

「2025.05.09」

硅锰市场周报

锰矿库存大幅下降，弱现实下基差收敛

研究员：徐玉花

期货从业资格号 F03132080

期货投资咨询从业证书号 Z0021386

关注我们获取
更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业链情况

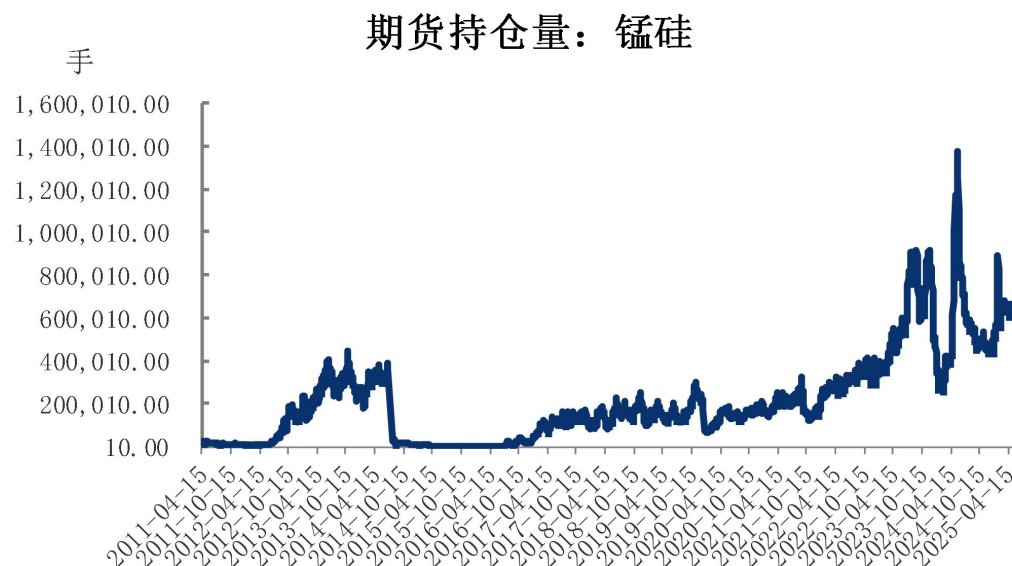
「周度要点小结2」

行情回顾及展望

1. 宏观方面，中国物流与采购联合会（5月6日）公布4月份全球制造业采购经理指数。指数连续两个月运行在50%以下的收缩区间，全球经济下行压力有所加大；国务院副总理何立峰作为中美经贸中方牵头人，将于5月9日至12日访瑞期间，与美方牵头人美国财政部长贝森特举行会谈。目前来看，美国与部分国家已经达成协议，随着国务院副总理何立峰5月9日至12日与美方代表开启会谈，后续关税冲突或有新的突破和进展，关注双方会谈结果对市场情绪的影响。
2. 海外方面，欧盟首席谈判代表称，欧盟可能提议购买560亿美元的美国产品以结束贸易战；美国海关和边境保护局证实，加拿大和墨西哥制造的汽车零部件免于25%的关税，该关税于5月3日生效；欧盟公布终止进口俄能源计划，2027年为最后期限，届时所有27个成员国必须逐步停止购买俄罗斯剩余能源。
3. 供需方面，供应端生产亏损，现货生产积极性不高，成本端，本期原料端进口锰矿石港口库存环比下降9.47%，后续来看，5月锰矿整体到港数量预计环比增加，下游铁水产量有见顶回落迹象，谨防需求回落后价格波动变大。利润方面，内蒙古现货生产利润-230元/吨；宁夏现货利润-410元/吨。关注钢厂5月钢招情况。
4. 技术方面，锰硅主力周K趋势：周K线处于60日均线下方，周线偏空。
5. 策略建议：宏观面，板块承压，辅料止跌，成本端，锰矿港口库存去库明显，成本支撑。操作上，硅锰运行对待。

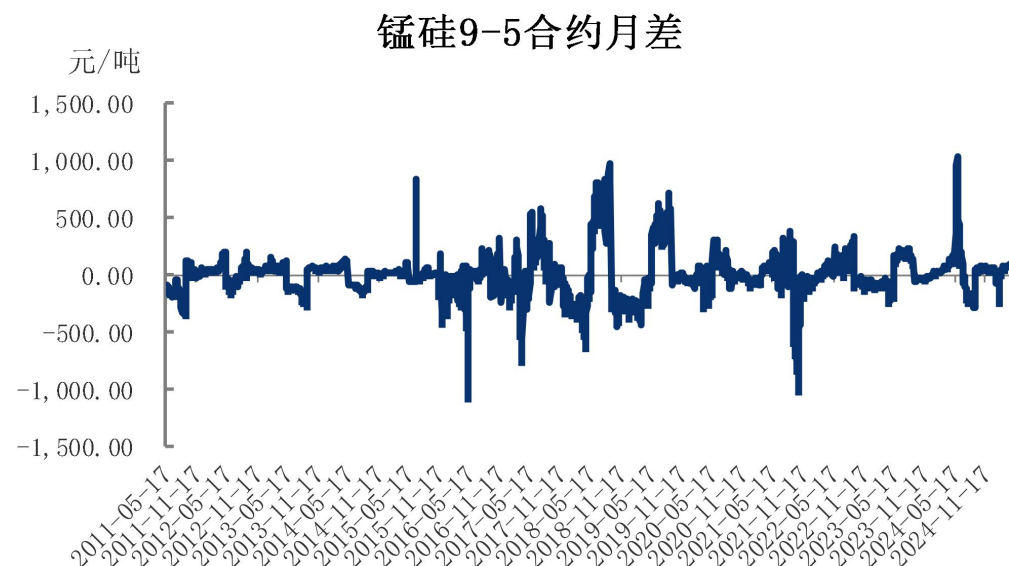
持仓量增加2.22万手，月差下降10

图1、硅锰期货合约持仓量



来源：文华财经 瑞达期货研究院

图2、硅锰跨期价差走势图

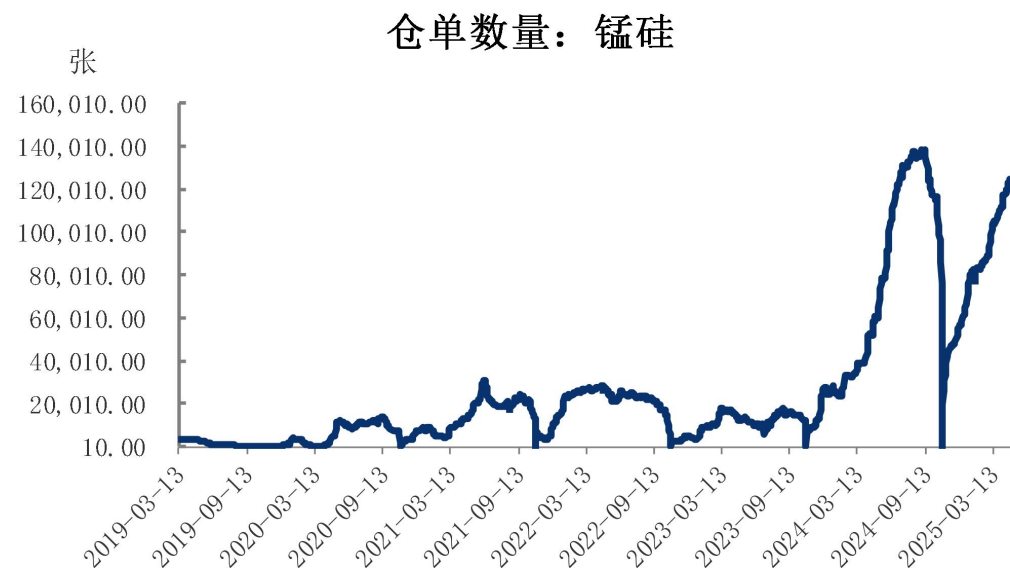


来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至5月9日，硅锰期货合约持仓量为63.53万手，环比增加2.22万手。
- ❑ 截至5月9日，硅锰月差为68，环比下降10。

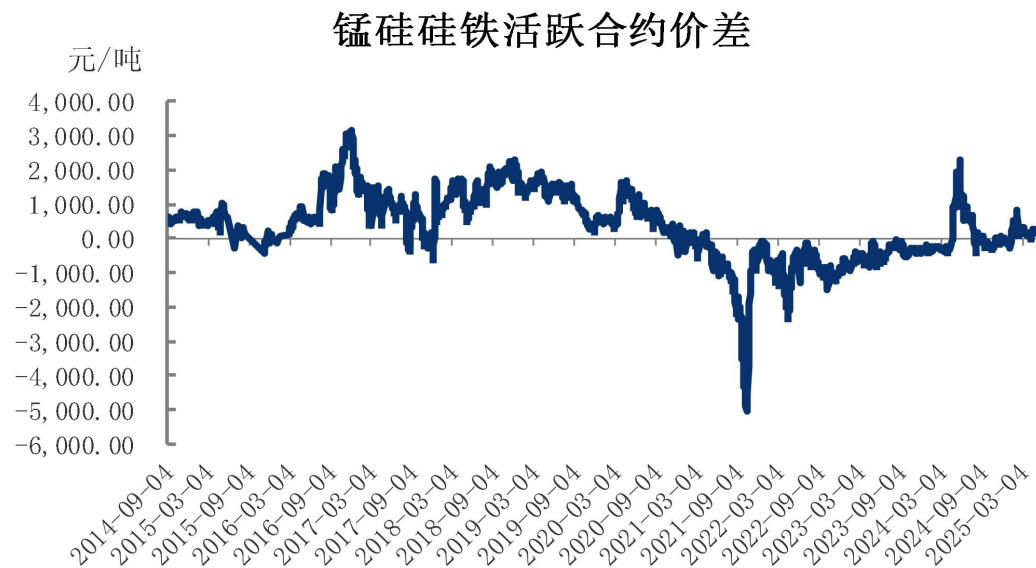
仓单量环比下降4519张，锰硅硅铁主力合约价差环比增加126

图3、硅锰仓单走势



来源：郑商所 瑞达期货研究院

图4、硅锰硅铁主力合约价差走势



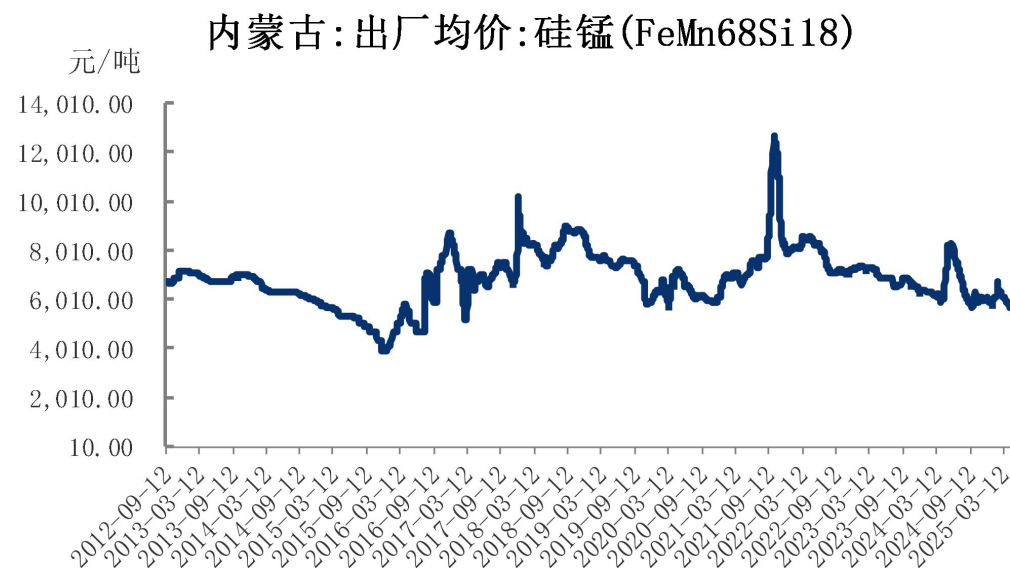
来源：wind 瑞达期货研究院

□ 截至5月9日，锰硅仓单数量为119697张，环比下降4519张。

□ 截至5月9日，锰硅硅铁主力合约价差为276，环比增加126。

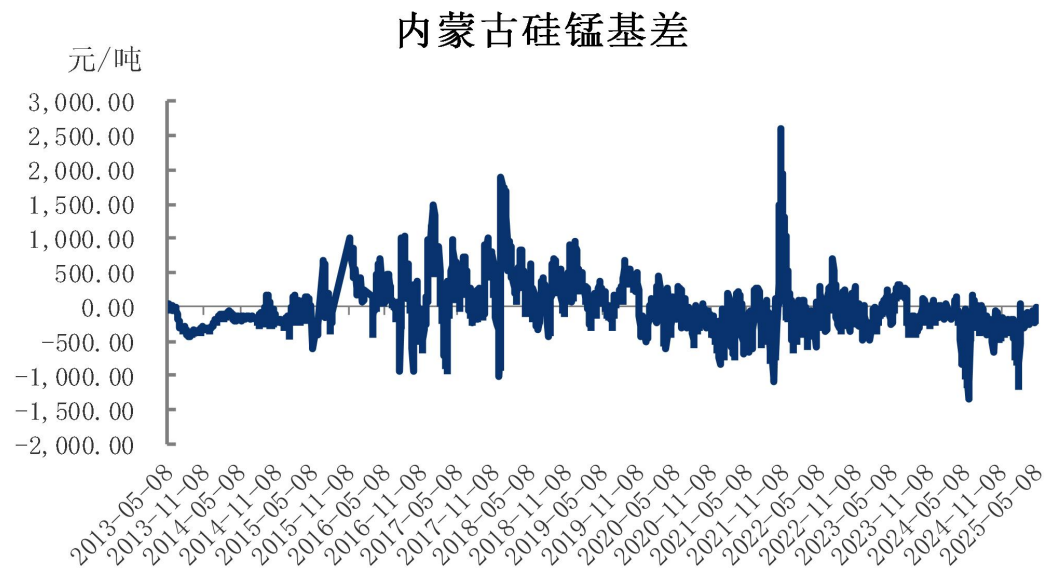
内蒙古硅锰出厂环比下跌50元/吨

图5、硅锰现货价格走势



来源：wind 瑞达期货研究院

图6、硅锰基差走势



来源：wind 瑞达期货研究院

□ 截至5月9日，内蒙古硅锰出厂均价5550，环比下跌50元/吨。基差为-208元/吨，环比下降150。

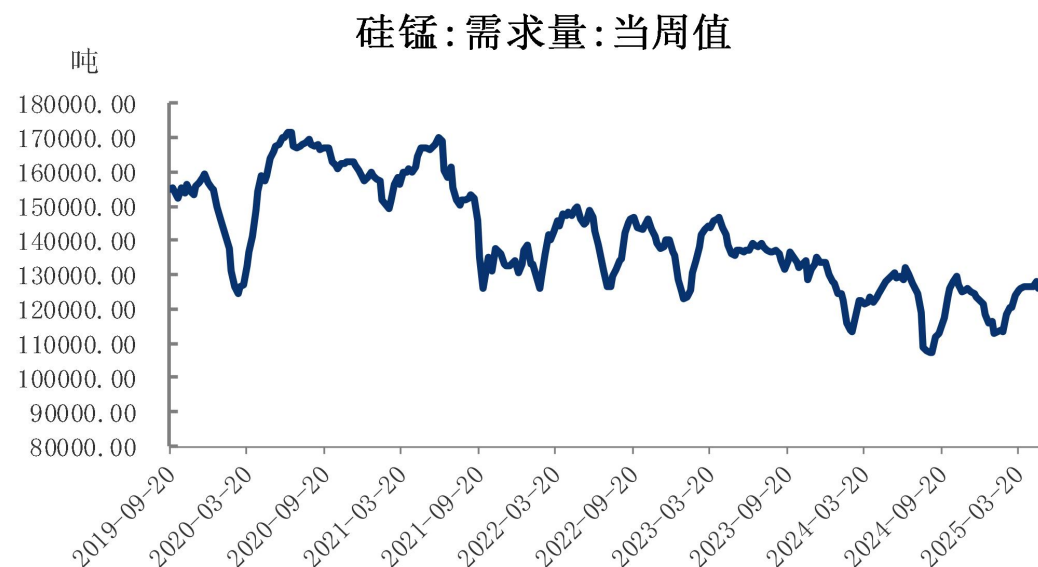
现货生产亏损，厂家生产计划减少，供应延续下降

图7、硅锰日均产量当周值



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图8、硅锰需求量当周值



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- 本周（5.8）五大钢种硅锰（周需求70%）：125861吨，环比上周减1.83%，全国硅锰产量（周供应99%）：172025吨，环比上周减5.90%；Mysteel统计全国187家独立硅锰企业样本：开工率（产能利用率）全国37.53%，较上周减3.21%；日均产量24575吨，减1540吨。

厂家延续累库

图9、硅锰库存



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图10、钢厂库存天数：硅锰

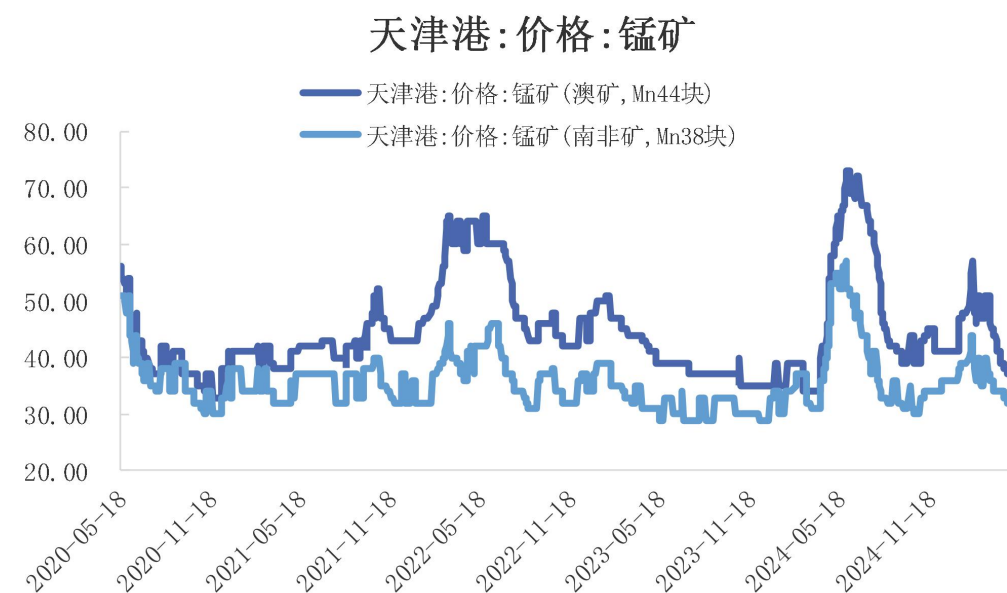


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

□ （本周5.08）Mysteel统计全国63家独立硅锰企业样本（全国产能占比79.77%）：全国库存量207100吨，环比（增25300）。

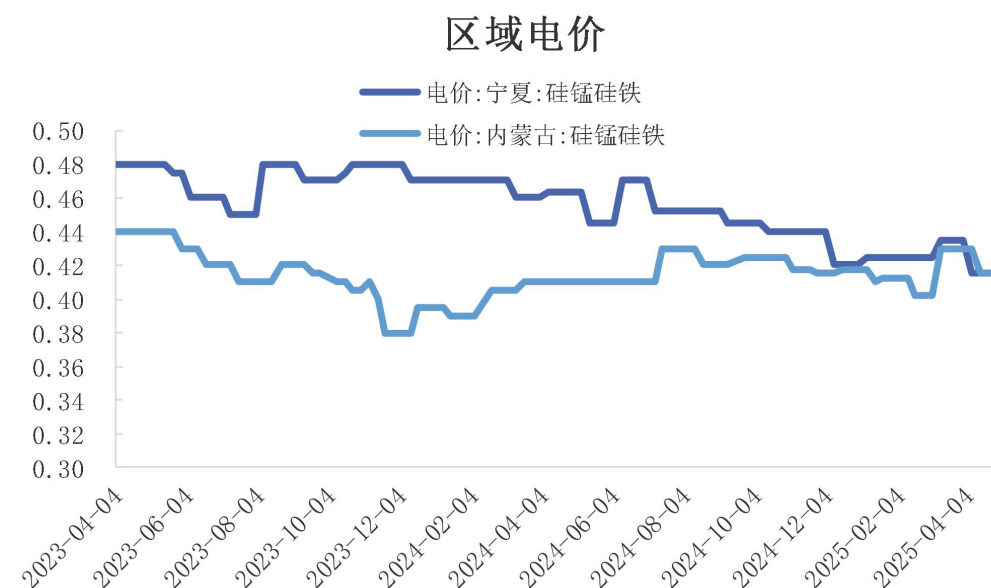
澳洲锰矿价格回升，宁夏电价下调

图11、锰矿价格 单位：元/吨度



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图12、主产区电费 单位：元/千瓦时



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- ❑ 截至5月8日，天津港南非锰矿价格为32元/吨度，环比持平；天津港澳洲锰矿价格为40元/吨度，环比增加3元/吨度。
- ❑ 截至5月6日，宁夏硅锰硅铁电价为0.41元/千瓦时，环比下降0.01元/千瓦时；内蒙古硅锰硅铁电价为0.42元/千瓦时，环比持平。

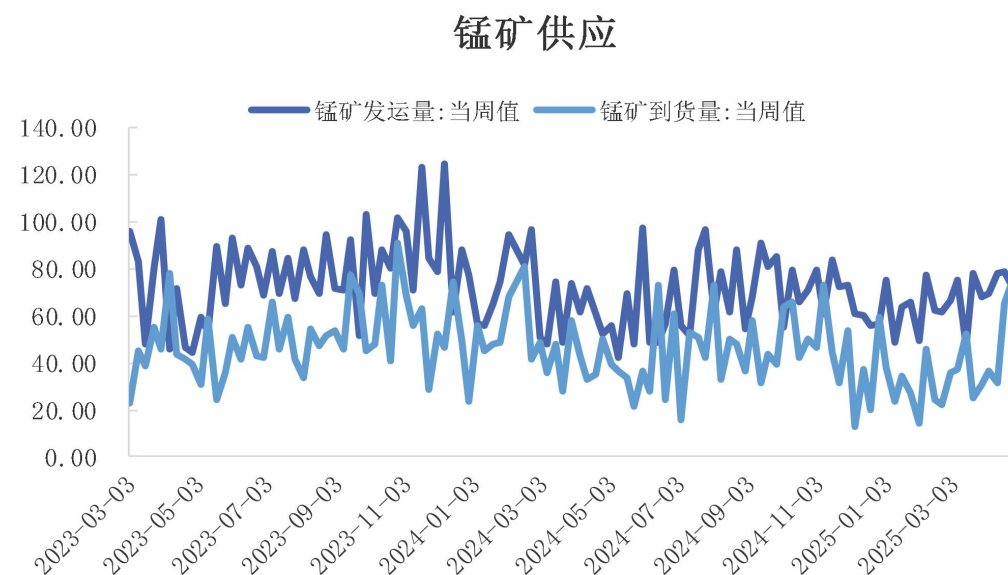
锰矿港口库存大幅下降，到货量冲高回落

图11、进口锰矿天津港库存



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图12、锰矿到货量 单位：万吨

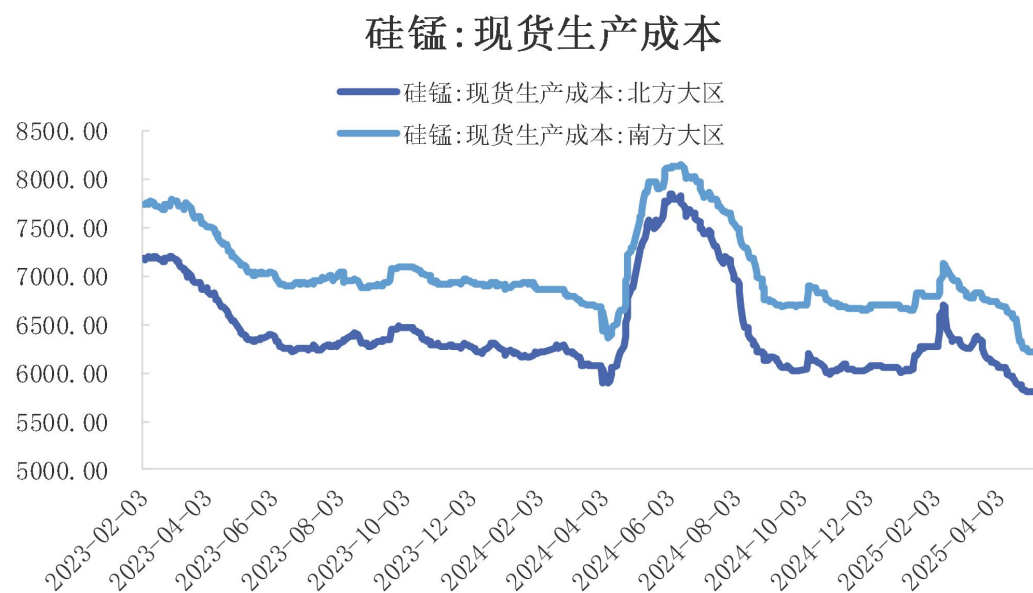


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- ❑ Mysteel统计，2025年4月25日，进口锰矿石港口库存为367.1万吨，环比下降38.4万吨。
- ❑ 本期南非锰矿全球发运总量64.11万吨，较上周环比上升41.83%，较去年同期上升30.91%；本期加蓬锰矿全球发运总量6.07万吨，较上周环比下降61.04%，较去年同期下降82.06%。

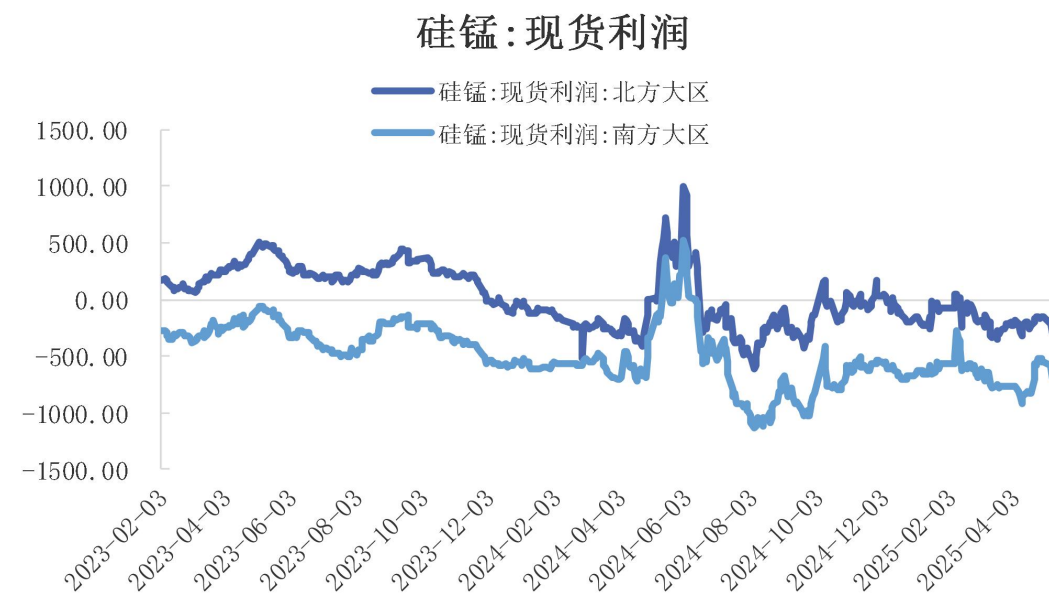
生产亏损扩大

图13、硅锰现货生产成本



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图14、硅锰现货生产利润

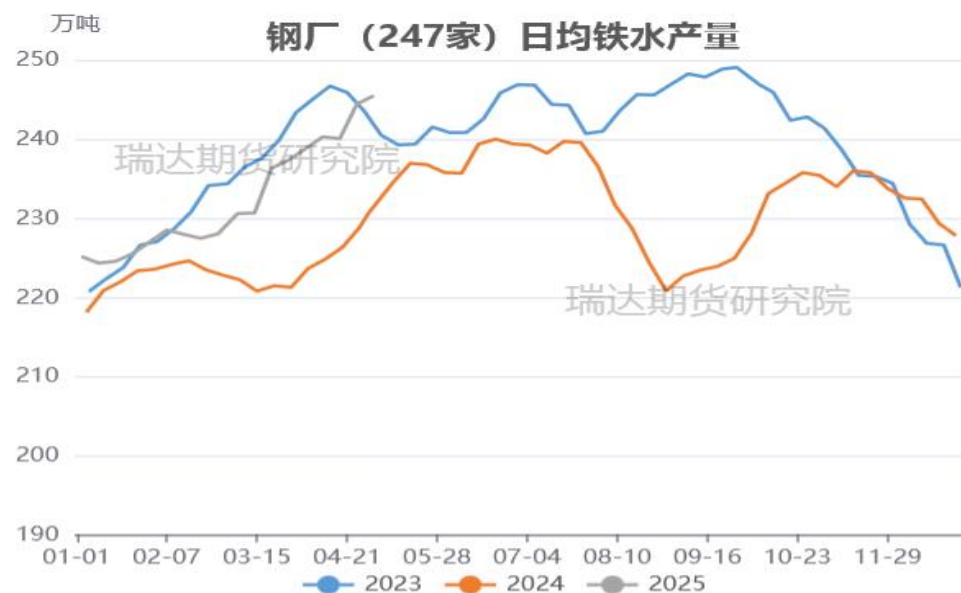


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- ❑ 截至5月9日，硅锰北方大区现货生产成本为5770，环比下降40；硅锰南方大区现货生产成本为6190，环比下降70。
- ❑ 截至5月9日，硅锰北方大区现货生产利润为-290，环比下降130；硅锰南方大区现货生产利润为-690，环比下降180。（单位：元/吨）

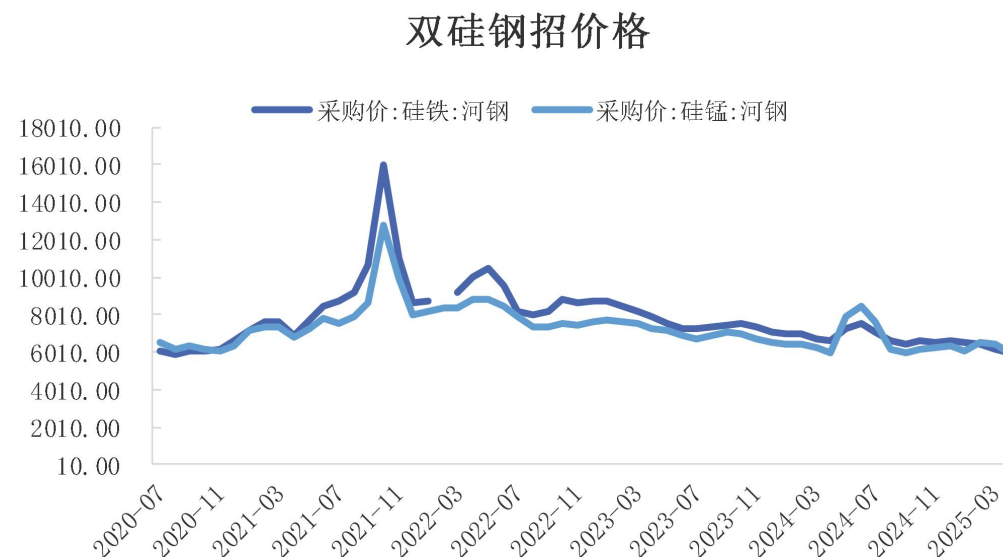
本周铁水产量延续增加，4月硅锰钢招采购价下跌450元/吨

图15、铁水产量



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图16、主流钢厂招标采购价



来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至5月9日，Mysteel调研247家钢厂，日均铁水产量 245.64万吨，环比上周增加0.22万吨，同比去年增加11.14万吨。
- 4月17日河钢硅锰招标价格5950元/吨，环比3月下降450元/吨；硅铁招标价格5900元/吨，环比3月下降280元/吨。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。