



铁合金周报

硅锰：成本+供应扰动，震荡下探
硅铁：供需疲软，维持震荡运行探

2025年6月1日

国联期货研究所

黎伟

从业资格号：F0300172

投资咨询号：Z0011568

01

硅锰核心观点与策略推荐



核心要点及策略

逻辑观点

本周硅锰市场表现偏弱，期盘一路下跌，市场悲观氛围浓厚，南方因目前开工低位，产量较少，可售货源不多，且工厂大多处于封盘不报的状态，北方工厂也基本陷入亏损，工厂出货意愿较低，本周出货方式大多以盘面点价货源为主，交割库仓单缓慢去库。期货方面，本周盘面持续下行，今日跌至最低点**5449**，已跌破北方成本线，工厂生产较为困难。锰矿端，天津港锰矿市场情绪转弱，成交价格松动，对比硅锰期货走势锰矿跌幅较缓，价格上南非半碳酸**33-33.5元/吨度**，南非高铁**29.5-30元/吨度**，加蓬**36.5-37元/吨度**，澳块**41-41.5元/吨度**。钦州港锰矿价格盘整偏弱，成交情况一般，半碳酸价格**34元/吨度**，澳籽**36.3-36.5元/吨度**，加蓬块价格**39元/吨度**左右，南非高铁块**29元/吨度**左右。

行情回顾

供应端：本周桂林地区享受增量电费政策，本次政策优惠至**4号**，优惠时间较长，桂林大部分工厂重新开炉，但多为一班生产，产量增幅有限。贵州地区大部分工厂处于停产状态，因目前行情较差，仍未有复产计划。云南地区丰水期来临，部分工厂复产计划已提上日程，预计未来南方增量将集中于云南地区。西北开工低位盘整，厂家暂无继续减产计划，维持现有低位产量生产节奏，若硅锰价格持续下跌，厂家生产积极性将会受到影响。内蒙地区本周工厂暂无继续减产情况，个别工厂炉子转产直流炉结束，本周产量预计小幅度增加，后续调研来看个别工厂有小幅减产打算，但暂无大范围减产预期。

需求端：华东某钢厂招标硅锰合金定价**5650元/吨**，数量**2000吨**，江西某钢厂招标硅锰合金定价**5650元/吨**，数量**3000吨**，承兑含税到厂，有折基。承兑含税到厂；



核心要点及策略

逻辑观点

空头:1.港口累库且锰矿现货价格偏弱运行，电价有下调预期，锰硅成本下移预期仍在；2.焦炭价格调降，碳估值震荡格局中短期走弱；

多头：1.锰硅周度供需错配收窄逐步，特种需求预期仍在；2.锰矿库存回升中，南非矿涨价预期增强；3.资金情绪飙升，关注各种消息被放大效应

运行逻辑

端午临近黑色系整体减仓反弹，双硅走势偏弱，锰硅再破新低。锰硅更多仍是海外矿端供应扰动预期，本周港口锰矿价格小幅下跌，叠加焦炭调降进行中，成本重心下移，盘面支撑弱贴水不断扩大。短期内仍维持弱势震荡为主。

推荐策略

短期内单边我们建议维持震荡区间操作（5200-6000），关注资金情绪的博弈。

风险提示

1.宏观超预期；2.供给政策超预期，发生大规模减产



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	向下	统计局：5月，制造业PMI为49.5%，环比上升0.5个百分点；非制造业商务活动指数为50.3%，环比下降0.1个百分点；综合PMI产出指数为50.4%，环比上升0.2个百分点。
需求	向上	硅锰需求：五大钢种硅锰（周需求70%）：126886吨，环比上周增0.23%，全国硅锰产量（周供应99%）：169925吨，环比上周增2.86%； 高炉高工：247家钢厂高炉开工率83.69%，环比上周减少0.46个百分点，同比去年增加2.19个百分点；高炉炼铁产能利用率91.32%，环比上周减少0.44个百分点，同比去年增加2.78个百分点；钢厂盈利率59.74%，环比上周增加0.43个百分点，同比去年增加5.63个百分点；日均铁水产量243.6万吨，环比上周减少1.17万吨，同比去年增加6.80万吨。
供应	向下	全国187家独立硅锰企业样本：开工率（产能利用率）全国34.77%，较上周增0.59%；日均产量24275吨，增675吨。
库存	向上	全国83家独立硅锰企业样本（调研产能全国占比71.6%）：全国锰矿厂内库存均值12.4天，环比减0.3。其中广西均值5.9天（减0.5），贵州均值9.6天（减1.3），内蒙古均值16.4天（减0.3），宁夏均值14.9天（减0.2），山西均值13天（平），陕西均值9.7天（平），四川重庆均值20.5天（增0.5），云南均值16天（增1.7）。
基差	中性	05基差-22元/吨，环比-10（-45.45%）。
成本利润	向上	北方利润：-273.32，跌幅环比+43.69%； 南方利润：-566.93，跌幅环比-1.28%；

02

硅铁核心观点与策略推荐



核心要点及策略

	逻辑观点
行情回顾	期货端：今日硅铁期货下跌，主力合约期货2507收盘下跌1.82%，收盘至5512，跌102。现货端：本周随着北方主流钢厂定价符合预期，市场整体情绪尚可，周中原料端价格下跌一定程度上利空，在没有其他确定利好支撑的情况下，考虑到后期存在家复产预期，硅铁市场维持弱势震荡运行。宁夏72硅铁自然块5350-5400元/吨，72硅铁标块报价5400-5450元/吨，75硅铁报价5900-6000元/吨。青海72硅铁自然块整体报价围绕5400元/吨，75硅铁自然块报价在5900-6000元/吨。安阳贸易商市场实单较少，部分客户询价后采购谨慎。72硅铁自然块不含税价格5200元/吨左右，75硅铁自然块不含税围绕5400元/吨左右。华北某钢厂硅铁招标价格5630元/吨，数量900吨，现金含税到厂。
运行逻辑	空头：1.产业亏损减产较多，但宁夏6月复产预期较强；2.周度供需错配持续收窄，社会降库趋势明朗；3.宏观政策时常扰动，资金情绪并不乐观。 多头：1.资金开始流入，低位震荡重心被带上移；2.铁水日产244.35万吨年内新高，市场更多买涨不买跌情绪带动； 当下基本面供减需增，现货弱稳，期货重心下移。目前硅铁自身供需驱动不强，仍未摆脱跌势，关注后续电价成本及企业减产情况，短期不宜继续追空。
推荐策略	短期谨慎观望，区间操作运行为主（ 5000-5500 ）。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	向下	税务总局：前4个月，民营经济发展稳中向好，市场活力持续提升。全国民营企业 and 个体工商户享受支持科技创新和制造业发展的主要政策减税降费及退税 3518.8 亿元，占比达 64.6% ，是税费优惠政策的主要受益对象。
需求	向上	五大钢种硅铁周需求（样本约占五大钢种对于硅铁总需求量的 70% ）： 20574.5 吨，环比上周降 0.61% ，全国硅铁产量（周供应）： 8.49 万吨。
供应	向下	全国 136 家独立硅铁企业样本：开工率（产能利用率）全国 30.44% ，较上期增 0.02% ；日均产量 12140 吨，较上期降 560 吨。
库存	向下	全国 60 家独立硅铁企业样本：全国库存量 7.51 万吨，较上期增 1.90% 。
基差	中性	05 基差 20 元/吨，环比 +138（+690%） 。
成本 利润	向上	青海、宁夏硅石到厂价 180-230 元/吨，河北石家庄 70# 氧化铁皮 730-770 元/吨，内蒙古主流电石企业兰炭采购价格下调 30 ，小料执行 575 元/吨出厂承兑。 宁夏利润： -55 ，环比 +27.99% ； 陕西利润： -271 ，环比 -3.43% ；



CONTENTS

目录

03

硅锰数据追踪与分析



周期内硅锰产业链产需数据

硅锰周度价格数据追踪						
类别	指标		上周	本周	涨跌	涨跌幅（%）
期货	Sm2509（主力合约）	收盘价	5718	5478	-240	-4.20%
		成交量	887991	256958	-631033	-71.06%
		持仓量	435700	482756	47056	10.80%
	Sm2501 价格		5780	5518	-262	-4.75%
	Sm2505 价格		5774	5556	-218	-3.92%
现货汇总价格	南方（广西）		5550	5500	-50	-0.91%
	北方（内蒙古）		5700	5500	-200	-3.64%
基/价差	基差		32	22	-10	-45.45%
	5-9价差		-56	-78	-22	28.21%
	9-1价差		6	-38	-44	115.79%
	1-5价差		62	40	-22	-55.00%

周期内硅锰产业链产需数据

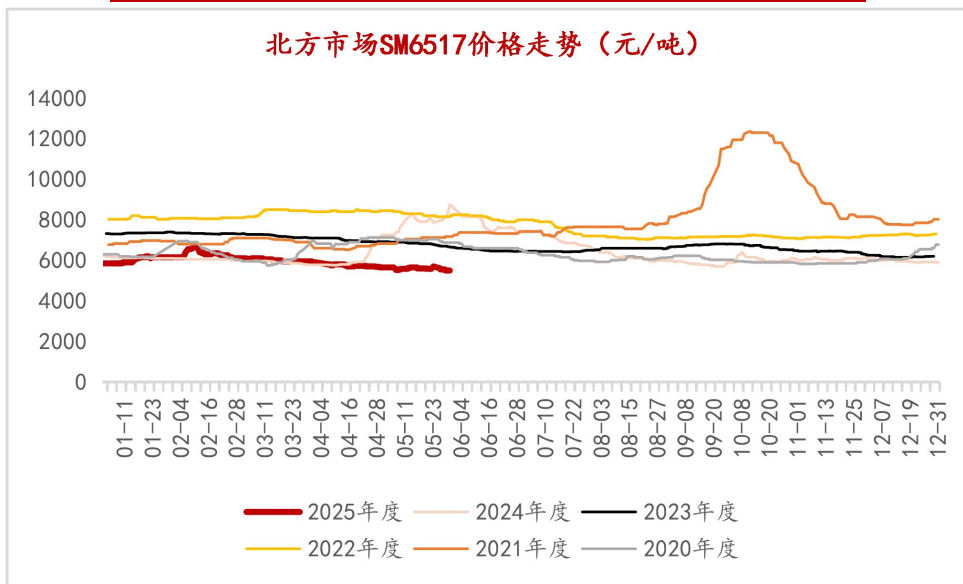
硅锰产业链周度数据追踪

类别	指标		上周/月（吨）	本周/月（吨）	涨跌	涨跌幅（%）
硅锰		开工率	34.18	34.77	0.59	1.73%
		产量	165200	169925	4725	2.86%
	库存	企业库存	201100	186100	-15000	-7.46%
		钢厂库存（天数/月）	15.44	15.15	-0.29	-1.88%
		需求	126590	126886	296	0.23%
		成本（北方）	5809.8543	5738.0721	-71.7822	-1.25%
		成本（南方）	6163.6859	6090.6949	-72.991	-1.20%
		利润（北方）	-153.9192	-273.324	-119.4048	43.69%
		利润（南方）	-574.1802	-566.9305	7.2497	-1.28%



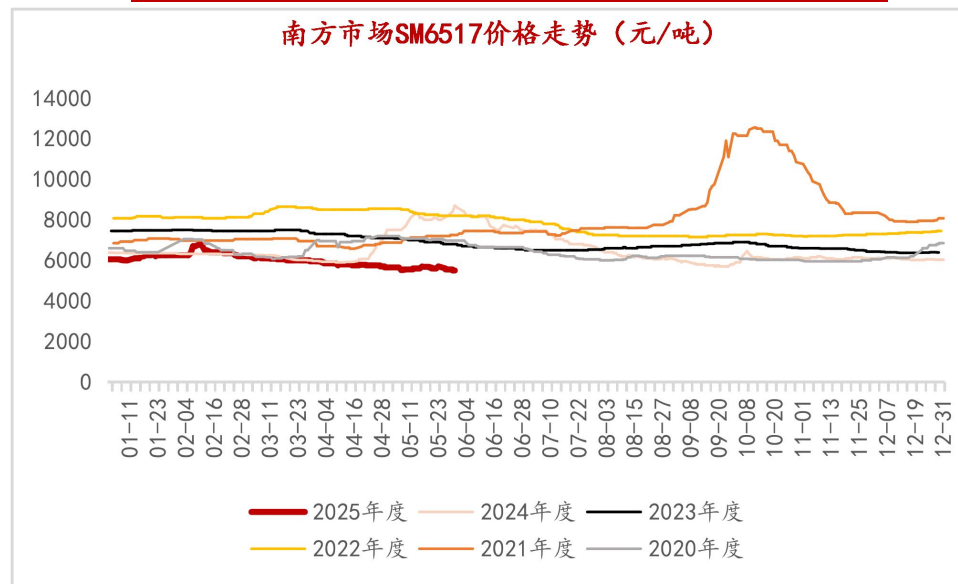
现货价格走势回顾

北方市场SM6517价格走势（元/吨）



截止2025年5月30日，北方市场6517价格5500元/吨，周内浮动-200（-3.05%）。

南方市场SM6517价格走势（元/吨）



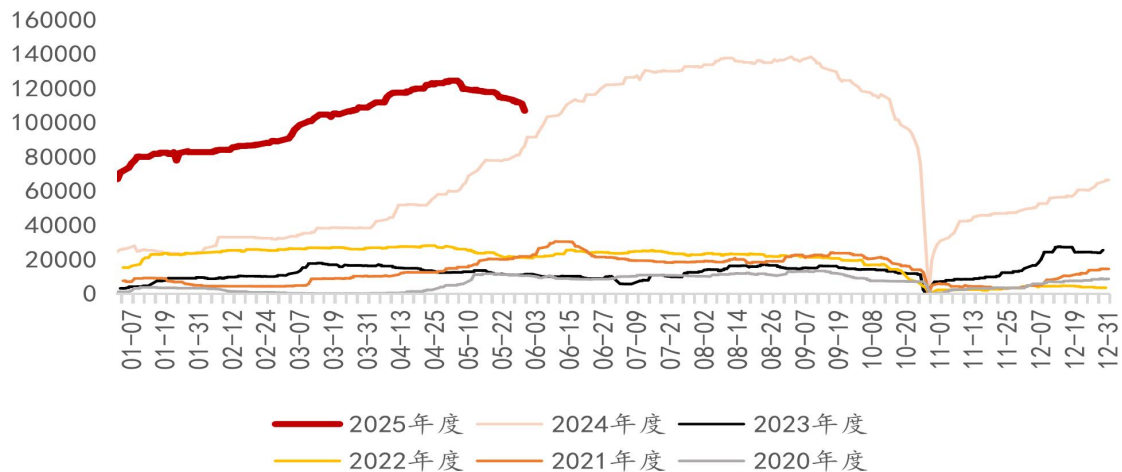
截止2025年5月30日，南方市场6517价格5500元/吨，周内浮动-200（-1.43%）。

数据来源：mysteel 国联期货研究所

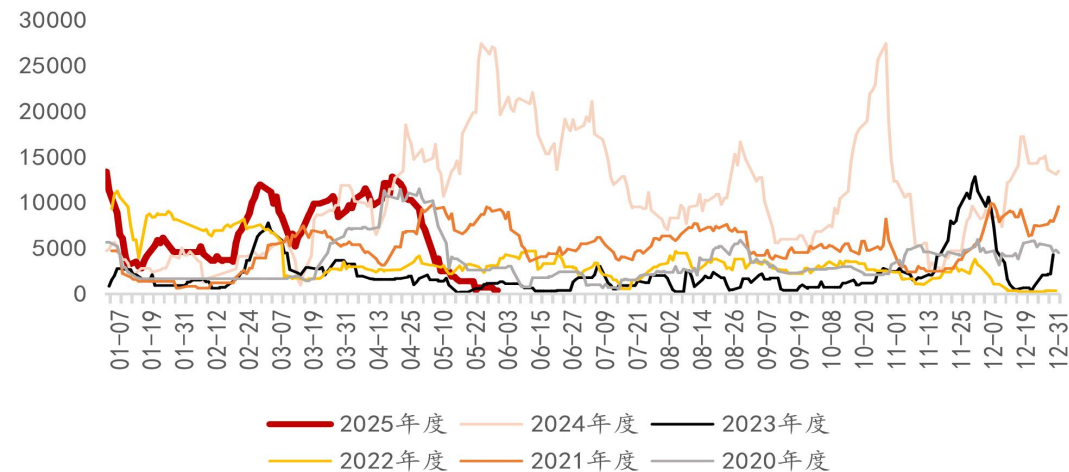


周内仓单小幅去化，但期库压力仍较大

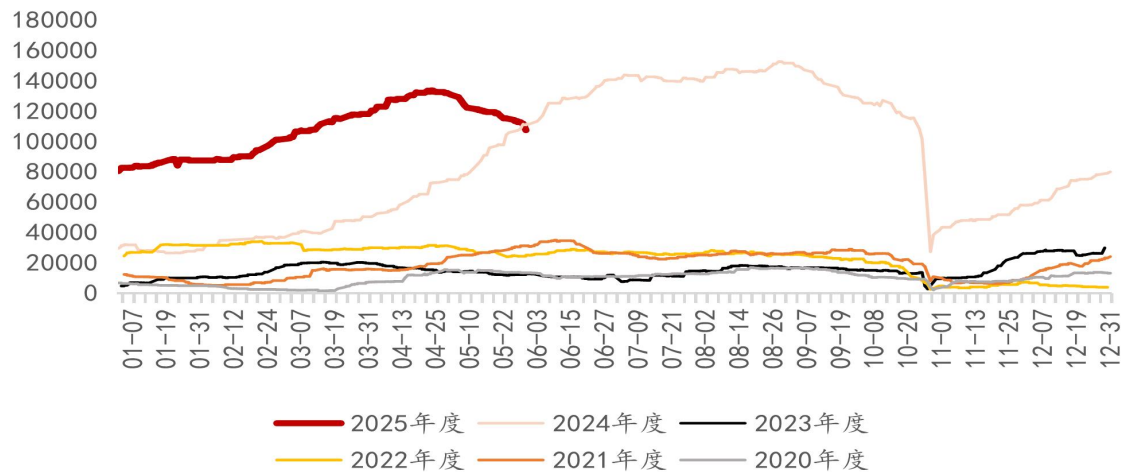
仓单合计



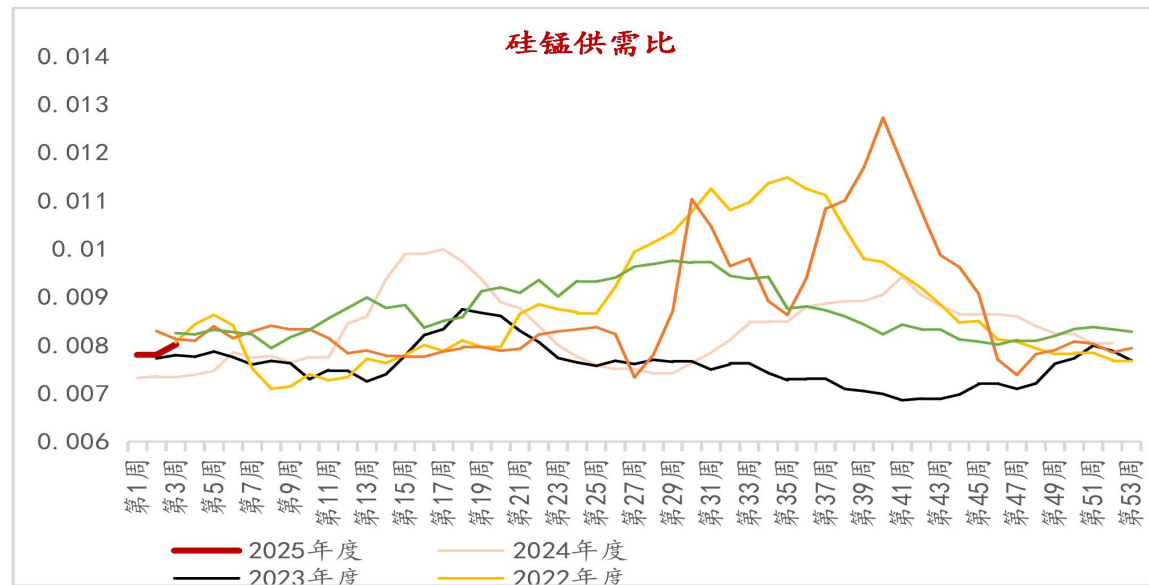
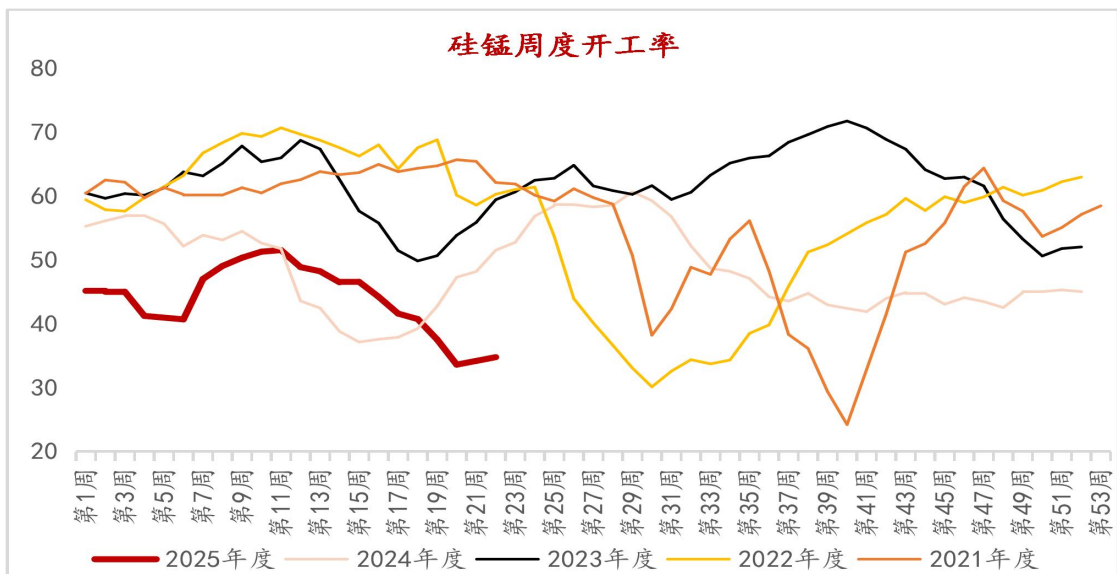
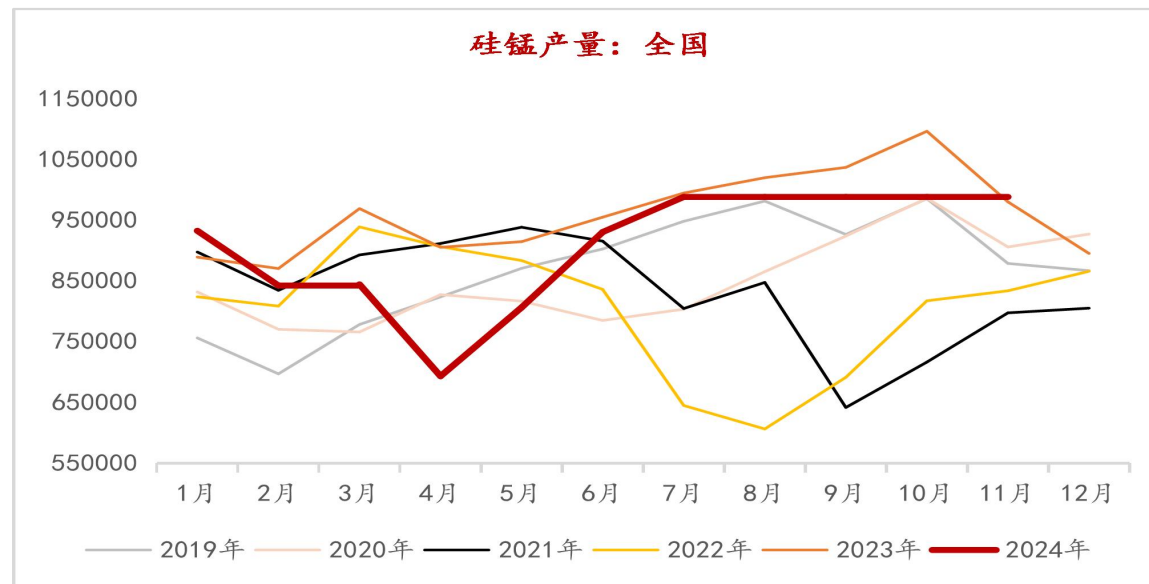
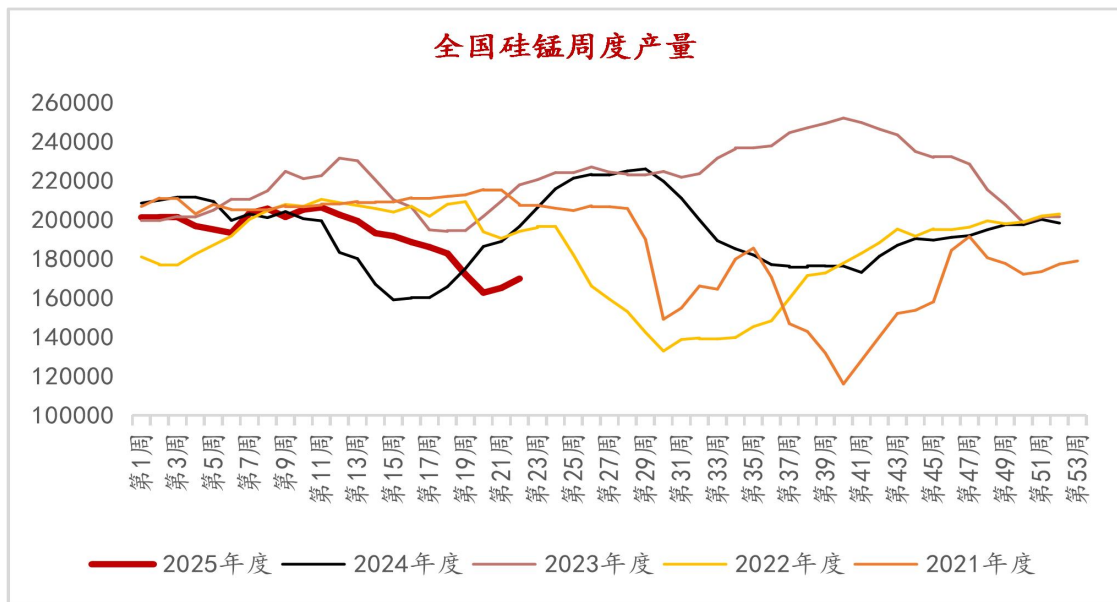
有效预报合计



仓单+预报合计

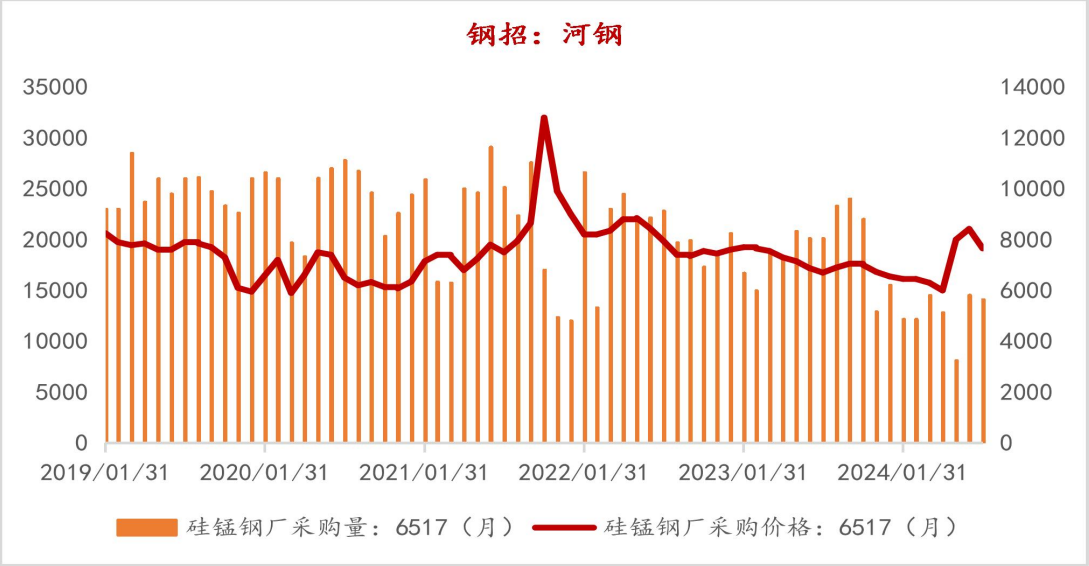
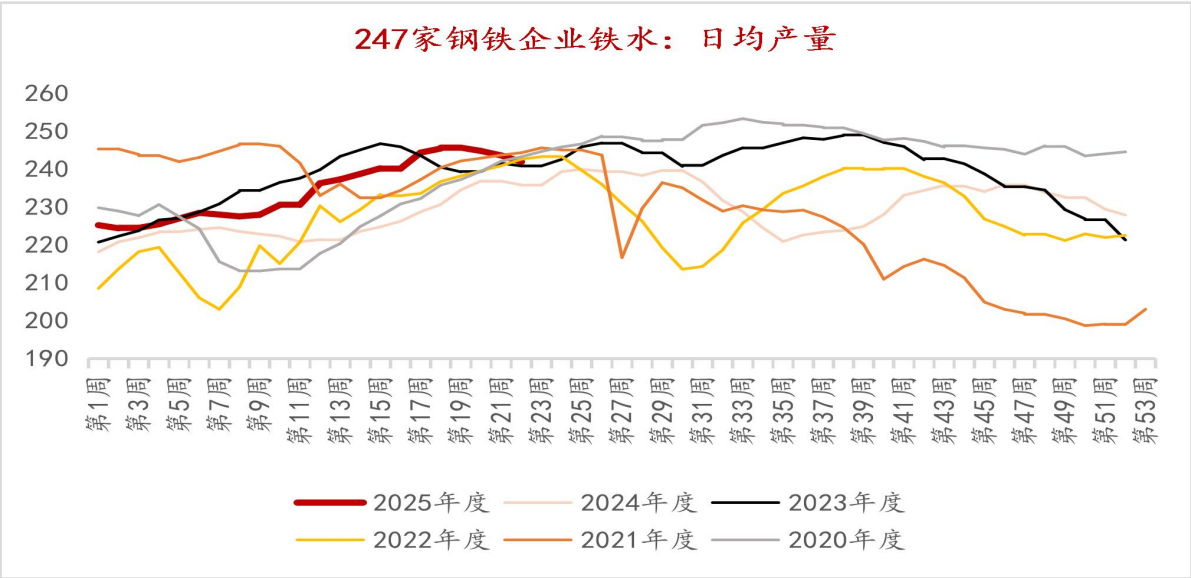
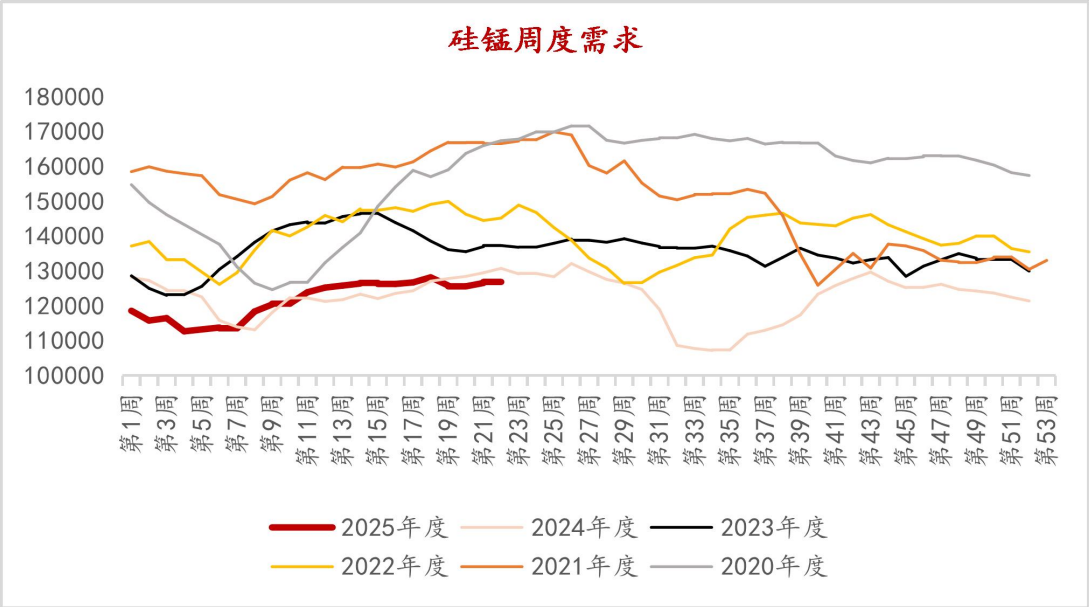
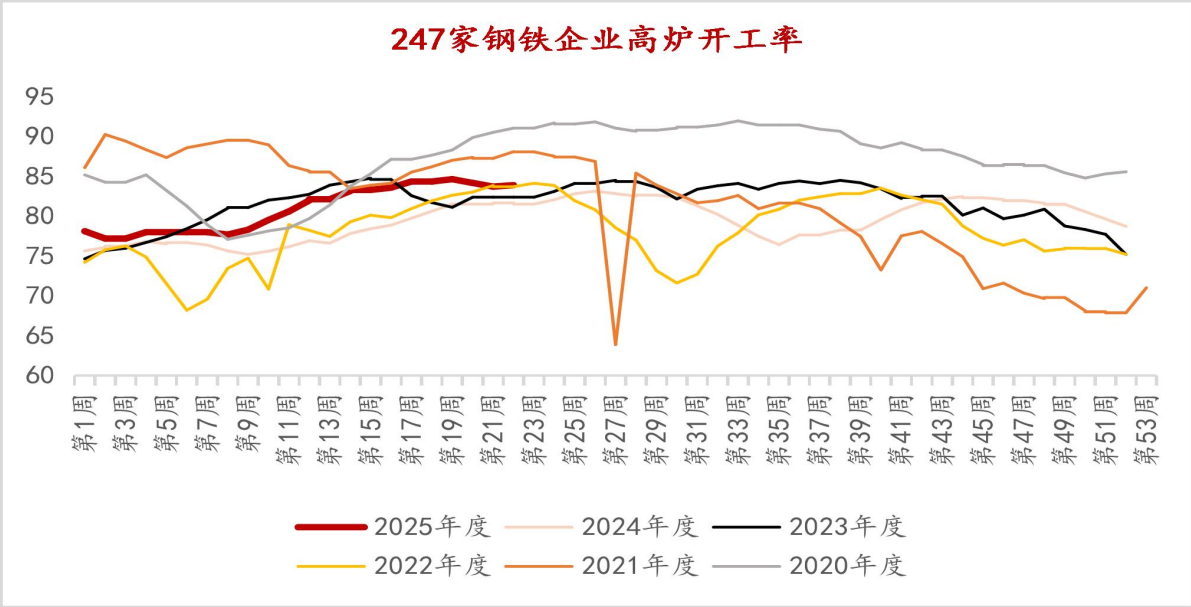


产量：周内开工回落，产量小幅下滑





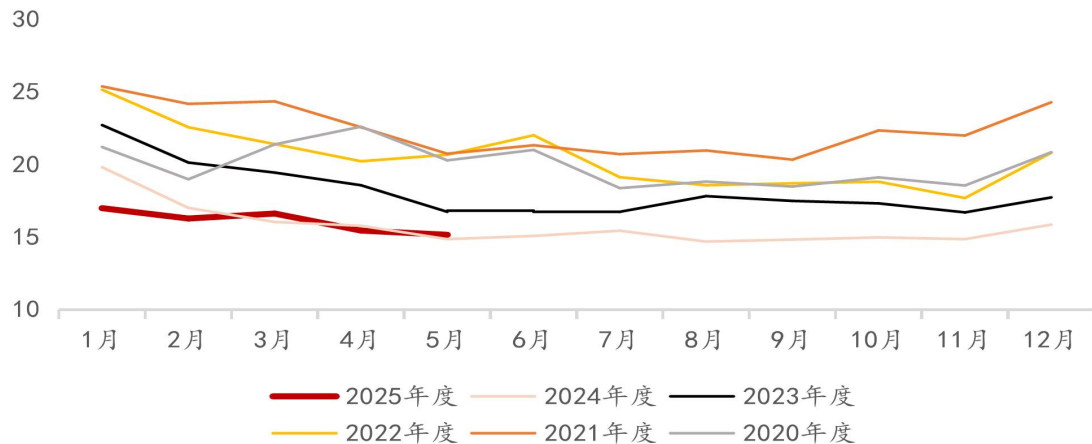
需求：钢厂开工环比小幅提升，硅锰需求有支撑



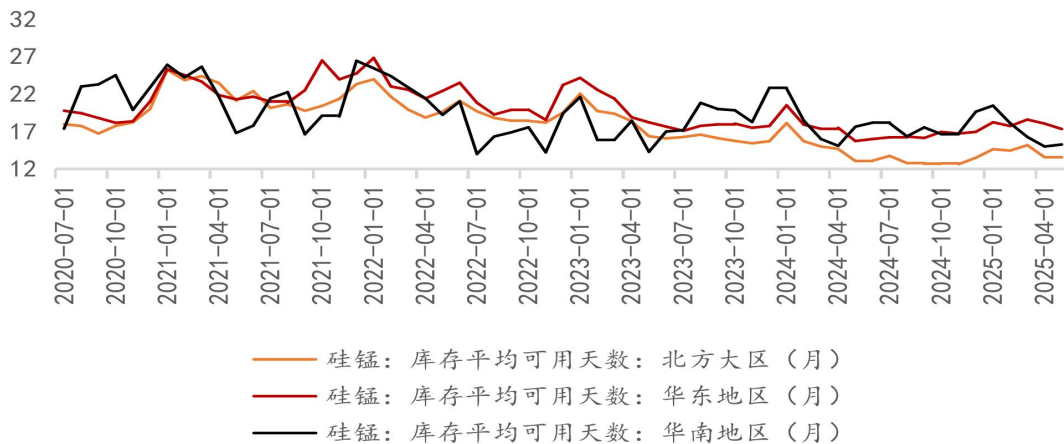


库存：钢厂及合金厂库存小幅提升，去库缓慢

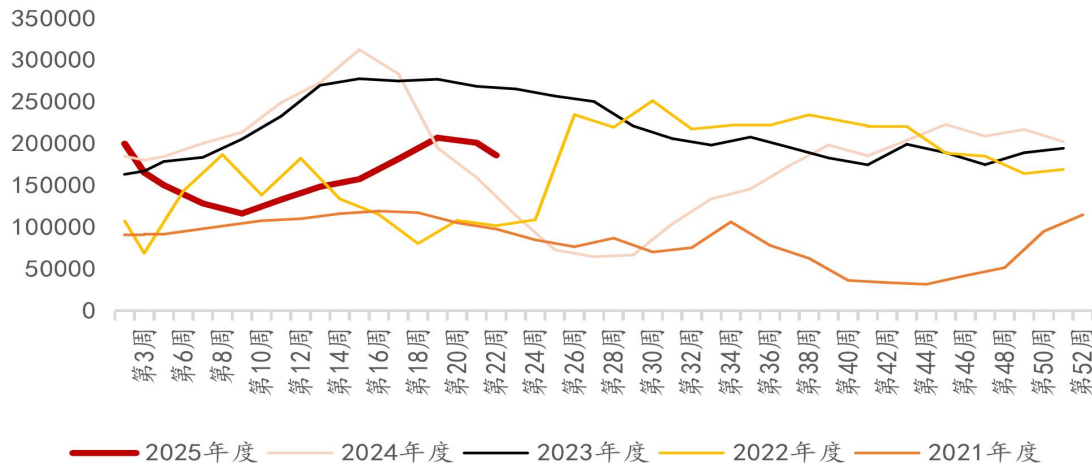
钢厂硅锰库存平均可用天数



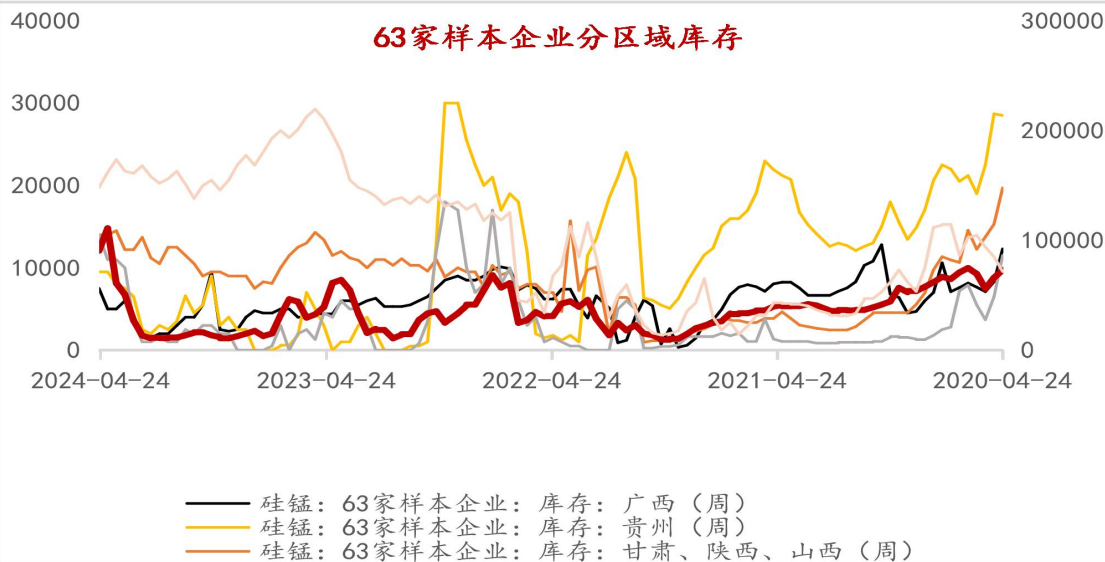
钢厂硅锰库存分区域评价可以天数



全国63家样本企业周度库存

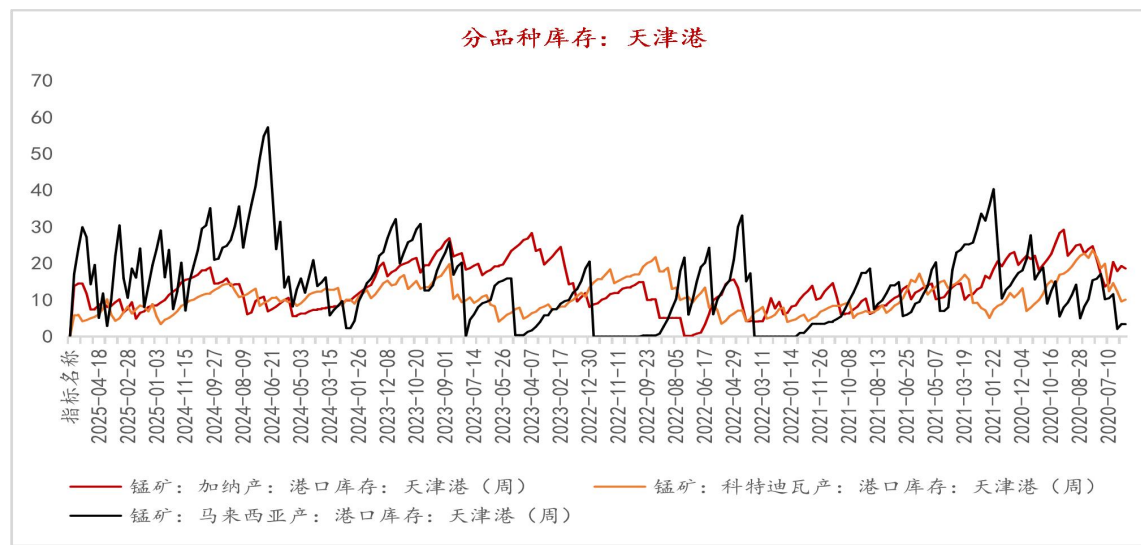
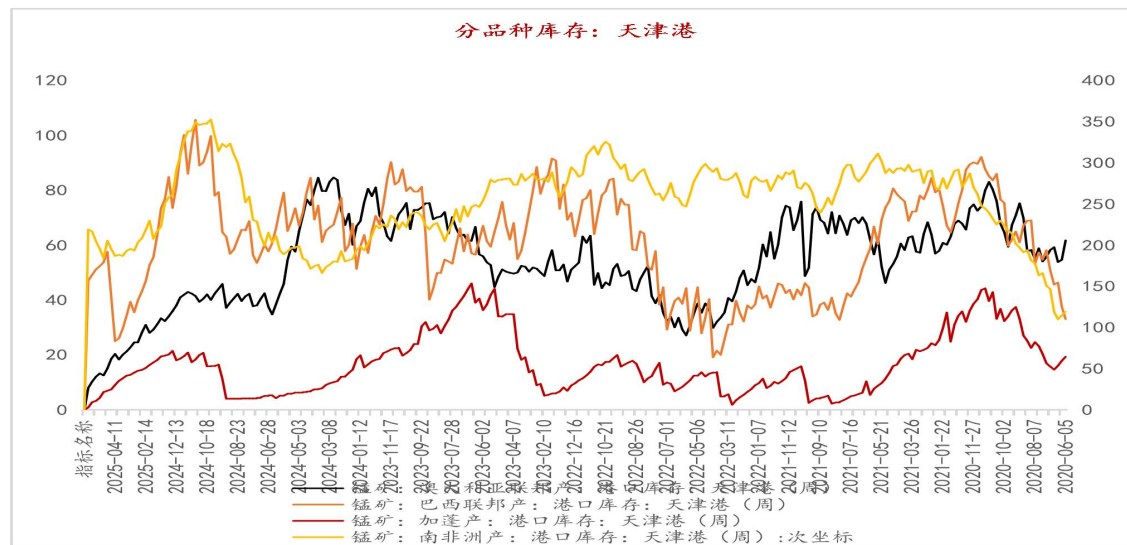
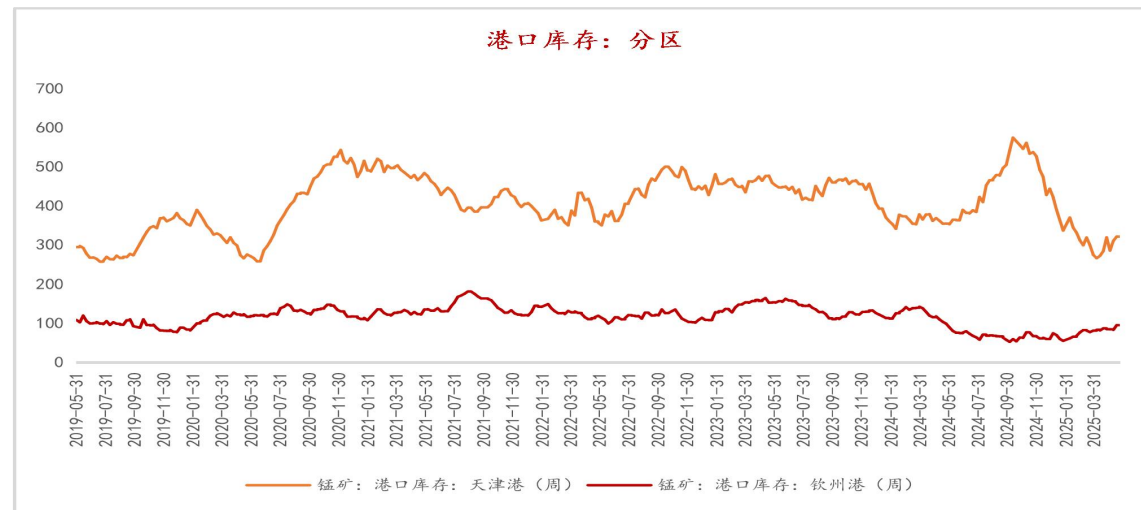
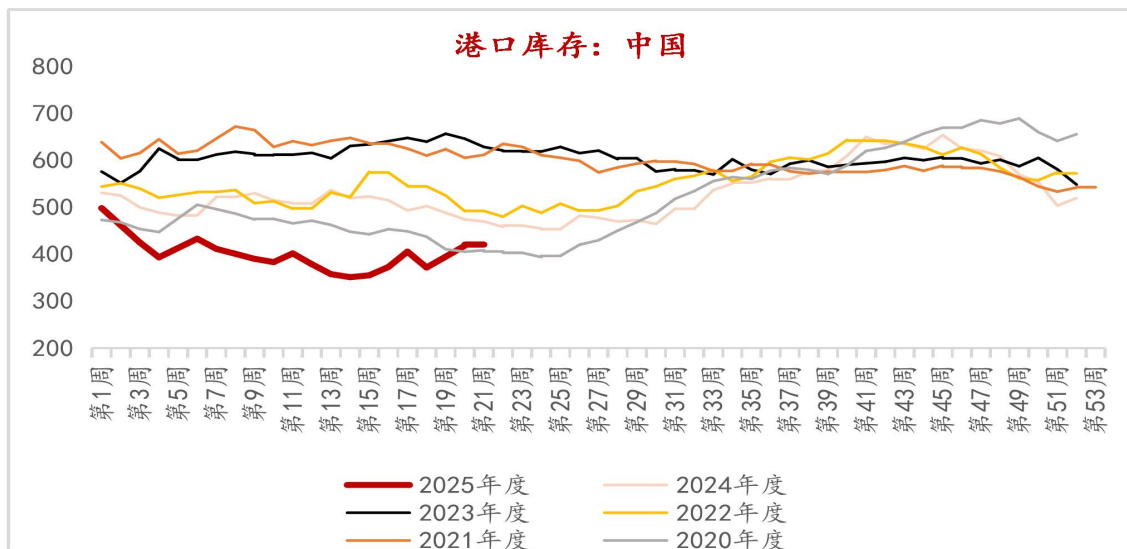


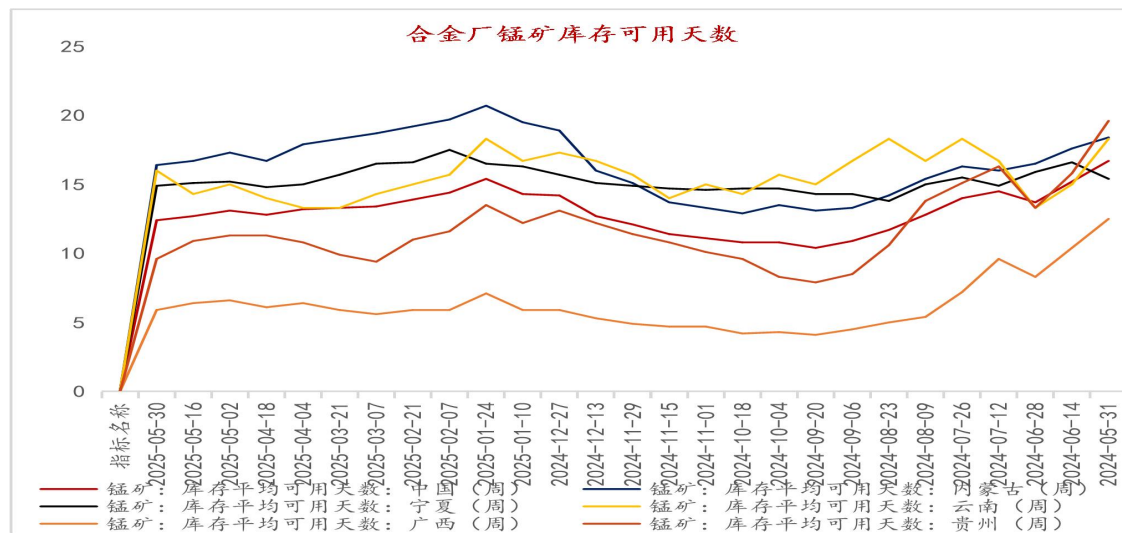
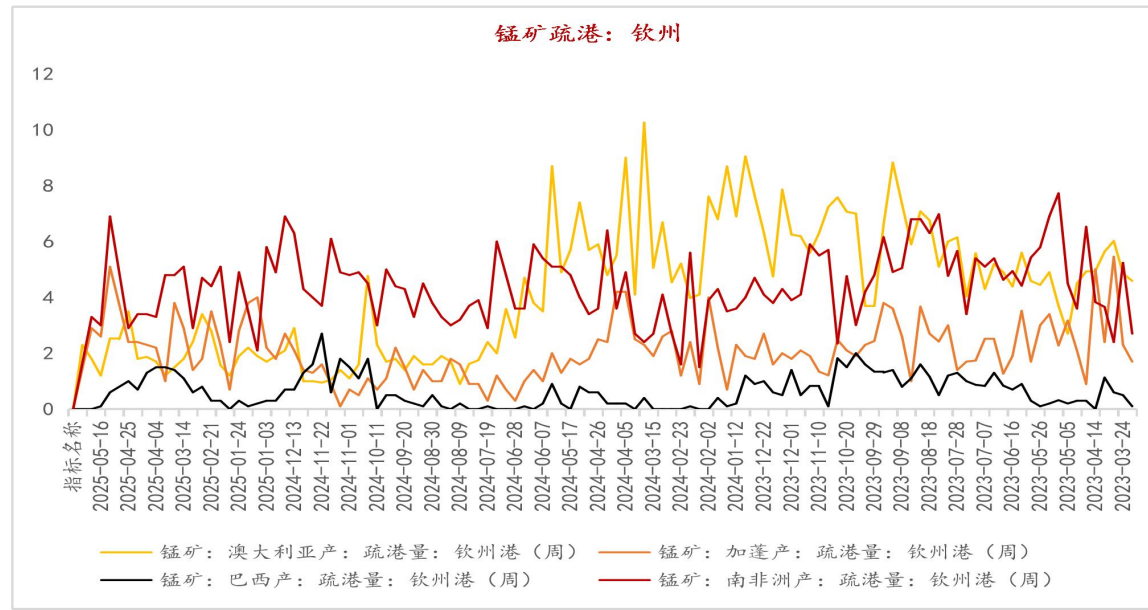
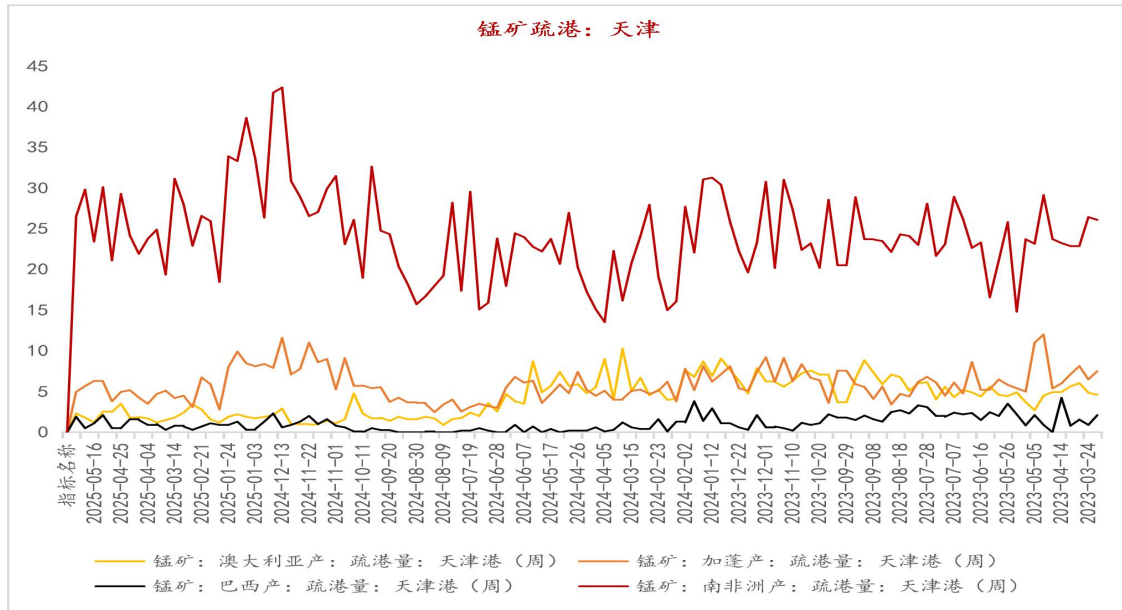
63家样本企业分区域库存





锰矿库存：港口库存低现实，远月供应宽松演绎

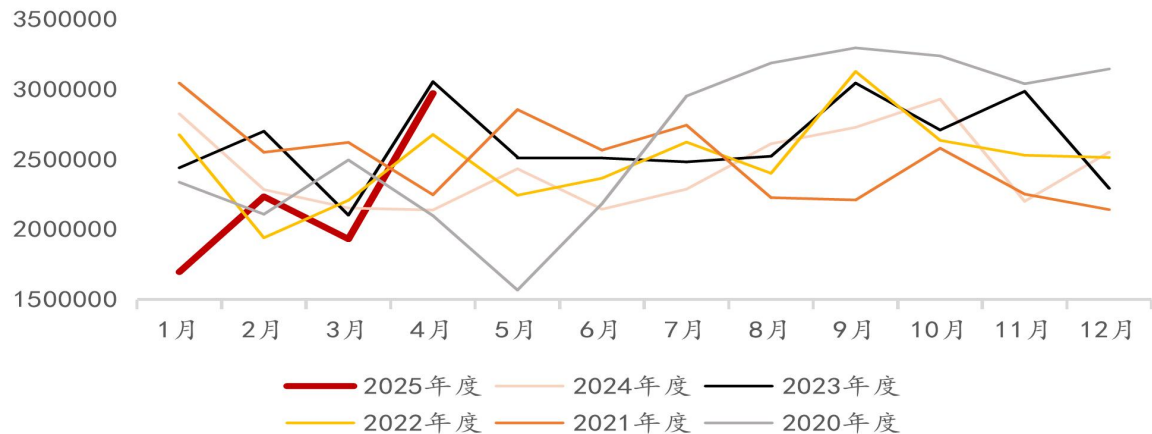




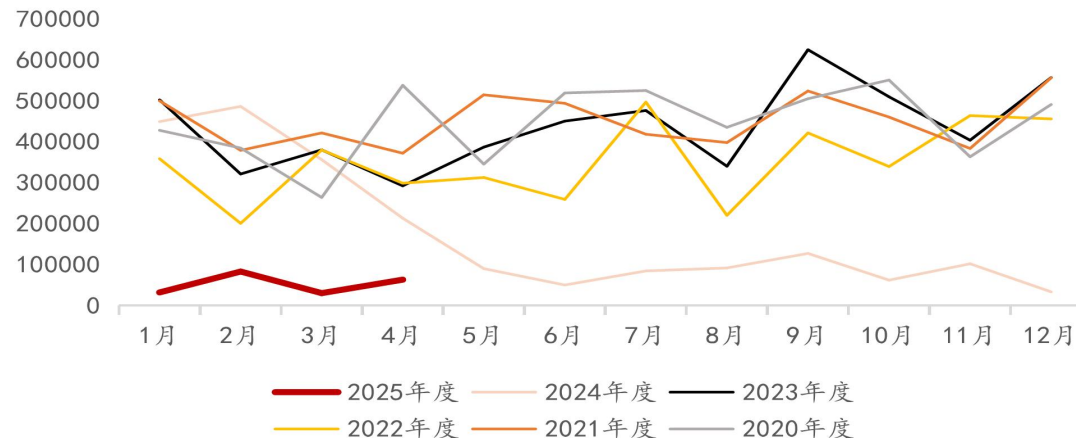


锰矿进口增量明显

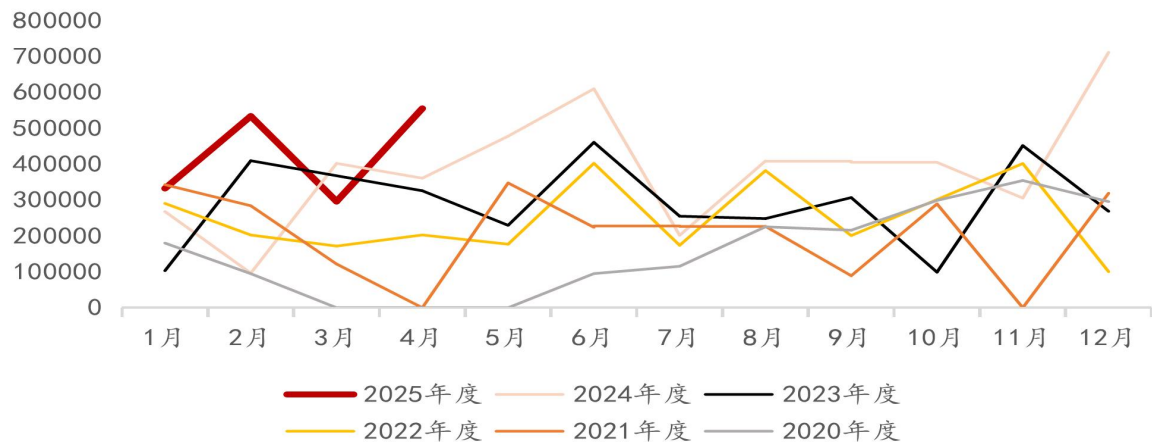
锰矿进口数量合计：关别（月）



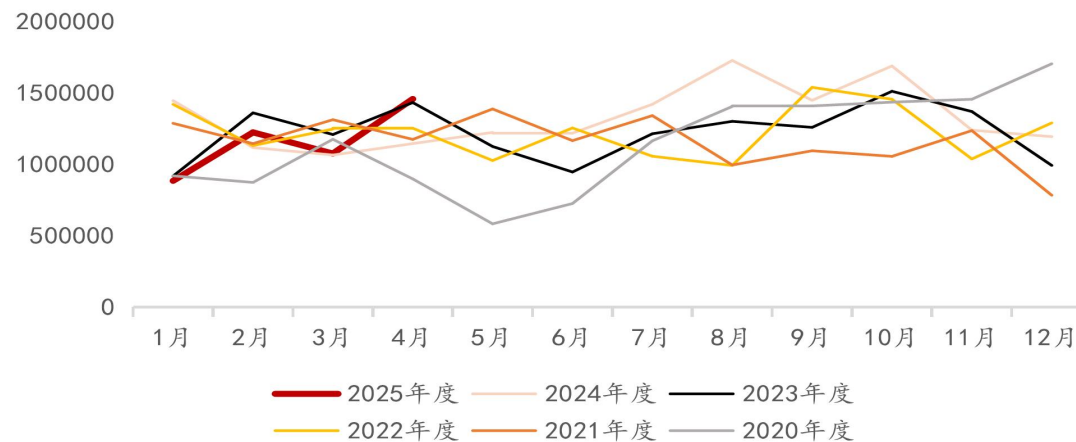
锰矿进口数量澳大利亚→中国（月）



锰矿进口数量加纳→中国（月）



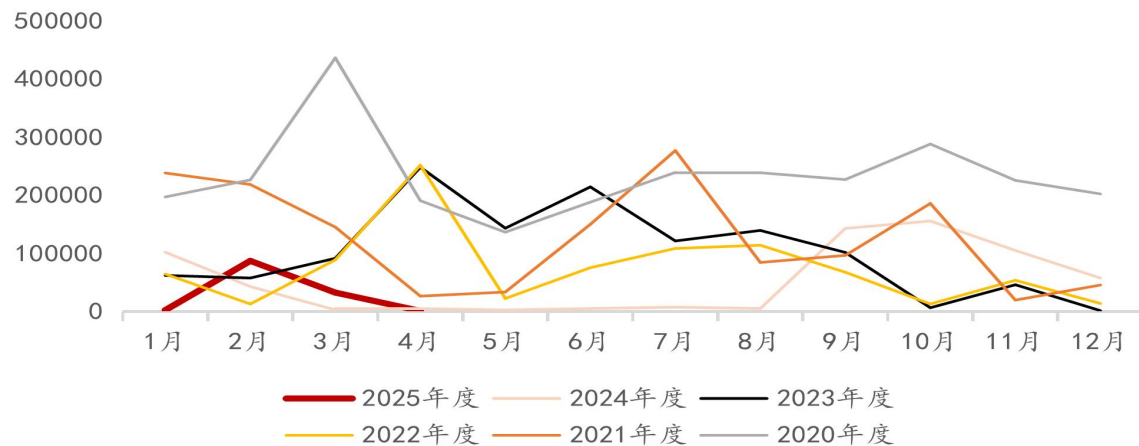
锰矿进口数量南非→中国（月）



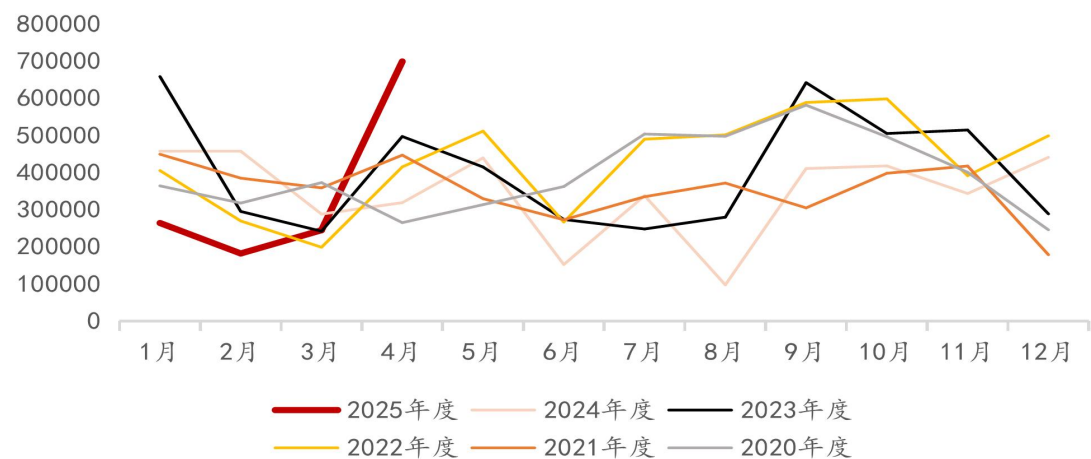


锰矿进口增量明显

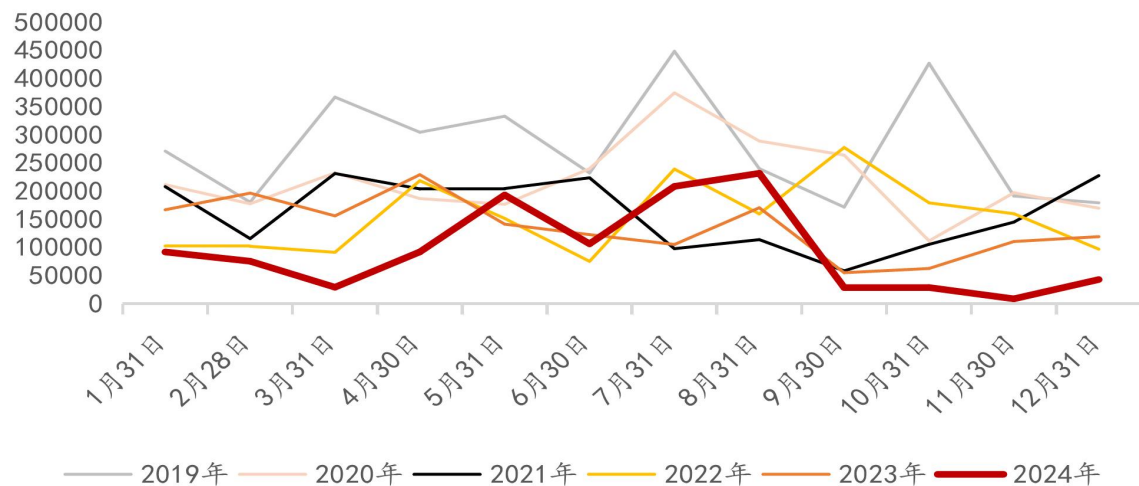
锰矿进口数量巴西→中国（月）



锰矿进口数量加蓬→中国（月）



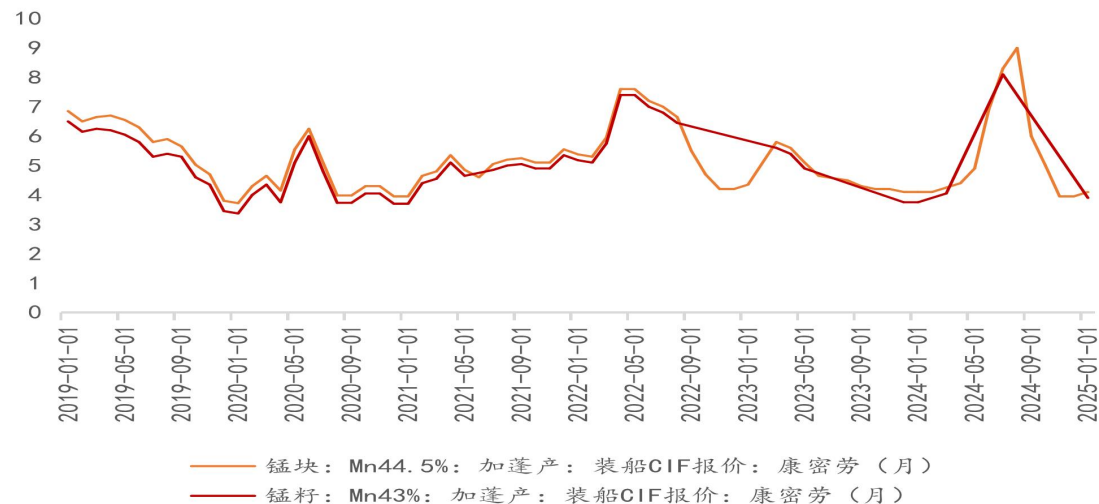
非主流发运



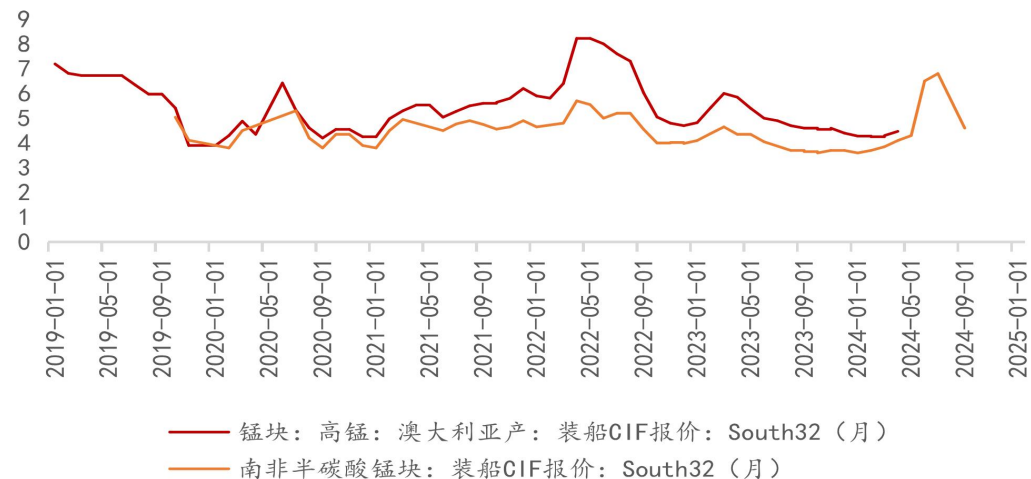


期矿报价持平，国内高低品价差走强

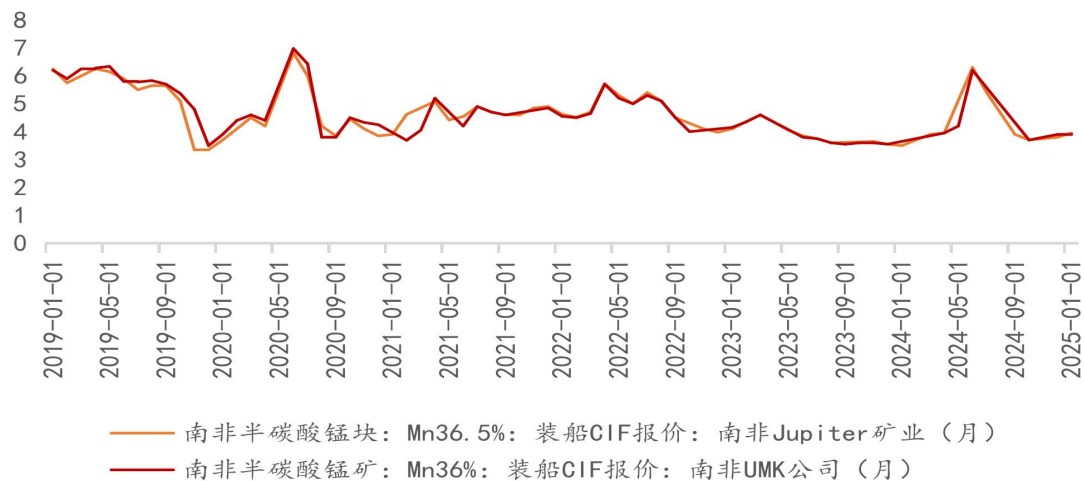
康密劳



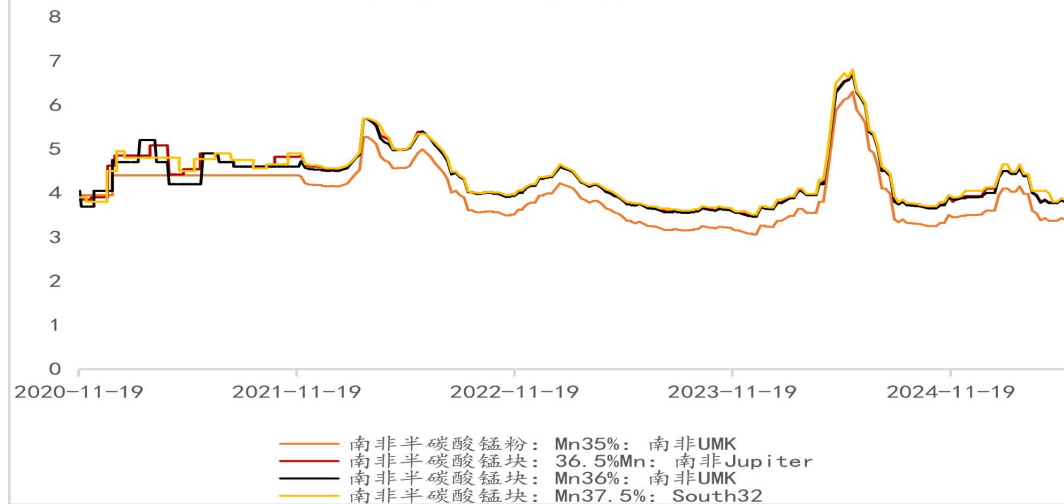
SOUTH32



JUPITER、UMK



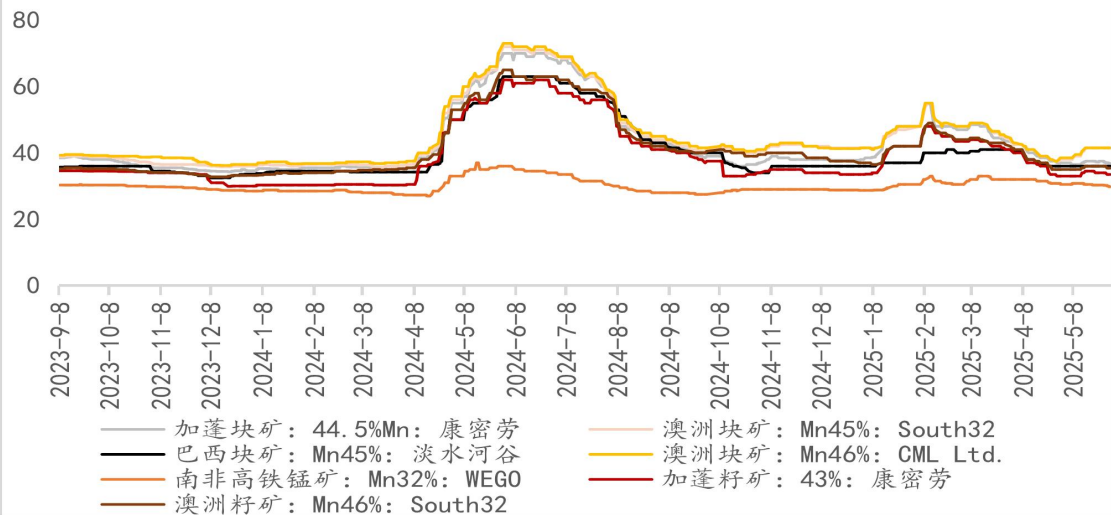
南非半碳酸远期现货：天津港



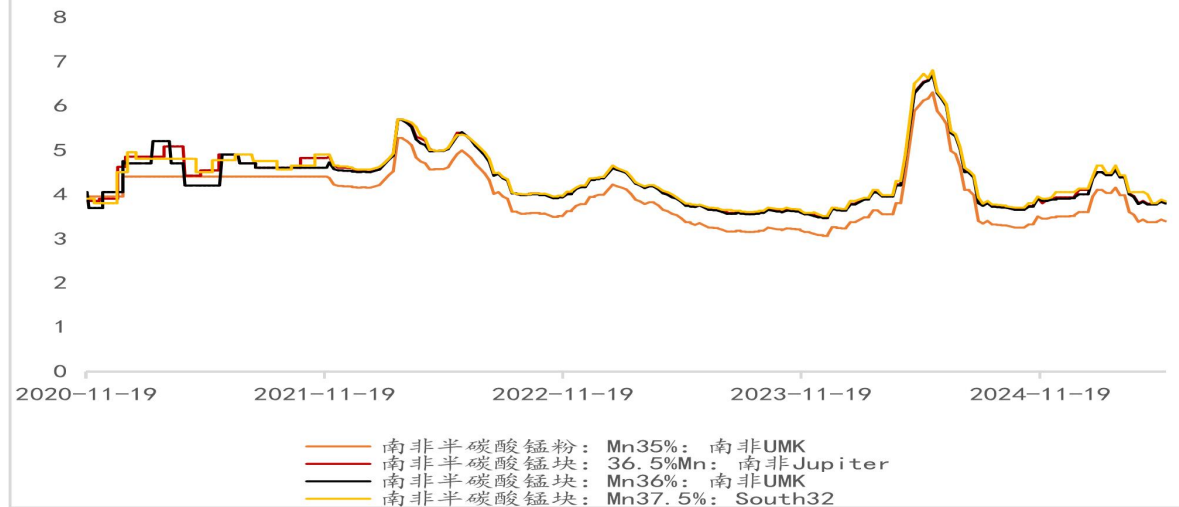


锰元素即期价格下跌有限，短期弱稳为主

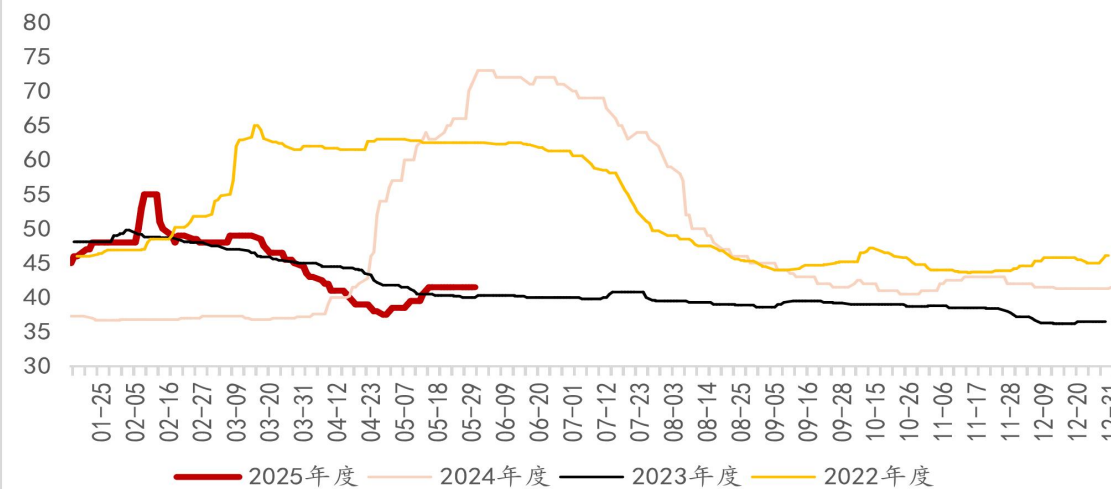
澳块、加蓬远期现货：天津港



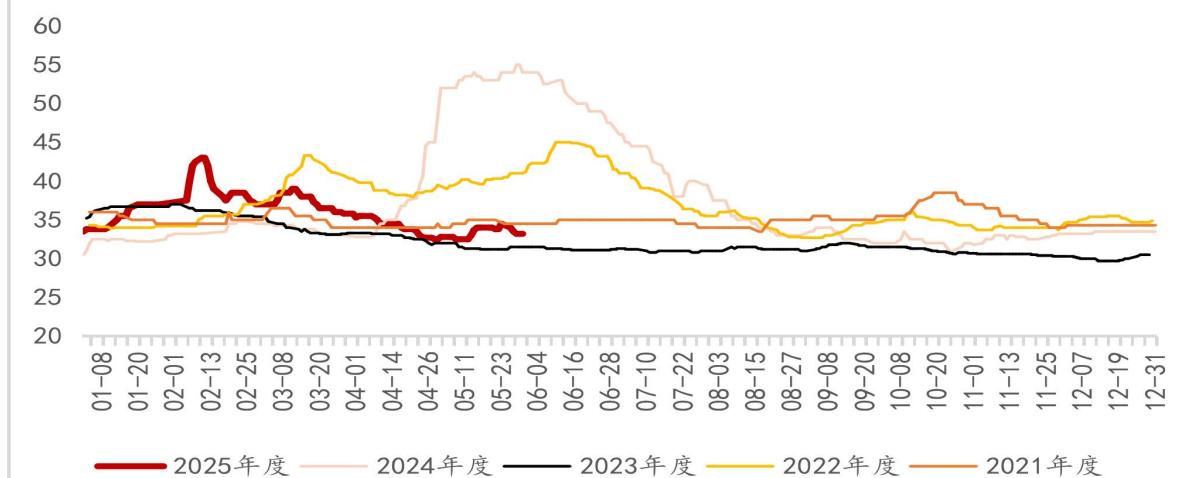
南非半碳酸远期现货：天津港



天津港锰块Mn46%澳大利亚产市场价

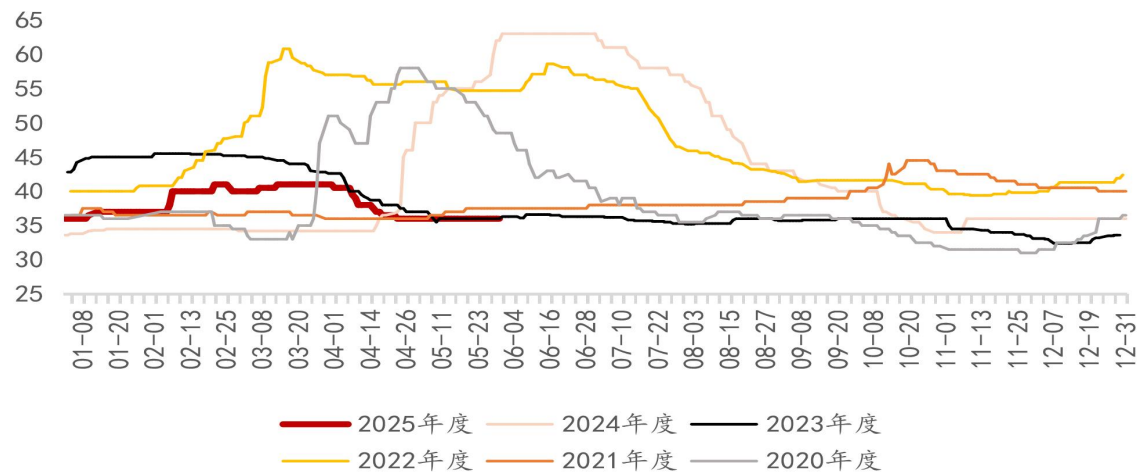


天津港南非半碳酸锰块Mn36.5%市场价

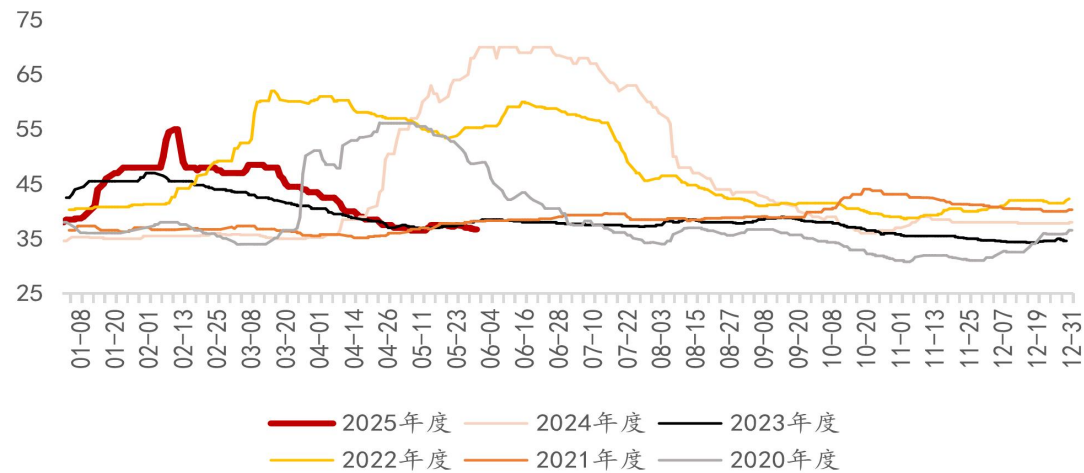




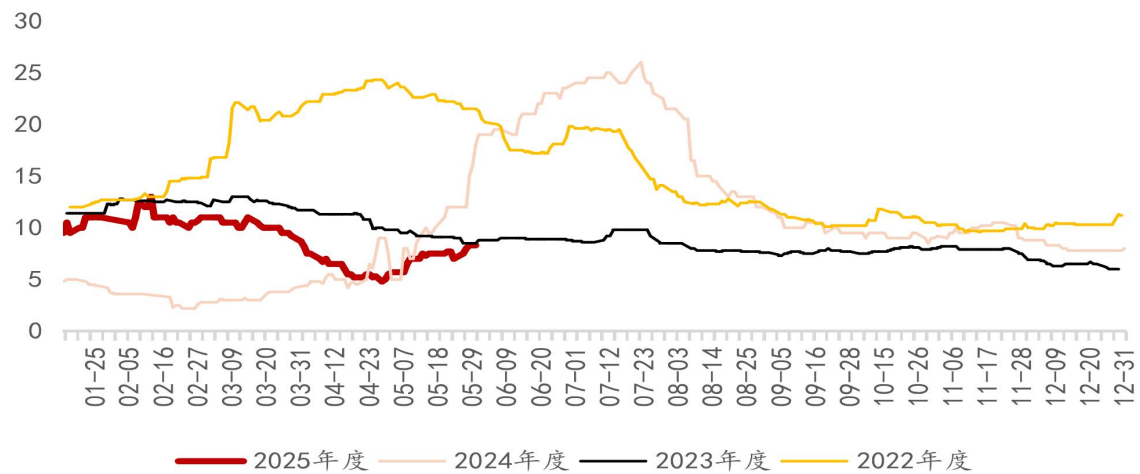
天津港锰矿Mn45%巴西产市场价:



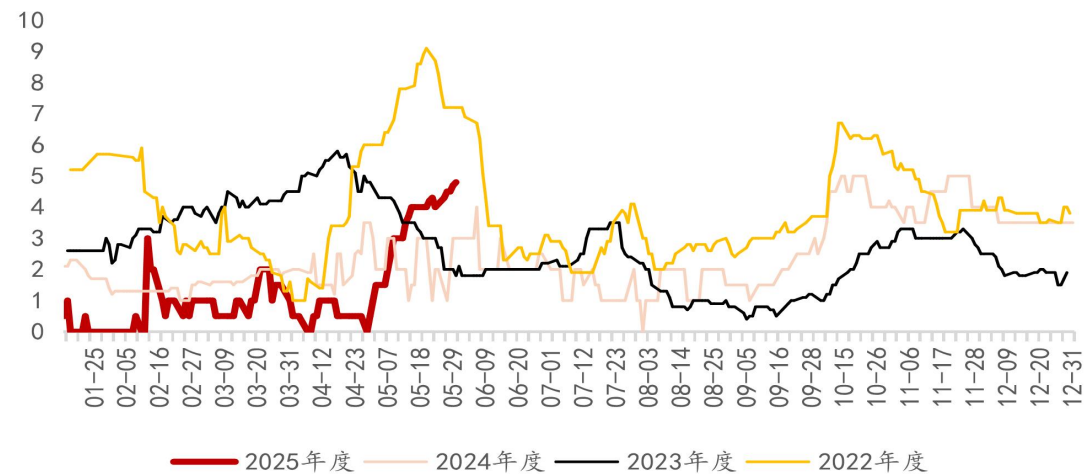
天津港锰块Mn44.5%加蓬产市场价

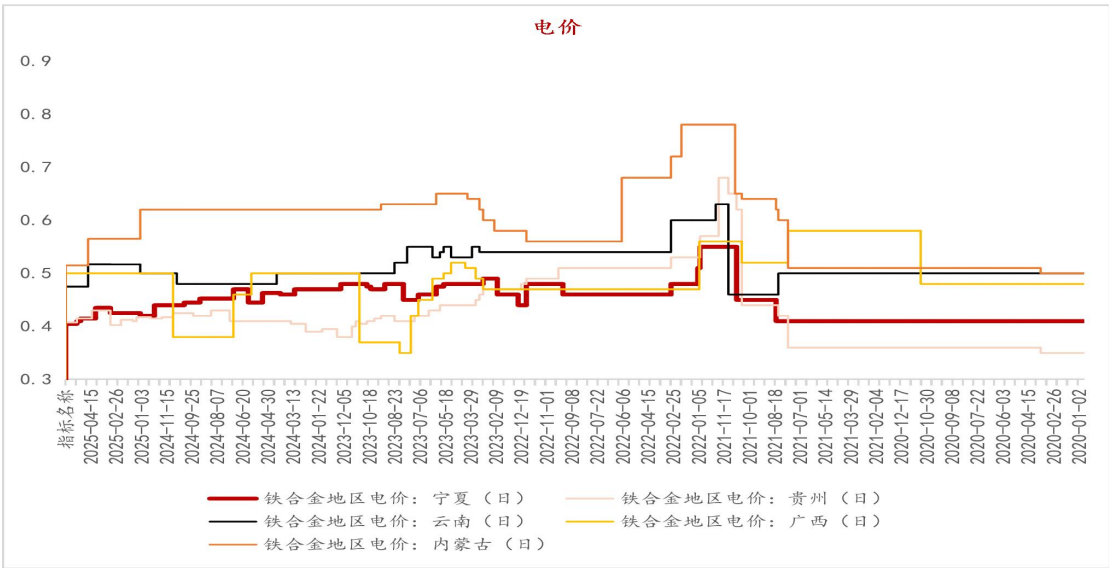
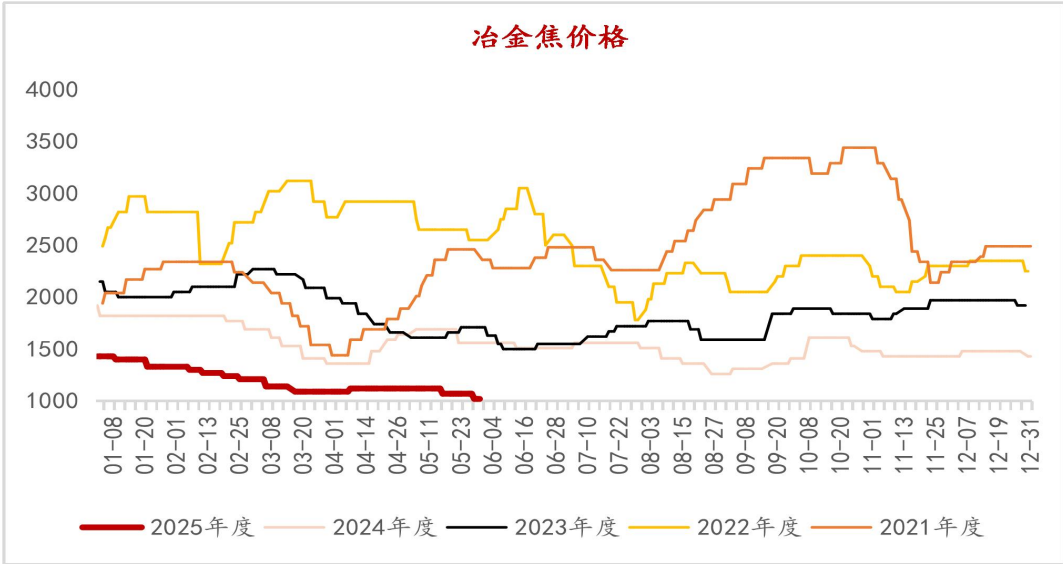
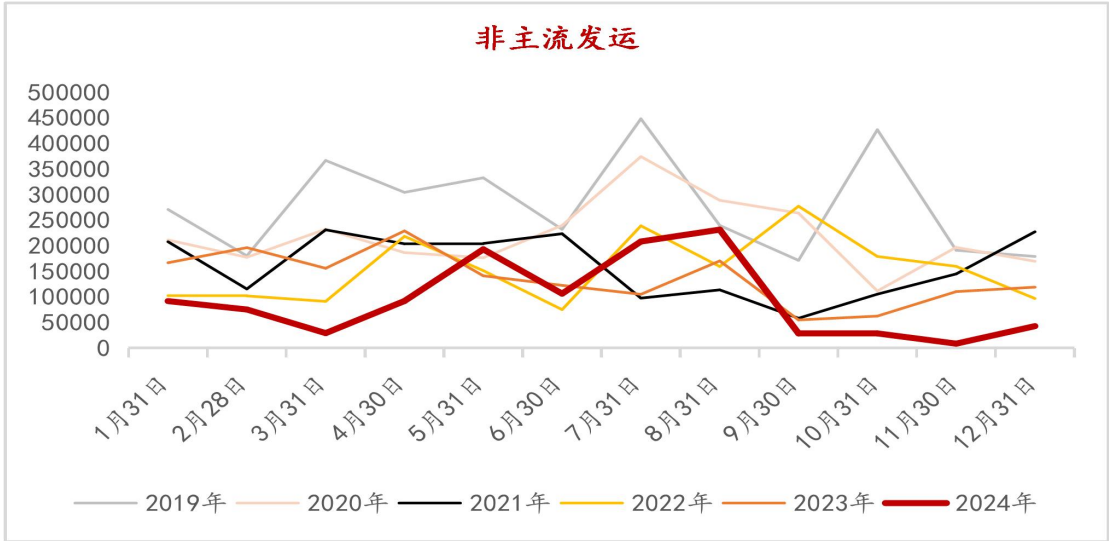


澳块-版碳酸价差



澳块-加蓬价差





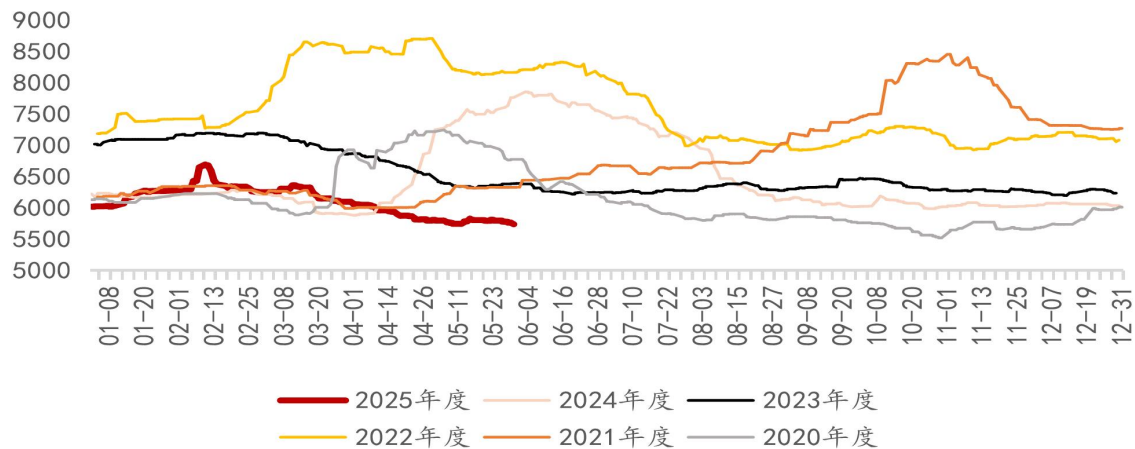
数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

数据来源：mysteel 国联期货研究所

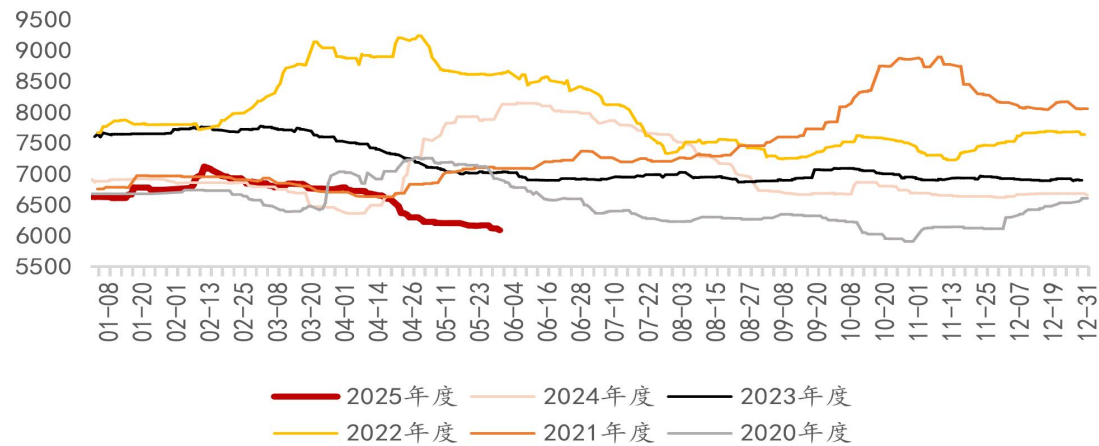


成本利润：南北持续倒挂，周内成本小幅下滑，成本降幅放缓

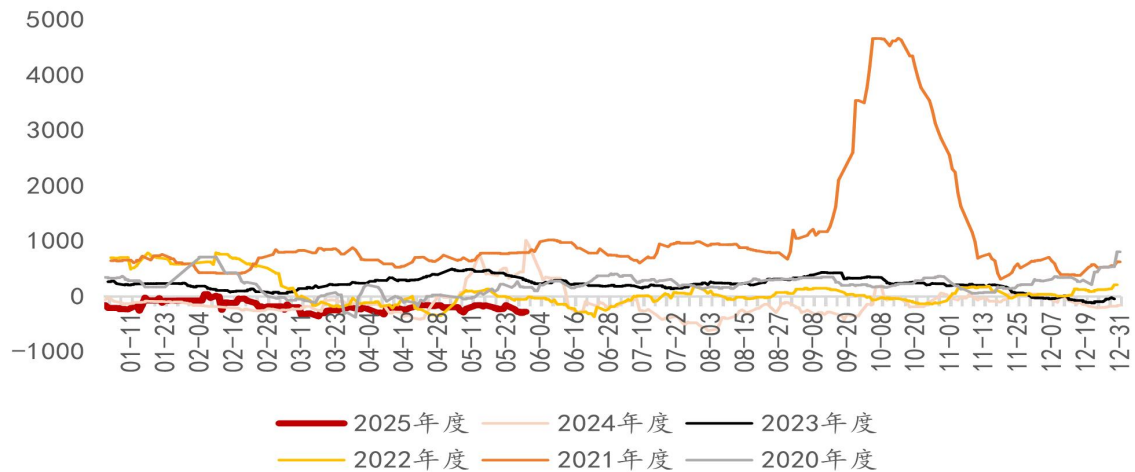
硅锰：北方大区成本



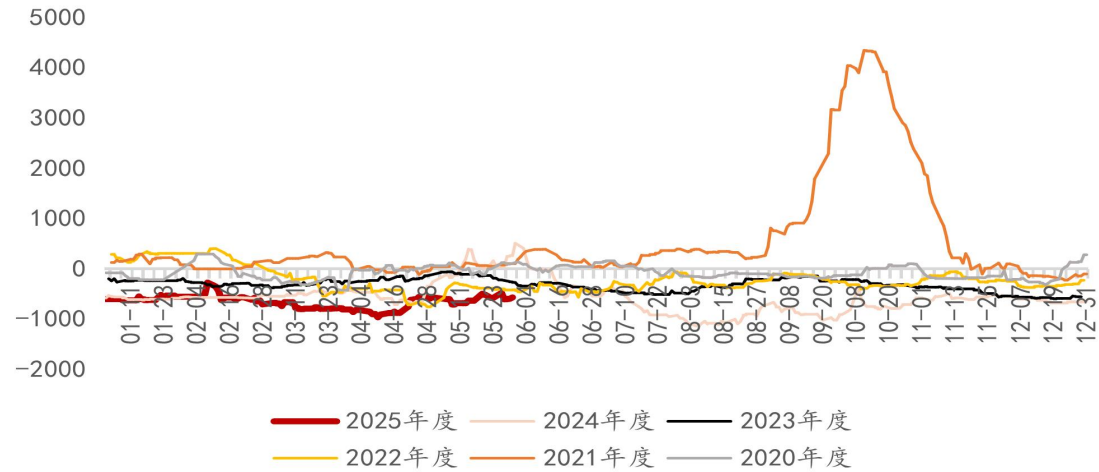
硅锰：南方大区成本



硅锰：北方大区利润



硅锰：南方大区利润





CONTENTS

目录

04

硅铁数据追踪与分析

周期内文华商品指数变动汇总

硅铁周度价格数据						
类别	指标		上周	本周	涨跌	涨跌幅（%）
期货	Sf2509（主力合约）	收盘价	5618	5430	-188	-3.35%
		成交量	328838	290300	-38538	-11.72%
		持仓量	468424	464588	-3836	-0.82%
	Sf01价格		5658	5482	-176	-3.21%
	Sf05价格		5596	5542	-54	-0.97%
现货汇总价格	市场价（宁夏）		5500	5450	-50	-0.92%
	贸易价（河北）		5850	5700	-150	-2.63%
基/价差	基差		-118	20	138	690.00%
	9-1价差		22	-112	-134	119.64%
	5-9价差		62	-60	-122	203.33%

单位：元/吨

数据来源：我的钢铁 文华财经 国联期货研究所

周期内文华商品指数变动汇总

硅铁产业链周度数据追踪						
类别	指标		上周/月（吨）	本周/月（吨）	涨跌	涨跌幅（%）
硅铁	开工率		31.22	30.42	-0.80	-2.56%
	产量（月度）		502740	440140	-62600	-12.45%
	库存	企业库存	73770	75170	1400	1.90%
		钢厂库存	15.44	15.2	-0.24	-1.55%
	需求		20361.5	20700	338.5	1.66%
	成本（宁夏）		5463	5433	-30	-0.55%
	利润（宁夏）		-63	-83	-20	31.75%

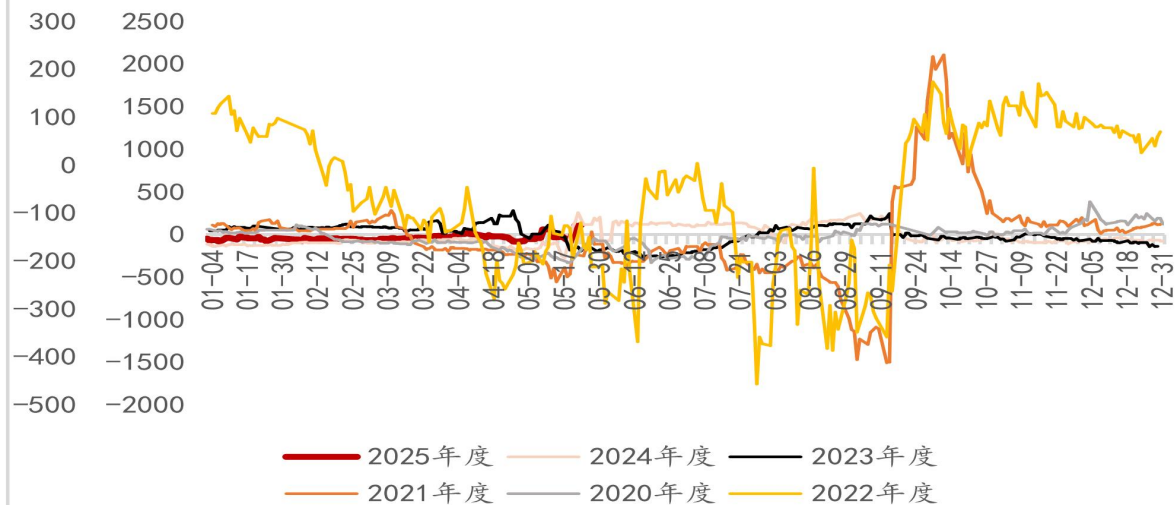
数据来源：我的钢铁 文华财经 国联期货研究所



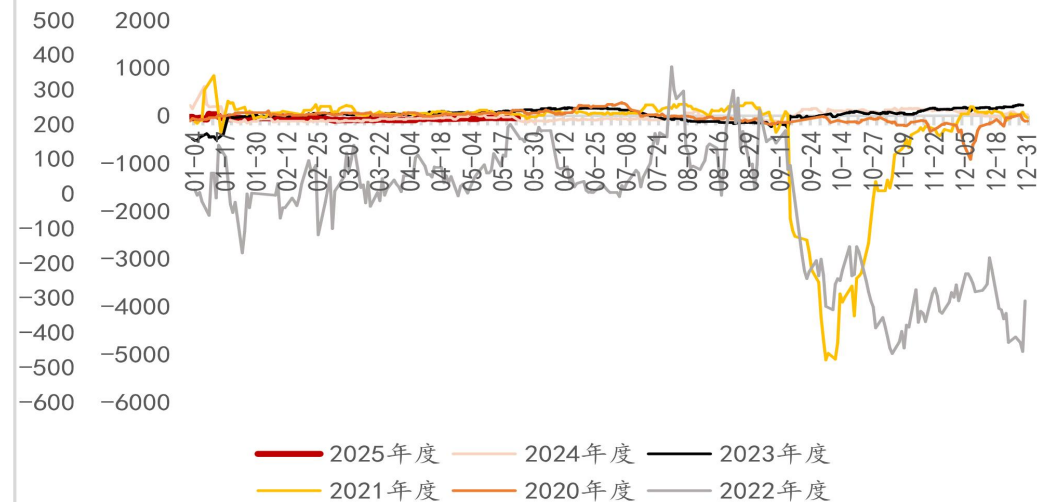
基差小幅收敛



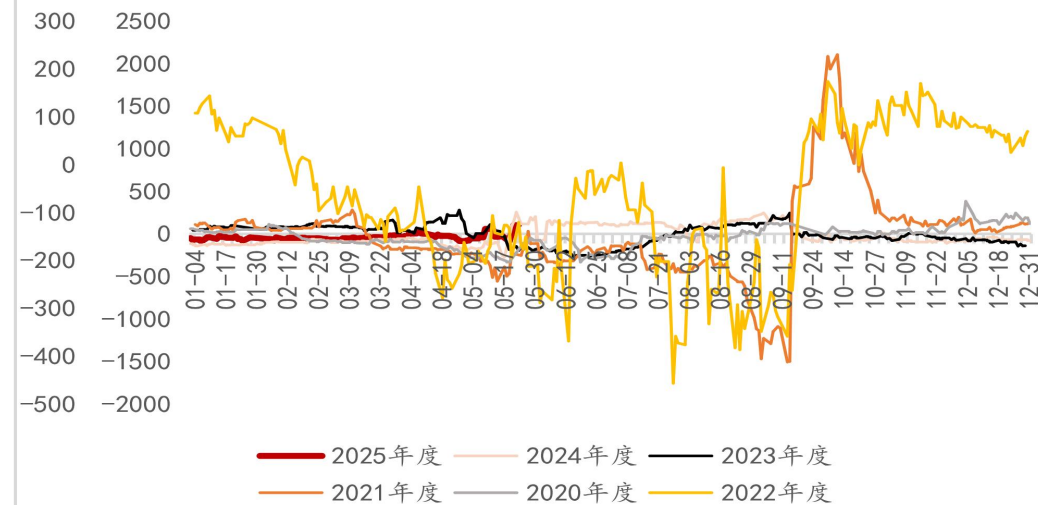
05-09合约价差



09-01合约价差

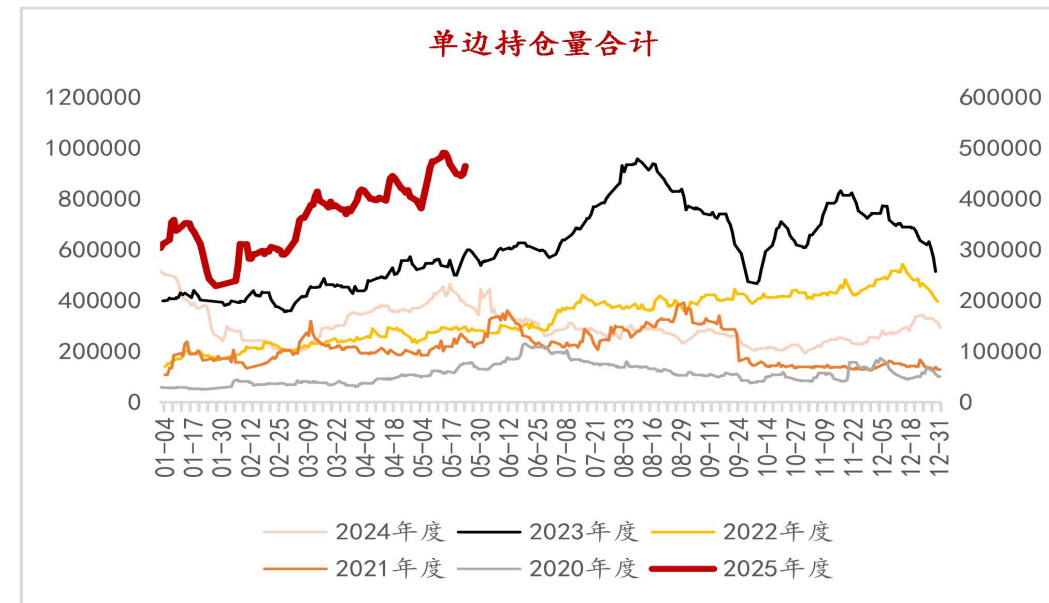
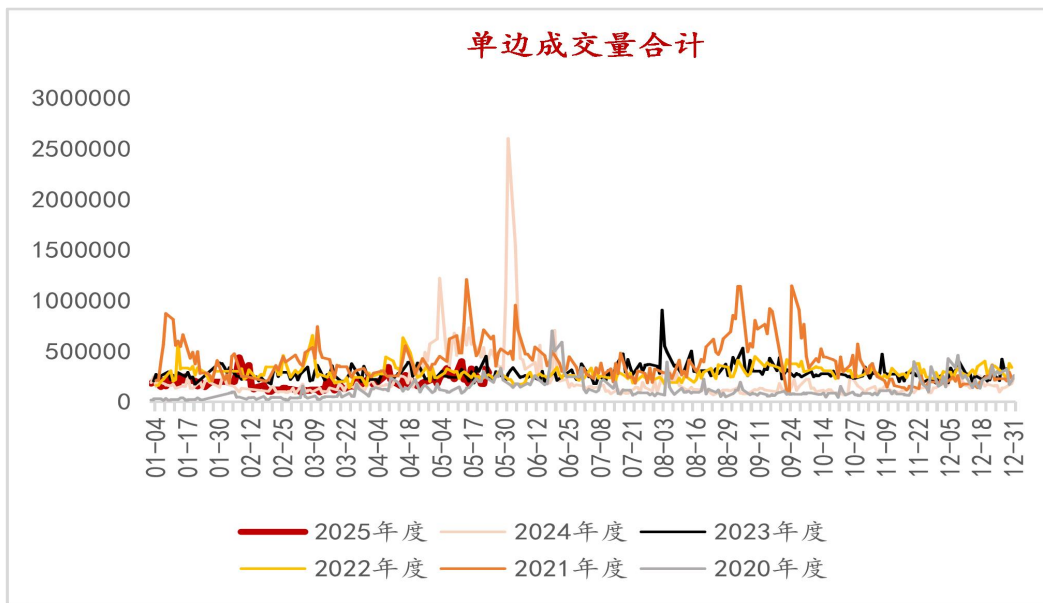


01-05合约价差





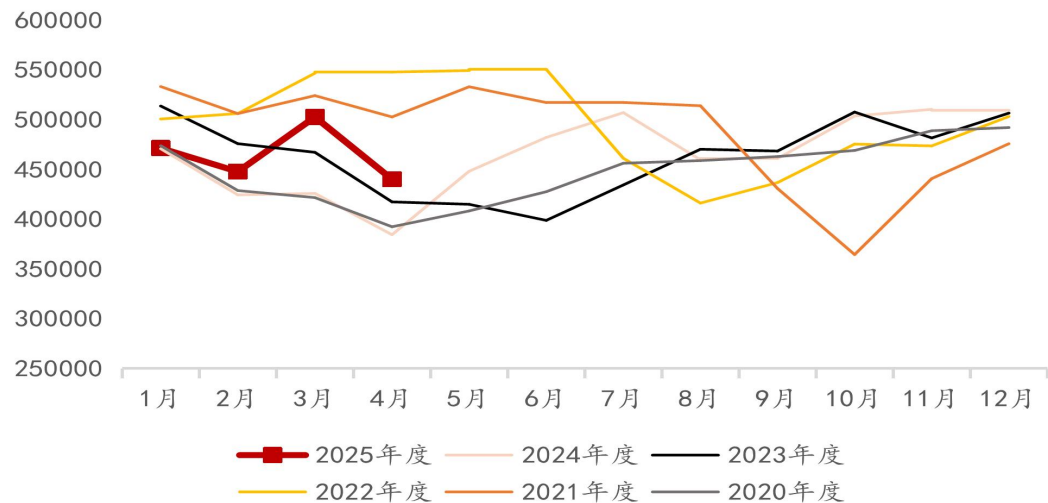
盘面成交周内较为活跃，持仓小幅走强



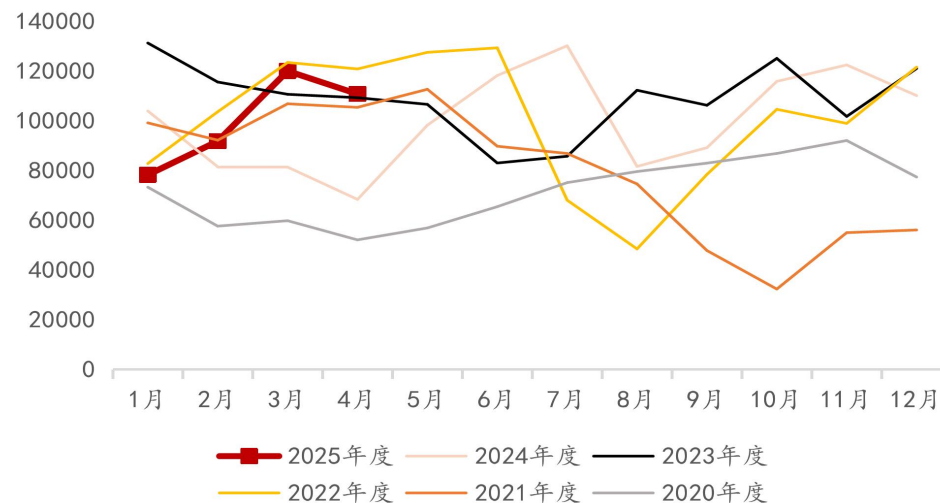


供应小幅收缩

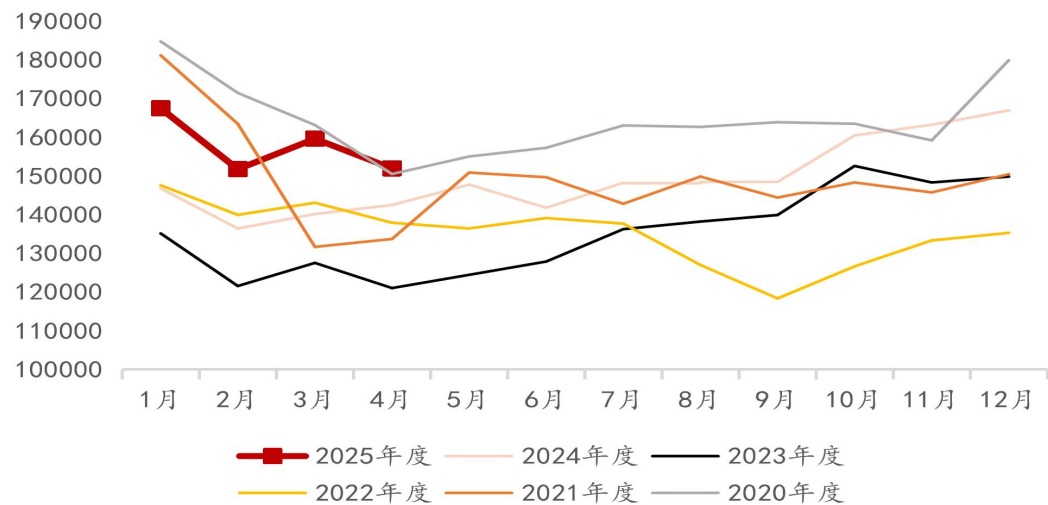
硅铁全国月度产量



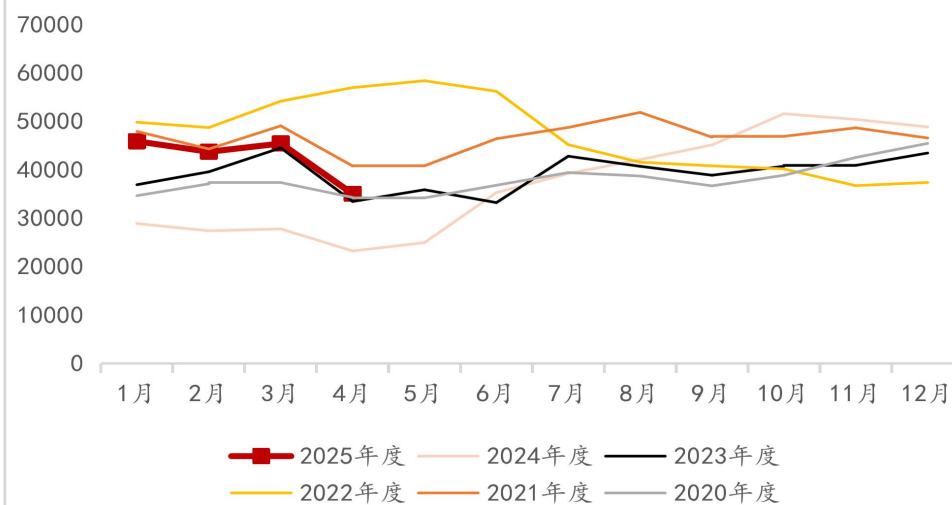
宁夏硅铁月度产量



内蒙古硅铁月度产量

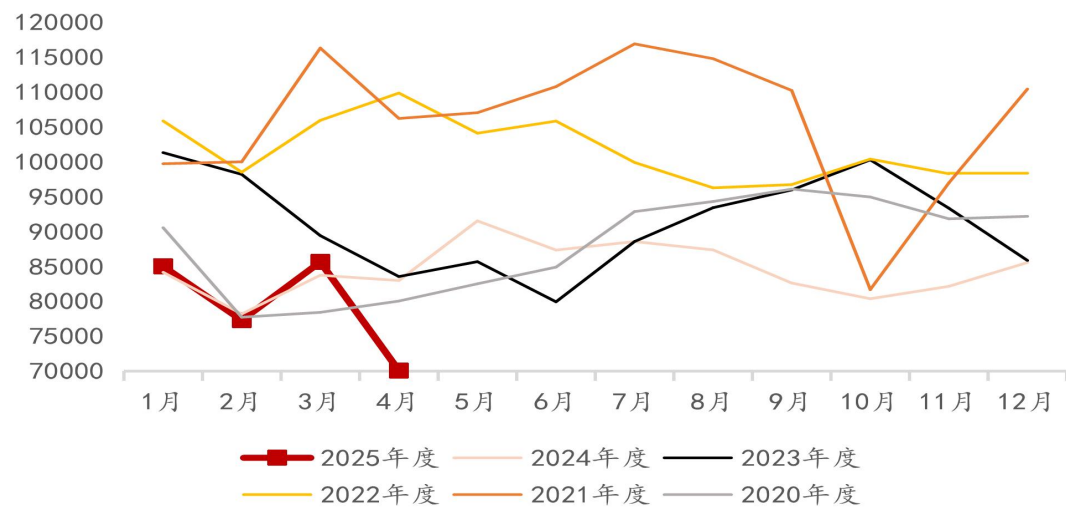


甘肃硅铁月度产量

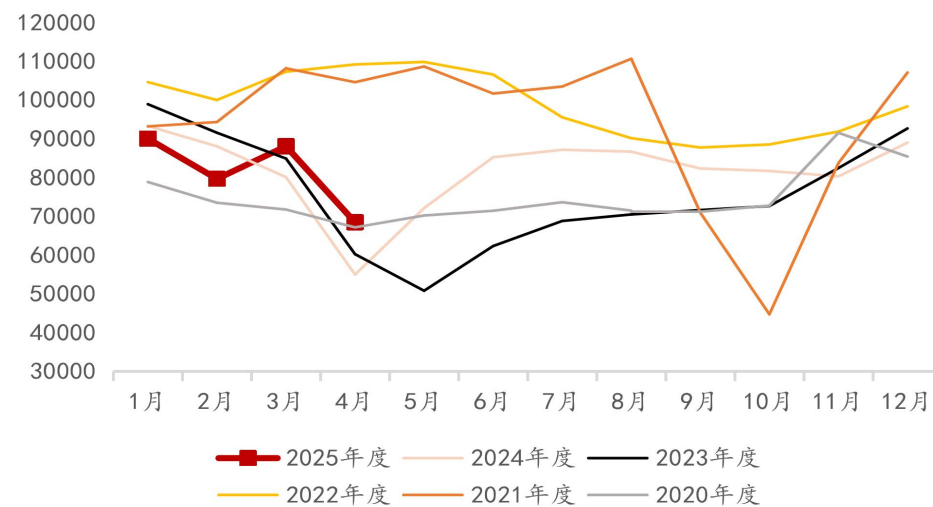




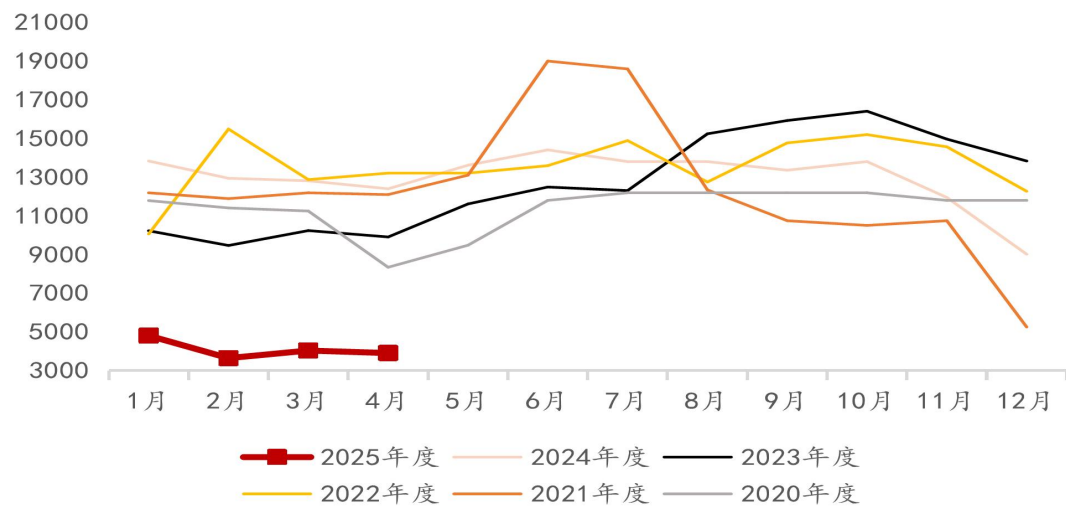
青海硅铁月度产量



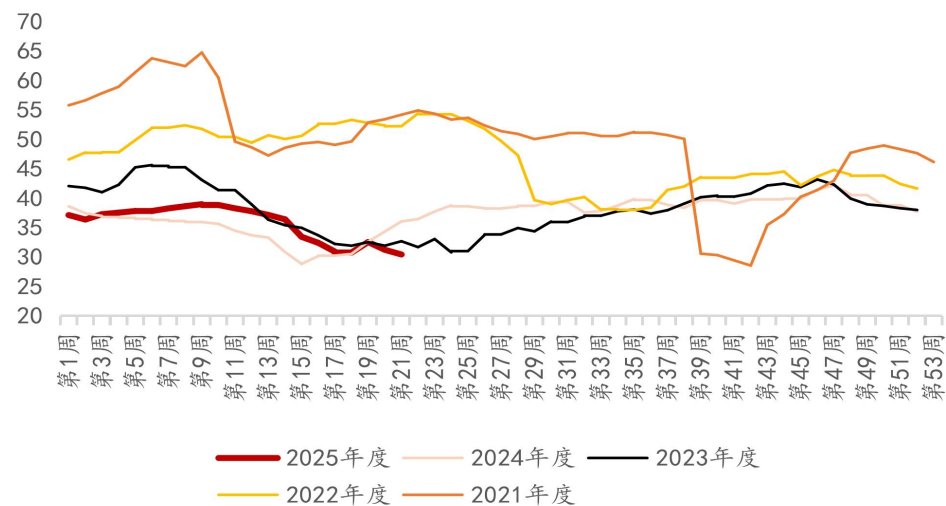
陕西硅铁月度产量



其他地区硅铁产量



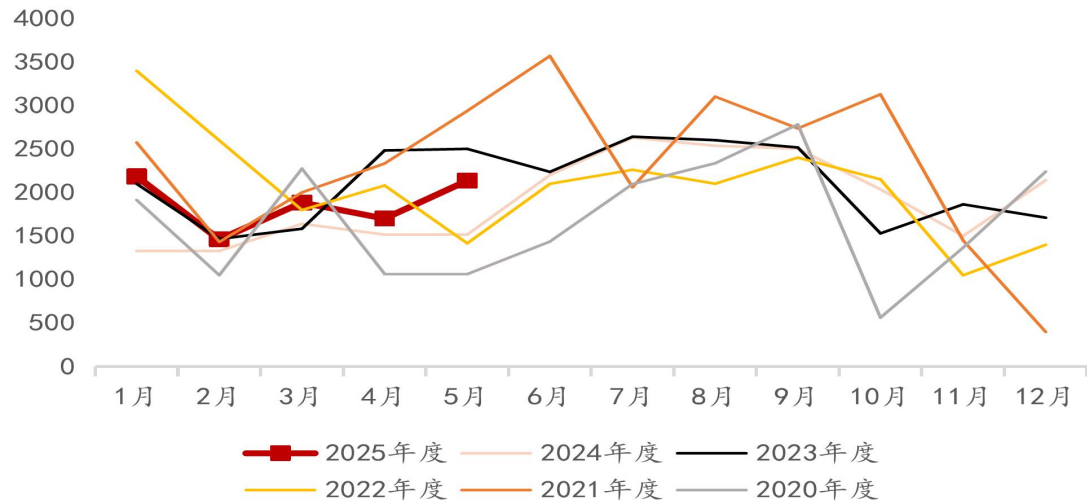
硅铁生产企业开工率



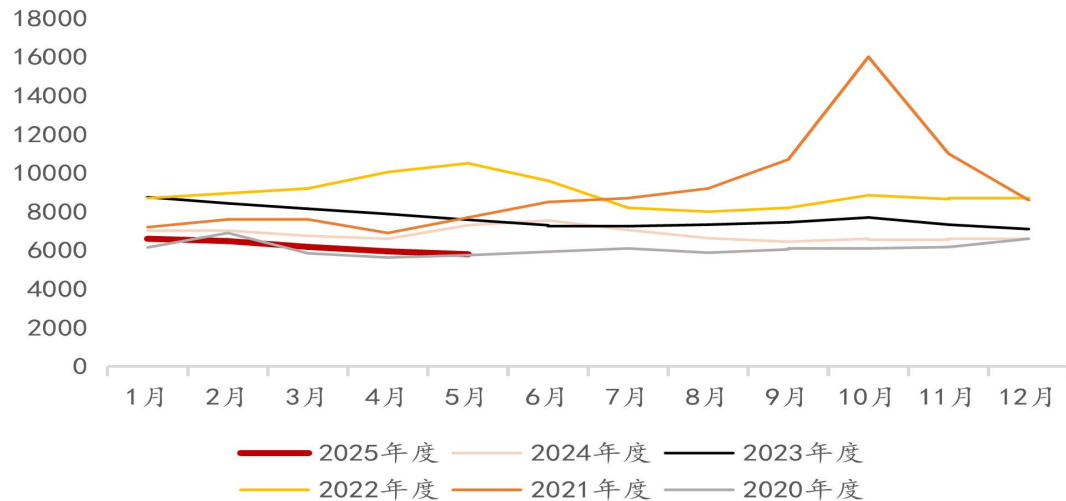


需求回落，静待新一轮钢招

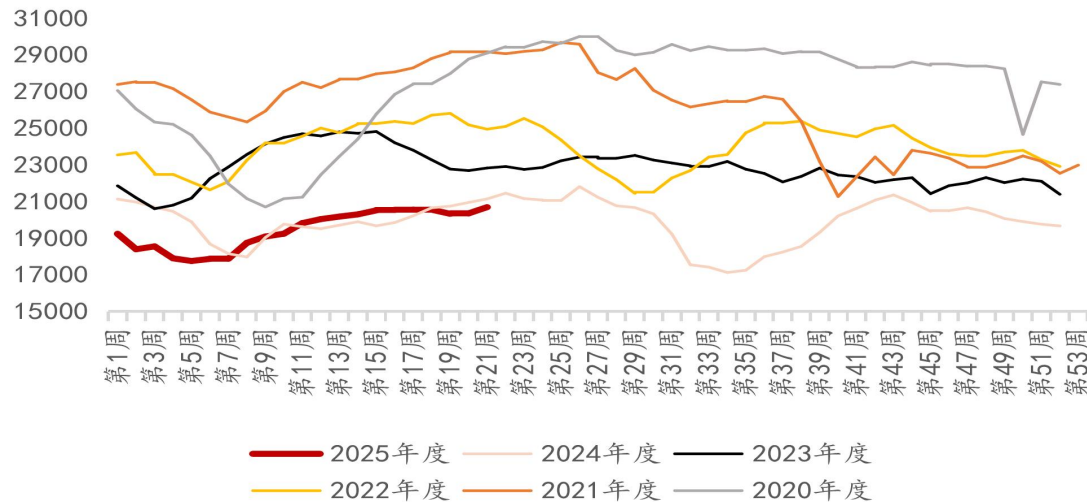
河钢硅铁招标量



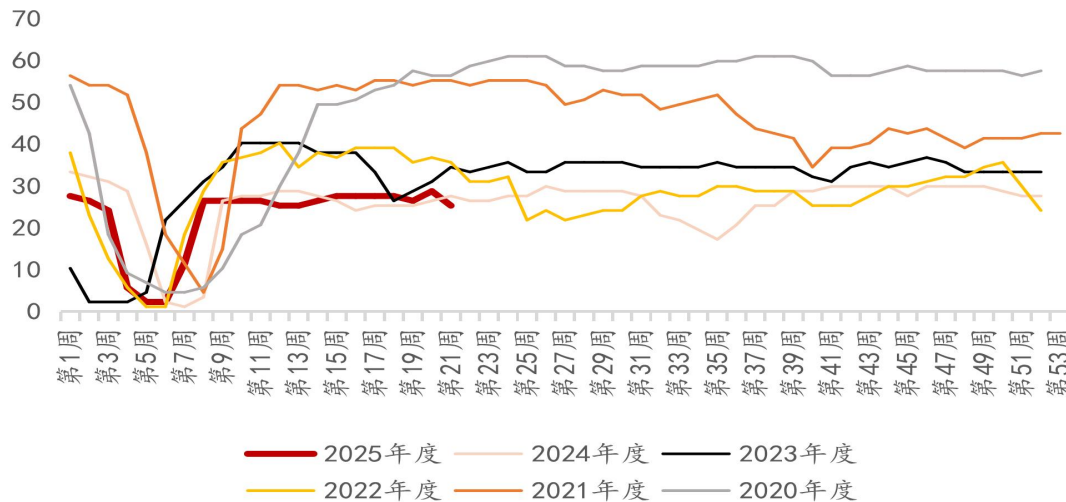
河钢硅铁招标价



中国硅铁需求量季节性变化



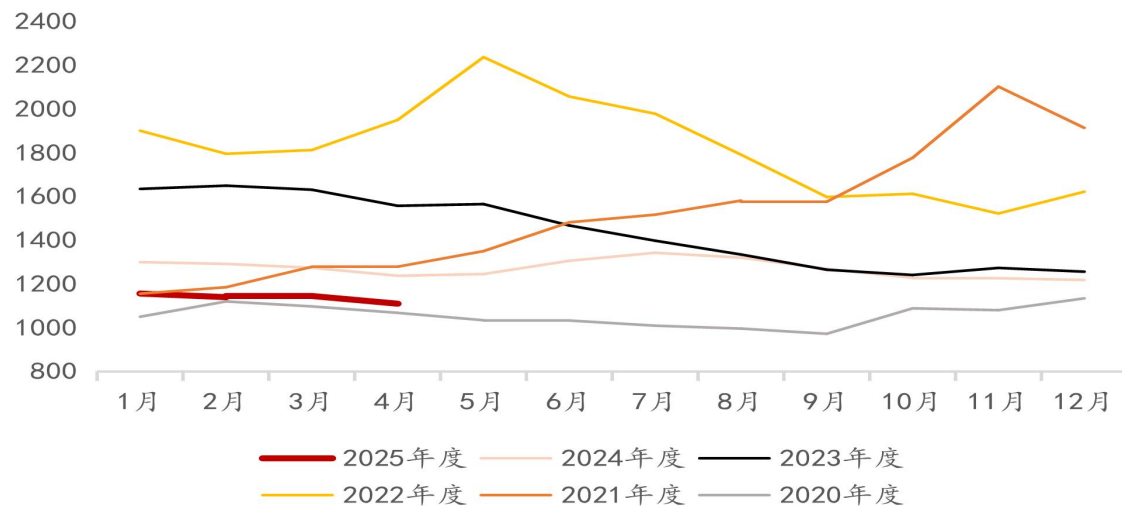
建筑钢材企业（短流程）周度开工率



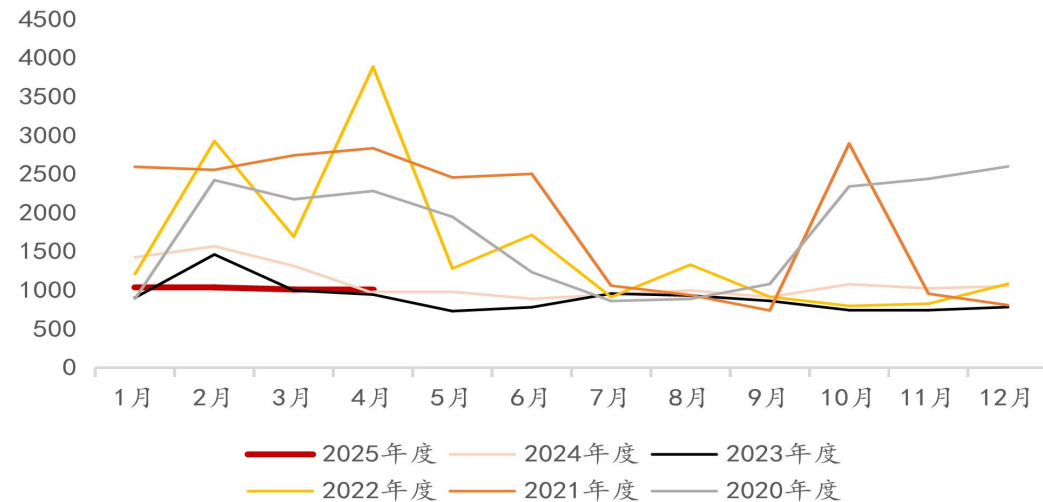


进出口：贸易商囤货意愿较低，进口大幅升高

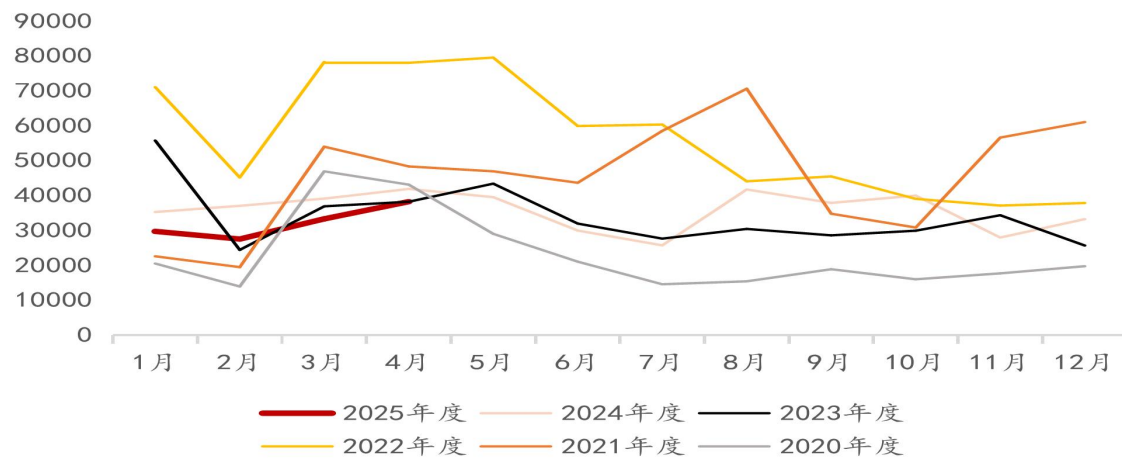
中国硅铁出口均价



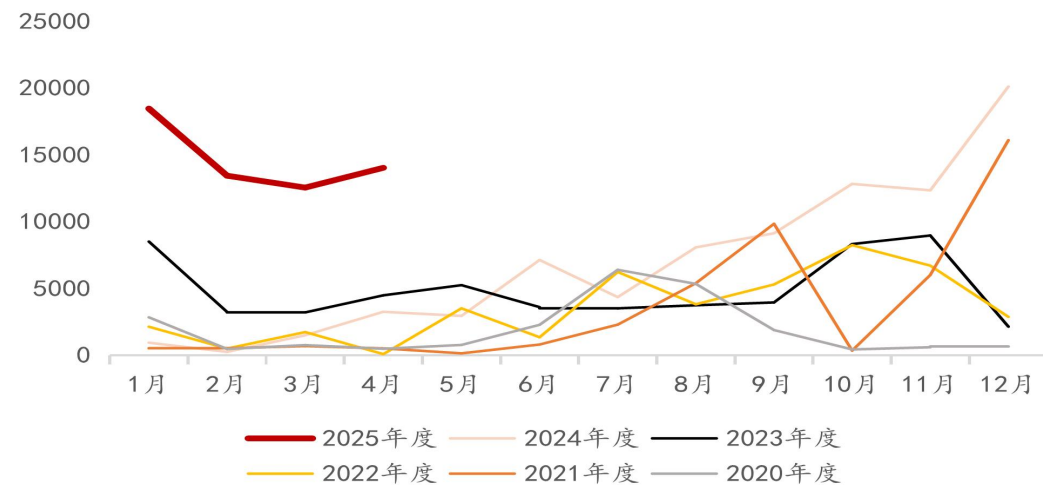
中国硅铁进口均价



中国硅铁出口数量统计



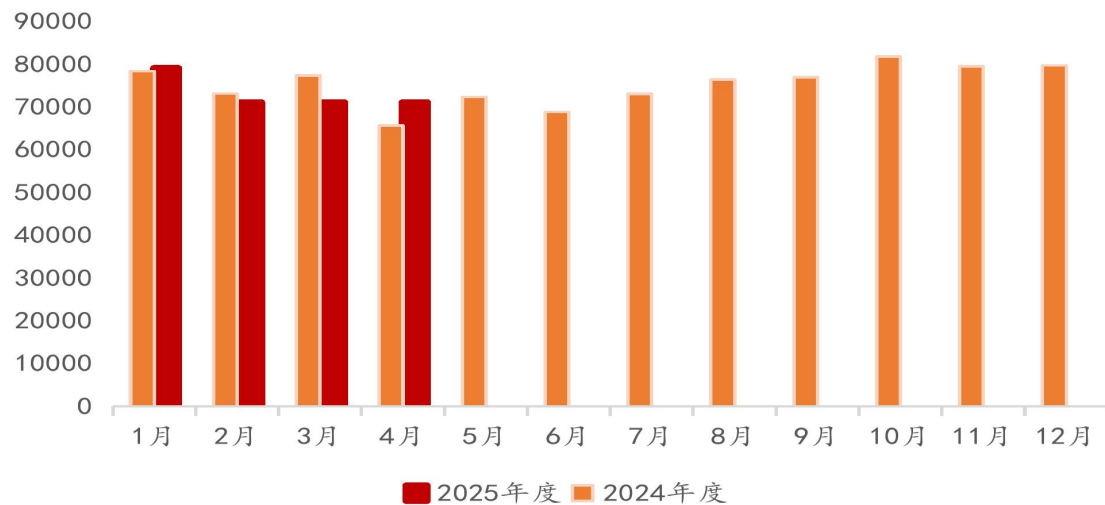
中国硅铁进口数量统计



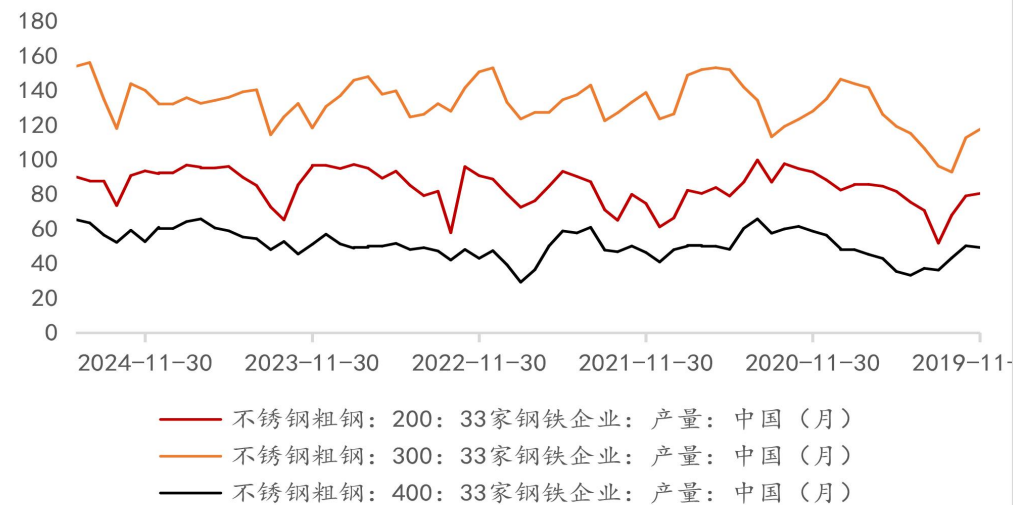


镁锭与不锈钢的需求小幅回升

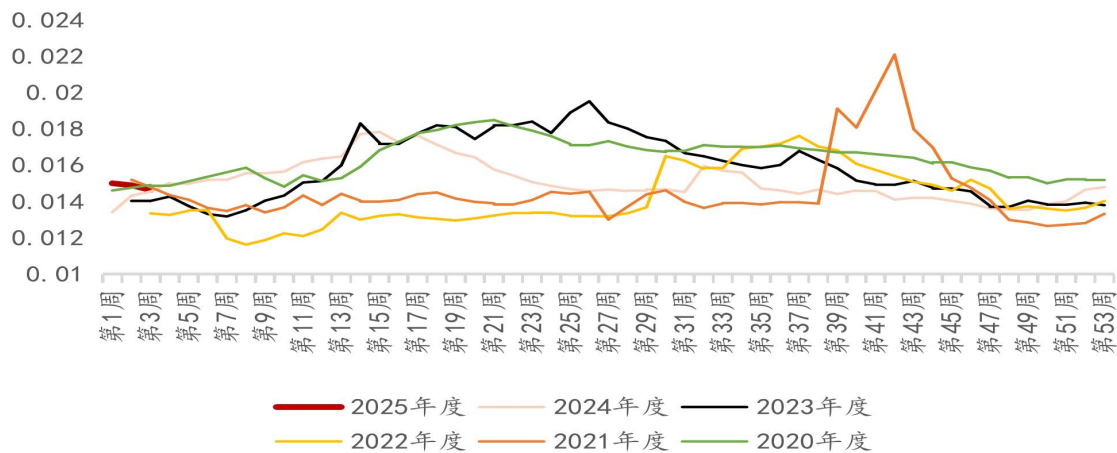
中国金属镁月度供应分析



33家不锈钢粗钢分类别月度产量



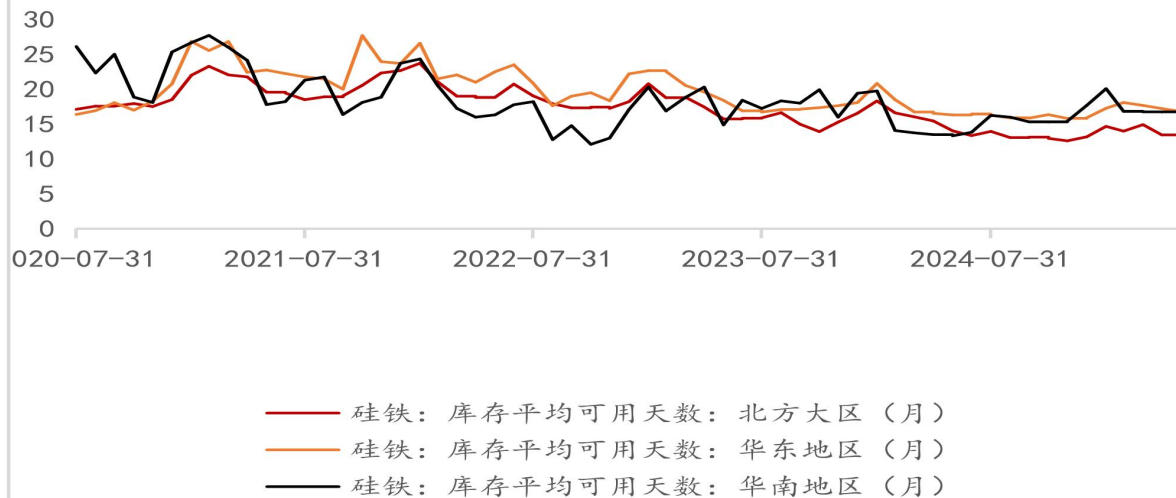
硅铁供需比



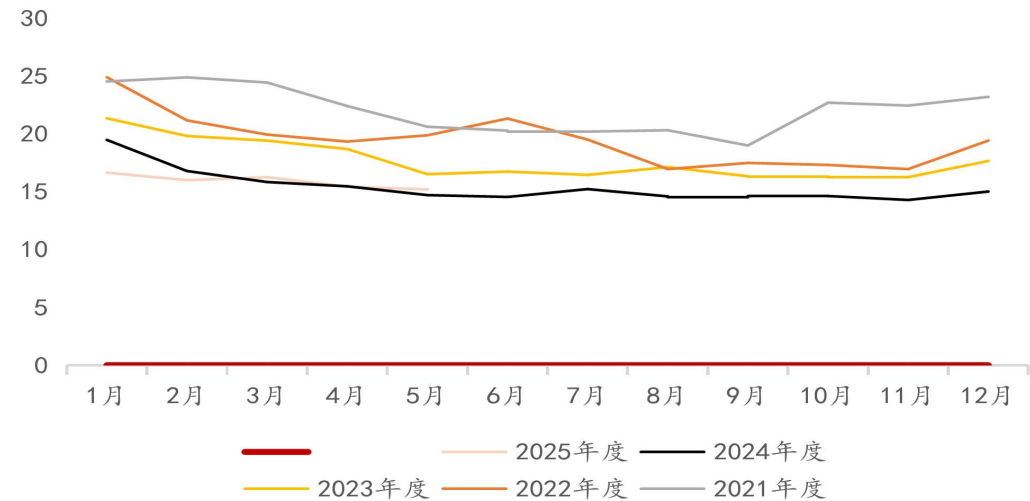


库存小幅走弱，周内仍承压

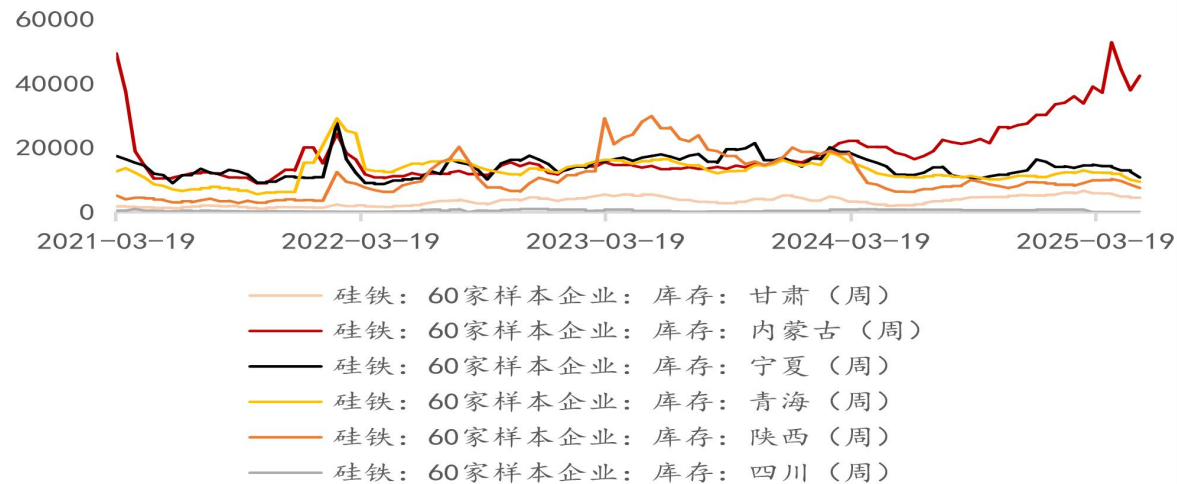
各地区钢厂硅铁可用天数



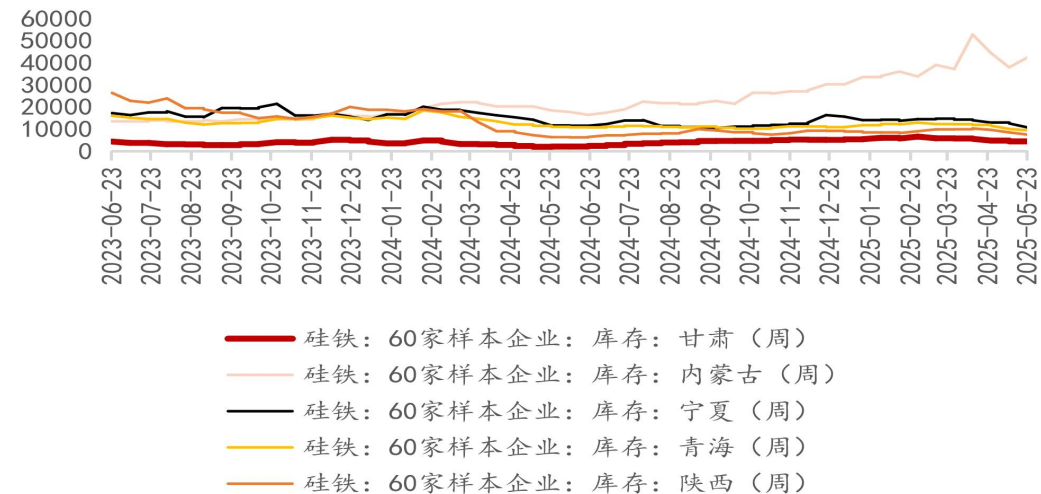
钢厂库存平均可用天数



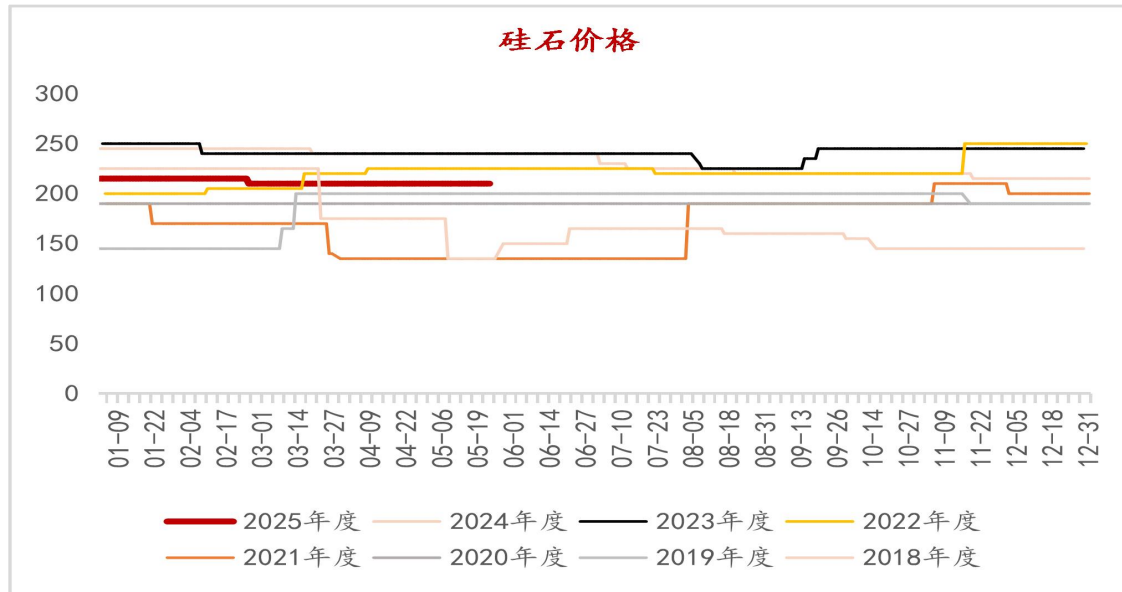
60家硅铁样本企业主产区周度库存



60家硅铁样本企业周度库存



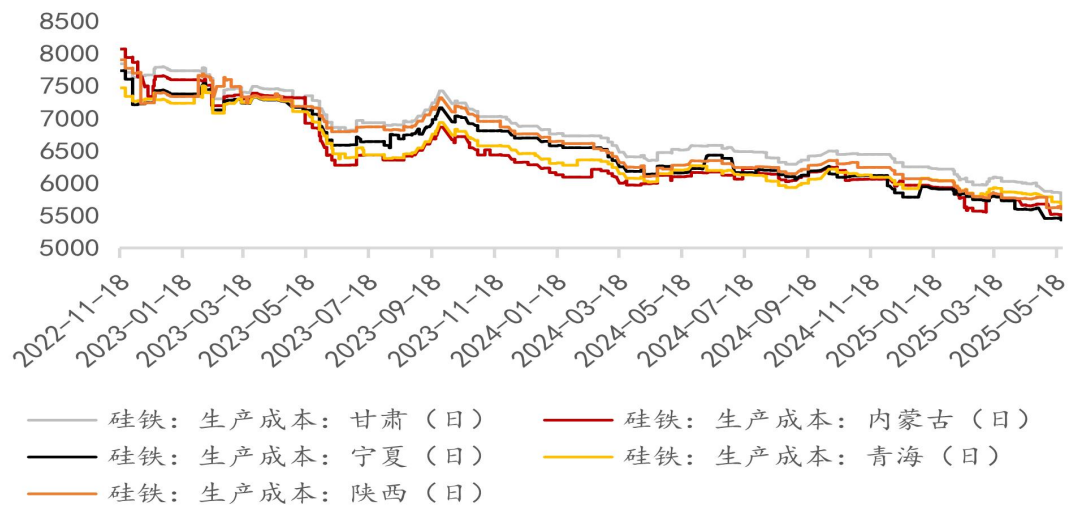
宁夏合金企业调出高耗能电价企业名单后电价下调





周内成本持稳，利润小幅回升。

硅铁主产区成本



硅铁主产区利润





Thanks 感谢观看

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险投资需谨慎