



铁合金周报

硅锰：原料端支撑较强，关注宏观情绪转向

硅铁：库存+开工低位，关注情绪共振

2025年8月3日

国联期货研究所

黎伟

从业资格号：F0300172

投资咨询号：Z0011568



CONTENTS

目录

01

硅锰核心观点与策略推荐



核心要点及策略

逻辑观点

本周硅锰市场震荡运行，周内盘面波动在6000元/吨上下，成本端，锰矿价格仍保持高位，氧化矿报价偏强，化工焦价格今日继续上调50元/吨，累计已是第五轮调价，成本支撑较强，生产端，受市场行情带动，合金厂生产心态积极，个别合金厂检修结束复产，合金产量增加，钢厂端，供应商挺价心态较浓，钢招价格表现较好，观望后续盘面表现以及钢招价格情况。锰矿端，天津港锰矿市场价格冲高到高位后稍有松动，但整体情绪目前依旧偏强，工厂套保锁定利润的前提下开工持续走高，锰矿需求高位，价格上天津港半碳酸35元/吨度左右，报价35.5-36元/吨度，南非高铁29.8-30元/吨度，加蓬40-40.5元/吨度，报价41元/吨度以上，澳块40.5-41.5元/吨度，市场心态不一，部分贸易商暂不低价出售，氧化矿目前依旧偏强。钦州港主流矿可流通库存降低，锰矿现货价格高位盘整，半碳酸报价37.5-38元/吨度，高度澳籽37元/吨度上下，南非高铁库存进一步减少，惜售情绪增加，报价31.5元/吨度。

行情回顾

供应端：开工方面，其中分主产区来看，内蒙古存在炉子转产普硅情况，个别检修工厂下月或进行复产，合金产量预计只增不减，新增产能投产基本在10月后，观望实际投产情况。宁夏个别工厂复产出铁，产量增加，个别工厂周初存在高位套保情况。南方工厂利润缓慢恢复，贵州地区小部分工厂存在复产预期，但部分工厂表示近期原材料上涨幅度较大，无较多利润空间，生产积极性仍然较弱，云南地区开工高位，工厂基本维持正常生产状态，利润空间尚可。

需求端：钢招方面，目前供应商挺价心态较浓，钢厂议价能力减弱，钢招价格表现较好，个别华东钢厂定价6300元/吨，承兑含税到厂，市场信心尚可。山东某钢厂招标硅锰合金定价5990元/吨，暂采购1500吨，承兑含税到厂。云南某钢厂招标硅锰合金定价5880元/吨，数量1500吨，现金含税到厂。安徽某钢厂招标硅锰合金定价6300元/吨，数量4000吨，承兑含税到厂。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	向上	由锰系头部企业主办的“共筑健康生态:应对行业恶性内卷专题研讨会”推动行业节能减排主要内容:应对行业恶性内卷专题研讨会据行业消息,为综合整治“内卷式”竞争,倡导合法、公平、诚信、正当、有序的行业竞争环境,内蒙古、宁夏、山西三地的主力大型锰系铁合金生产企业,正在召开近百人参加的“共筑健康生态,应对行业恶性内卷”专题研讨会。为响应国家相关部委号召,与会相关企业已初步达成两项共识:一是高、中、低、微碳锰铁生产企业节能减排30%;二是硅锰合金生产企业节能减排40%,减少污染排放,推动中国锰系合金市场实现供需平衡,防止恶意内卷。
需求	向上	硅锰需求: 五大钢种硅锰(周需求70%):123715吨,环比上周增0.04%,全国硅锰产量(周供应99%):190820吨,环比上周增2.33%; 高炉高工: 247家钢厂高炉开工率83.46%,环比上周持平,同比去年增加1.13个百分点;高炉炼铁产能利用率90.81%,环比上周减少0.08个百分点,同比去年增加1.20个百分点;钢厂盈利率63.64%,环比上周增加3.47个百分点,同比去年增加48.49个百分点;日均铁水产量242.23万吨,环比上周减少0.21万吨,同比去年增加2.62万吨。
供应	向下	全国187家独立硅锰企业样本:开工率(产能利用率)全国开工率(产能利用率)全国42.18%,较上周增0.60%;日均产量27260吨,增620吨。
库存	向下	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164000吨,环比(减41000)。其中内蒙古48000吨(减1500),宁夏95000吨(减35000),广西6000吨(减1000),贵州5000吨(减1000),(山西、甘肃、陕西)4000吨(减1500),(四川、云南、重庆)6000吨(减1000)。
成本利润	向上	北方利润:-66.74,跌幅环比+0.15%; 南方利润:-430.33,跌幅环比+1.99%;



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；

运行逻辑 多头: 1.宏观方面带动情绪回暖，关注资金流向，关注各种消息被放大效应；2.锰矿库存回升中，南非矿涨价预期增强；3.钢厂招标进行中，特种需求仍有提振，；

短期来看，硅锰期货价格在“反内卷”政策刺激以及成本端支撑下，呈现偏强走势。主力合约关键压力位**5850**已经突破，随减产等预期能够逐步兑现，价格有望进一步上行。但需注意，当前行业库存仍偏高，虽有去化趋势但压力犹存，且锰矿价格上涨后成交减少，存在回调风险。

推荐策略

建议区间震荡运行，可在回调至**5700**附近轻仓做多，中期逢高空单布局，关注矿端成交趋势以及宏观政策面的情绪博弈。

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



CONTENTS

目录

02

硅铁核心观点与策略推荐



核心要点及策略

逻辑观点

现货端：现货端：硅铁市场情绪一般，河钢定调，其余中小型钢厂陆续参照定价，硅铁主产区72硅铁自然块现金含税出厂5100-5250元/吨，75硅铁价格报5600-5750元/吨。硅铁期货区间震荡，现货市场价格维持稳定，主产区厂内生产节奏较平稳，硅铁成本支撑，跌价意愿不强，出货操作还是多积极出货，整体维持低库存运行为主。心态方面来看，厂家整体仍以谨慎心态看待。兰炭市场以稳为主，下游需求出现阶段性恢复，需求支撑走强，现在小料出厂价现金含税报535-590元/吨。下游方面：日铁水产量中高位现象仍在延续，钢厂利润尚可，整体减产驱动力有限，对供需格局影响不大。市场维持刚需订单，高温天气生产加工节奏放缓，各钢厂陆续定价。贸易商端谨慎操作，没有积压库存。金属镁市场整体维持稳定，受低库存支撑下，主流厂家报价延续坚挺，但市场活跃度一般，成交较少，底价有小幅松动，99.90%镁锭陕西主流出厂现金含税16300元/吨左右。

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.市场更多买涨不买跌情绪带动；3.开工低位持续，供需差小幅走弱

本周硅铁市场在政策预期和成本支撑下逆转颓势，短期建议顺势做多，但需警惕高库存和政策预期兑现后的回调风险。供需面来看，开工回升但成本压制复产节奏，且样本企业库存环比减少2.22%至6.21万吨，其中内蒙古库存降幅达2000吨，显示供需格局边际改善。中长期需跟踪供需平衡表变化，关注粗钢减产落地且需求复苏，硅铁有望打开上行空间；反之，成本坍塌和需求疲软可能引发价格回落。操作上应灵活调整仓位，以“轻仓试多+严格止损”为主，把握政策驱动的结构性机会。

行情回顾

运行逻辑

推荐策略

单边：建议关注6100元/吨关键阻力位，若回调至5900仍可顺势短多操作，上下空间看到300元/吨





影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	向上	市场传乌海焦化因亏损和环保问题，出现规模性限产，幅度30-50%不等。经调研，乌海部分焦企开工长期处于低负荷状态，实际减产幅度有限。且此前生态环境部发文要求区域内涉及焦企整改限产，区域内焦企生产负荷已在要求范围内，近期暂未发现乌海焦企有扩大限产迹象。
需求	向下	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%）：20065.7吨，环比上周增0.26%，全国硅铁产量（周供应）：10.23万吨。
供应	向上	全国136家独立硅铁企业样本：开工率（产能利用率）全国33.33%，环比上周增0.88%；日均产量14615吨，环比上周增2.31%，增330吨。
库存	向下	全国60家独立硅铁企业样本：全国库存量6.35万吨，环比减9.54%，减6700吨。其中内蒙古32900吨（减5300），宁夏10400吨（减500），甘肃4020吨（减60），陕西7520吨（减700），青海8700吨（减140），四川0吨（平）。
基差	中性	05基差-316元/吨，环比-558（+178%）。
成本利润	向下	原料价格：6月电价：宁夏：众泰0.381降1分，瑞资联0.37降3分，大有0.382降3分，嘉琪隆0.4，新华0.36降1分，三元0.35降3分，茂烨0.36，跃鑫0.38，青海：华电0.378满负荷降4厘，天利0.3535避峰，福海0.34降1分避峰 宁夏利润：+226，跌幅环比+222%； 陕西利润：-36，跌幅环比-83%；



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	收盘价	6414	5962	-452	-7.05%	
	Sm2509 (主力合约) 价格	成交量	877130	358667	-518463	-59.11%
		持仓量	387032	271263	-115769	-29.91%
		Sm2501 价格	6478	6036	-442	-7.32%
	Sm2505 价格	6494	6070	-424	-6.99%	
现货汇总价格	南方 (广西)	5720	5800	80	1.38%	
	北方 (内蒙古)	5700	5720	20	0.35%	
基/价差	基差	-324	-12	312	-2600.00%	
	5-9 价差	-80	-108	-28	25.93%	
	9-1 价差	-16	-34	-18	52.94%	
	1-5 价差	64	74	10	13.51%	

周期内硅锰产业链供需数据

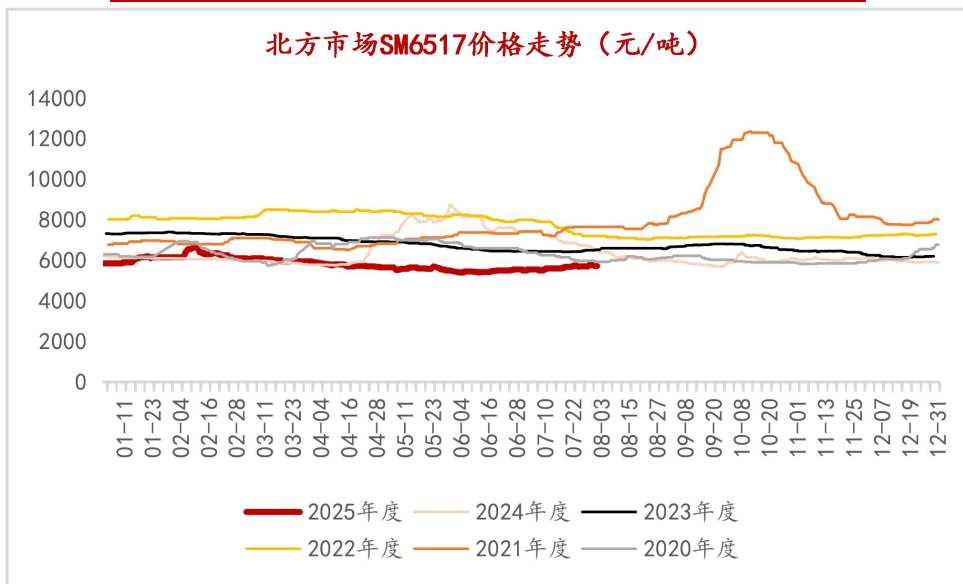
硅锰产业链周度数据追踪

类别	指标	上周/月 (吨)	本周/月 (吨)	涨跌	涨跌幅 (%)	
硅锰	开工率	40.53	41.58	1.05	2.59%	
	产量	182840	186480	3640	1.99%	
	库存	企业库存	216300	205000	-11300	-5.22%
		钢厂库存 (天数/月)	15.49	14.24	-1.25	-8.07%
	需求	123381	123670	289	0.23%	
	成本 (北方)	5696.6405	5766.7439	70.1034	1.22%	
	成本 (南方)	6048.5661	6103.6988	55.1327	0.90%	
	利润 (北方)	-66.6405	-66.7439	-0.1034	0.15%	
	利润 (南方)	-425.2018	-430.3345	-5.1327	1.19%	



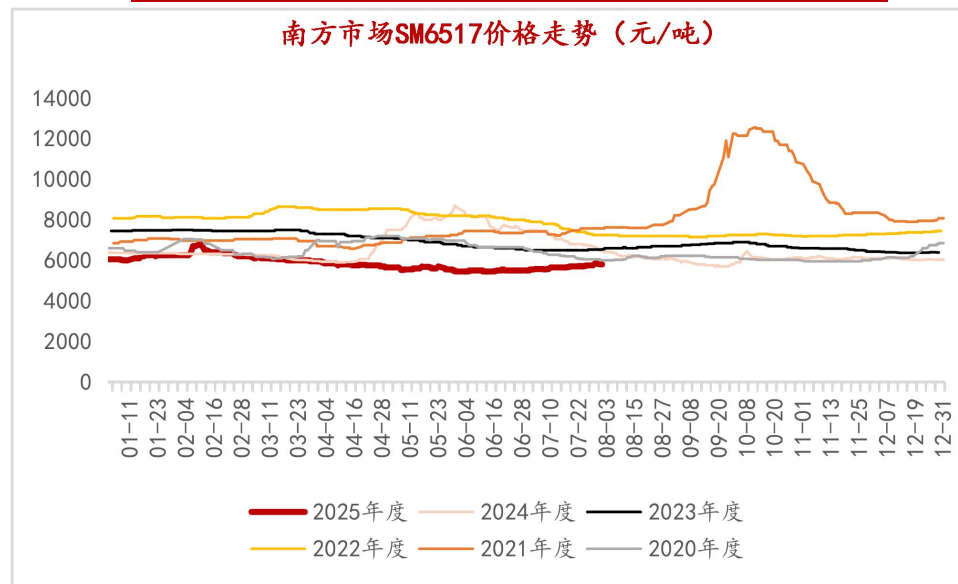
现货价格走势回顾

北方市场SM6517价格走势（元/吨）



截止2025年7月11日，北方市场6517价格5650元/吨，周内浮动+80 (+1.43%)。

南方市场SM6517价格走势（元/吨）

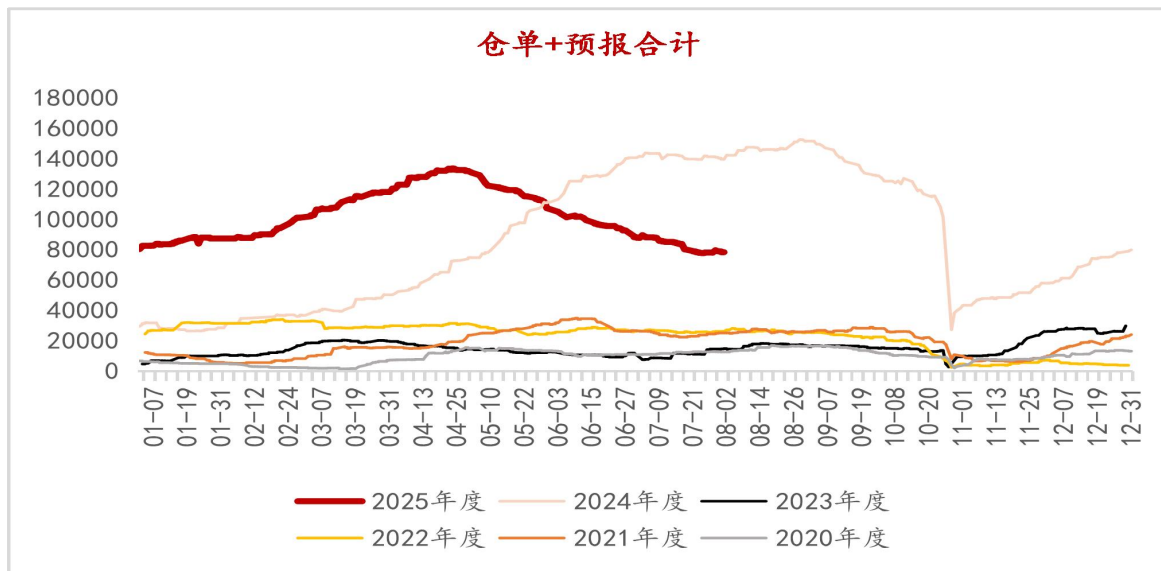
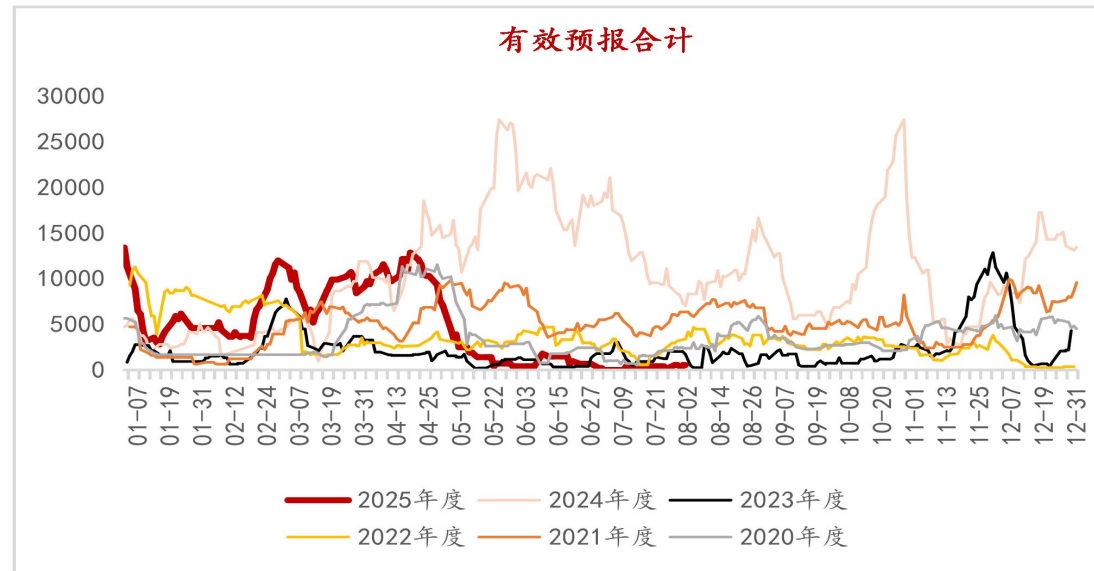
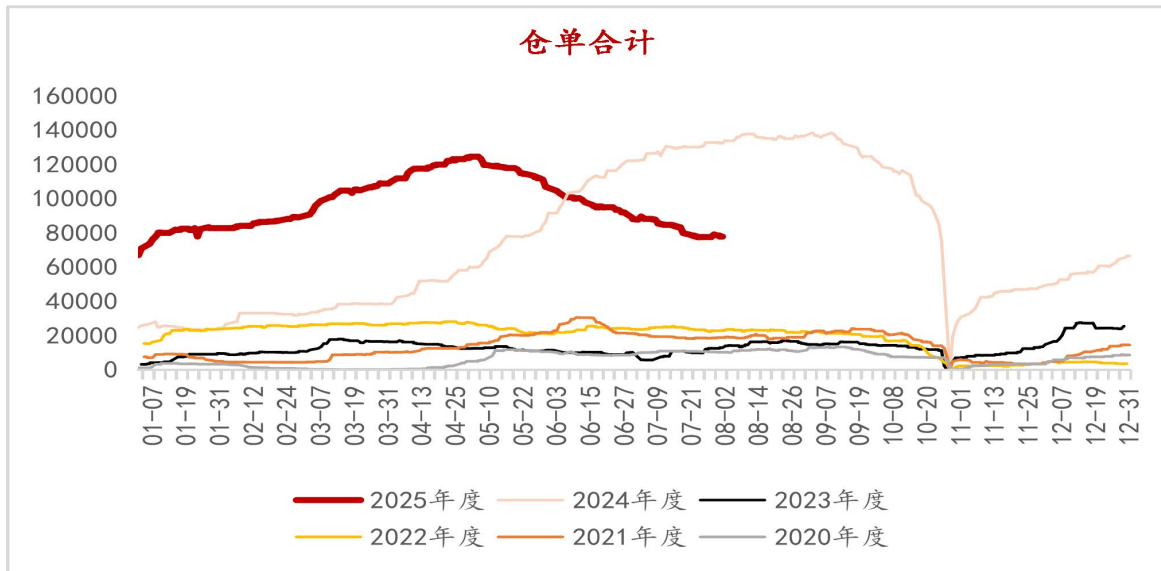


截止2025年7月11日，南方市场6517价格5600元/吨，周内浮动+100 (+0.5%)。

数据来源: mysteel 国联期货研究所



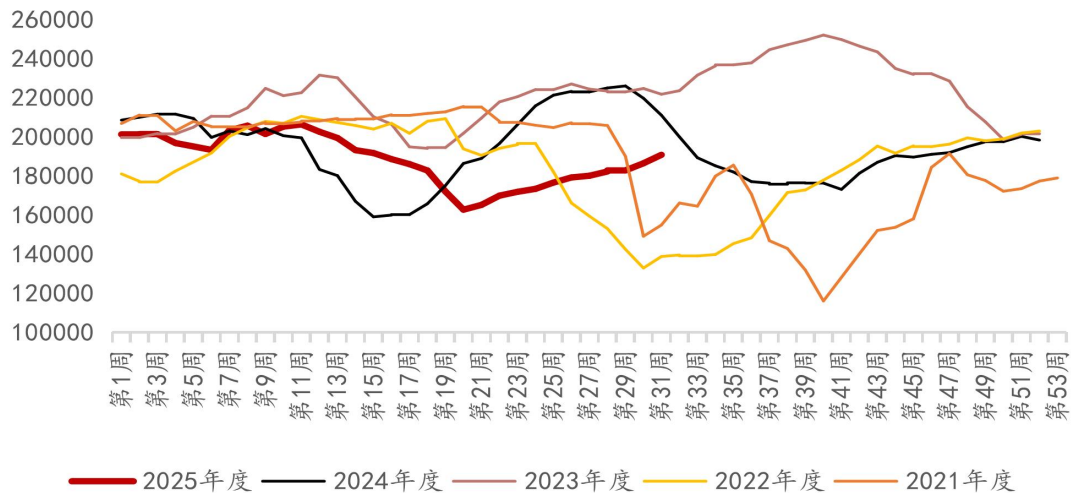
周内仓单小幅去化，但期库压力仍较大



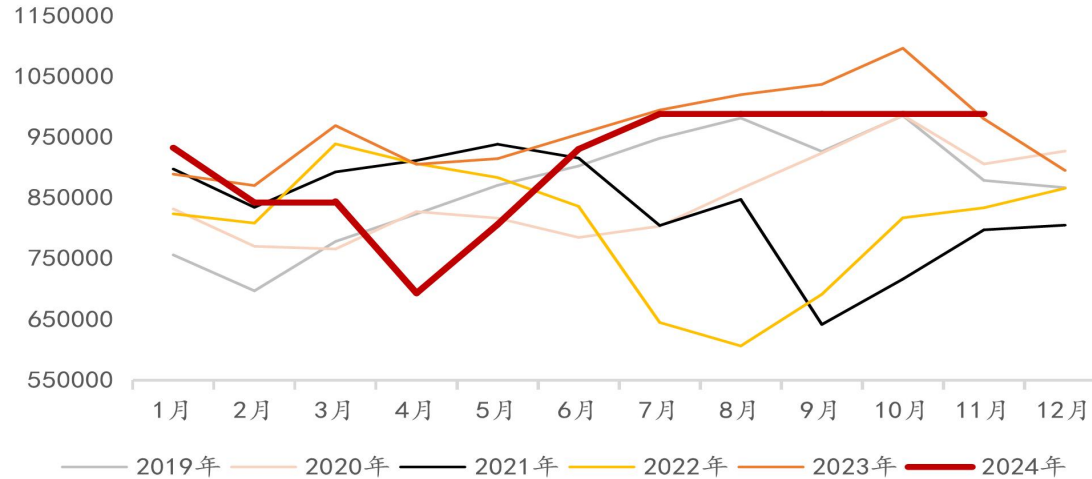


产量：周内开工小幅回升，产量持续攀升

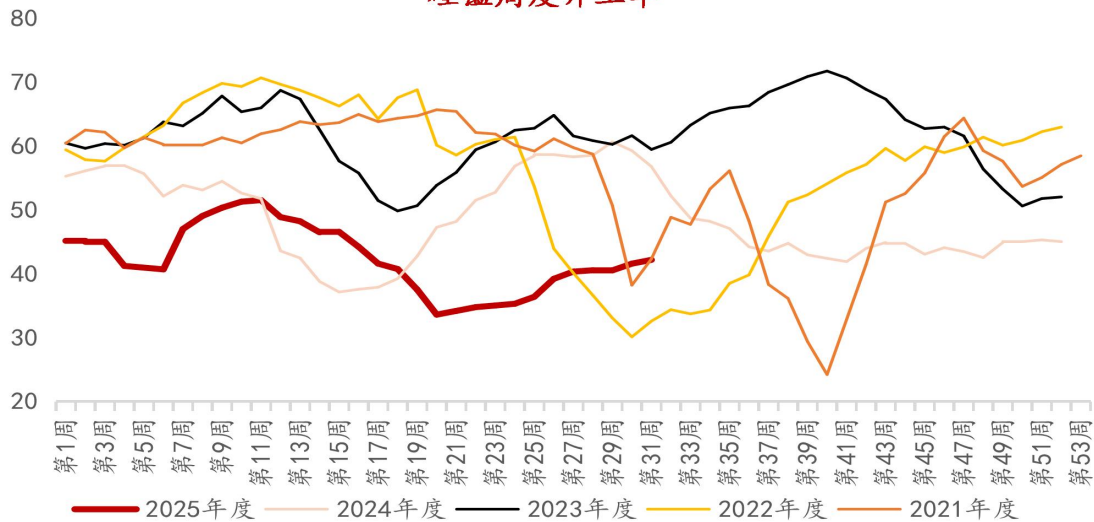
全国硅锰周度产量



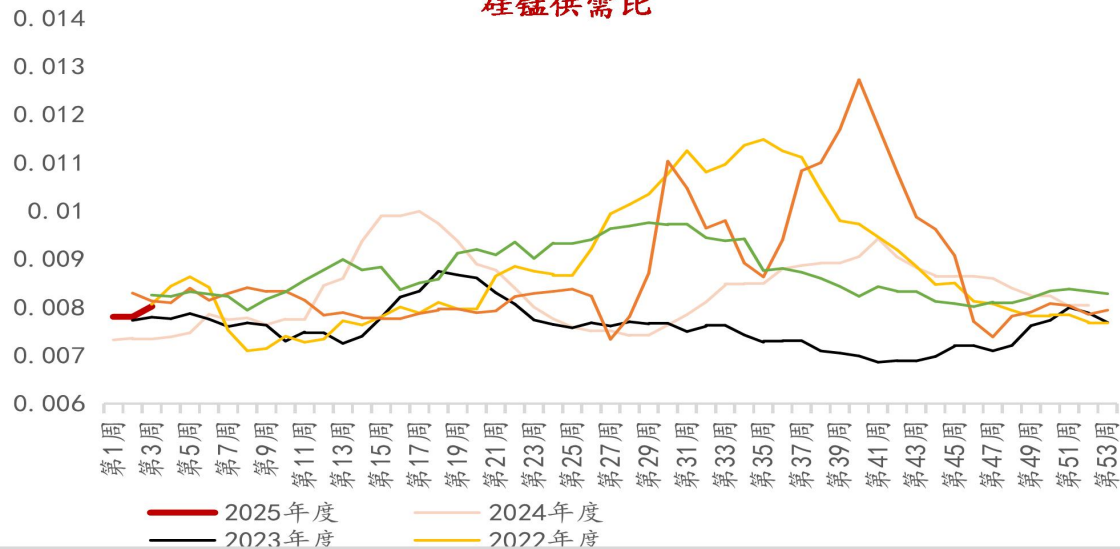
硅锰产量：全国



硅锰周度开工率



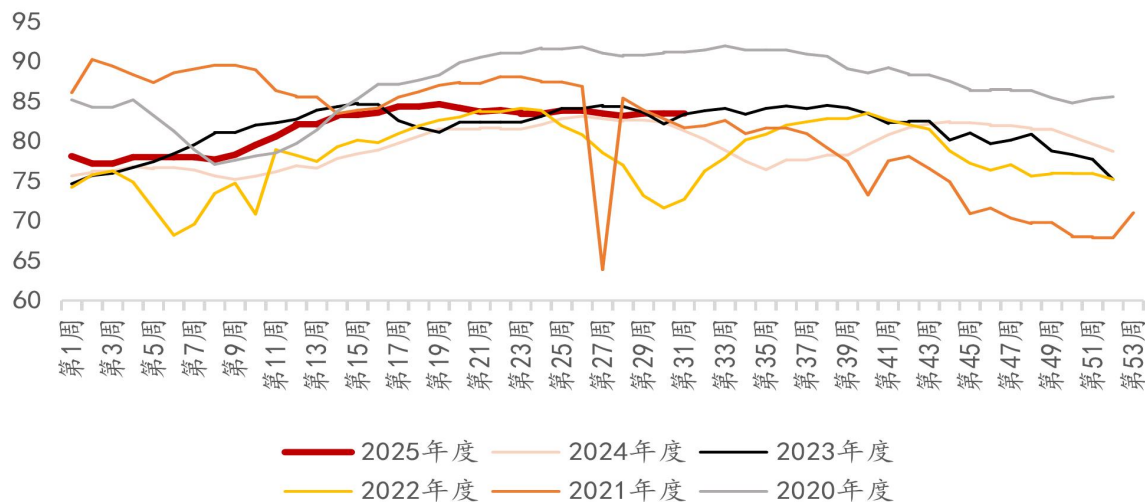
硅锰供需比



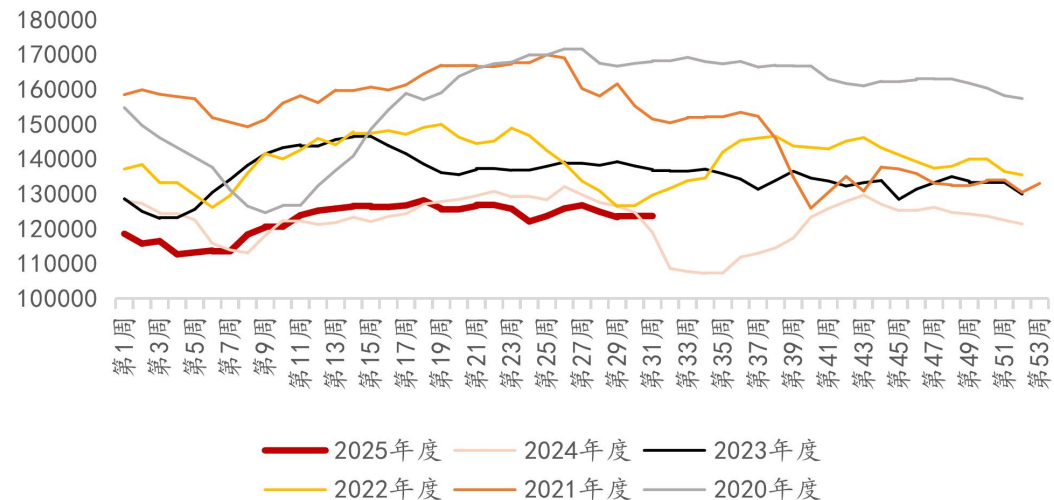


需求：钢厂开工环比小幅回落，硅锰需求被削减

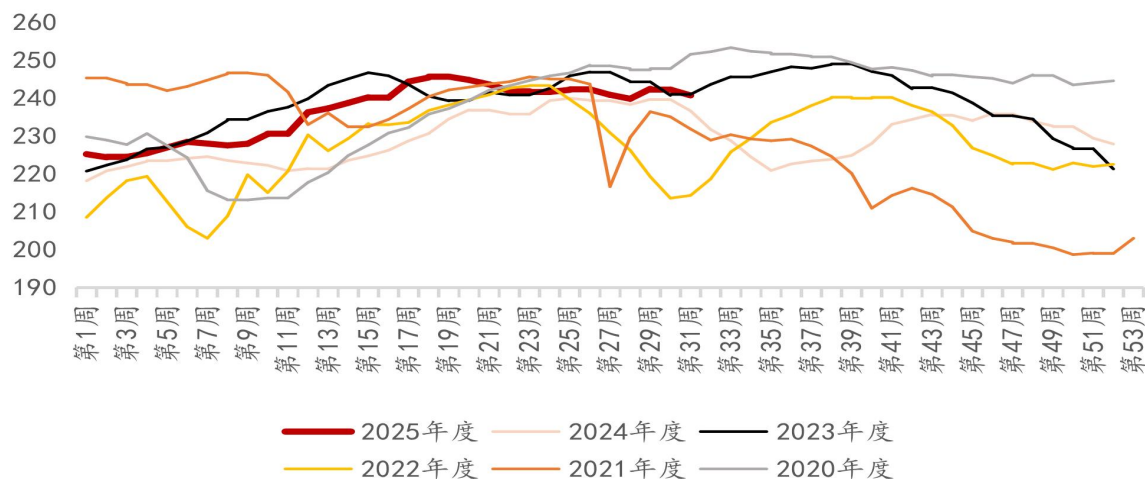
247家钢铁企业高炉开工率



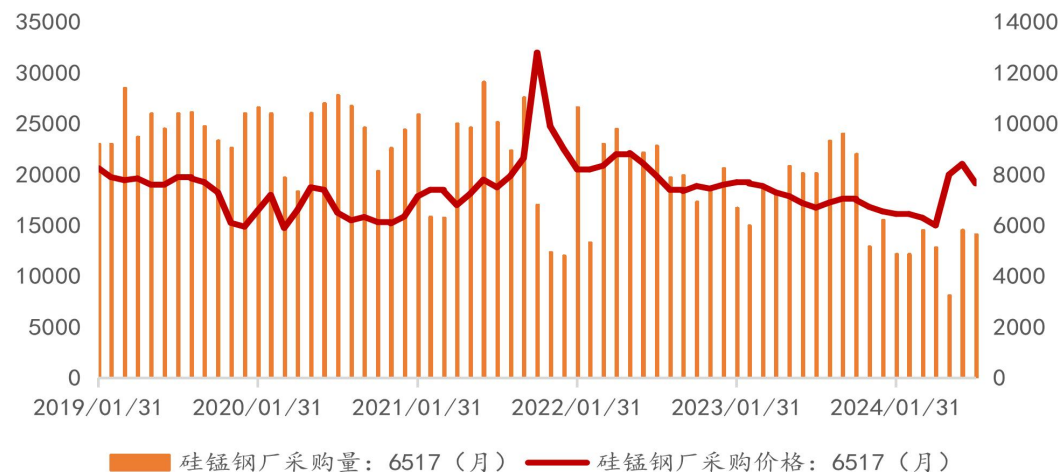
硅锰周度需求



247家钢铁企业铁水：日均产量

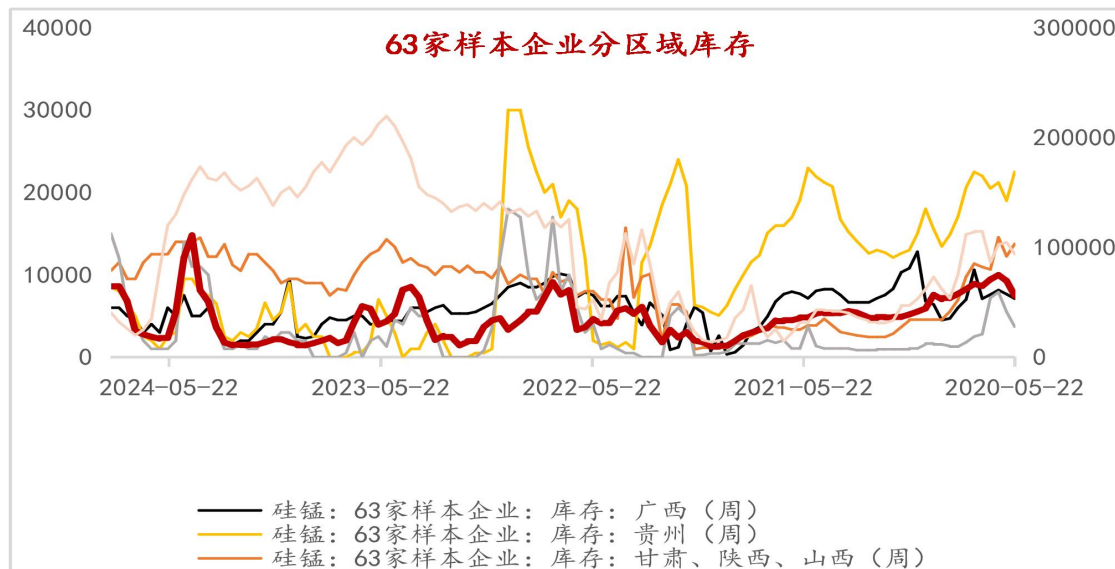
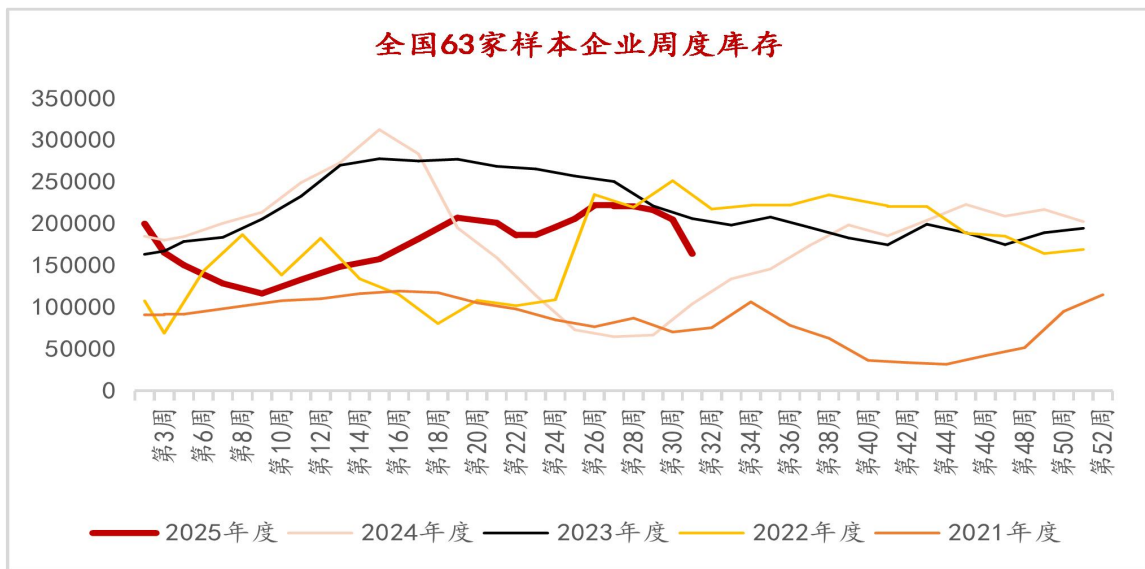
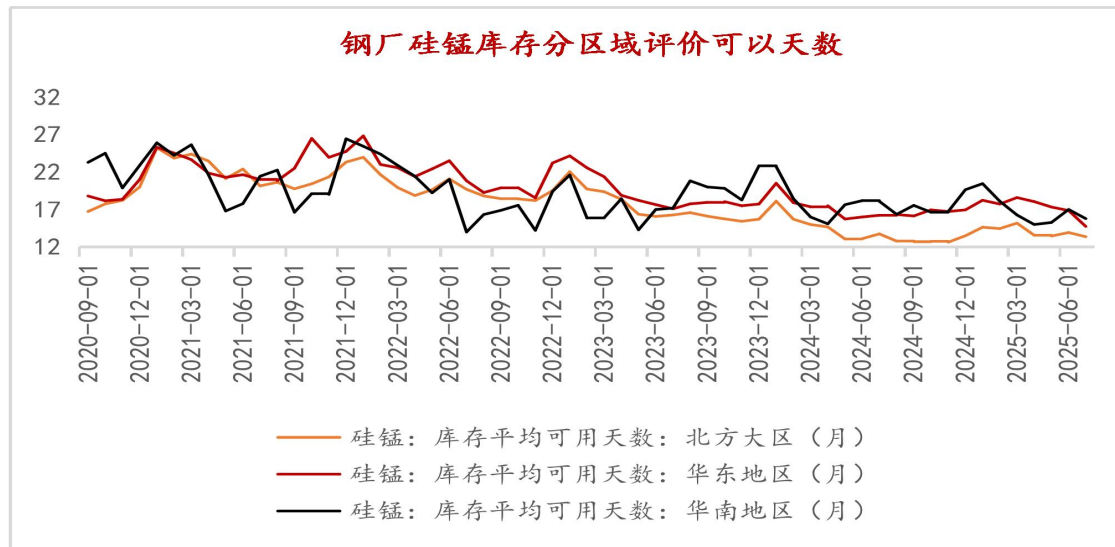
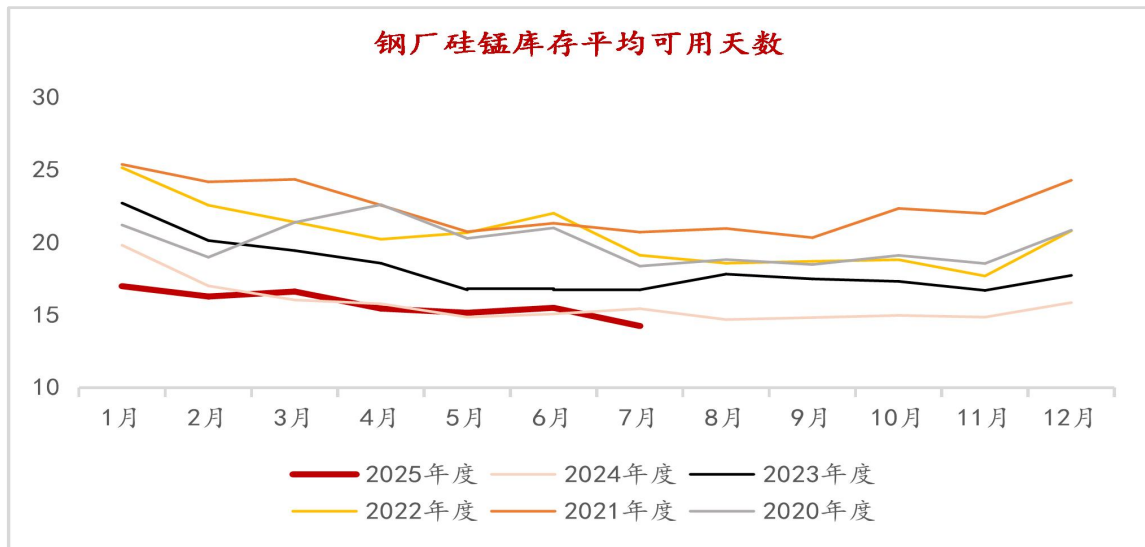


钢招：河钢



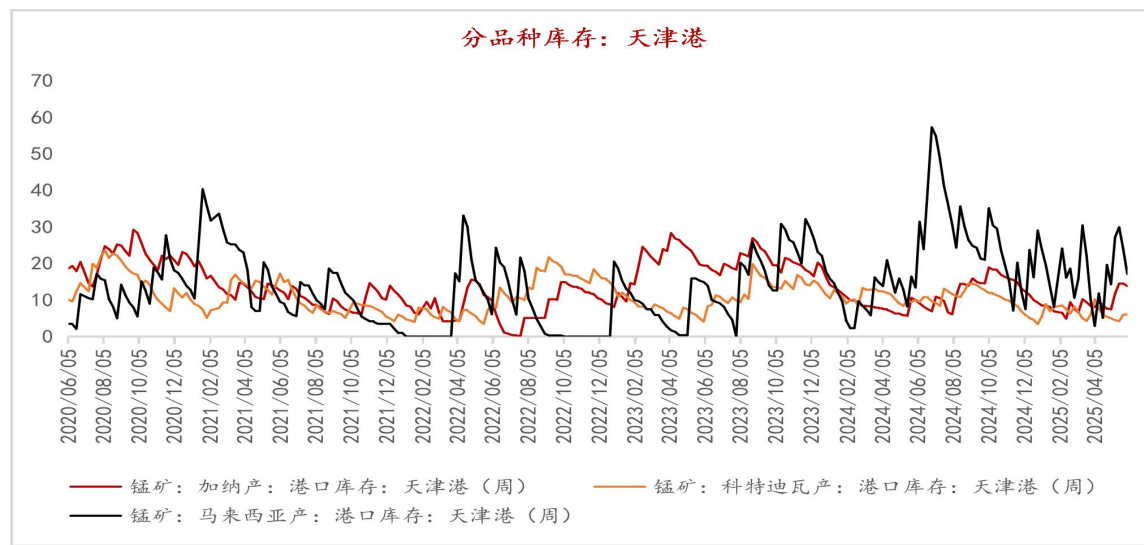
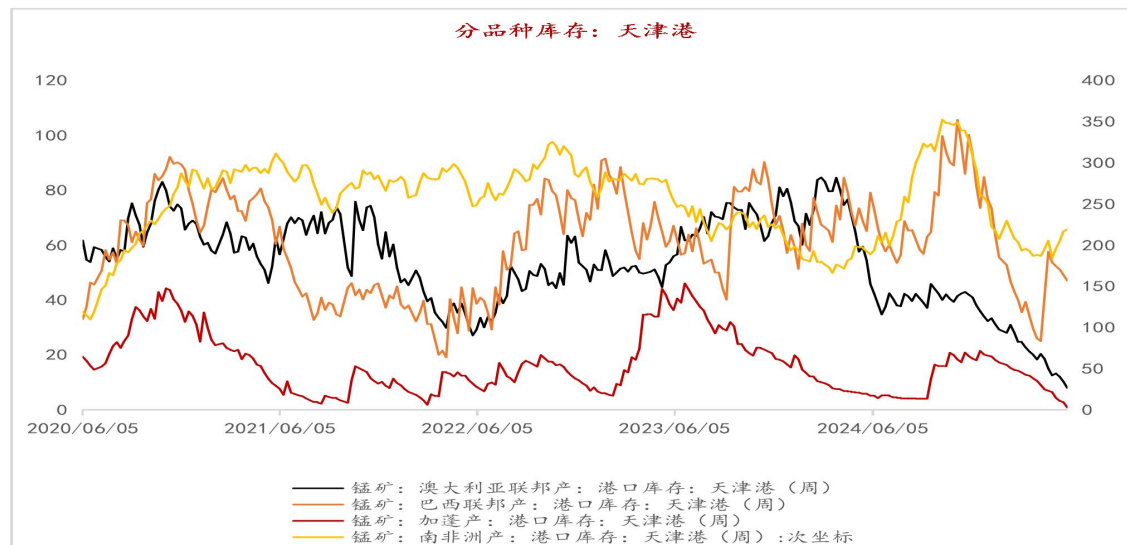
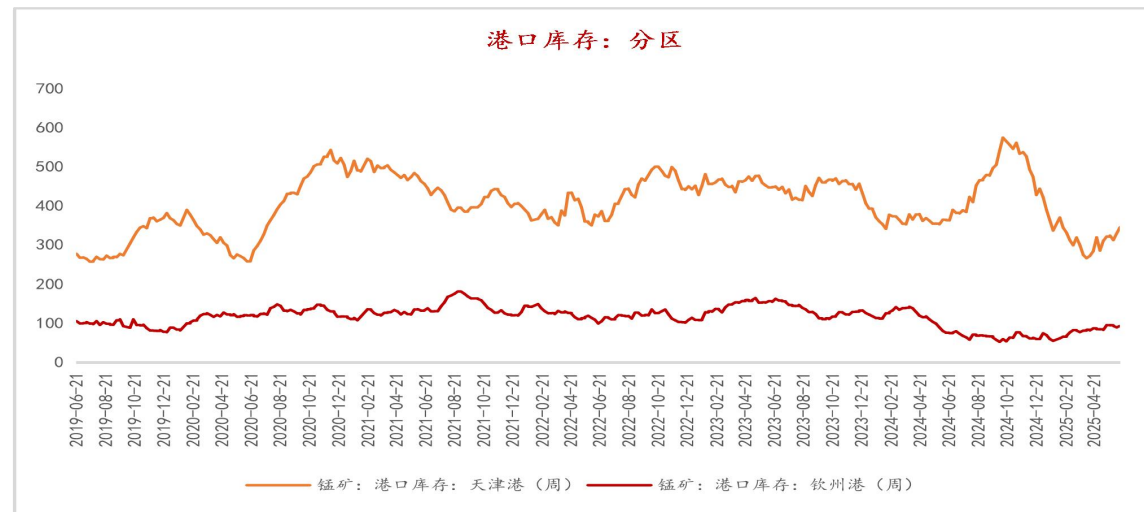
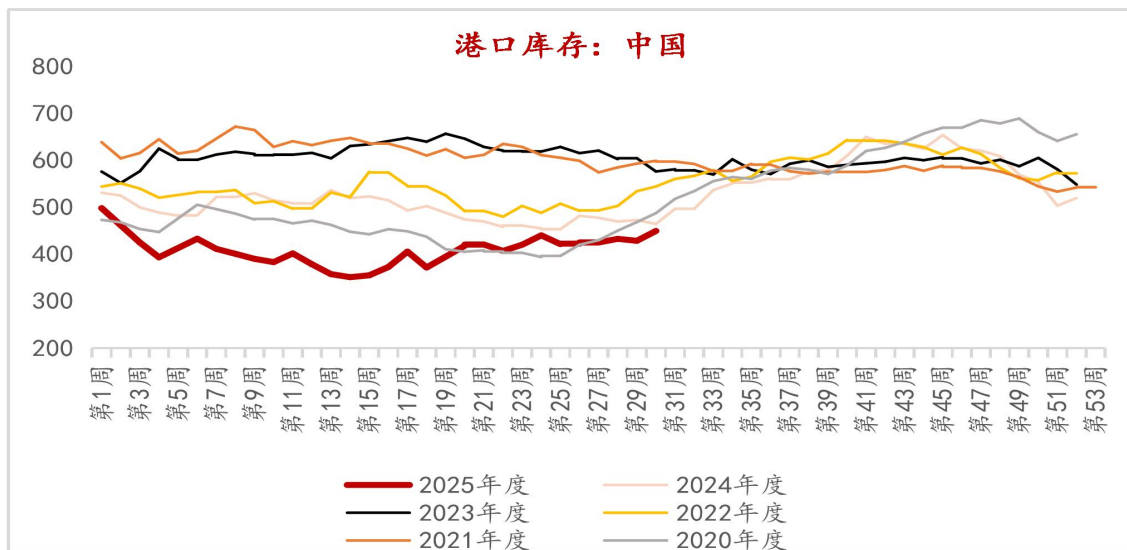


库存：钢厂及合金厂库存小幅提升，去库缓慢



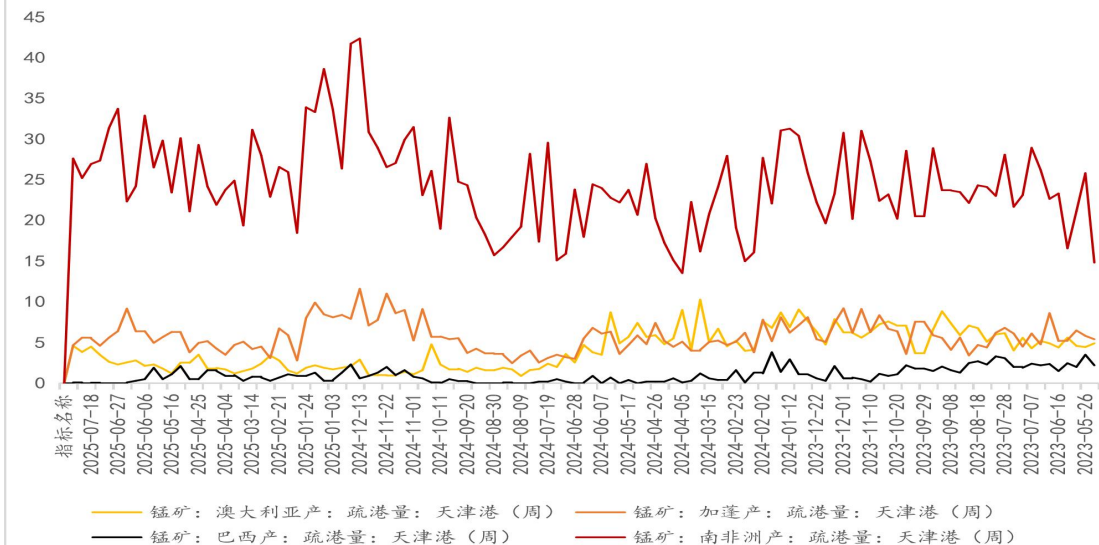


锰矿库存：港口库存回升缓慢，关注远月到港增量

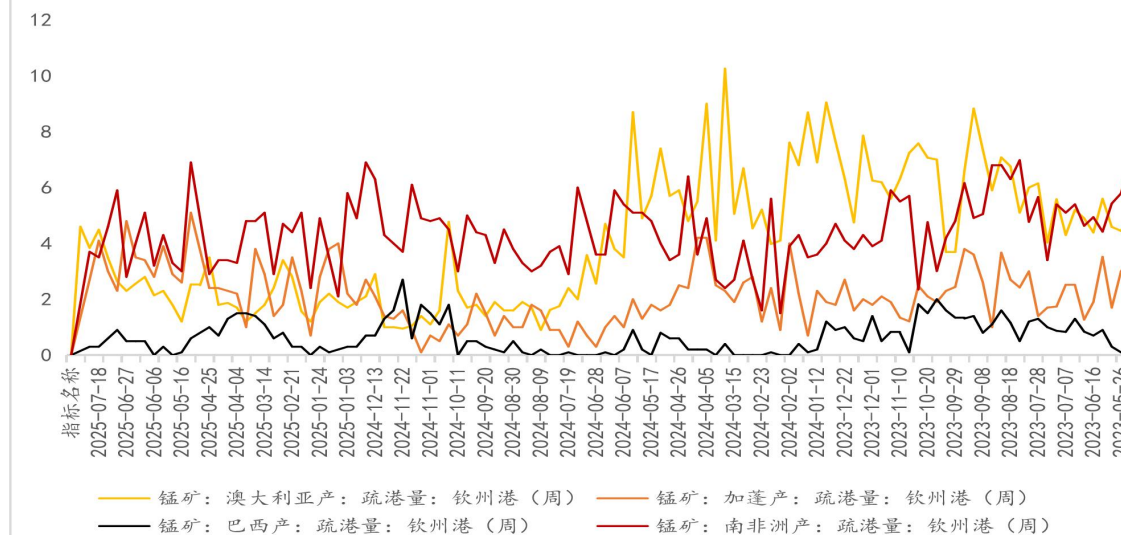




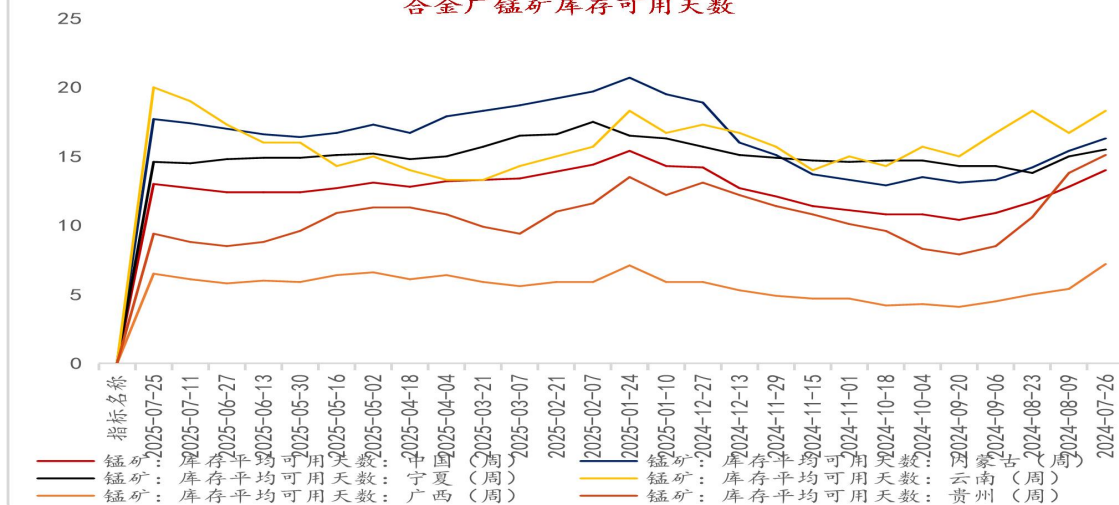
锰矿疏港：天津



锰矿疏港：钦州



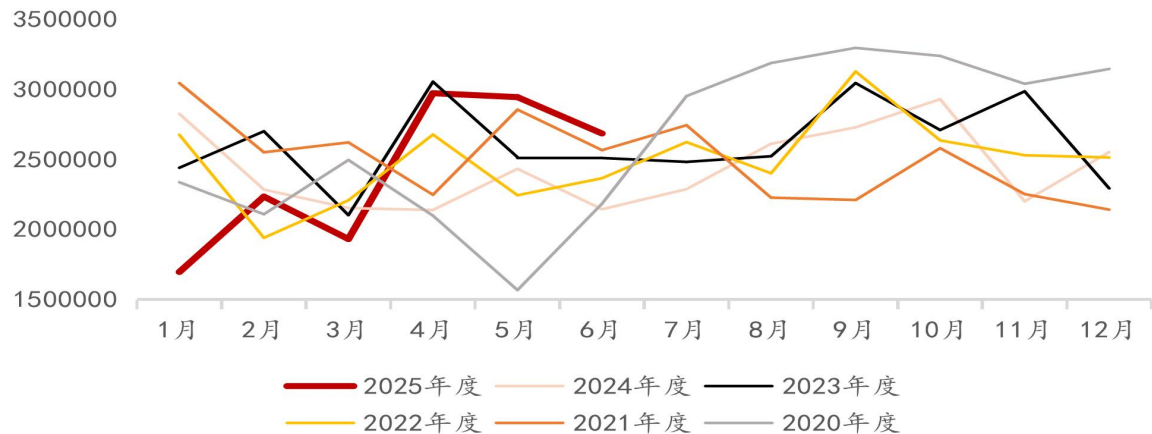
合金厂锰矿库存可用天数



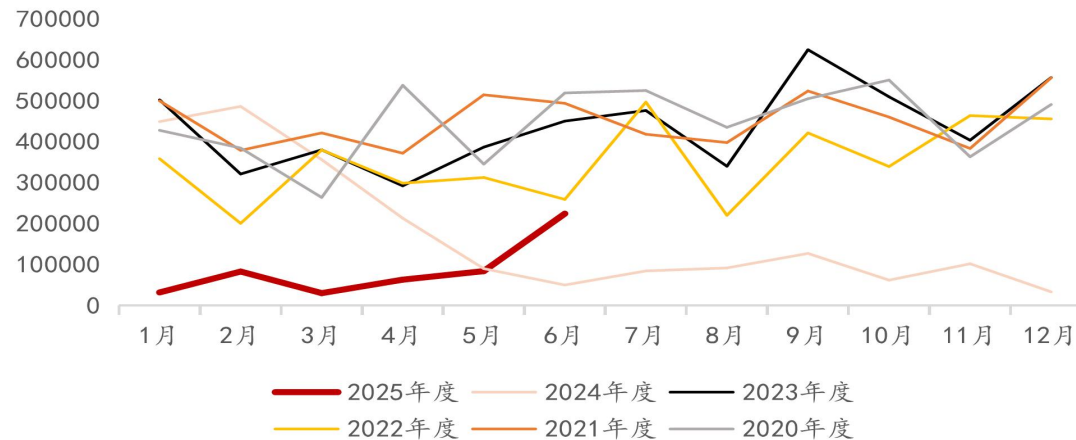


锰矿进口增量明显，澳矿发运预期兑现

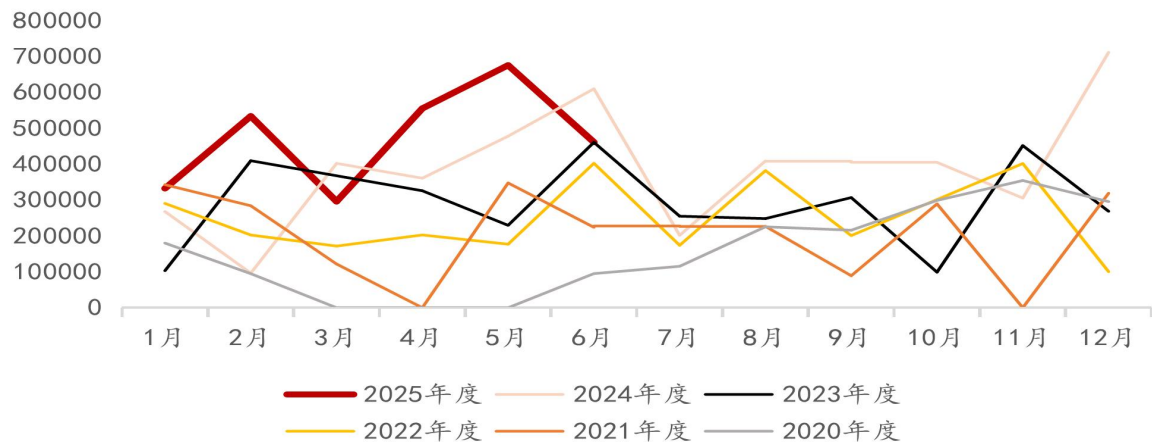
锰矿进口数量合计：关别（月）



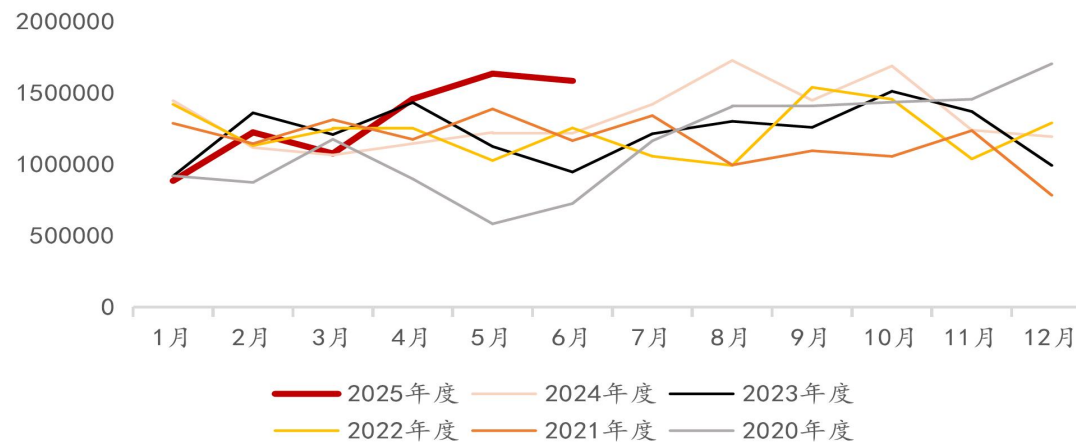
锰矿进口数量澳大利亚→中国（月）



锰矿进口数量加纳→中国（月）



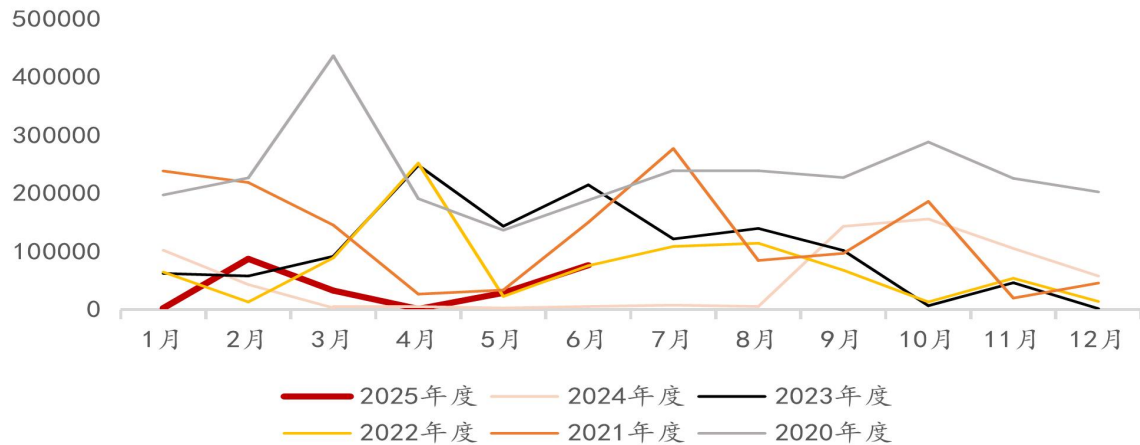
锰矿进口数量南非→中国（月）



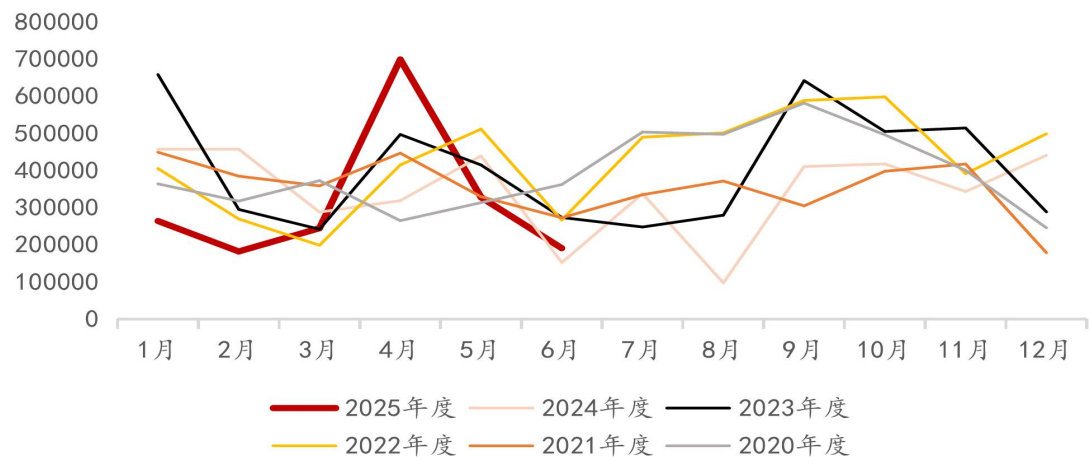


锰矿进口增量明显

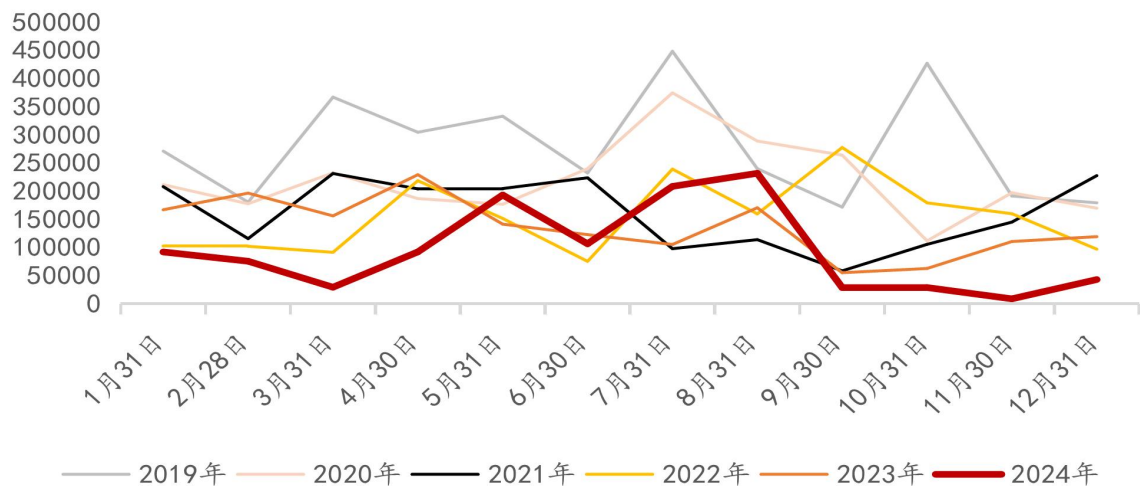
锰矿进口数量巴西→中国（月）



锰矿进口数量加蓬→中国（月）

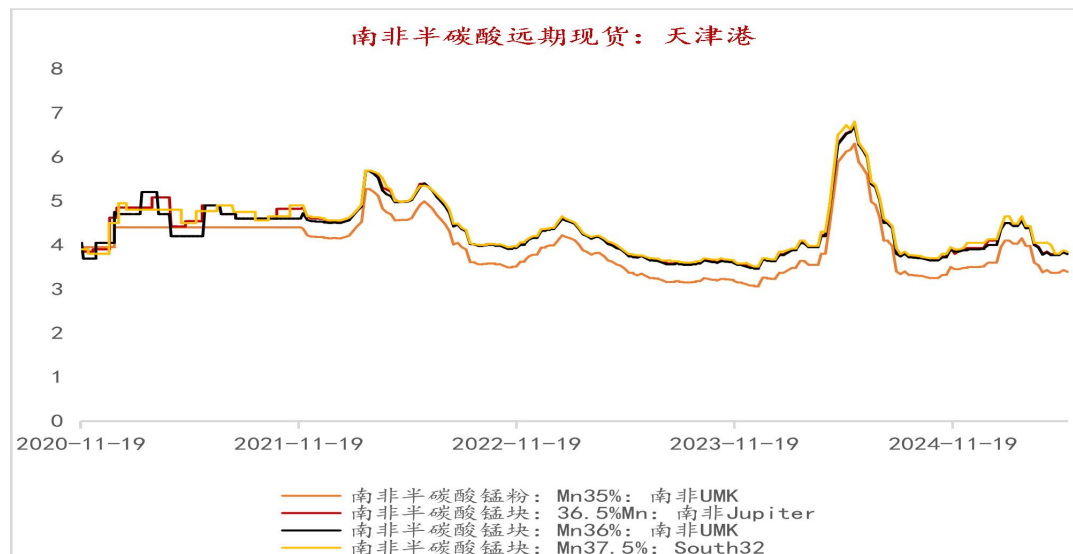
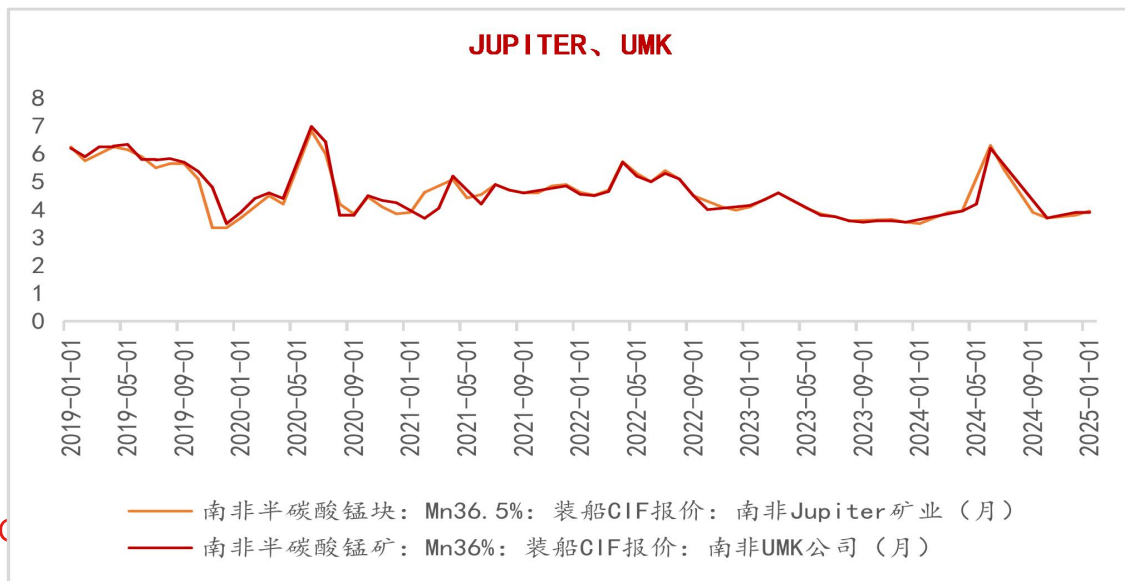
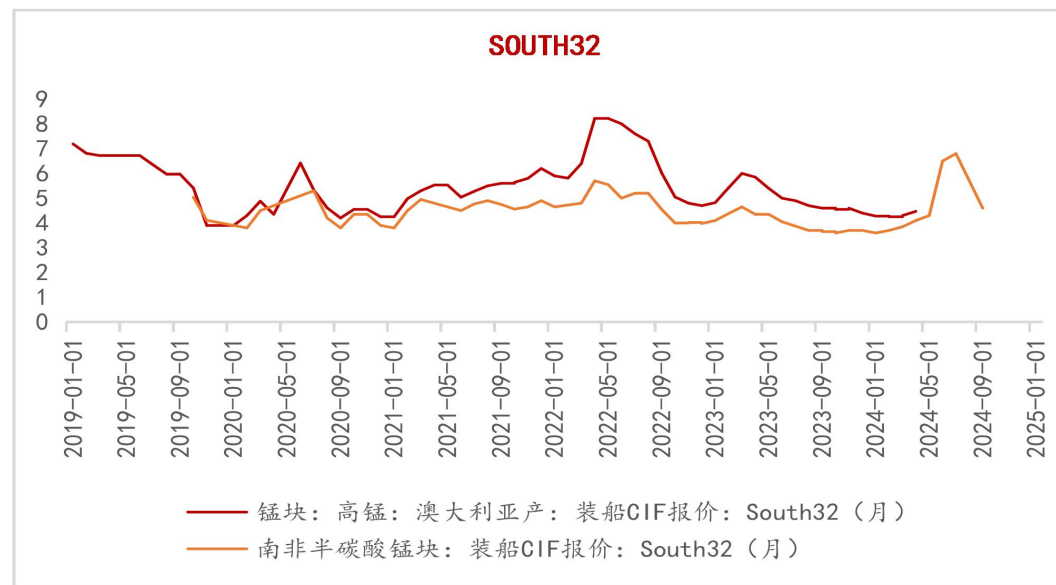
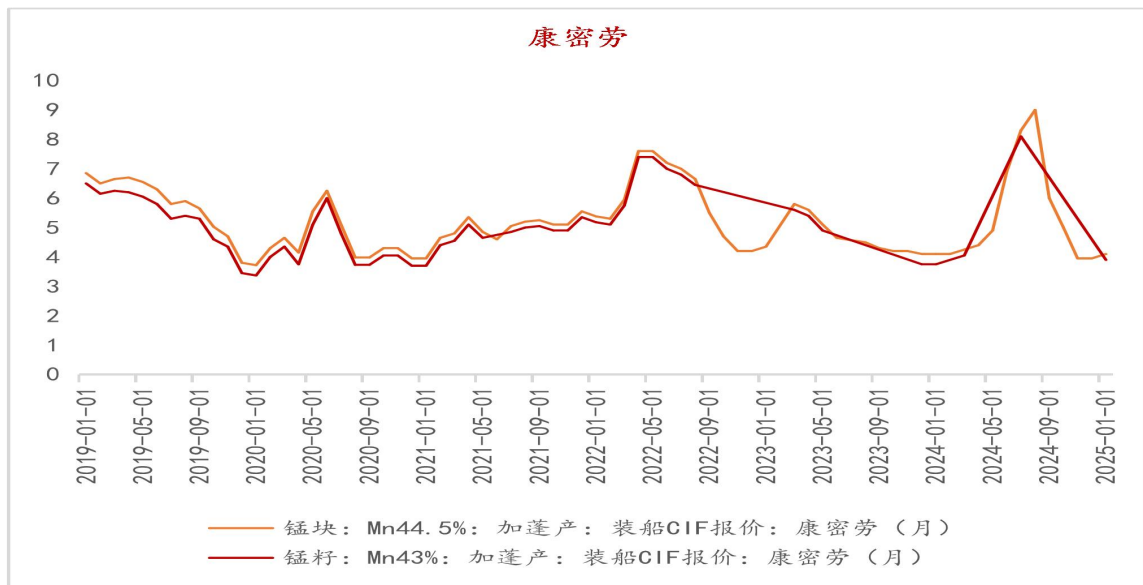


非主流发运





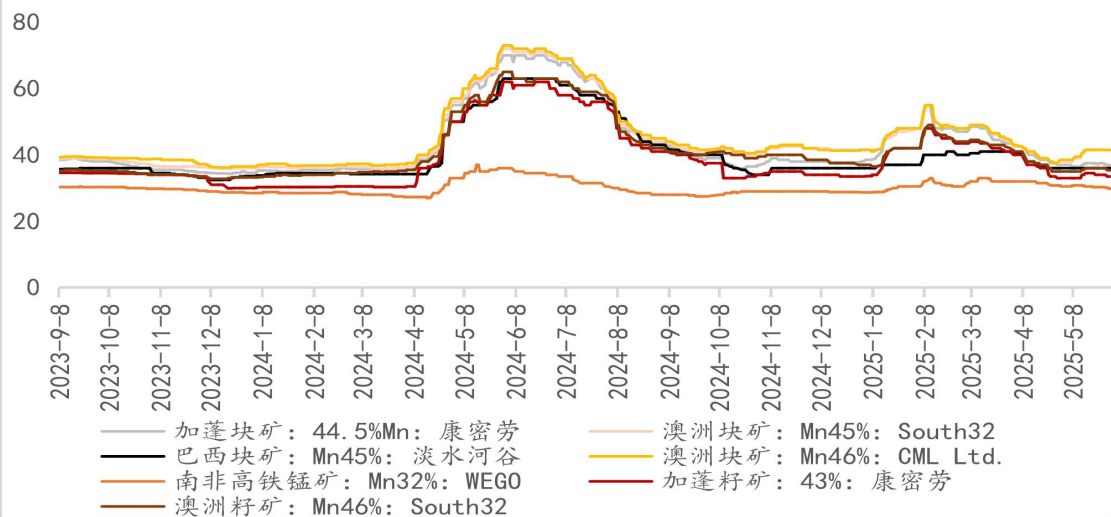
期矿报价持平，国内高低品价差走强



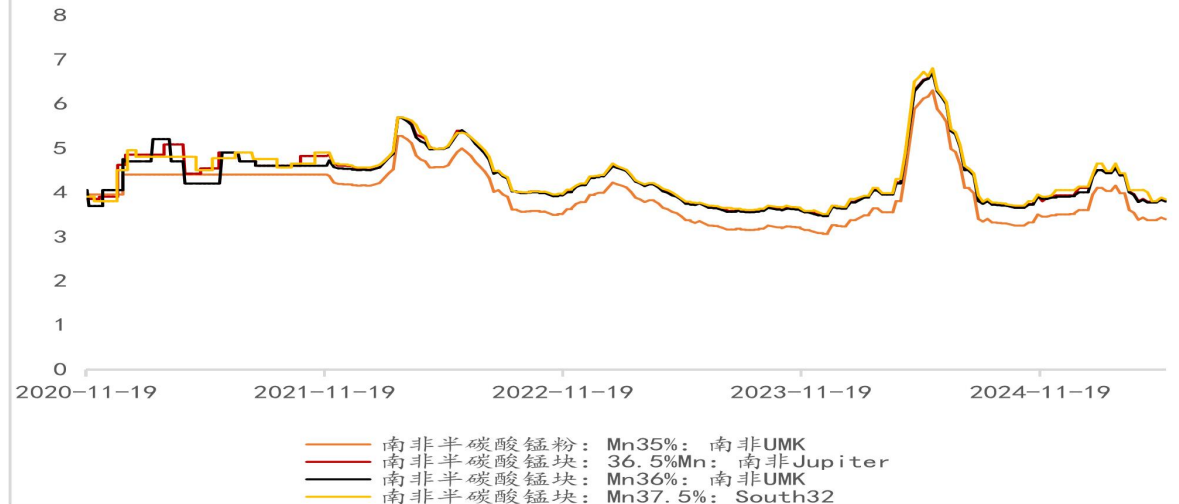


锰元素即期价格下跌有限，短期弱稳为主

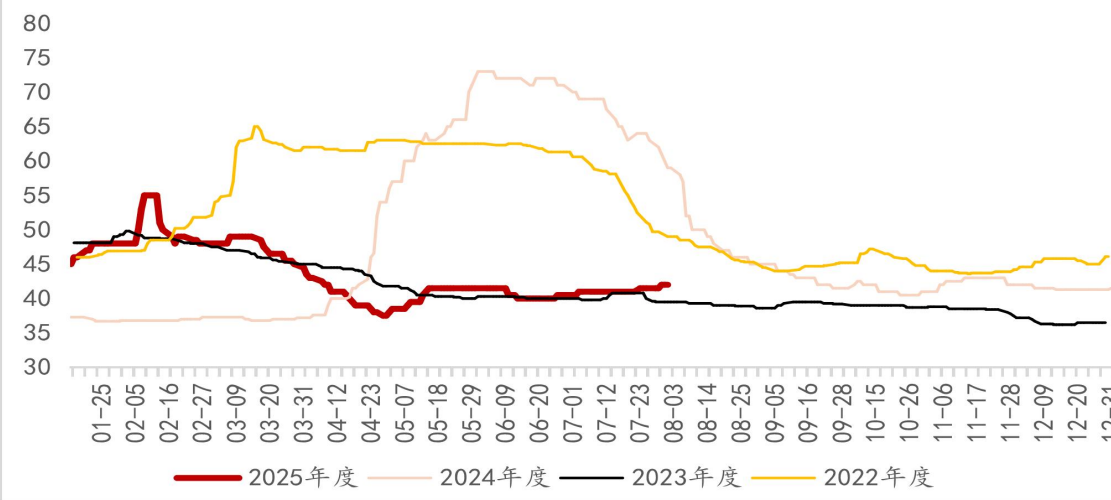
澳块、加蓬远期现货：天津港



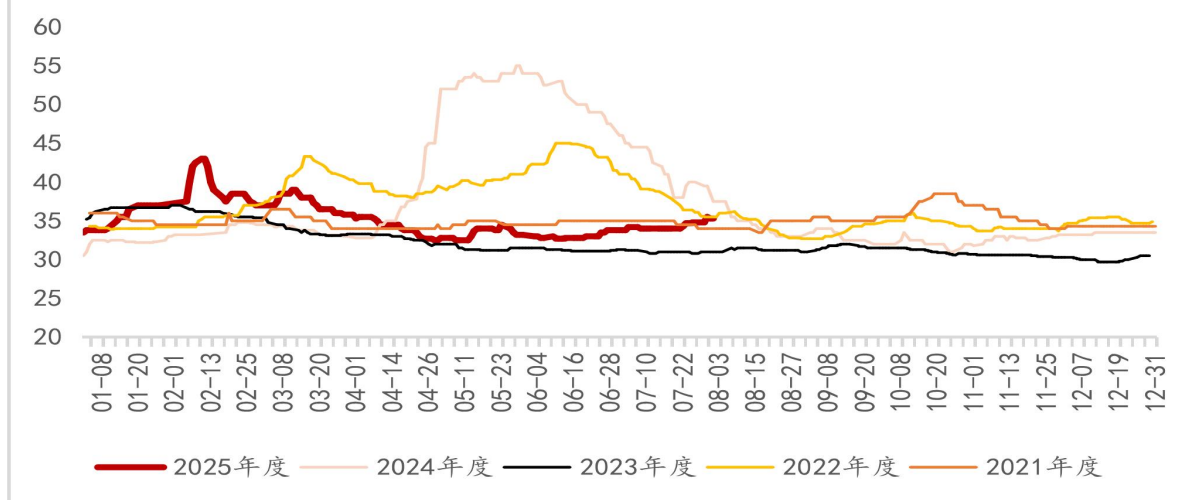
南非半碳酸远期现货：天津港



天津港锰块Mn46%澳大利亚产市场价

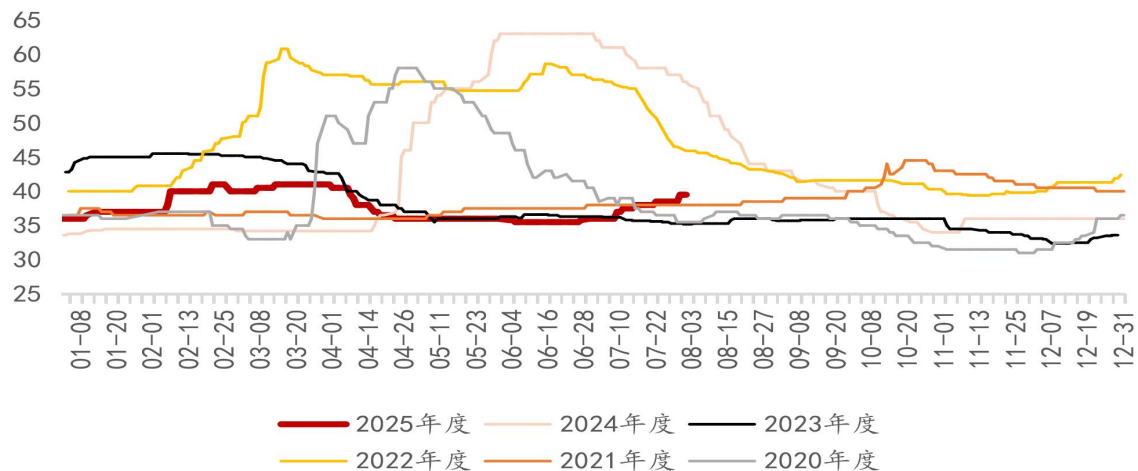


天津港南非半碳酸锰块Mn36.5%市场价

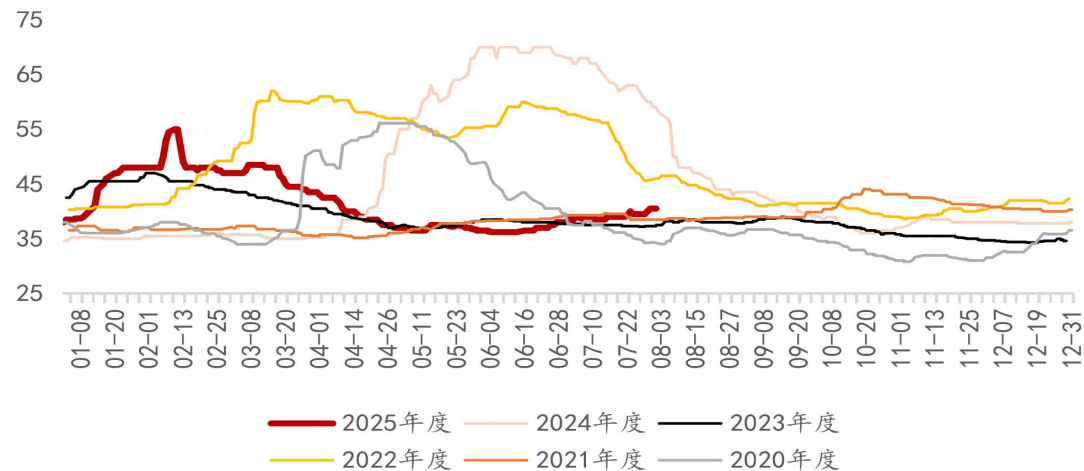




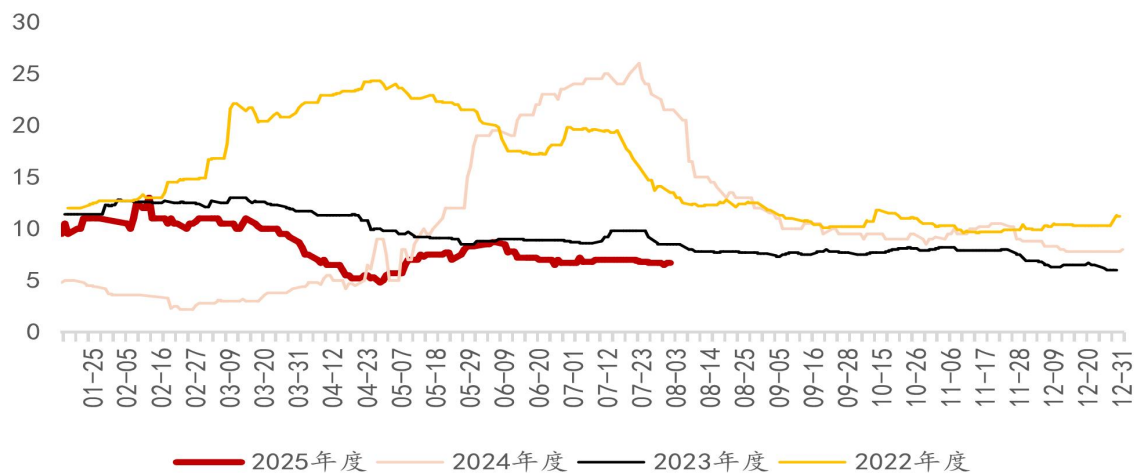
天津港锰矿Mn45%巴西产市场价:



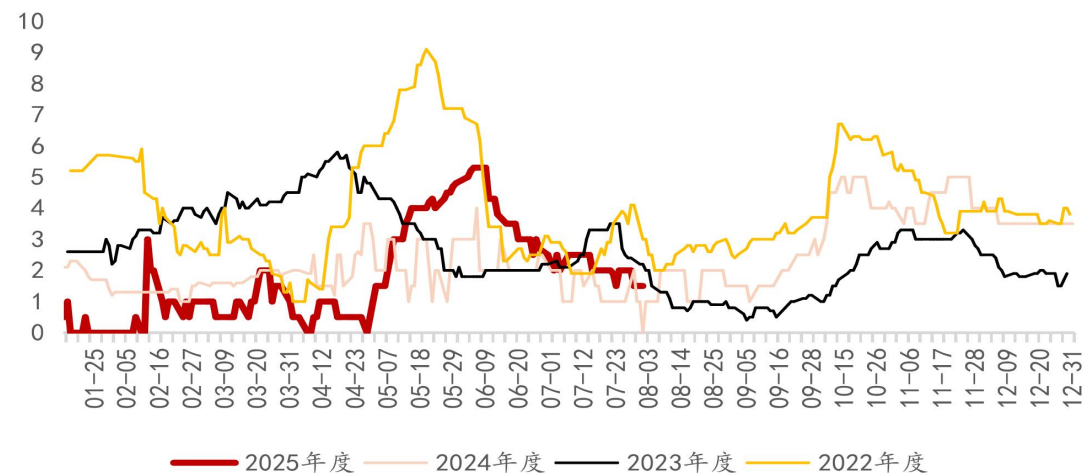
天津港锰块Mn44.5%加蓬产市场价



澳块-半碳酸价差

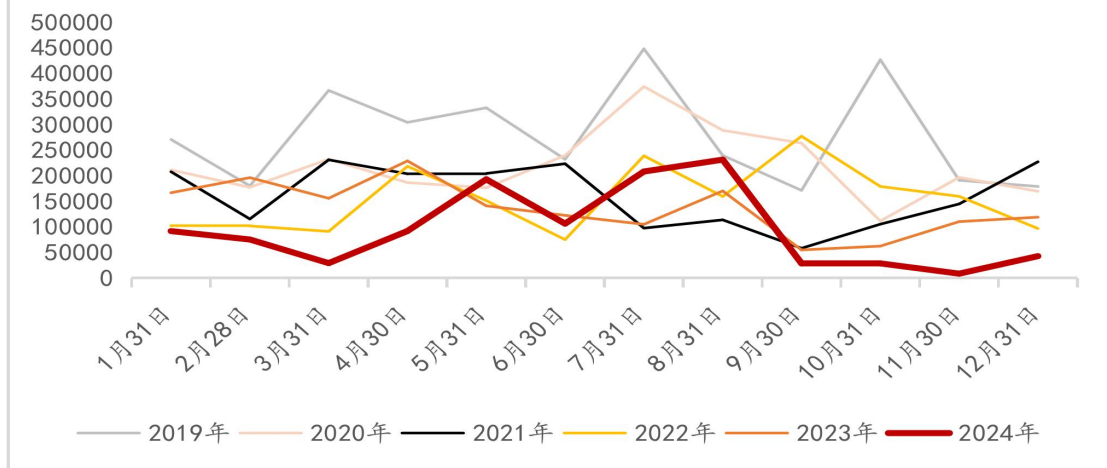


澳块-加蓬价差

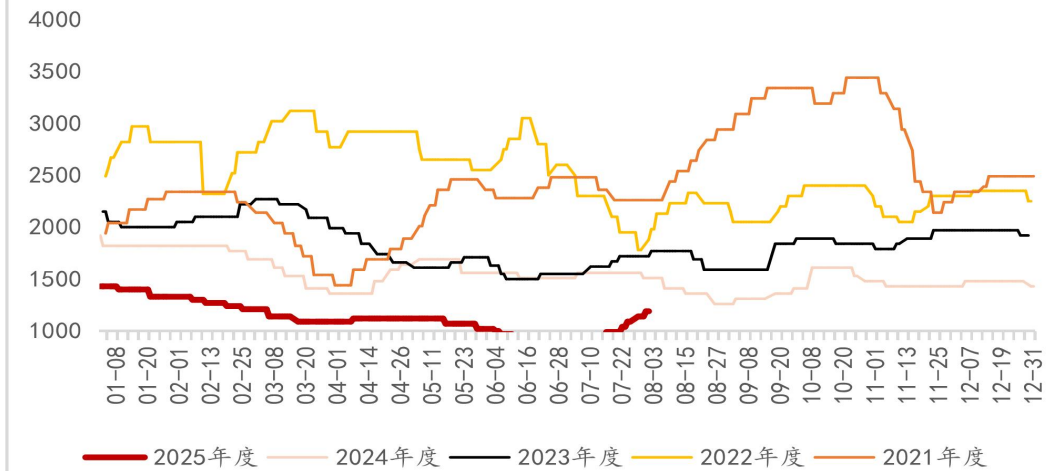




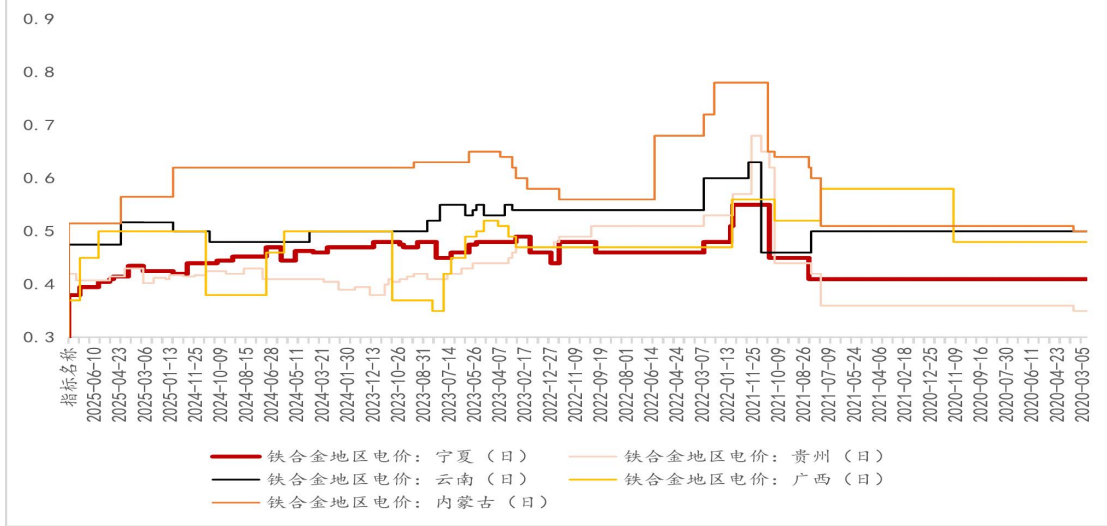
非主流发运



冶金焦价格



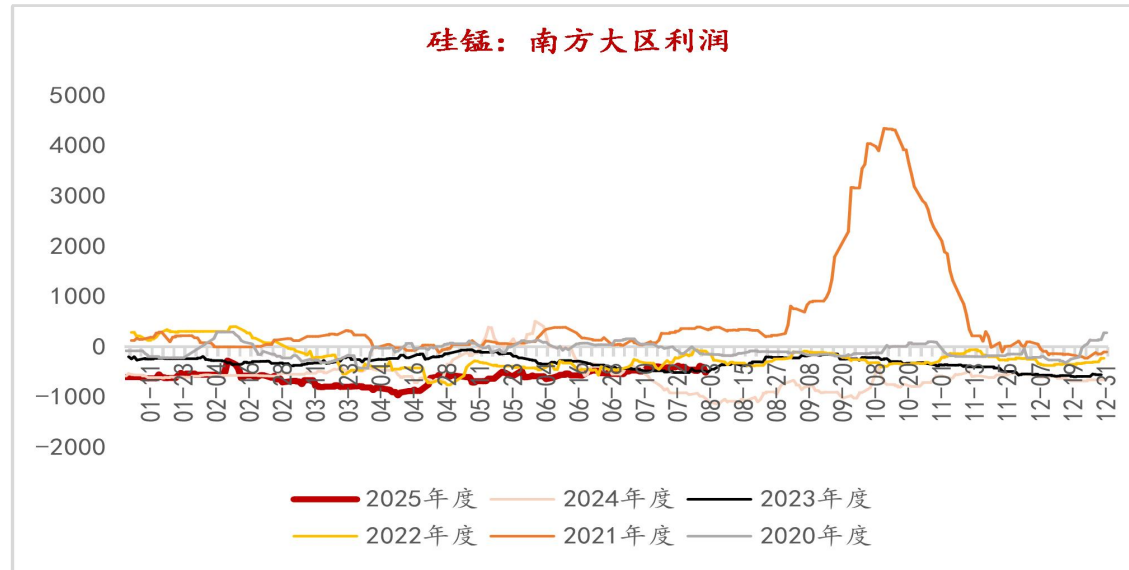
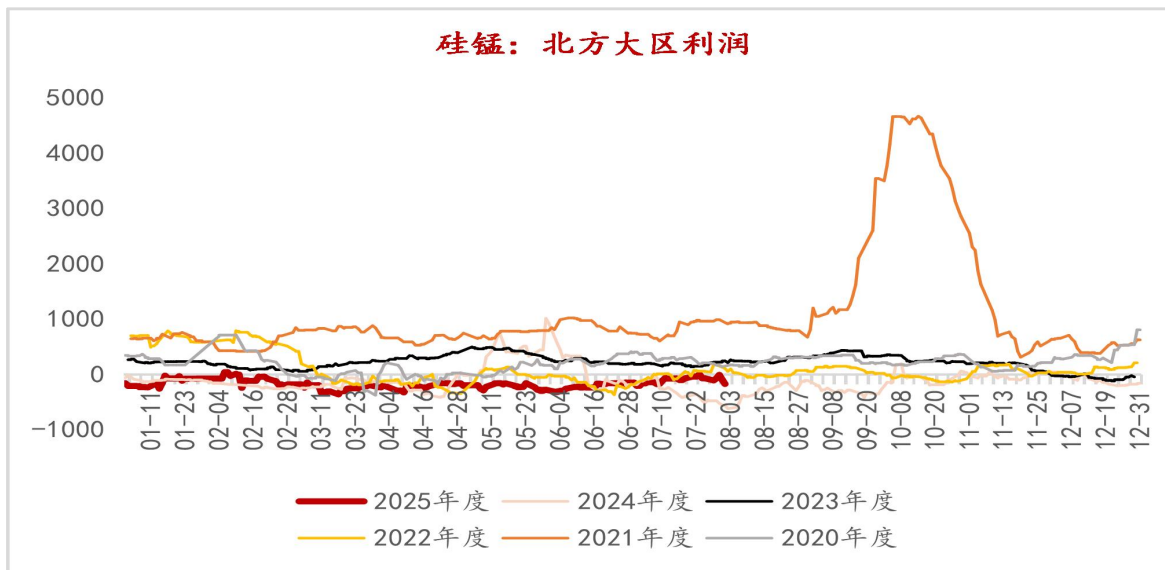
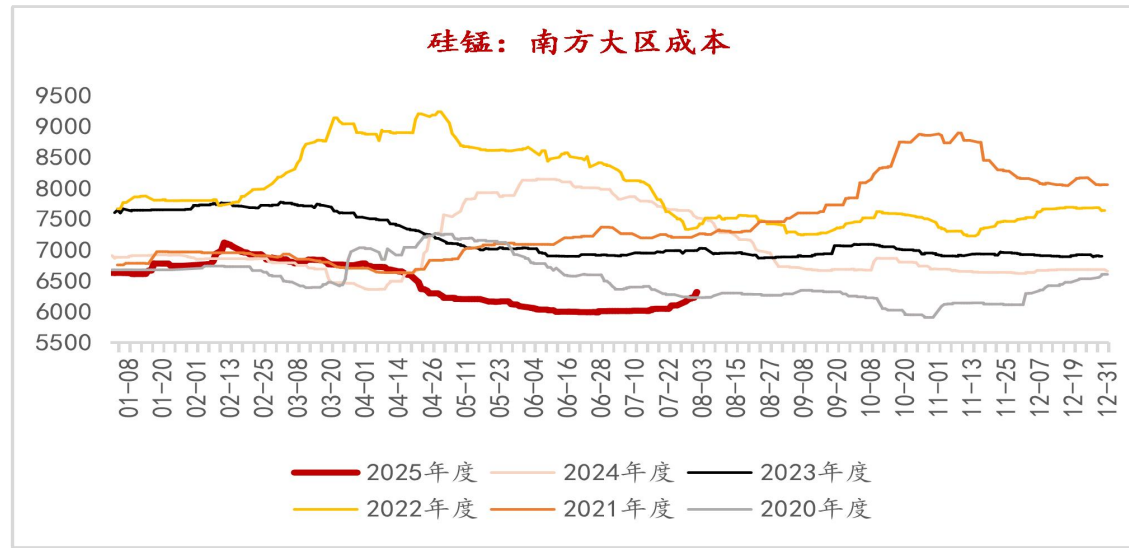
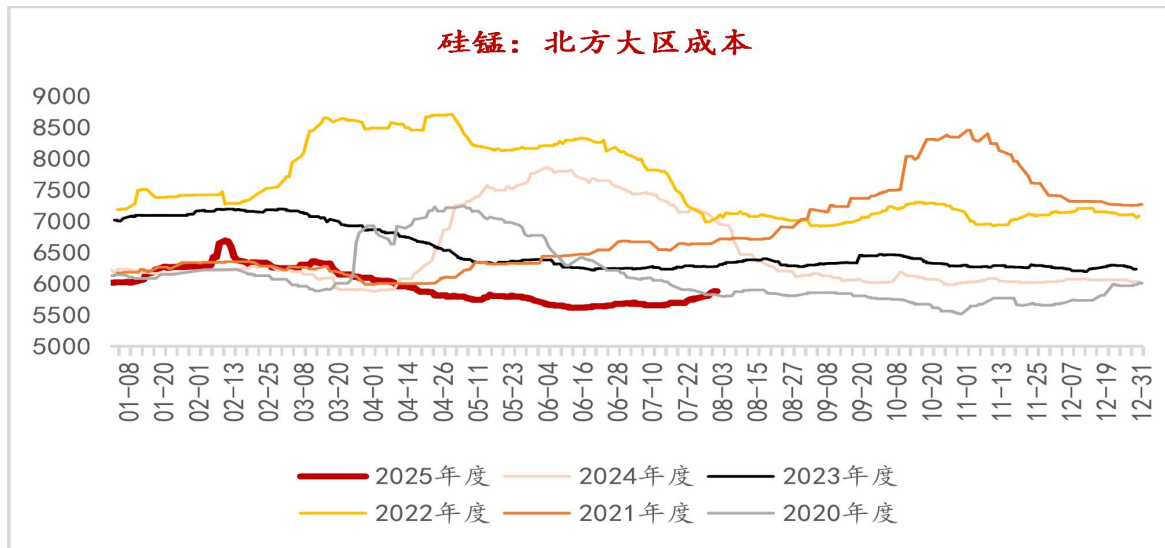
电价



数据来源：百川盈孚 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





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) 价格	收盘价	6166	5682	-484	-7.85%
		成交量	328838	290300	-38538	-11.72%
		持仓量	468424	464588	-3836	-0.82%
		Sf01价格	6286	5812	-474	-8.16%
		Sf05价格	6340	5874	-466	-7.93%
现货汇 总价格	市场价 (宁夏)		5850	6000	150	2.50%
	贸易价 (河北)		5900	5900	0	0.00%
基/价差	基差		-316	318	634	199.37%
	9-1价差		-174	-192	-18	9.38%
	5-9价差		-54	-62	-8	12.90%

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

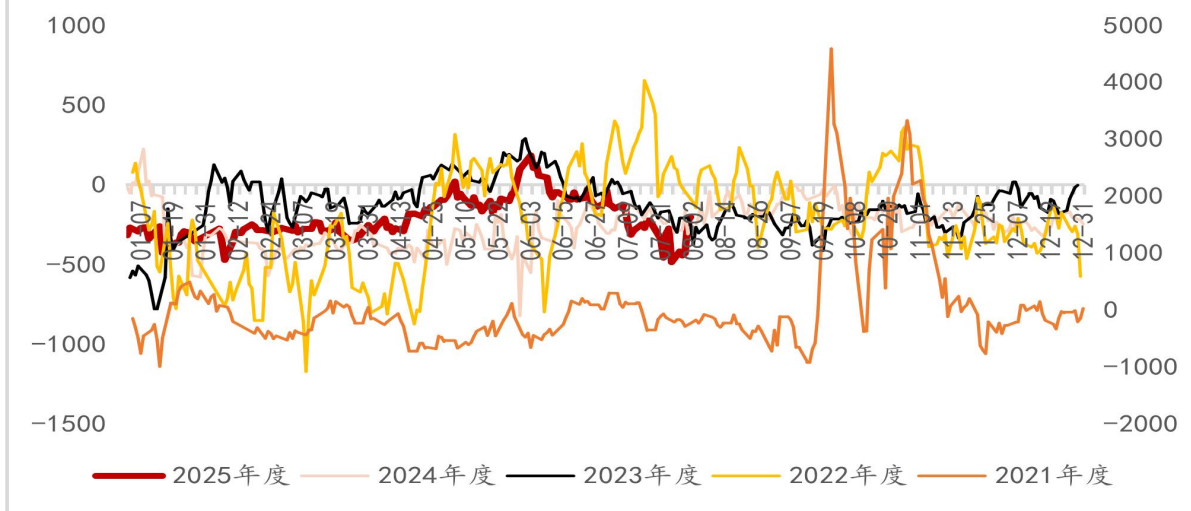
类别	指标	上周/月 (吨)	本周/月 (吨)	涨跌	涨跌幅 (%)	
硅铁	开工率	32.45	33.33	0.88	2.71%	
	产量 (月度)	414795	414055	-740	-0.18%	
	库存	企业库存	62130	65590	3460	5.57%
		钢厂库存	15.38	14.25	-1.13	-7.35%
	需求	20013.7	20065.7	52	0.26%	
	成本 (宁夏)	5271	5268	-3	-0.06%	
	利润 (宁夏)	229	282	53	23.14%	

数据来源：我的钢铁 文华财经 国联期货研究所

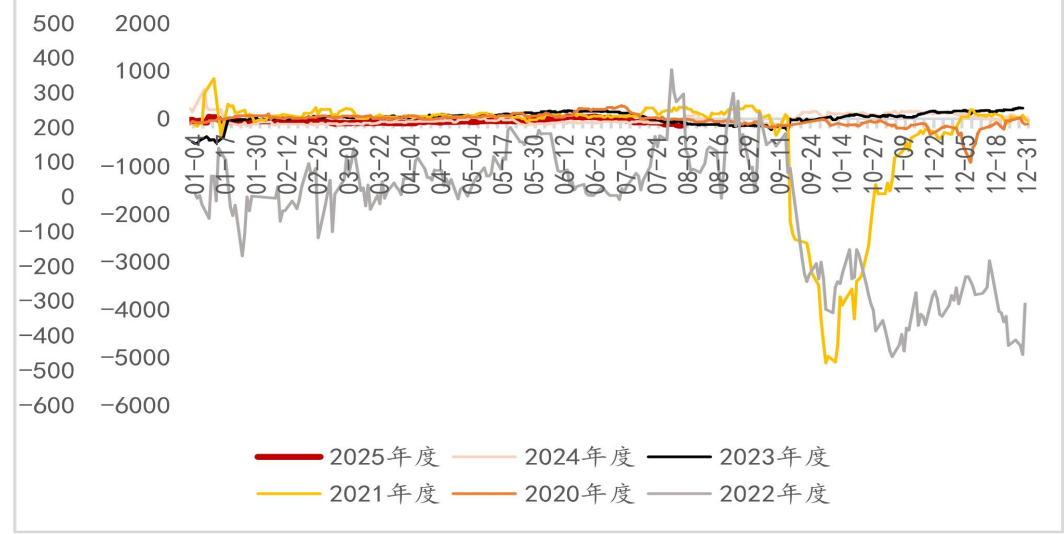


基差小幅收敛

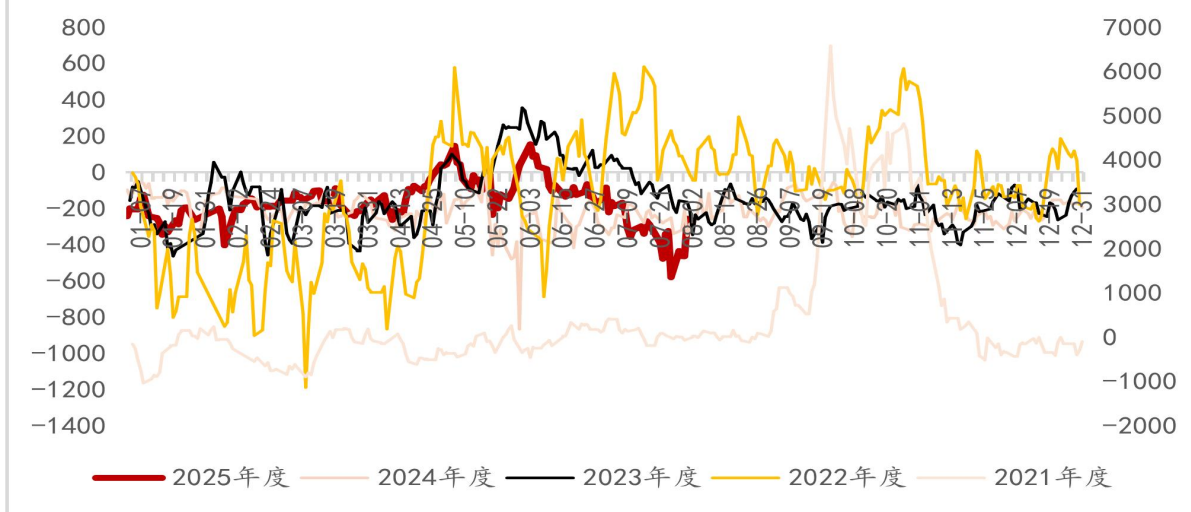
SF01基差季节性走势



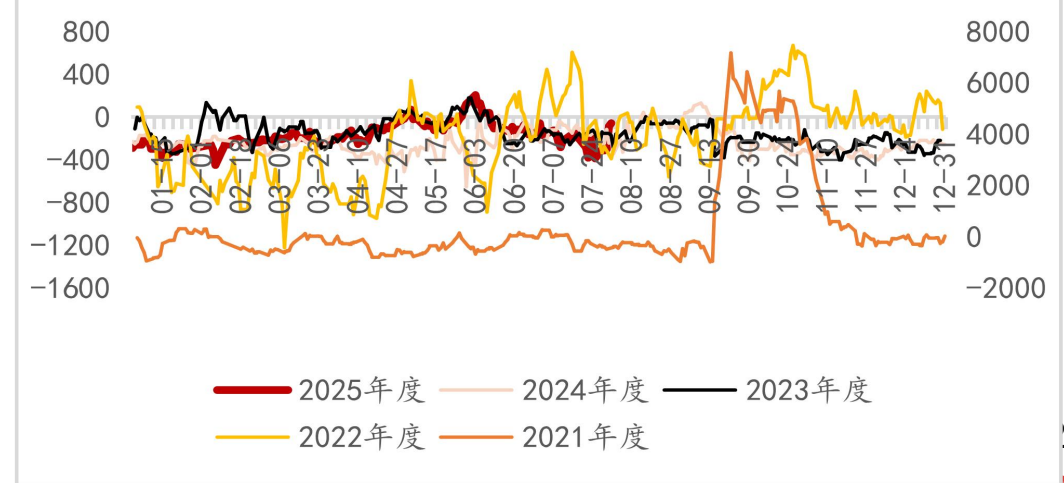
09-01合约价差



SF05基差季节性走势



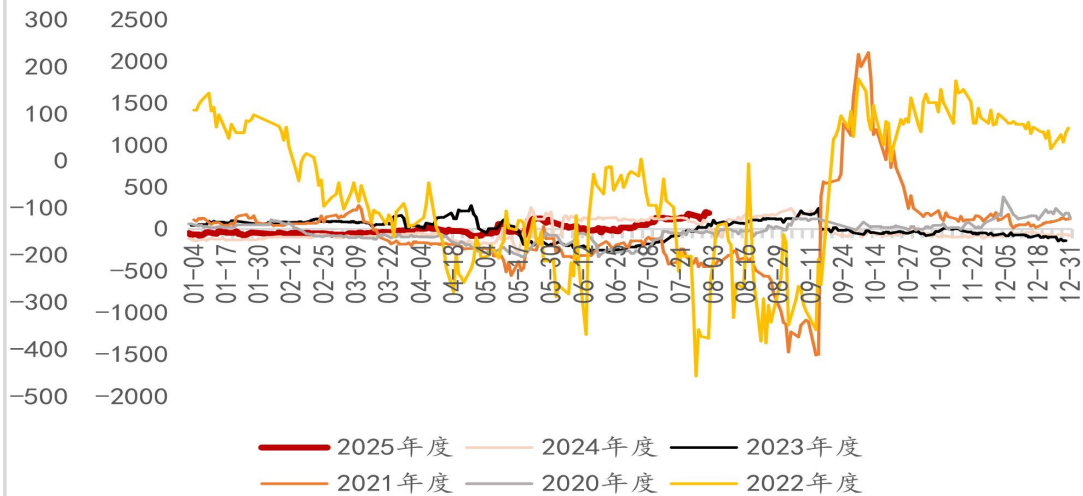
09基差季节性走势



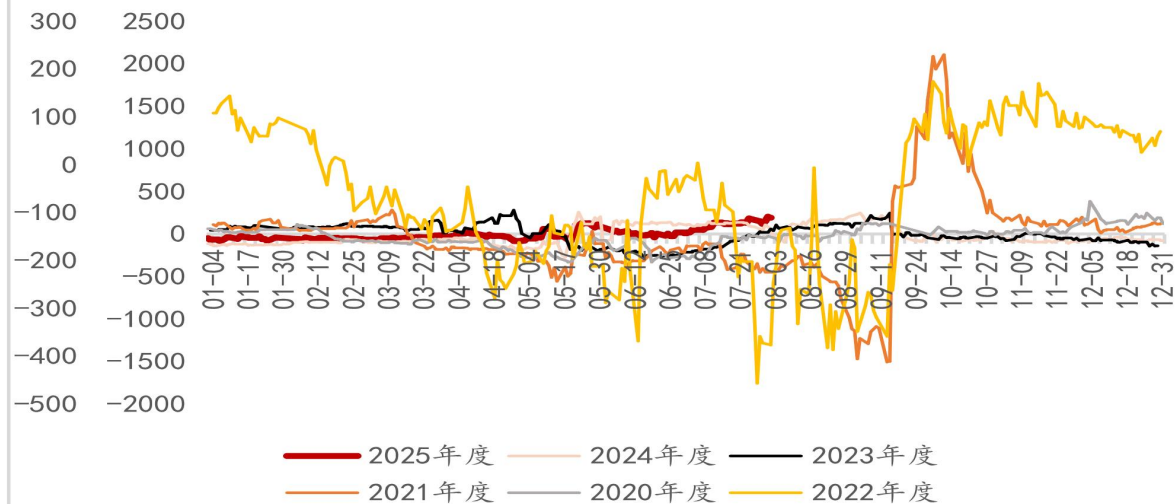


盘面成交周内较为活跃，持仓小幅走强

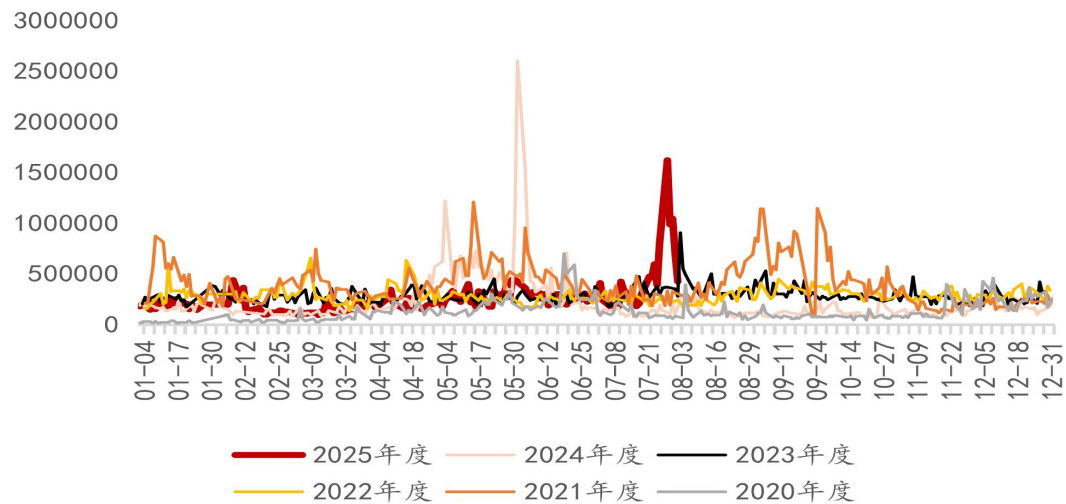
01-05合约价差



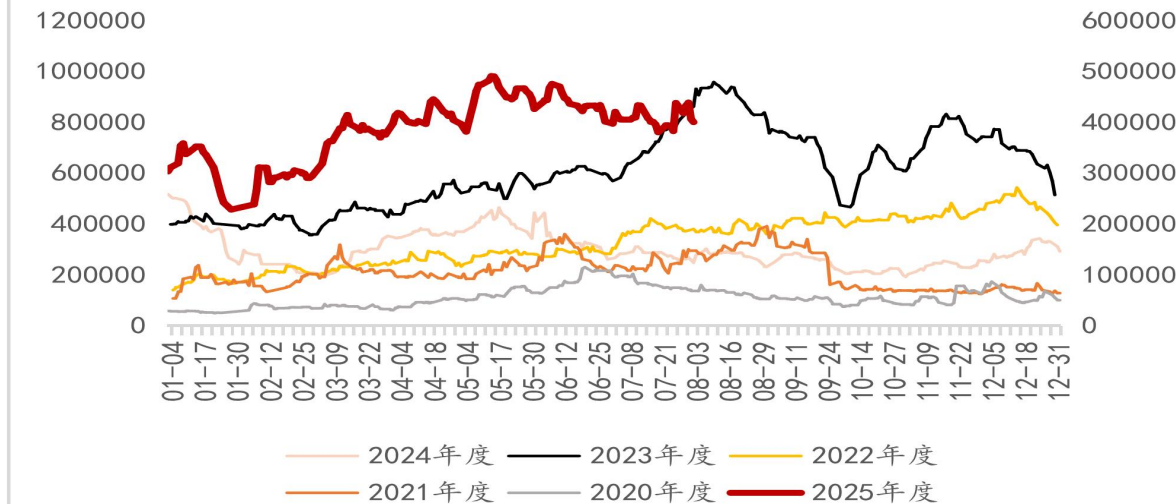
05-09合约价差



单边成交量合计



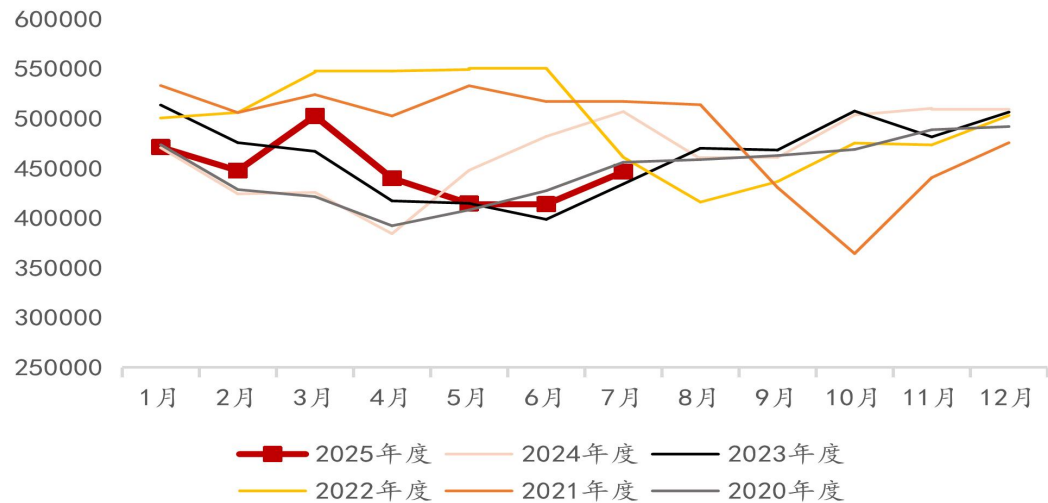
单边持仓量合计



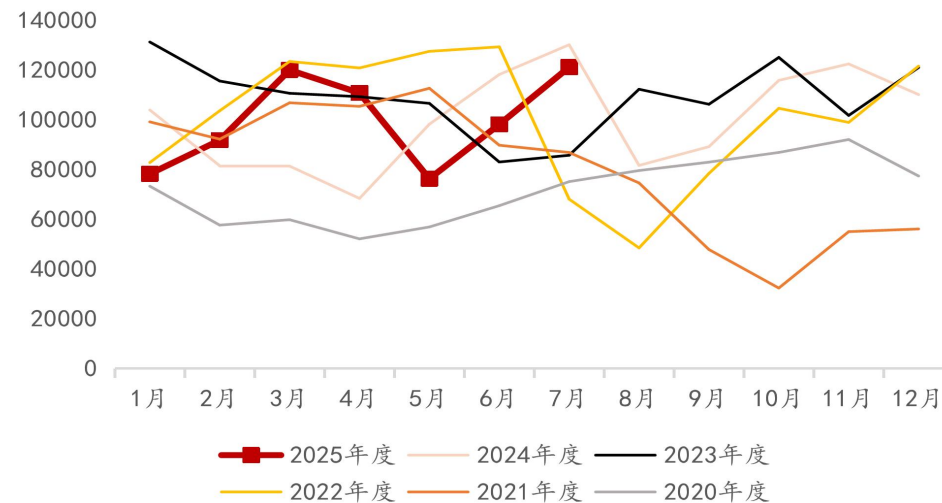


供应小幅收缩

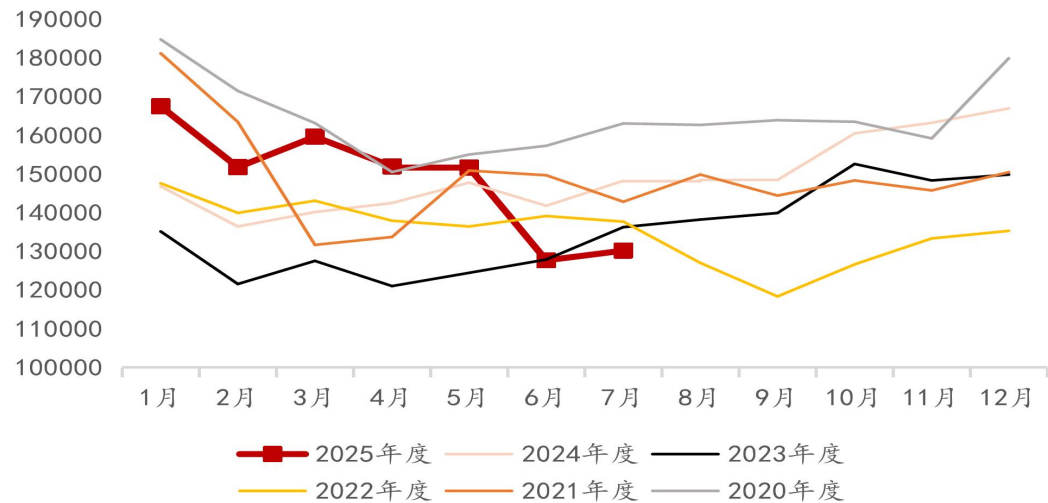
硅铁全国月度产量



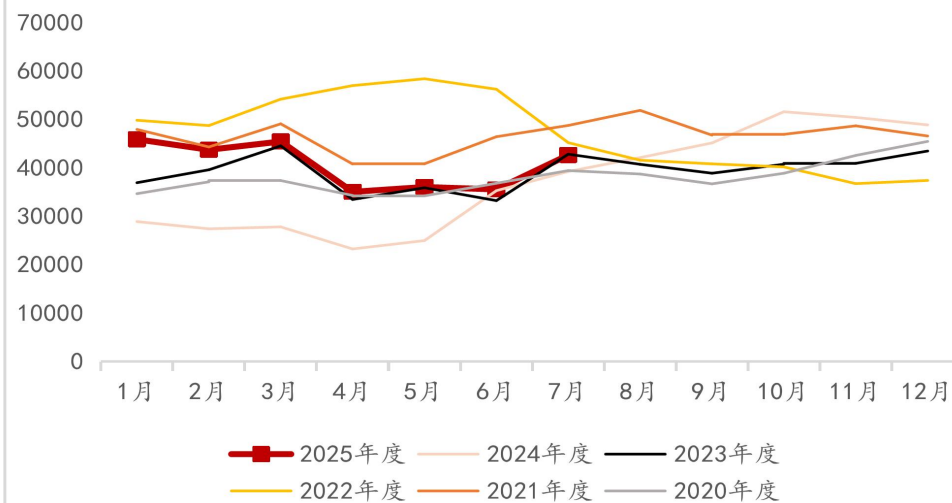
宁夏硅铁月度产量



内蒙古硅铁月度产量



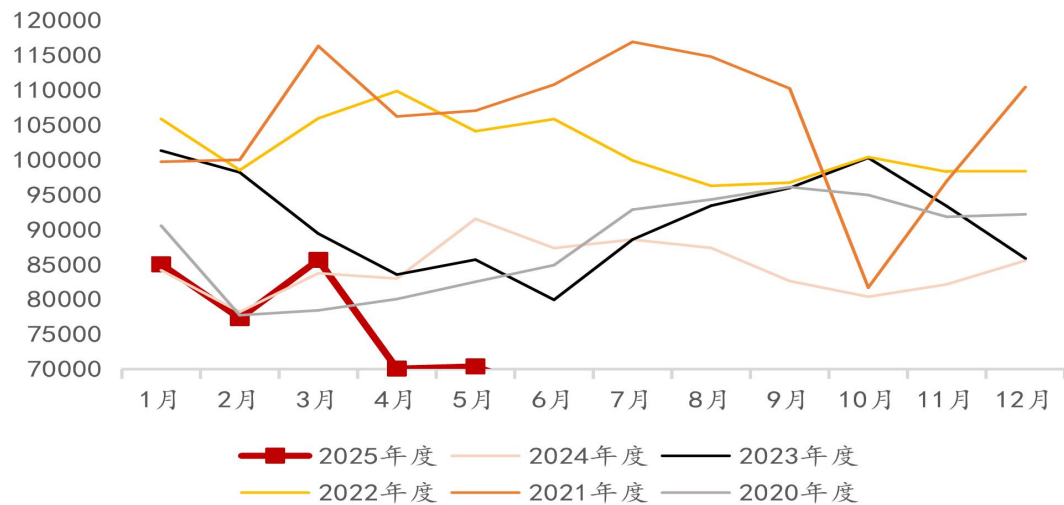
甘肃硅铁月度产量



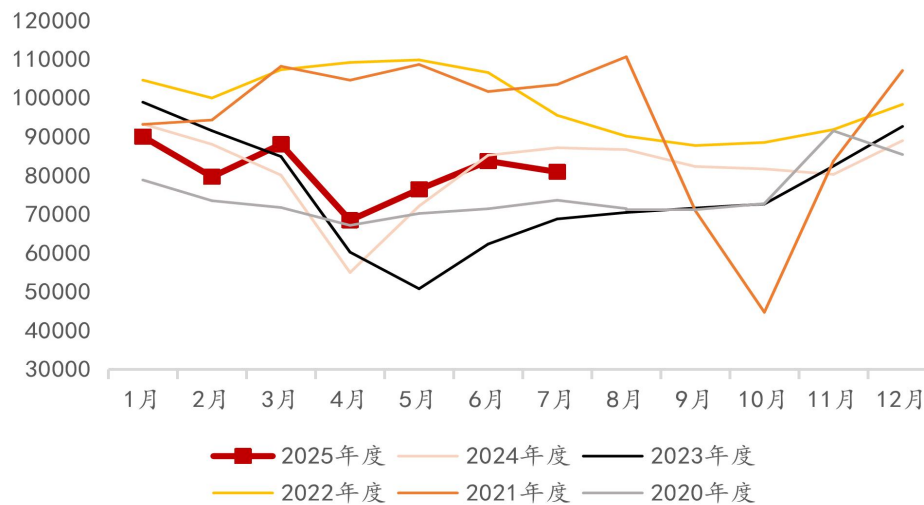
G



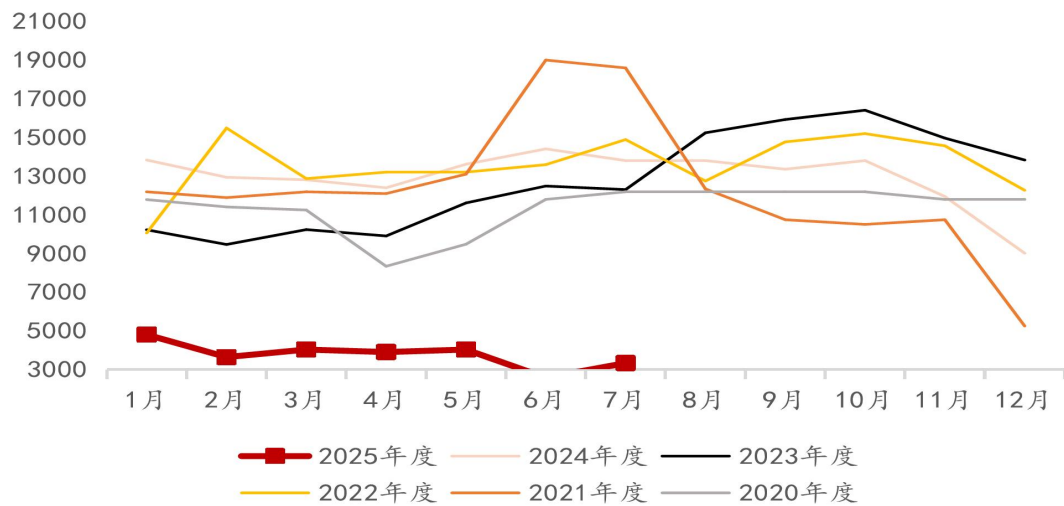
青海硅铁月度产量



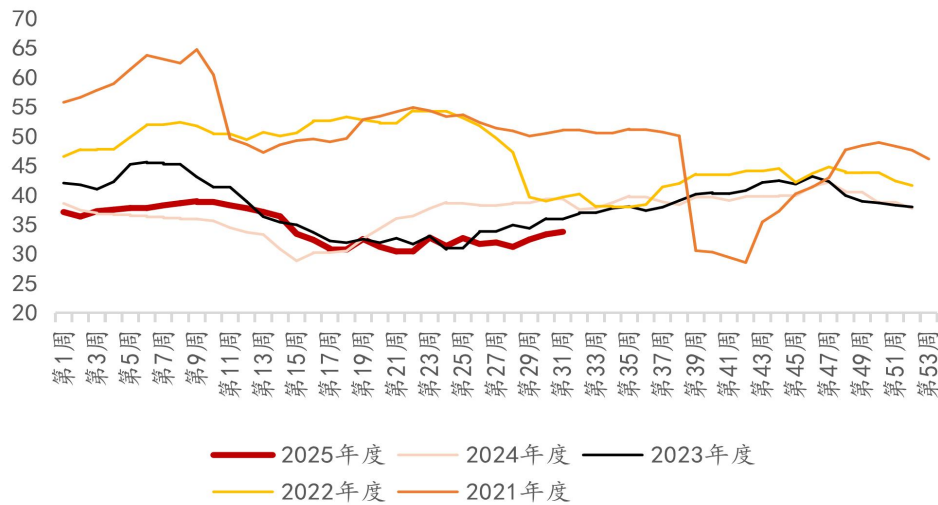
陕西硅铁月度产量



其他地区硅铁产量



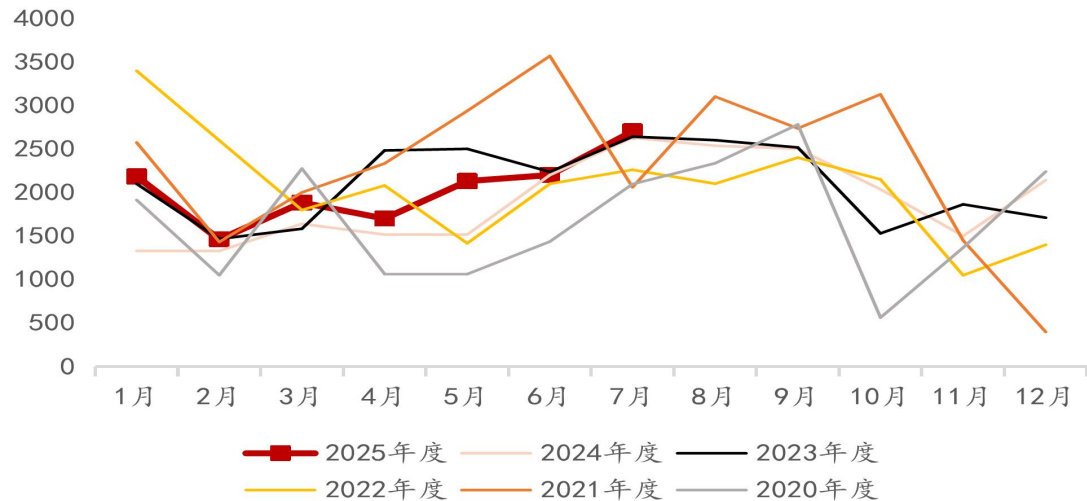
硅铁生产企业开工率



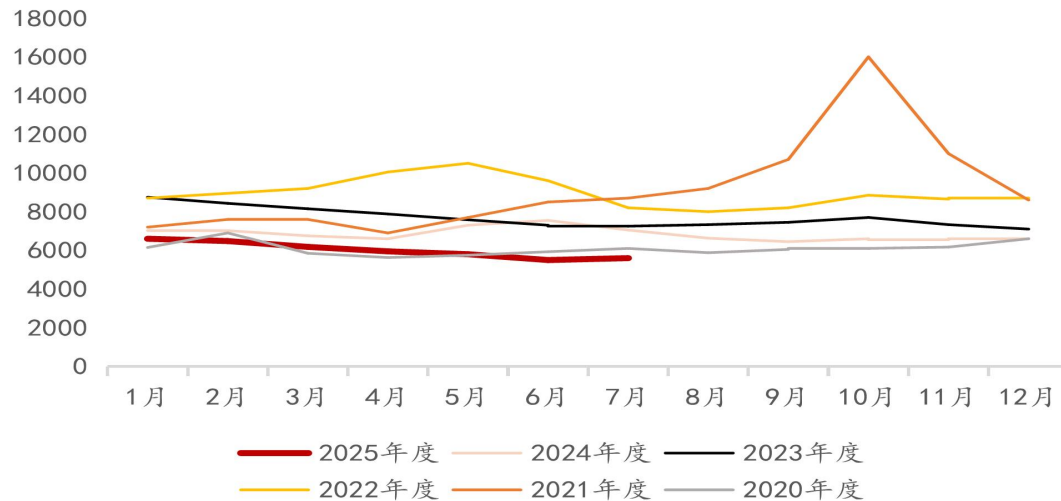


需求回落，静待新一轮钢招

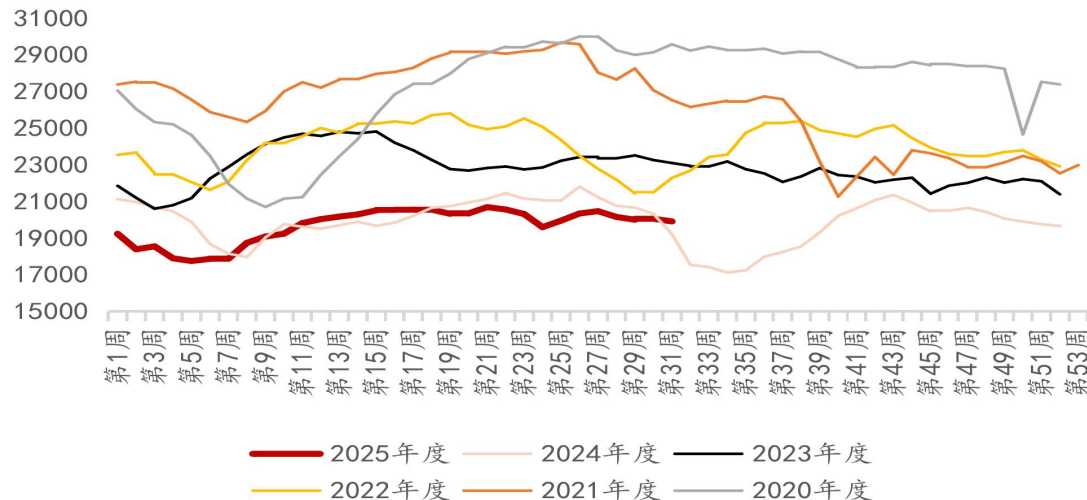
河钢硅铁招标量



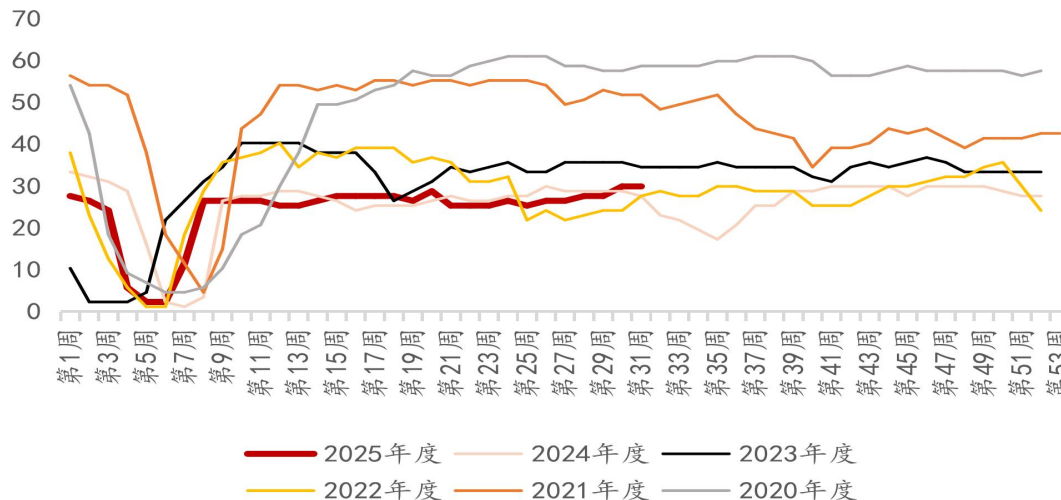
河钢硅铁招标价



中国硅铁需求量季节性变化



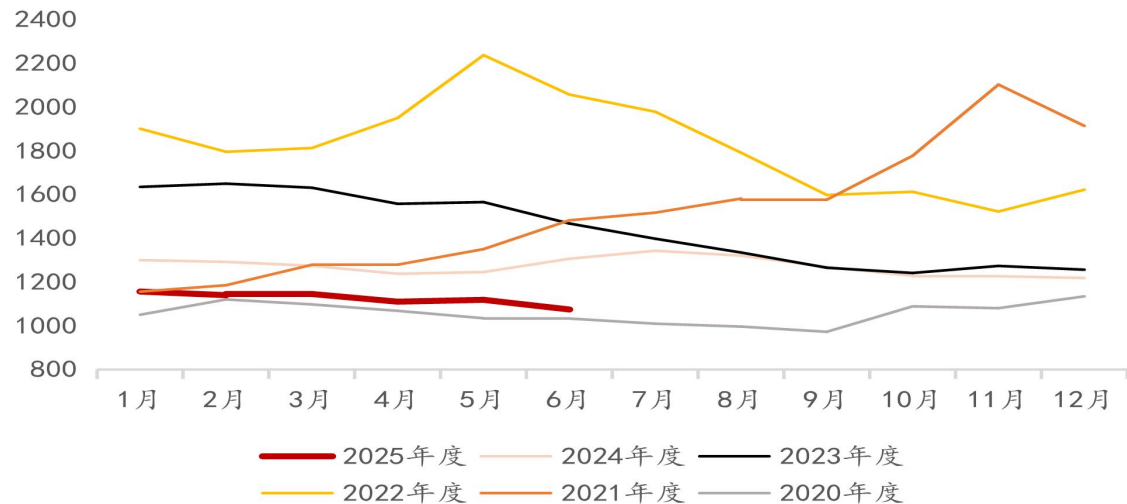
建筑钢材企业（短流程）周度开工率



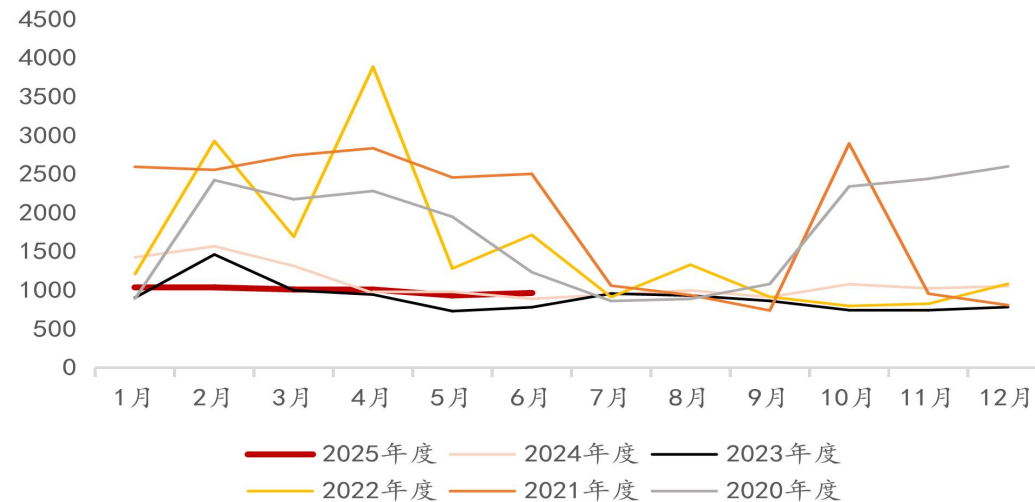


进出口：贸易商囤货意愿较低，进口大幅升高

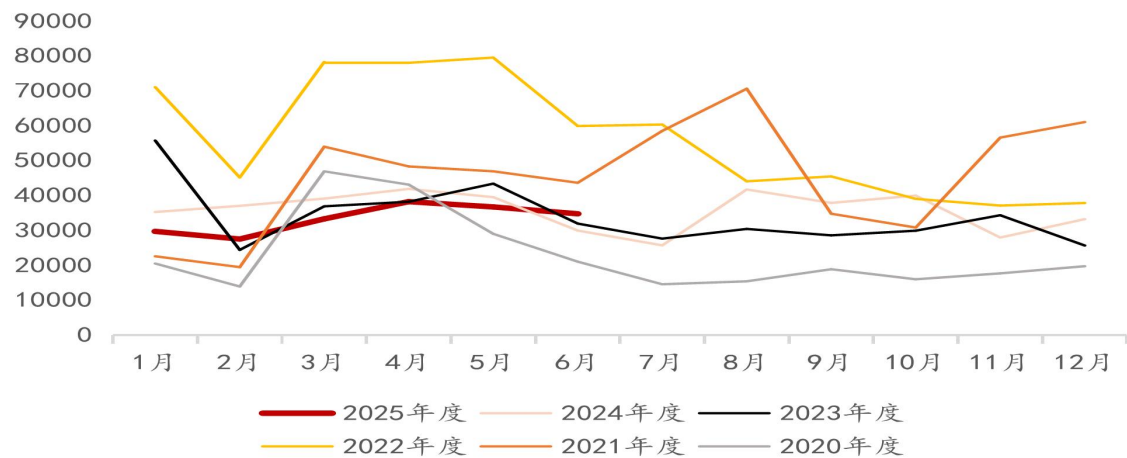
中国硅铁出口均价



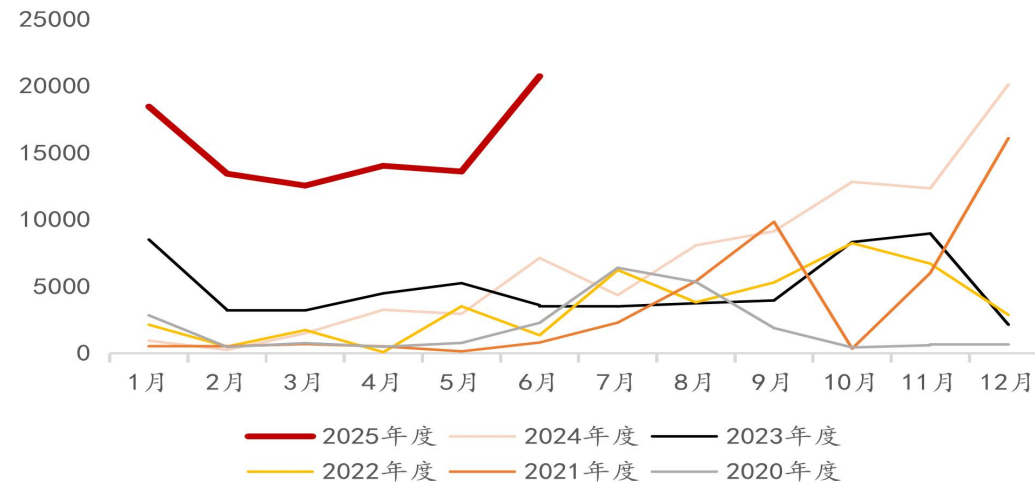
中国硅铁进口均价



中国硅铁出口数量统计



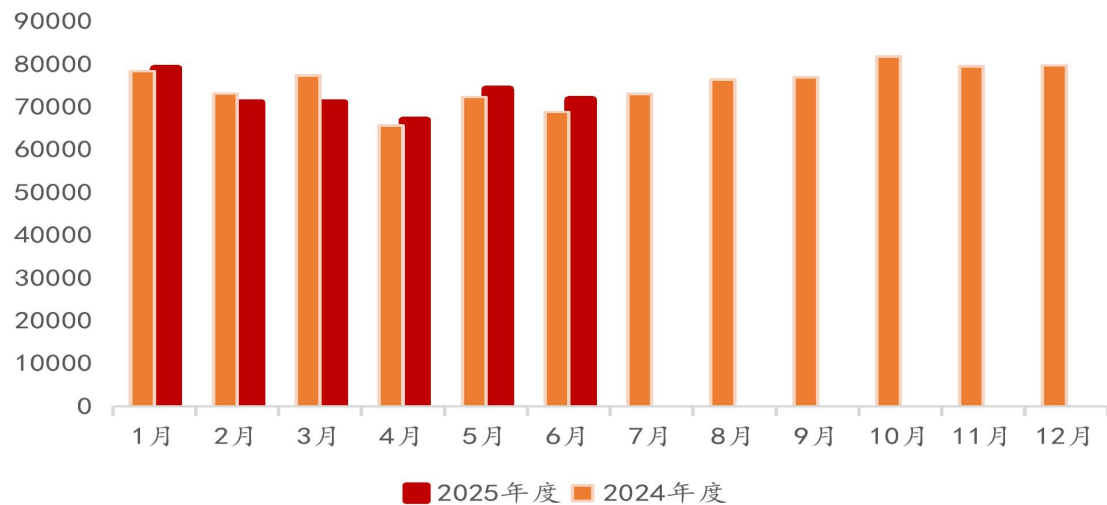
中国硅铁进口数量统计



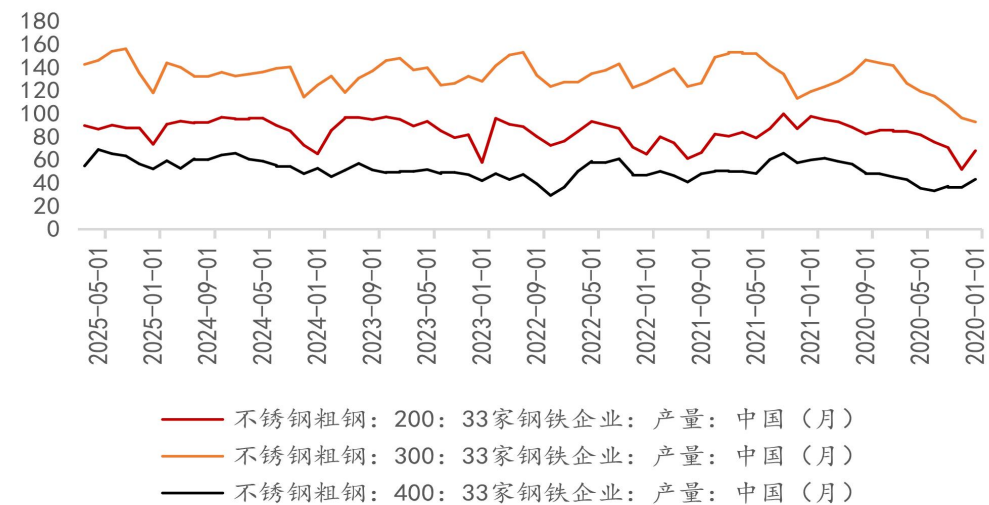


镁锭与不锈钢的需求小幅回升

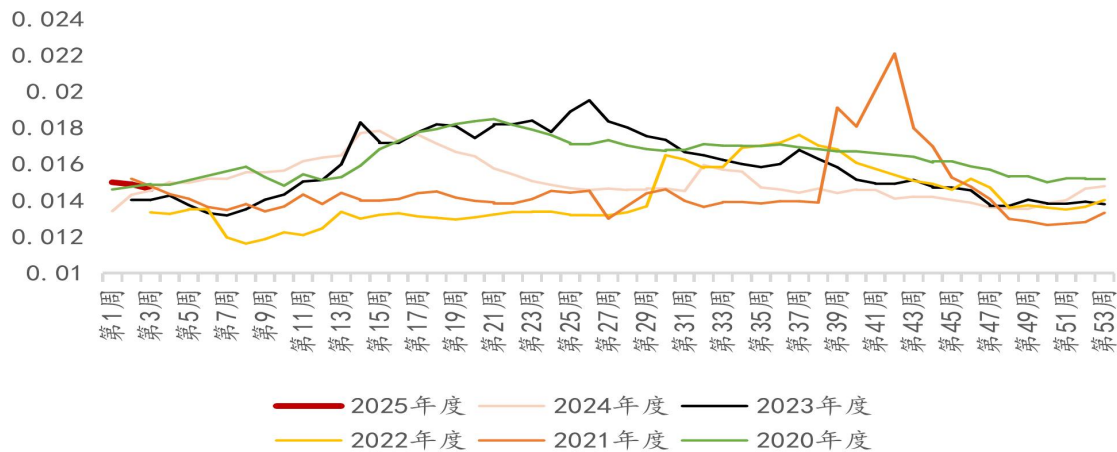
中国金属镁月度供应分析



33家不锈钢粗钢分类别月度产量



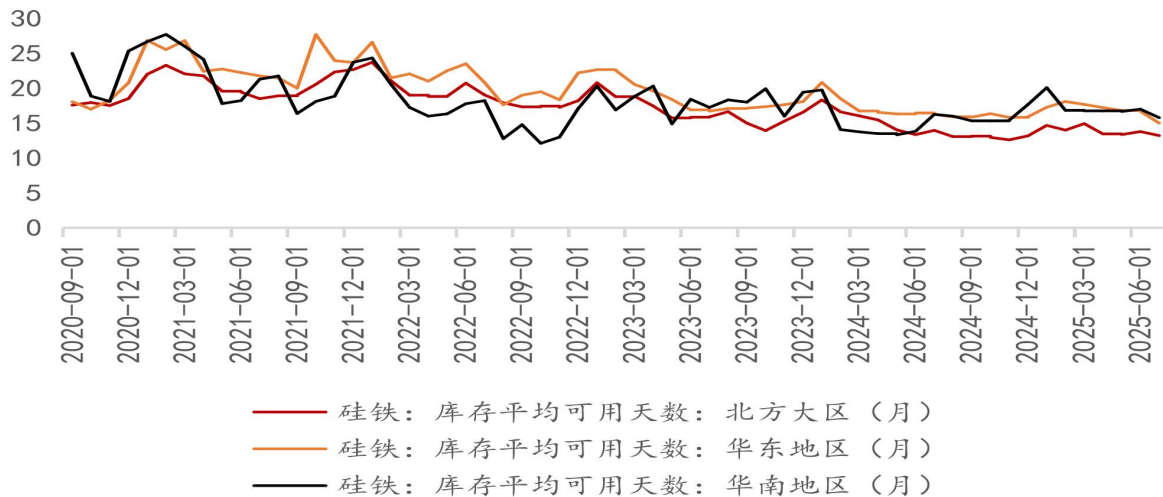
硅铁供需比



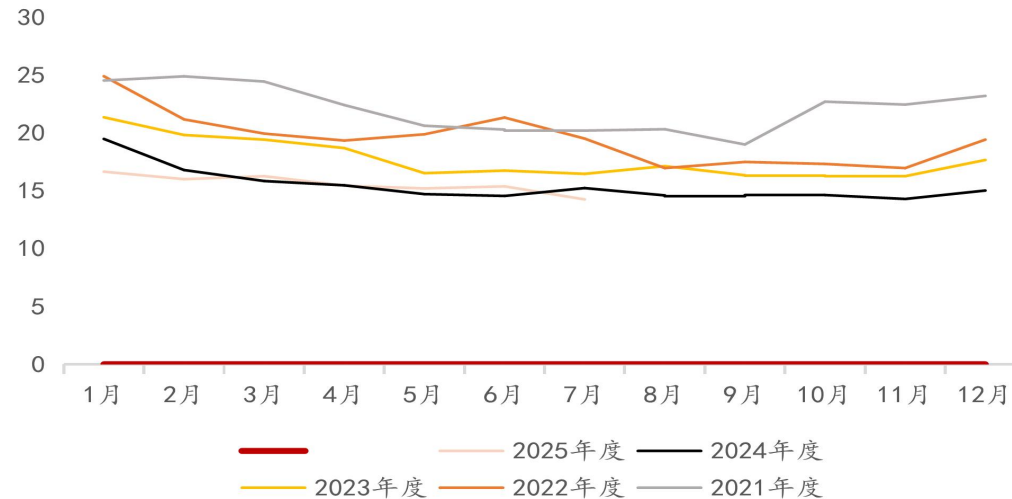


库存小幅走弱，周内仍承压

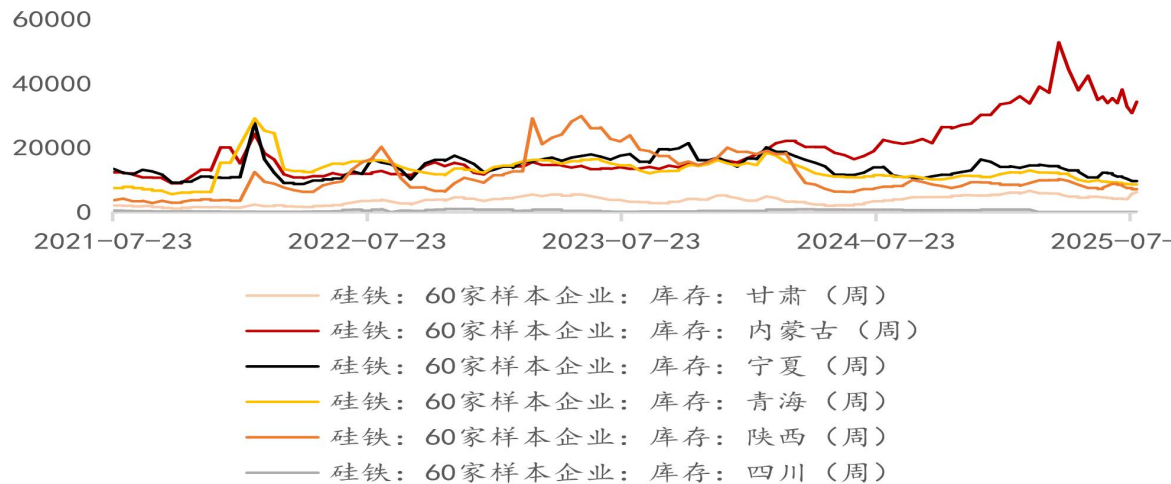
各地区钢厂硅铁可用天数



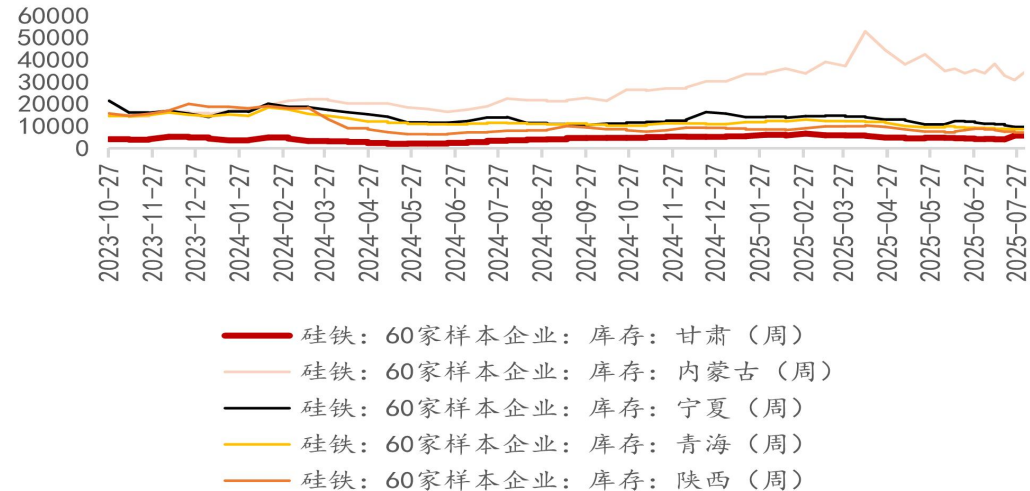
钢厂库存平均可用天数



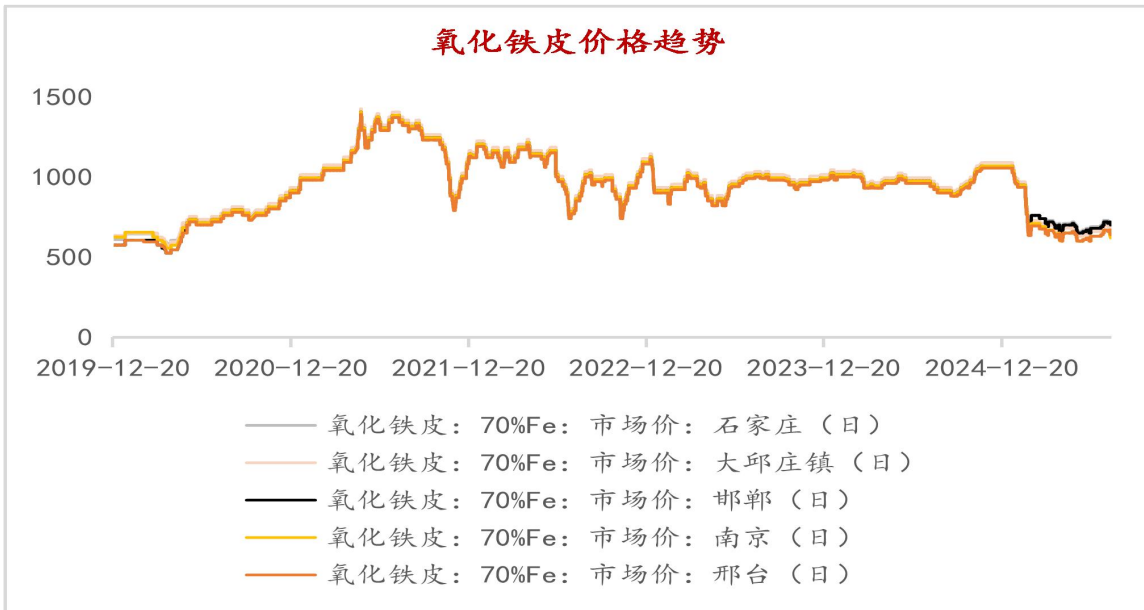
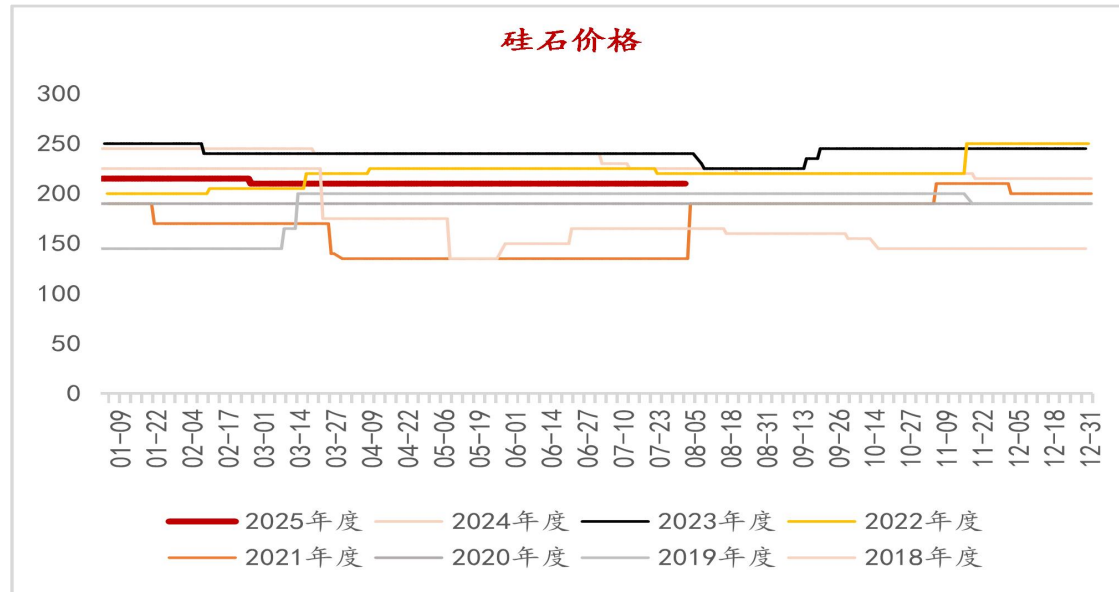
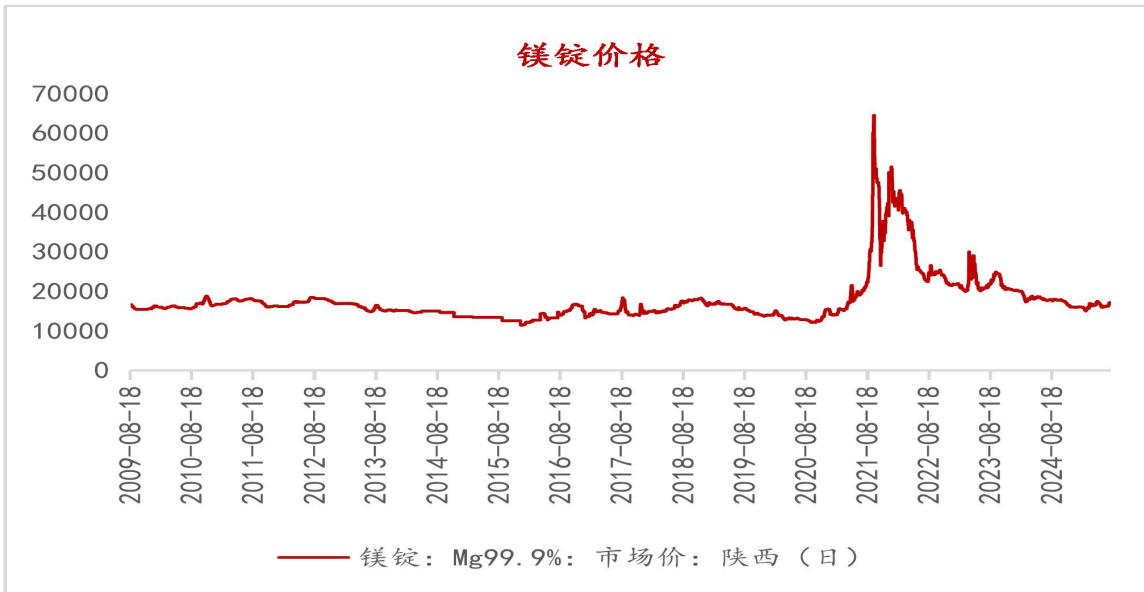
60家硅铁样本企业主产区周度库存



60家硅铁样本企业周度库存

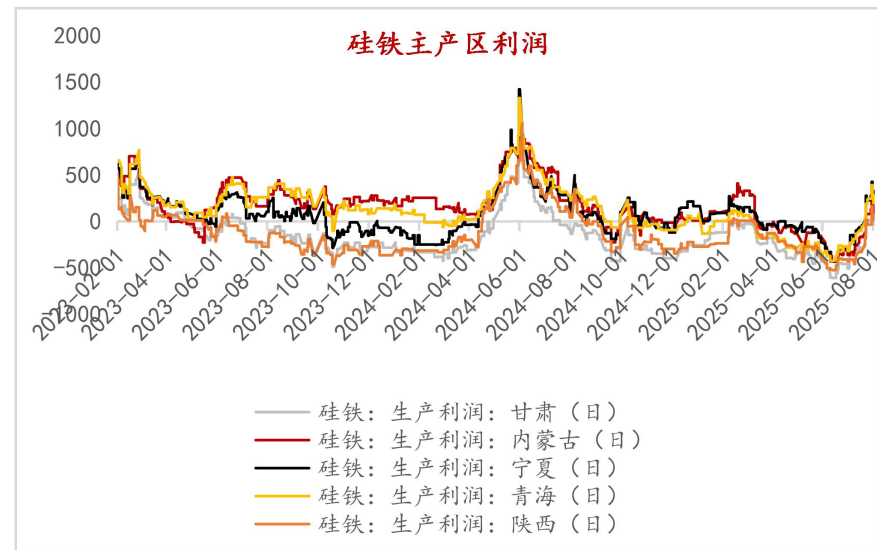
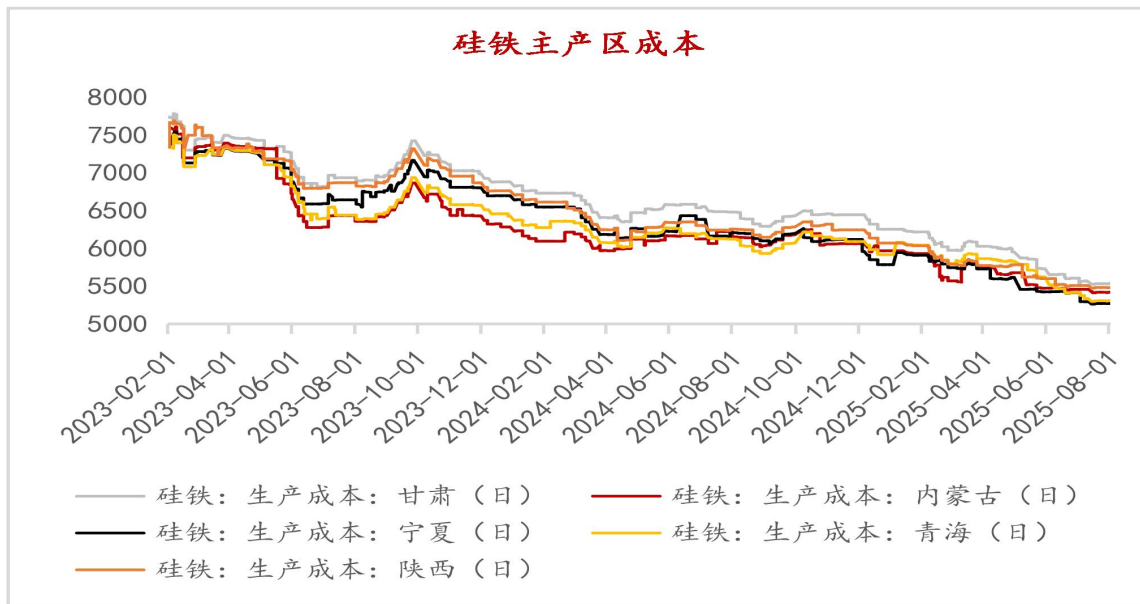


宁夏合金企业调出高耗能电价企业名单后电价下调





周内成本持续下滑，利润跌幅扩大。



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