



铁合金周报

硅锰：驱动不足，观望为主

硅铁：供应压力不减，偏弱震荡

2025年8月31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，本周盘面5800以上波动，暂无较多利好消息指引，成本端，锰矿市场震荡运行，随着市场低价报盘减少，锰矿价格偏稳运行，硅锰期货下行锰矿市场依旧承压，本周市场活跃度明显下行，工厂询货较少成交表现冷清，化工焦价格存有上涨趋势，但暂无波动，合金成本支撑尚可，生产端，本周工厂生产积极性尚可，合金产量微增，钢厂端，钢厂压价情绪较浓，本周钢招价格环比下调，钢招价格在5800元/吨现金到5900元/吨左右，观望更多钢招定价以及新增产能情况。锰矿端，天津港锰矿市场维持盘整状态，低价报盘及成交减少，但硅锰盘面下行市场情绪表现一般，天津港半碳酸价格34-34.5元/吨度左右，个别指标除外，南非高铁29.5-30元/吨度区间，加蓬39.5-40元/吨度，部分报价40-40.5元/吨度，澳块分指标价格40-41.5元/吨度区间。钦州港锰矿现货价格略松动，半碳酸价格36.5-37元/吨度，高度澳籽36-36.3元/吨度，澳块40-40.5元/吨度，南非高铁价格30.5-30.8元/吨度

行情回顾

供应端：内蒙古工厂生产波动不大，个别工厂炉子出现小问题减负荷生产，但整体产量波动不大，新增产能方面，下月存在高硅新点火情况，10月存在部分普硅工厂新增产能，日产量影响或在500-800吨左右，价格方面，工厂报价较少，以交付套保及钢厂订单为主。西北开工暂无明显波动，前期计划复产厂家有所搁置，部分厂即将交付完成套保订单，观望后市。贵州地区近日复产工厂负荷陆续上升，本周产量有所增加，但部分工厂表示若行情继续下跌，不排除后续减产，目前生产已陷入亏损，生产积极性降低；云南广西地区开工变动不大，观望心态较浓，南方工厂库存较低，多以交付前期订单为主。

需求端：钢招方面，南方钢招活跃度较高，钢厂压价心态较浓，低价定价难度较大。本周某集团招标硅锰合金定价：湖北5870元/吨，数量2000吨；江苏5880元/吨，数量1500吨；安徽5900元/吨，数量500吨；广东云浮5910元/吨，数量2300吨；广东河源5990元/吨，数量1200吨；均为现金含税到厂。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	向上	《中共中央国务院关于推动城市高质量发展的意见》对外公布。支持京津冀、长三角、粤港澳大湾区城市群打造世界级城市群；因城施策增强城市发展动力，深化国际消费中心城市建设；适时调整扩大经济规模大、人口增长快的县级市和特大镇经济社会管理权限；强化中长期信贷供给，发挥债券市场、股票市场融资功能。
需求	向上	<p>硅锰需求：五大钢种硅锰（周需求70%）：126656吨，环比上周增1.09%，全国硅锰产量（周供应99%）：213395吨，环比上周增1.04%；</p> <p>高炉高工：247家钢厂高炉开工率83.2%，环比上周减少0.16个百分点，同比去年增加6.79个百分点；高炉炼铁产能利用率90.02%，环比上周减少0.23个百分点，同比去年增加7.06个百分点；钢厂盈利率63.64%，环比上周减少1.30个百分点，同比去年增加59.74个百分点；日均铁水产量240.13万吨，环比上周减少0.62万吨，同比去年增加19.24万吨。</p>
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47%，较上周增0.63%；日均产量30485吨，增315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149000吨，环比（减7000）。其中内蒙古44500吨（减500），宁夏90000吨（减5000），广西4000吨（持平），贵州4000吨（减1000），（山西、甘肃、陕西）3500吨（持平），（四川、云南、重庆）3000吨（减500）。
基差	中性	主力基差-92元/吨，环比+10.87%。
成本利润	向上	<p>北方利润：-149.73，跌幅环比-1.99%；</p> <p>南方利润：-546.27，跌幅环比+1.07%；</p>



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.金九银十预期交易；2.库存压力纾解；3.关注投机需求释放；

运行逻辑

本周随黑色板块走势稍有分化，焦煤尾盘拉升，合金走势仍相对偏弱，锰硅期价重心小幅下移。近期锰硅生产成本端相对稳定，康密劳与CML公布10月外盘报盘环比持平，国内港口锰矿报价持稳。供需层面来看，近期锰硅处于周产量持续增加，短期难有明显减量，需求端相对持稳，短期难有明显增量的现状，但生产企业目前库存压力尚可，本周环比再度下降700吨至14.9万吨。综合来看，基本面矛盾不大，预计短期锰硅期价震荡运行为主，关注市场情绪变化。

推荐策略

关注港口疏港情况以及市场情绪变化，观望为主，震荡区间操作（5600-5900）

风险提示

1.宏观超预期；2.若锰矿港口库存超预期累增（如天津港库存突破 450 万吨）



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

行情回顾

现货端：现货端：西北及内蒙古主产区**75#**硅铁自然块含税出厂价格**5700-5900**元/吨；**72#**硅铁自然块含税出厂价格**5200-5400**元/吨；相比上周五，周内**75#**硅铁价格暂无明显波动迹象，工厂对外报价多围绕在**5800**元/吨上下；**72#**硅铁价格再度下跌**100**元/吨，工厂主流零售含税出厂报价多下降至**5300-5400**元/吨为主，甚至部分**72#**硅铁自然块低价下降至**5200-5300**元/吨寻求出货。期货端，截至8月29日硅铁SF2511开盘价**5594**，最高价**5612**，最低价**5524**，收盘价**5566**跌**54**，结算价**5566**跌**54**，成交量**260904**手，持仓量**222851**手，增仓量**804**手，成交额**726044.49**万元；仓单数量总计**19833**张，较上一交易日增加**632**张，有效预报仓单总计**1462**张。综合来看，在无明确消息刺激，上下游市场均聚焦于各大钢厂新一轮硅铁招标定价，多空信息交织，业内心态各异的情况下，短期行情或区间震荡运行，价格大涨大跌驱动力均显不足。而针对后期走势，随着行业传统需求旺季的来临，业内部分心存期待，但最终走势能否如愿以偿，除密切关注各地工厂生产及实际需求跟进情况外，原料价格走势，期货表现，消息面影响等均不容忽视。

运行逻辑

空头：1.周度产量持续增加；2.商品情绪降温；3.需求量环比小幅下滑，绝对值增量不高。

多头：1.库存环比下降；2.现货询盘与成交活跃；3.开工低位持续，供需差小幅走弱

基本面来看，本周硅铁产量环比略有下降，但绝对值仍处于历史同期偏高水平。需求端，样本钢厂硅铁需求量当周值环比小幅增加，绝对值仍然偏低。近期下游产量受影响情况下，钢材需求受到抑制。库存端，**60**家样本企业库存周环比基本持平，库存端整体压力不大。整体来看，基本面并无较大驱动，预计短期硅铁震荡运行为主，关注市场情绪变化。

推荐策略 IAN FU **跟随黑色整体走势，偏弱震荡，区间运行（5500-5800）**



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	向上	宝钢股份公告，以 30.85 亿元现金增资全资子公司宝钢管业科技有限公司，由宝钢管业以 30.85 亿元现金独资设立宝钢管（马鞍山）科技有限责任公司（暂定名），并实施宝钢管无缝钢管精品基地项目（一期），项目总投资 49.6 亿元（含税）。
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% ）： 20275.9 吨，环比上周减 0.19% ，全国硅铁产量（周供应）： 11.34 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 36.52% ，环比上周增 0.34% ；日均产量 16205 吨，环比上周增 0.50% ，增 80 吨。
库存	向上	全国 60 家独立硅铁企业样本：全国库存量 62080 吨，环比减 4.76% ，减 3100 吨。其中内蒙古 32200 吨（减 2500 ），宁夏 8000 吨（减 600 ），甘肃 5950 吨（平），陕西 7410 吨（减 300 ），青海 8520 吨（增 300 ），四川 0 吨（平）。
基差	中性	11 基差 258 元/吨，环比 +112.4% 。
成本利润	向下	宁夏产区硅铁生产成本约 5600 元 / 吨，内蒙古产区约 5500 元 / 吨，现货价格与成本线接近，企业利润处于盈亏平衡边缘。



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	5832	5792	-40	-0.69%	
	Sm2501 (主力合约) 价格	成交量	184864	207581	22717	12.29%
		持仓量	302672	325851	23179	7.66%
		Sm2501 价格	5878	5834	-44	-0.75%
	Sm2505 价格	5742	5676	-66	-1.16%	
现货汇总价格	南方 (广西)	5780	5750	-30	-0.52%	
	北方 (内蒙古)	5750	5700	-50	-0.88%	
基/价差	基差	-82	-92	-10	10.87%	
	5-9 价差	90	116	26	22.41%	
	9-1 价差	136	158	22	13.92%	
	1-5 价差	46	42	-4	-9.52%	

周期内硅锰产业链供需数据

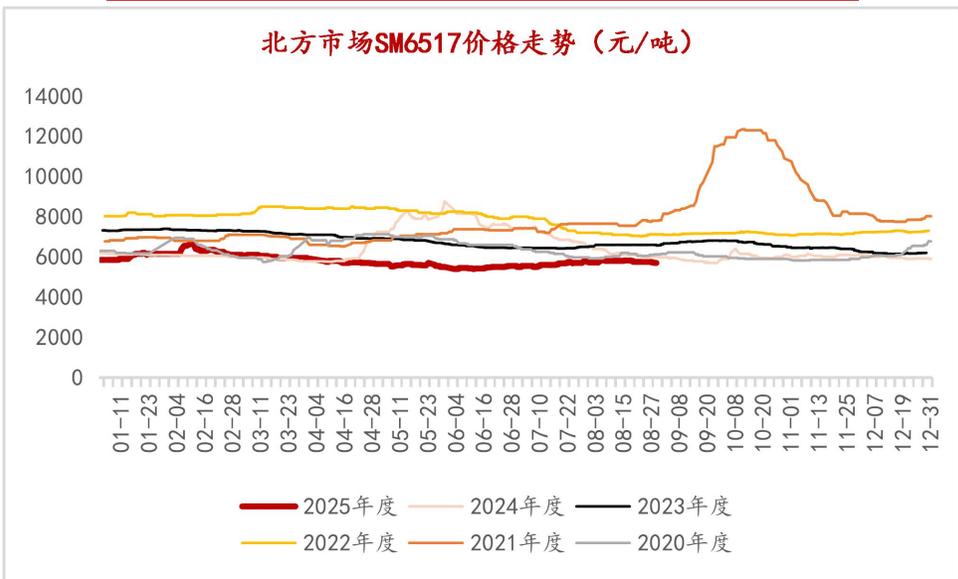
硅锰产业链周度数据追踪

类别	指标	上周/月 (吨)	本周/月 (吨)	涨跌	涨跌幅 (%)	
硅锰	开工率	46.37	47	0.63	1.36%	
	产量	211190	213395	2205	1.04%	
	库存	企业库存	156000	149000	-7000	-4.49%
		钢厂库存 (天数/月)	14.24	14.98	0.74	5.20%
	需求	125285	126656	1371	1.09%	
	成本 (北方)	5852.0006	5835.9215	-16.0791	-0.28%	
	成本 (南方)	6295.2218	6271.0596	-24.1622	-0.39%	
	利润 (北方)	-152.7133	-149.73	2.9833	-1.99%	
	利润 (南方)	-540.438	-546.2758	-5.8378	1.07%	



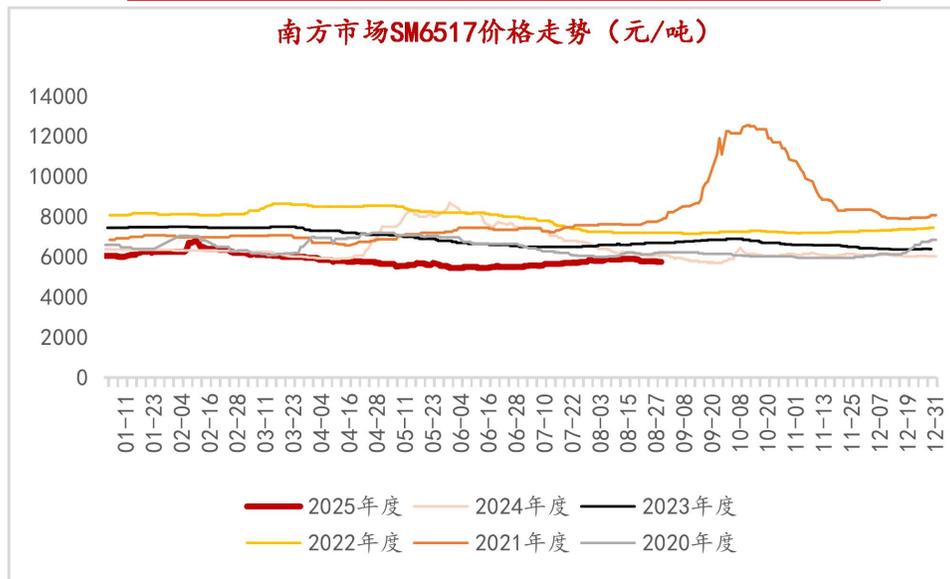
现货价格走势回顾

北方市场SM6517价格走势 (元/吨)



截止2025年8月28日，北方市场6517价格5750元/吨，周内浮动持平(-0.5%)。

南方市场SM6517价格走势 (元/吨)

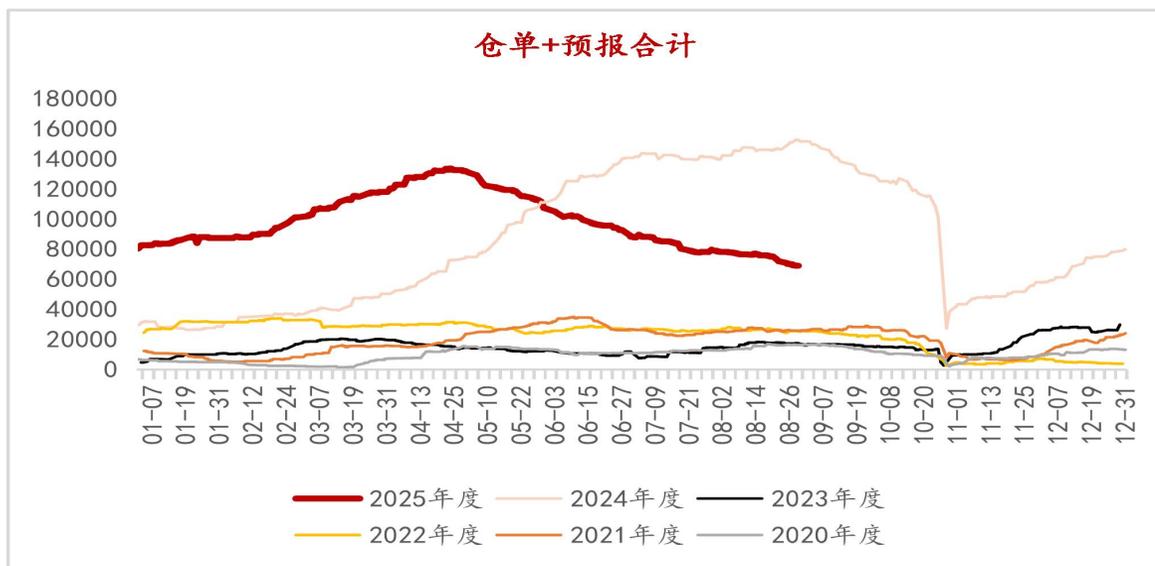
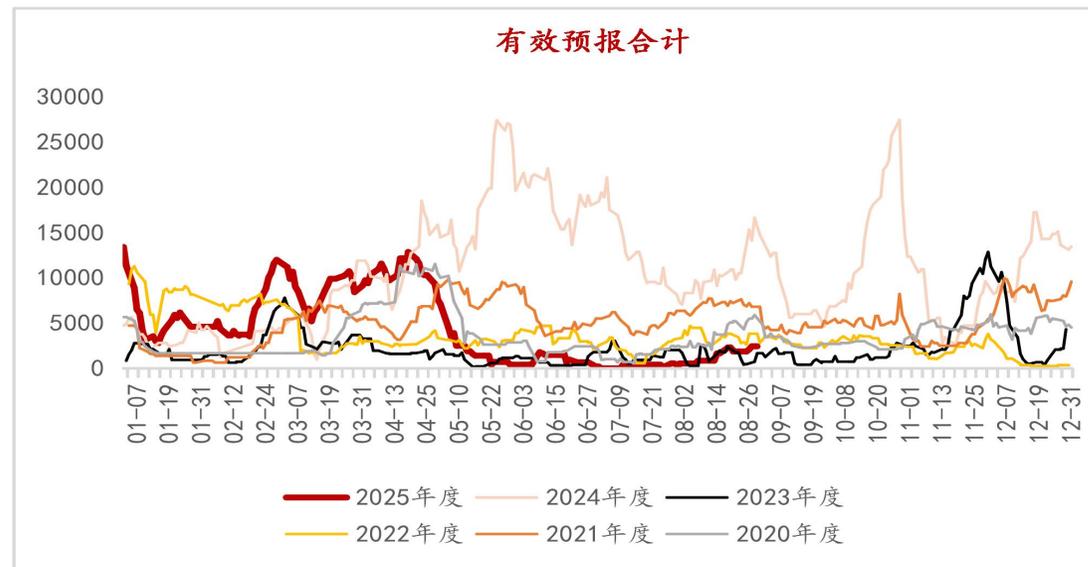
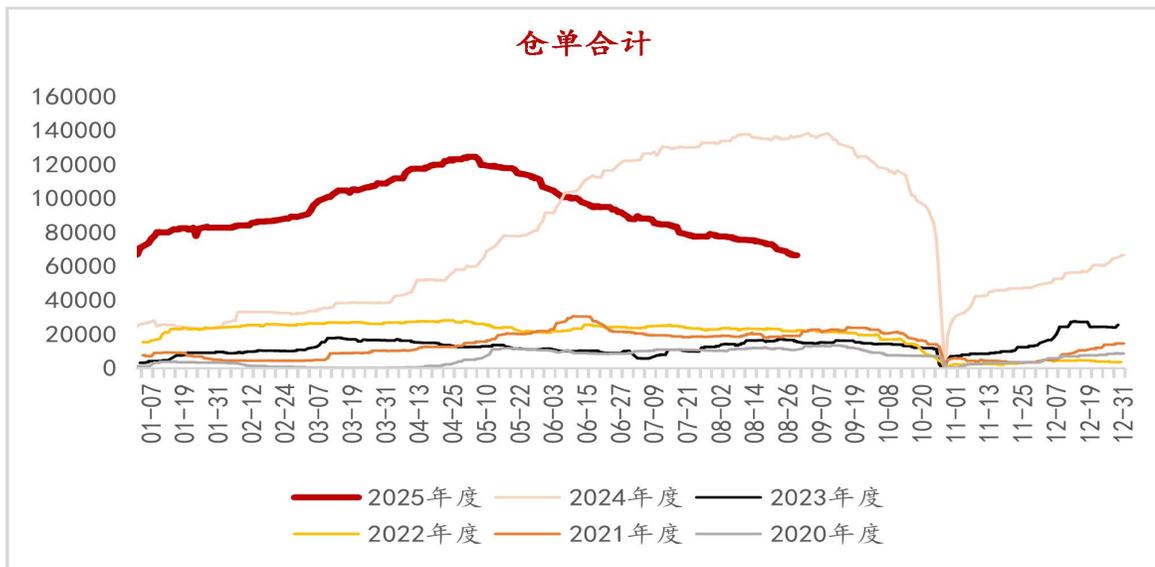


截止2025年8月28日，南方市场6517价格5700元/吨，周内浮动持平(-0.8)。

数据来源: mysteel 国联期货研究所



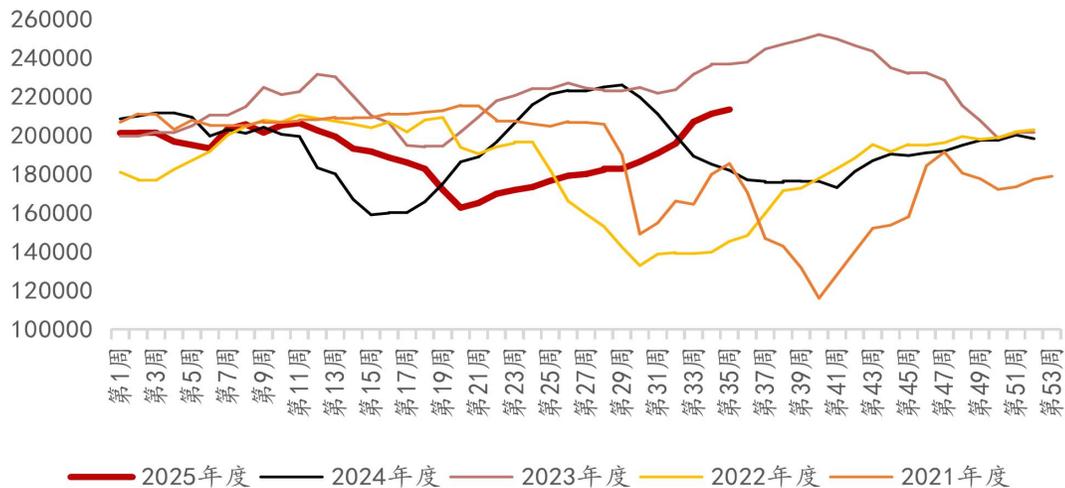
周内仓单小幅去化，有效预报增幅明显



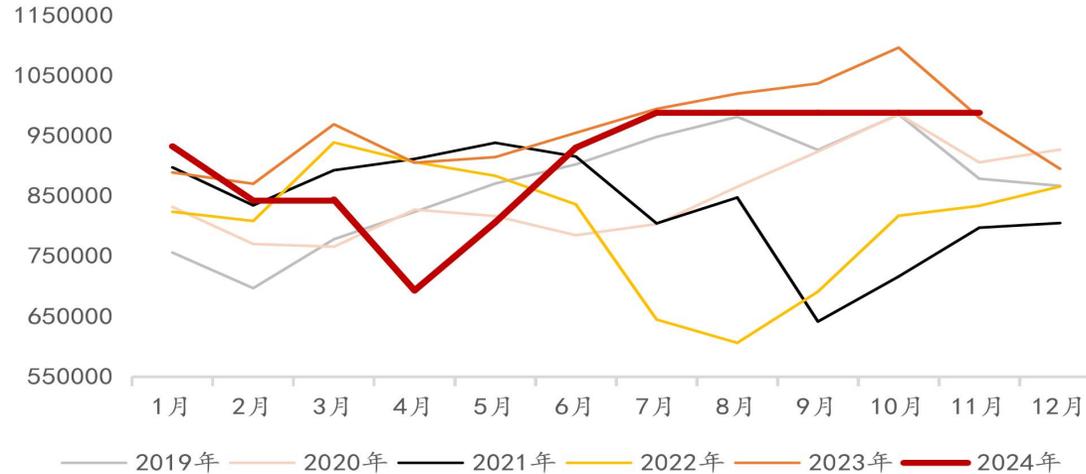


产量：周内开工小幅回升，产量持续攀升

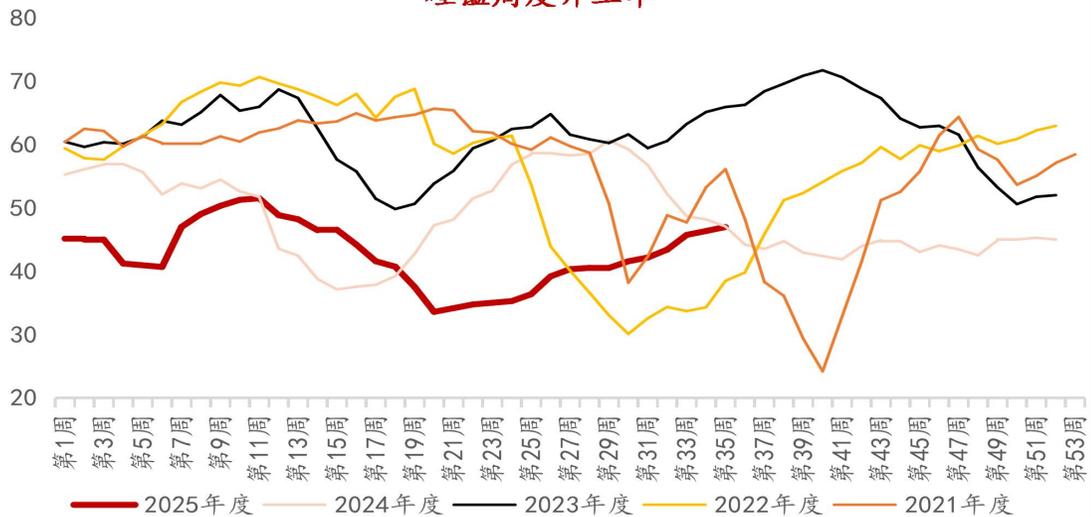
全国硅锰周度产量



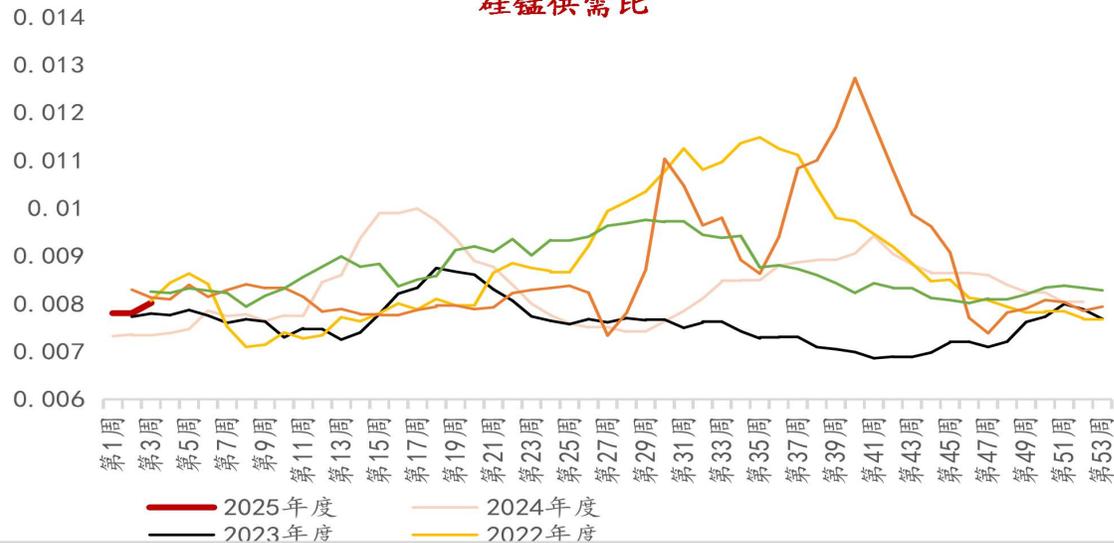
硅锰产量：全国



硅锰周度开工率



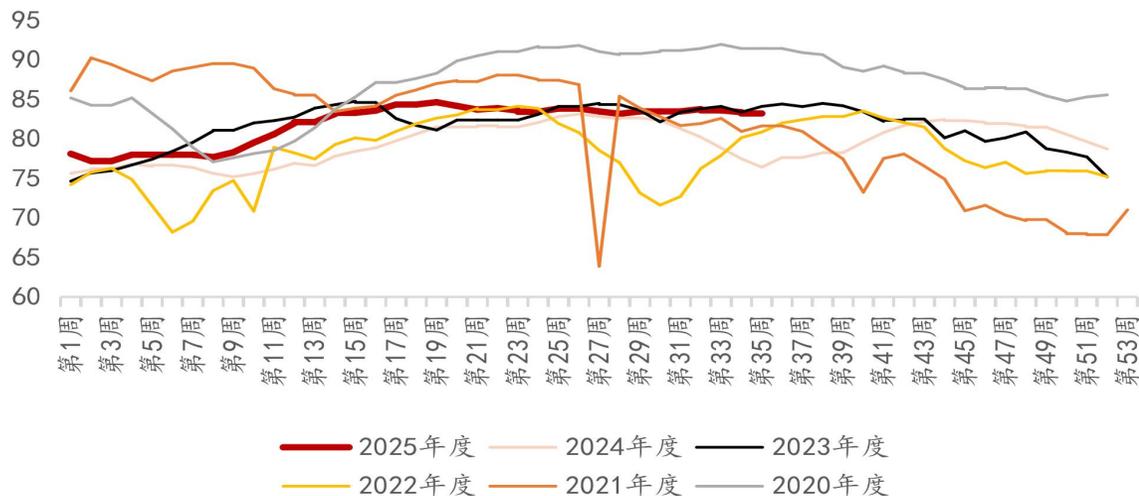
硅锰供需比



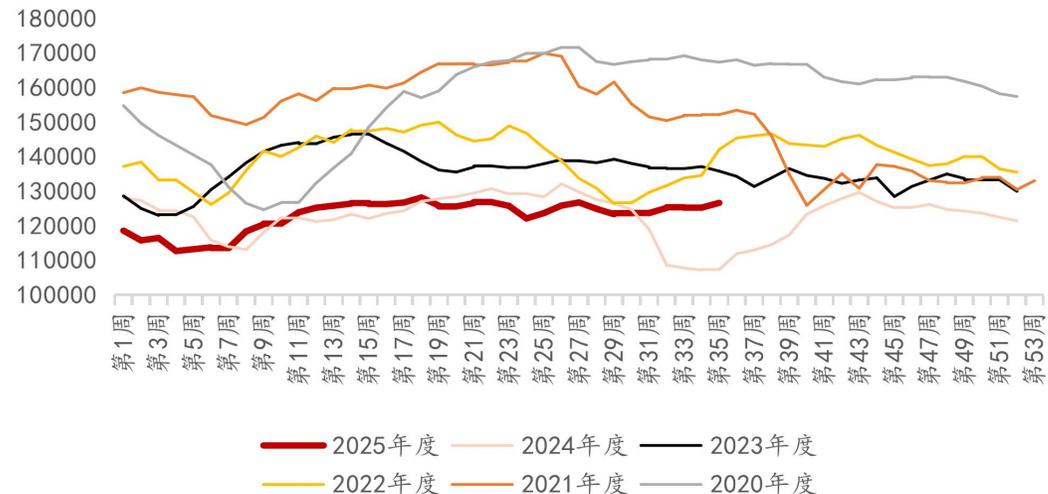


需求：钢厂开工环比小幅回落，硅锰需求被削减

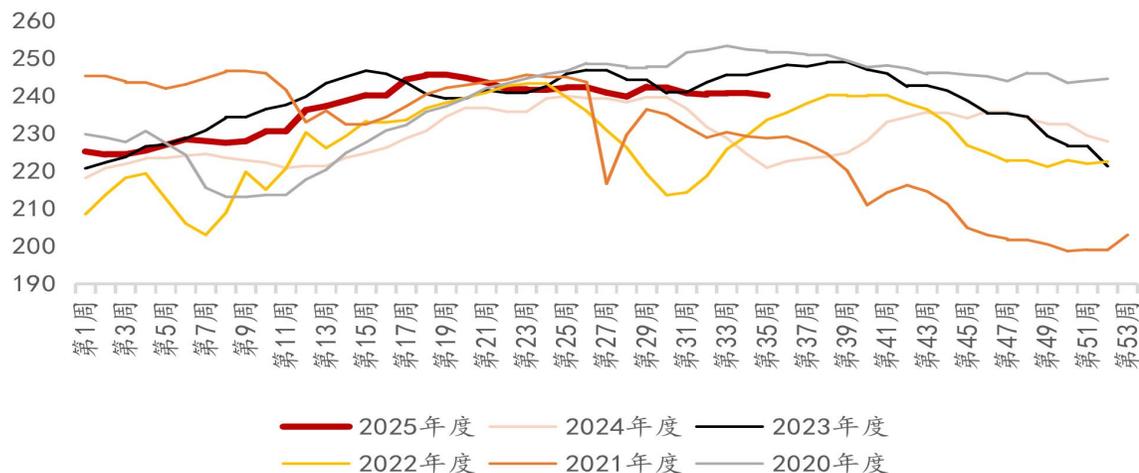
247家钢铁企业高炉开工率



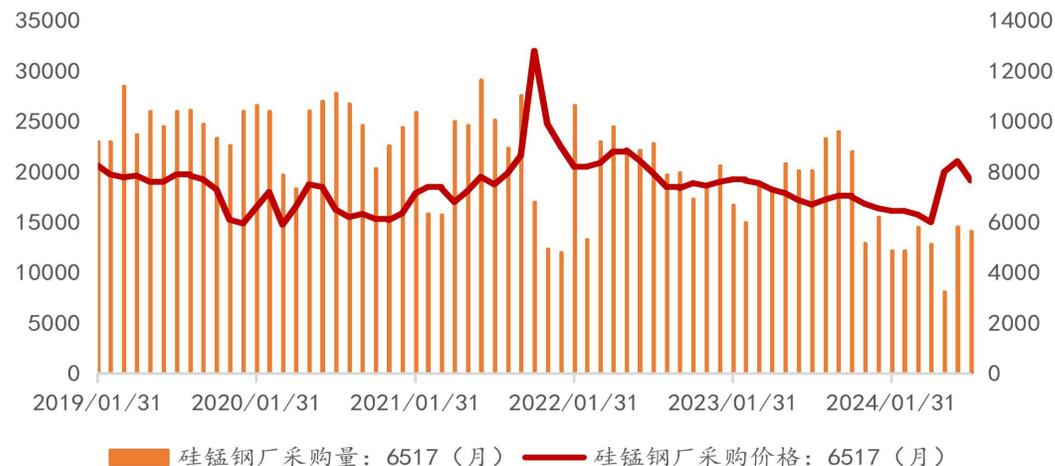
硅锰周度需求



247家钢铁企业铁水：日均产量

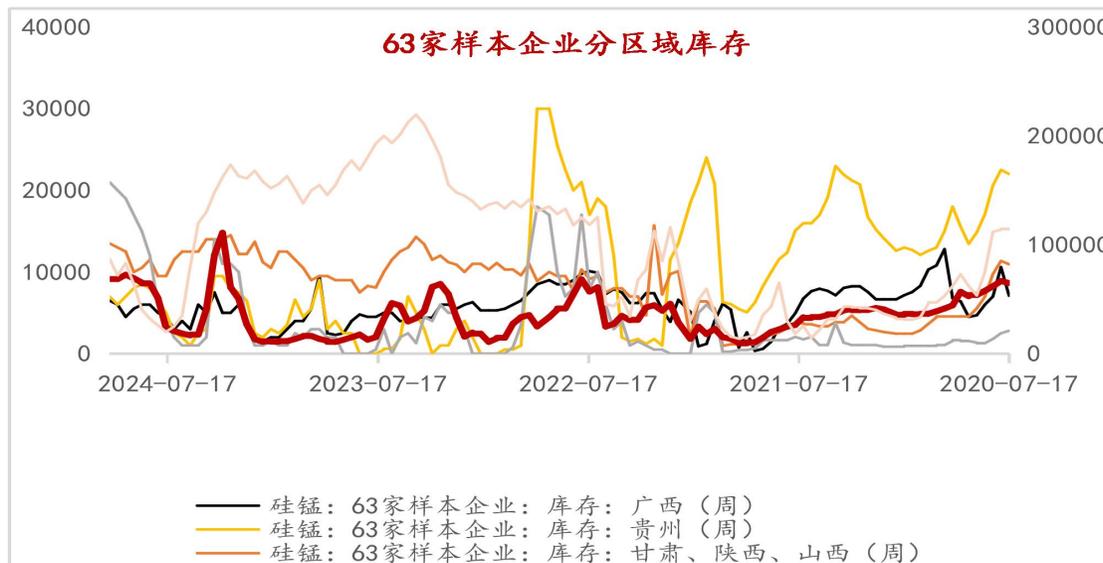
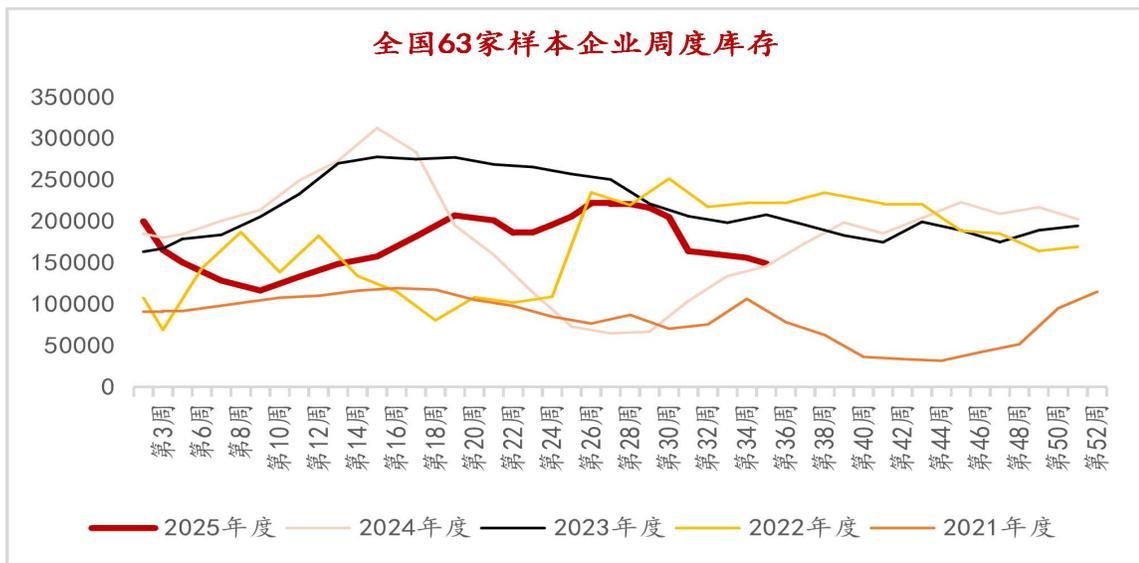
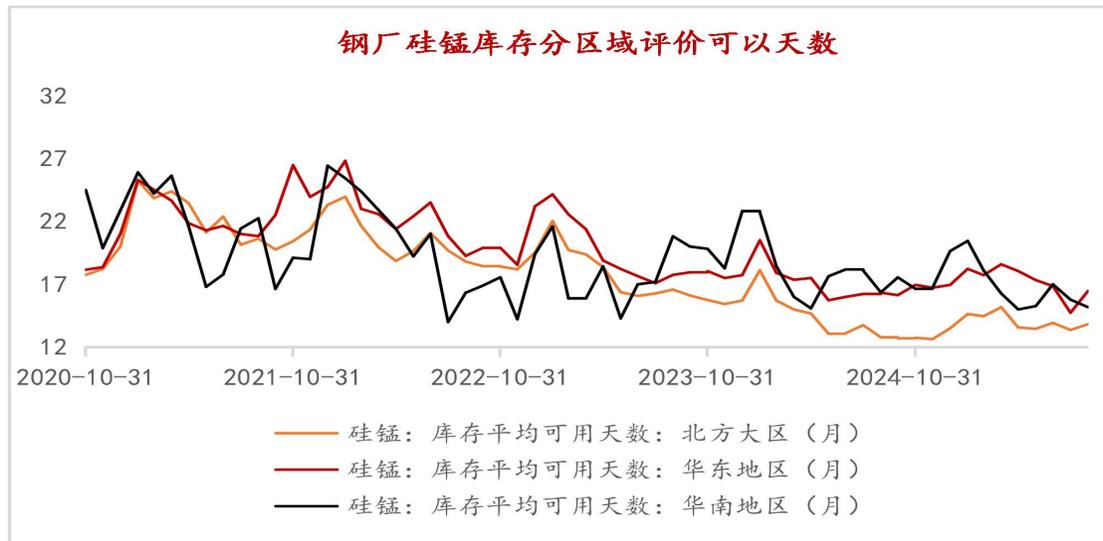
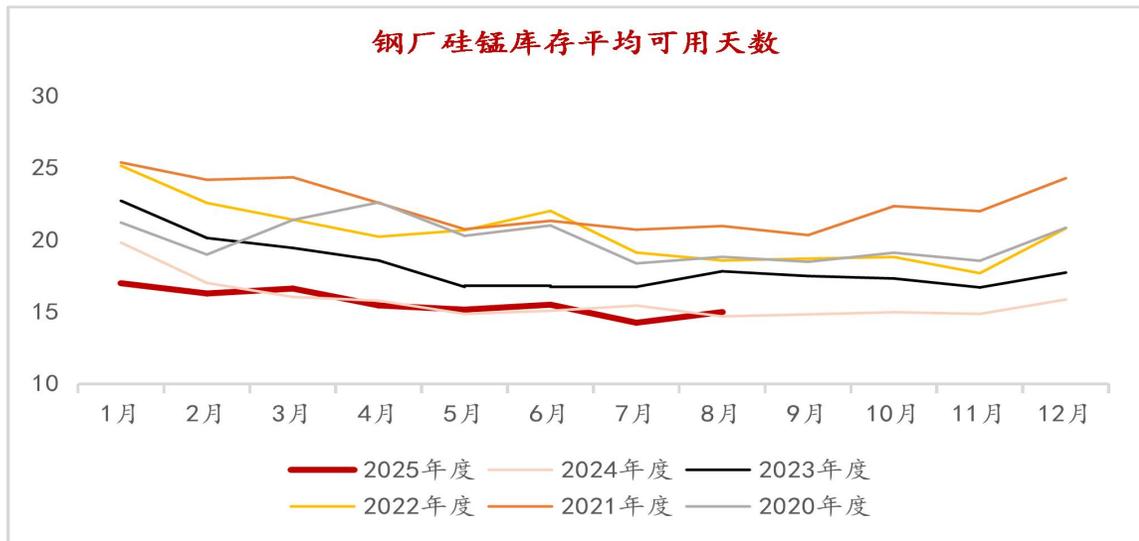


钢招：河钢



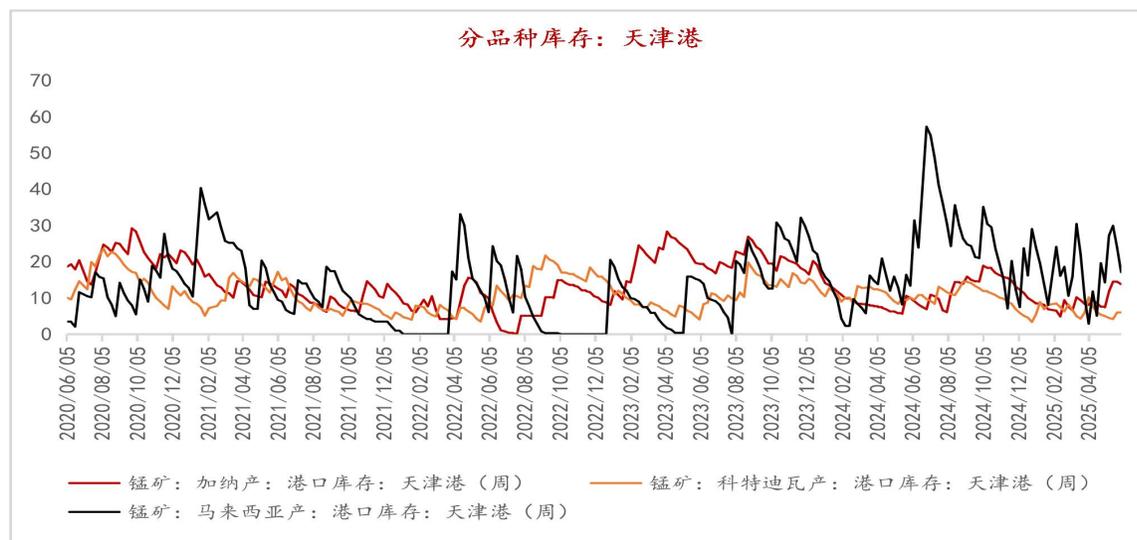
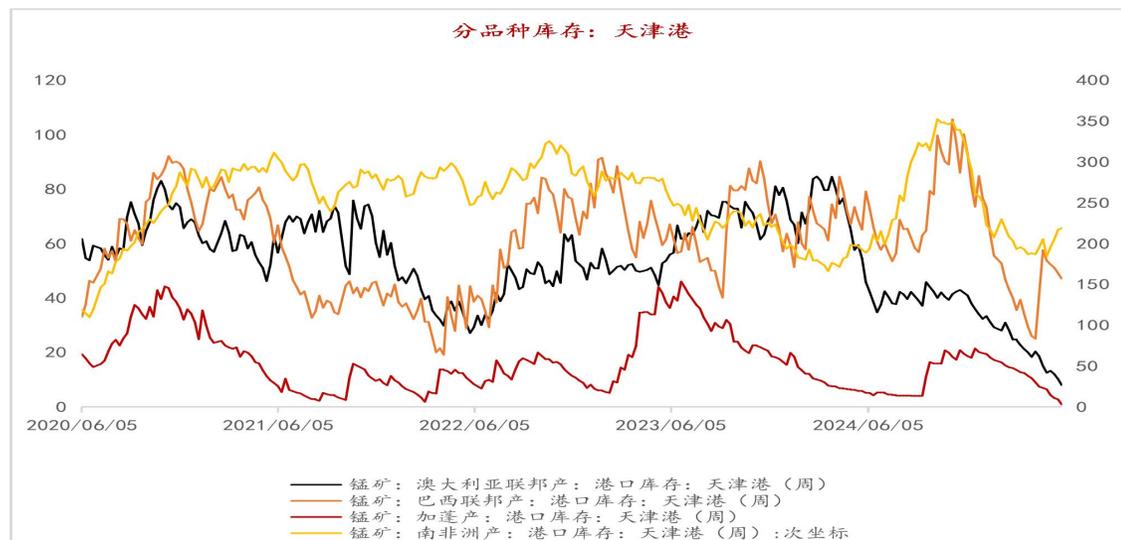
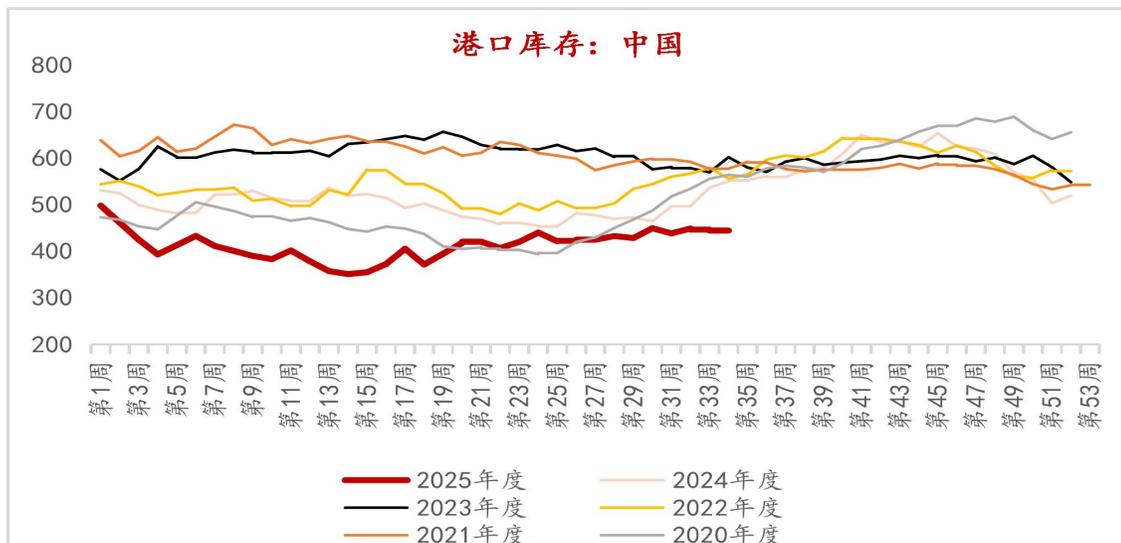


库存：钢厂及合金厂库存下滑，需求支撑较强



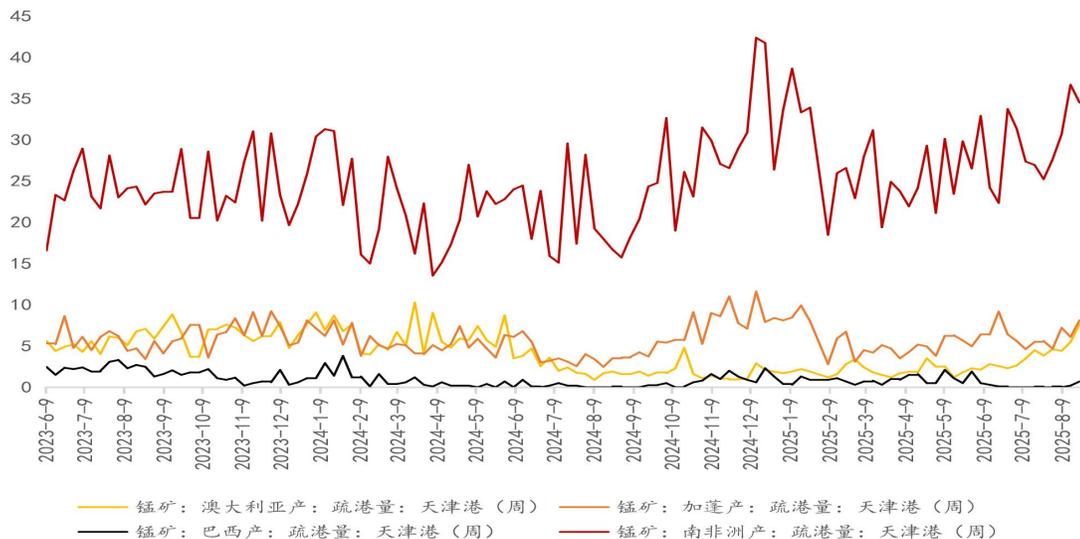


锰矿库存：港口库存回升，关注远月到港增量

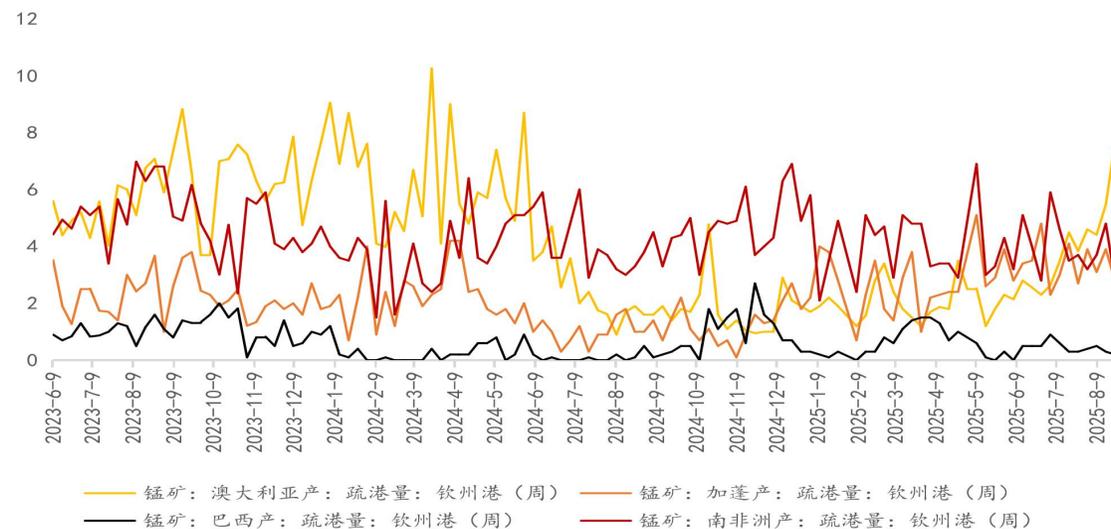




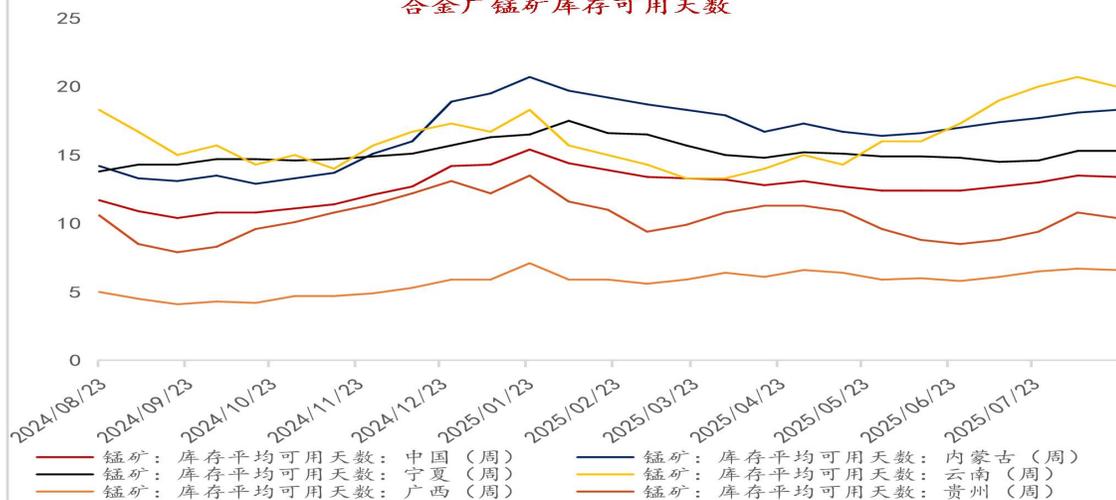
锰矿疏港：天津



锰矿疏港：钦州



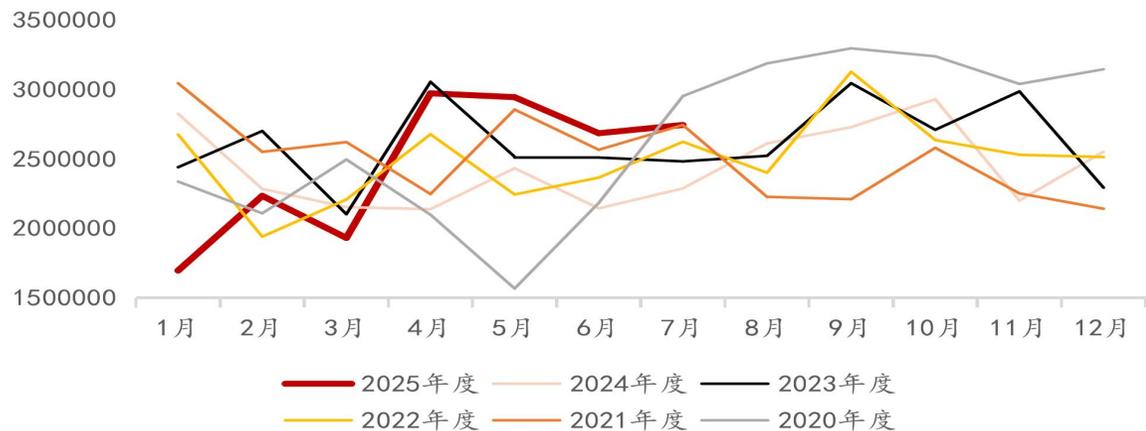
合金厂锰矿库存可用天数



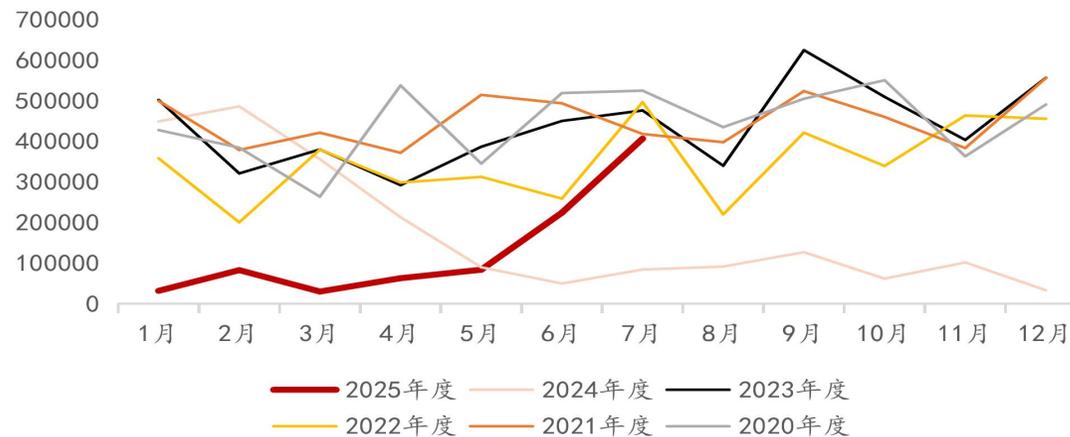


锰矿进口增量明显，澳矿发运预期兑现

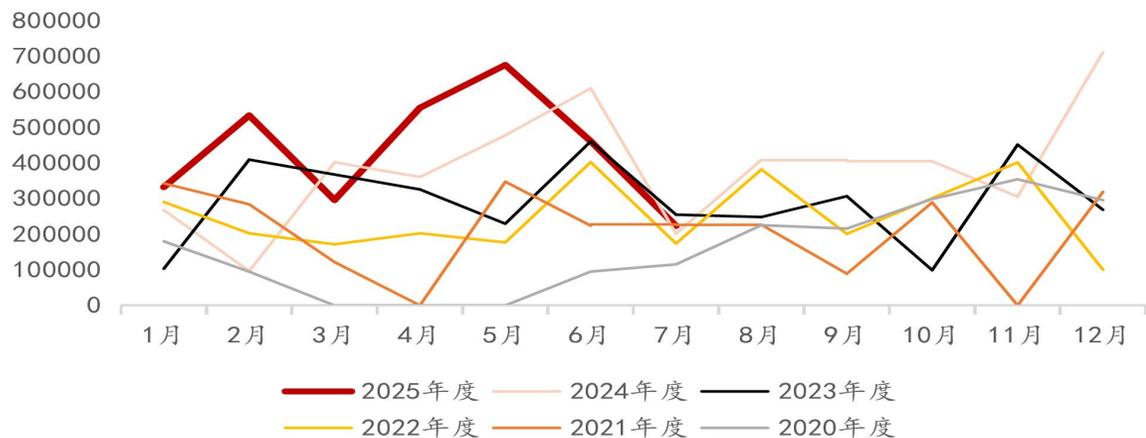
锰矿进口数量合计：关别（月）



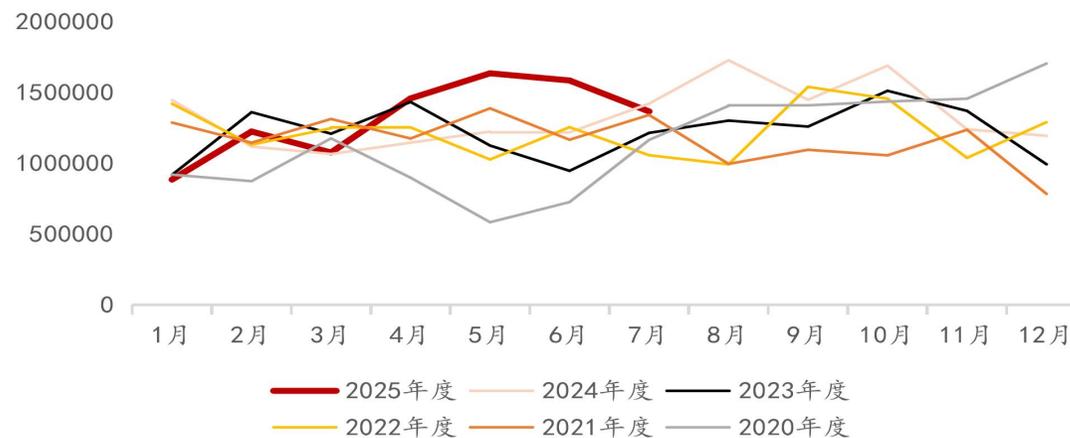
锰矿进口数量澳大利亚→中国（月）



锰矿进口数量加纳→中国（月）



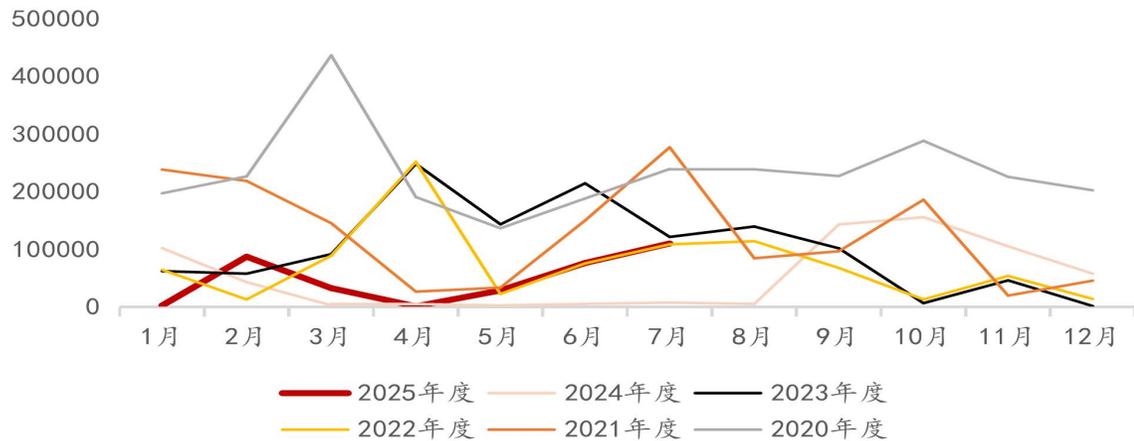
锰矿进口数量南非→中国（月）



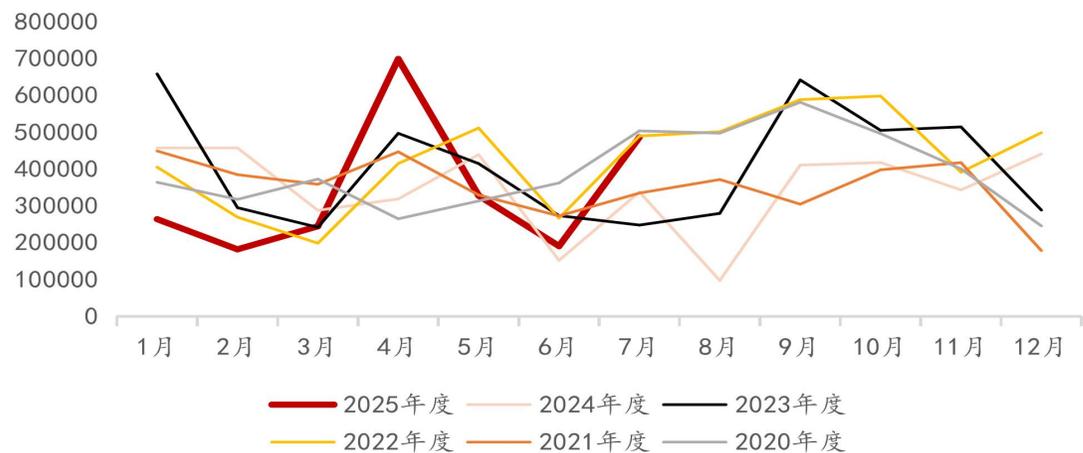


锰矿进口增量明显

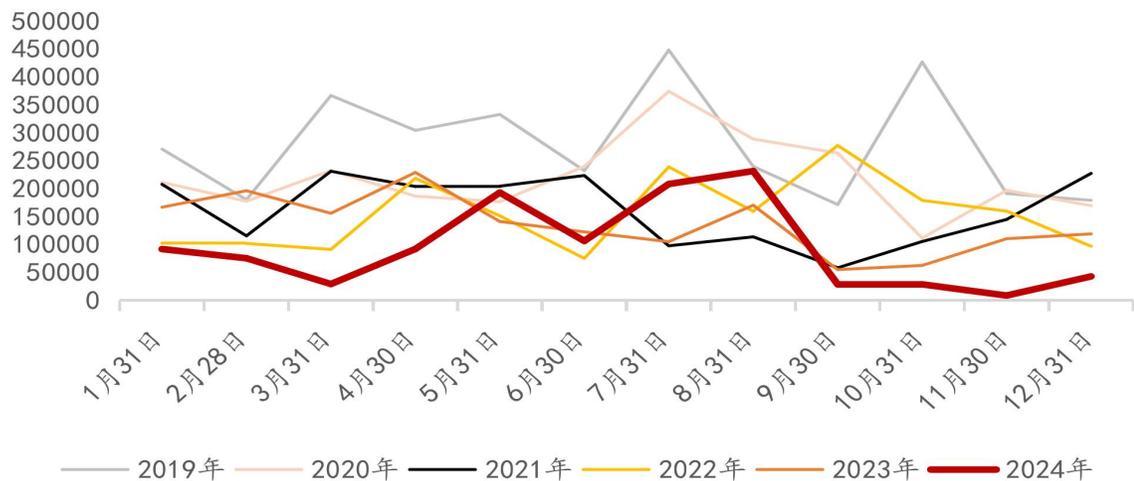
锰矿进口数量巴西→中国（月）



锰矿进口数量加蓬→中国（月）

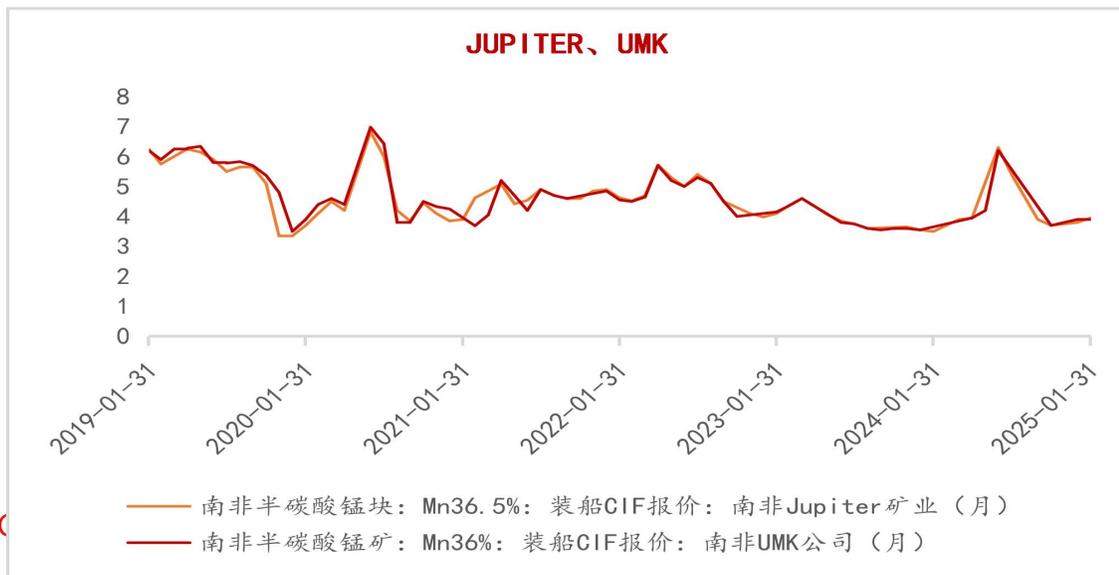
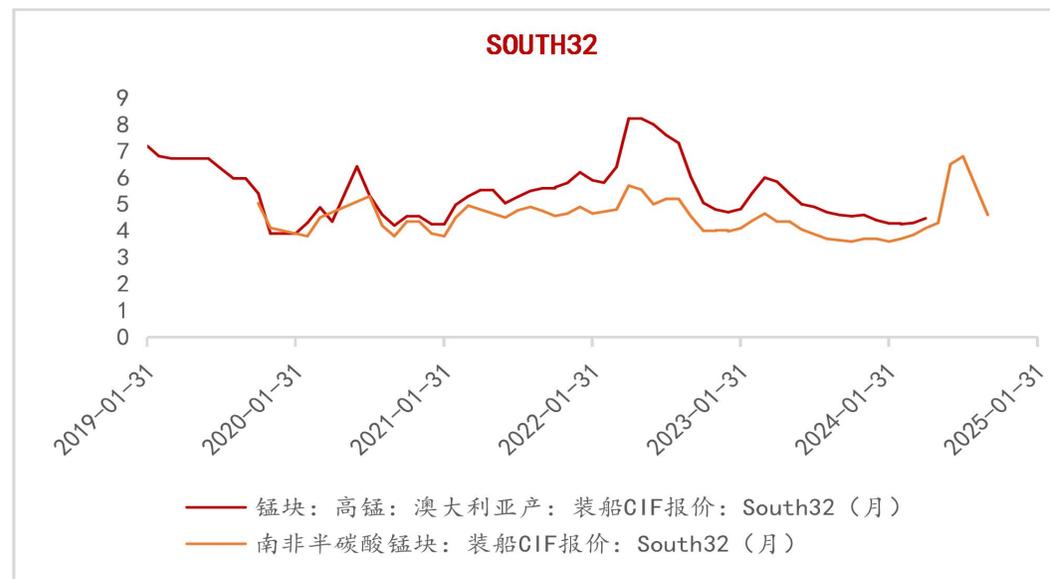


非主流发运





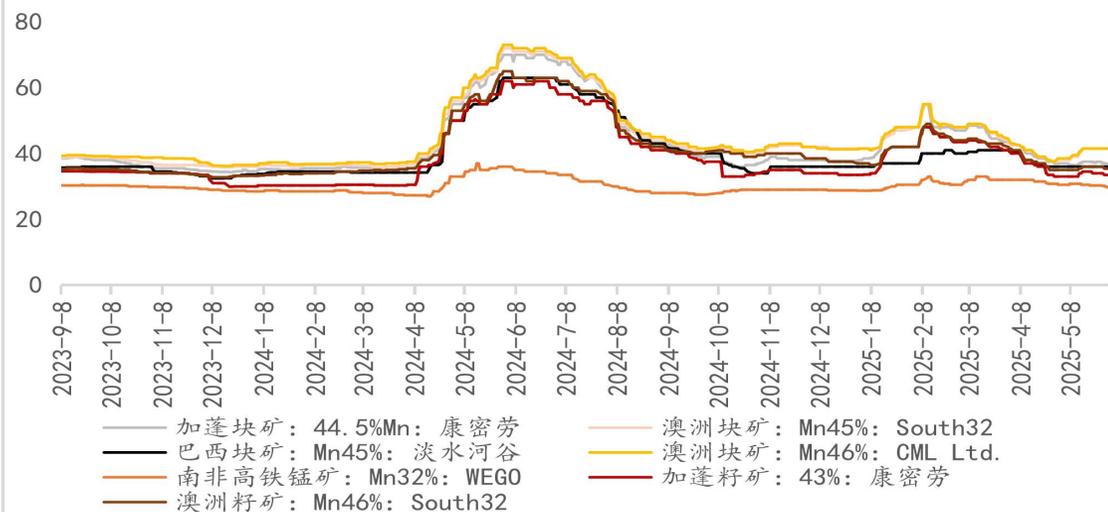
期矿报价持平，国内高低品价差走强



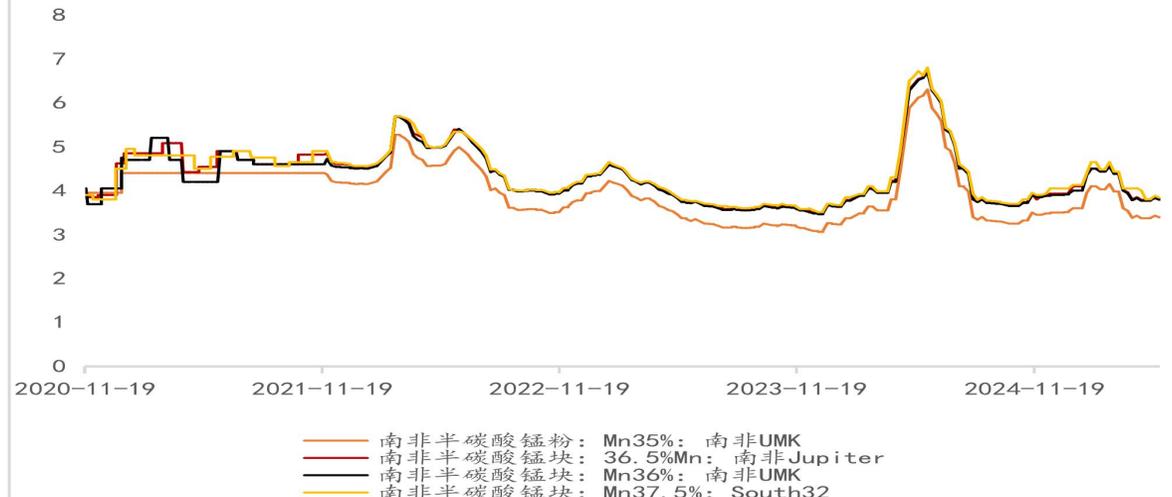


锰元素即期价格下跌有限，短期弱稳为主

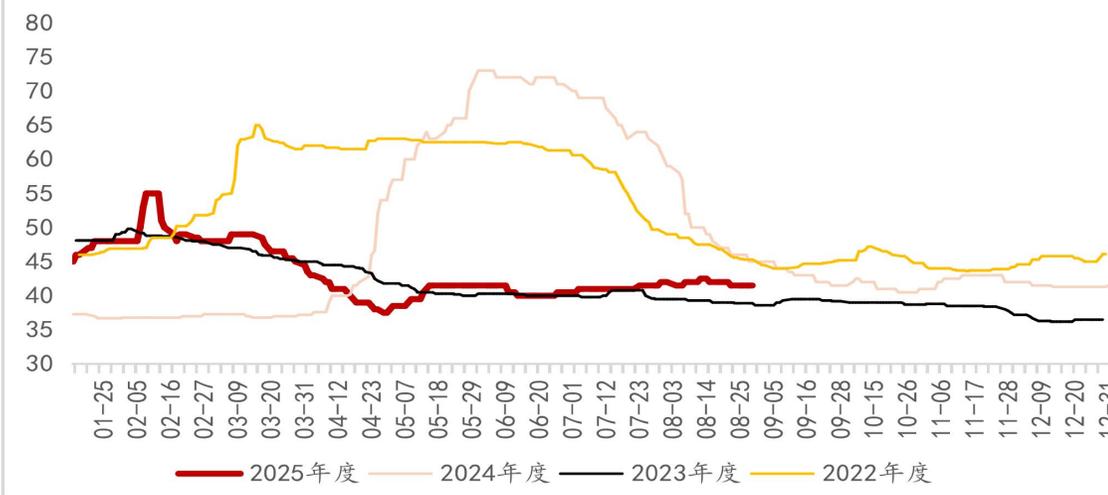
澳块、加蓬远期现货：天津港



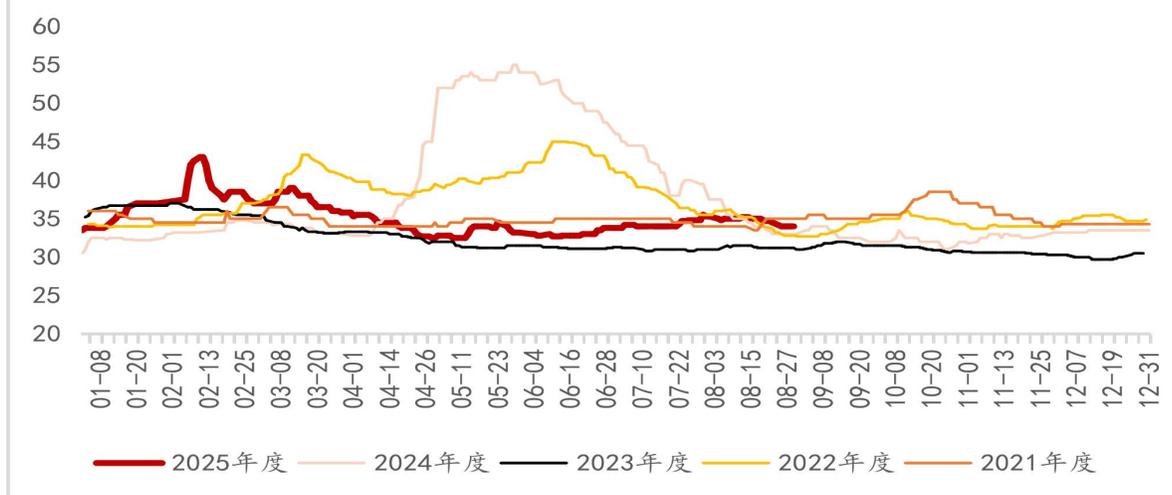
南非半碳酸远期现货：天津港



天津港锰块Mn46%澳大利亚产市场价

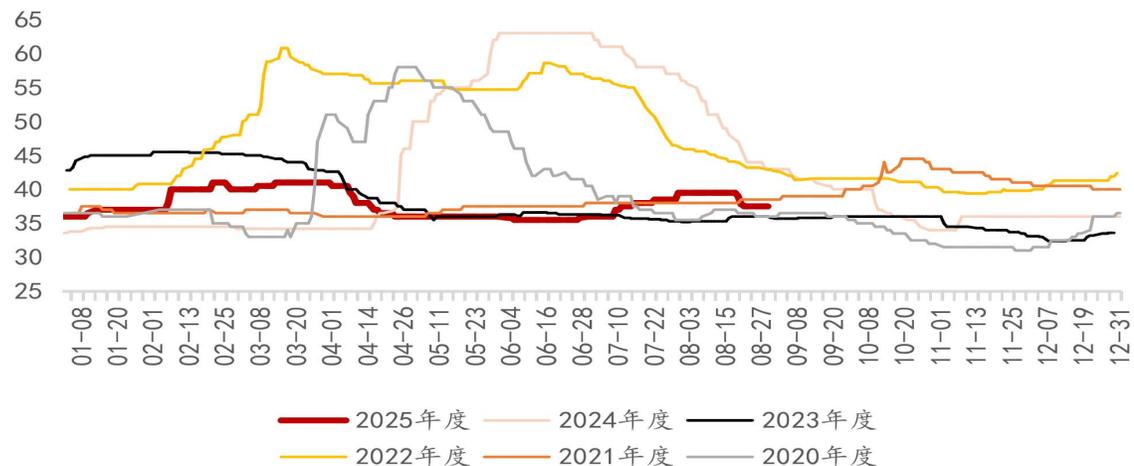


天津港南非半碳酸锰块Mn36.5%市场价

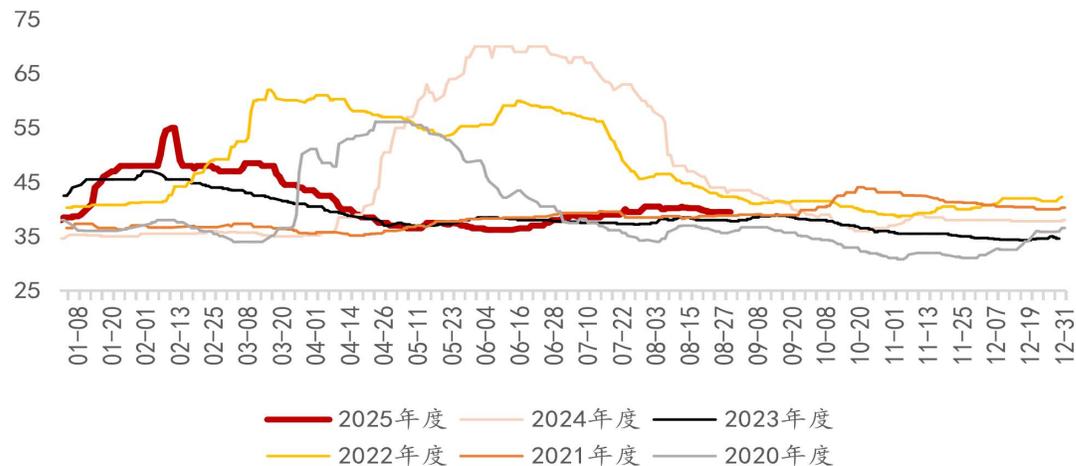




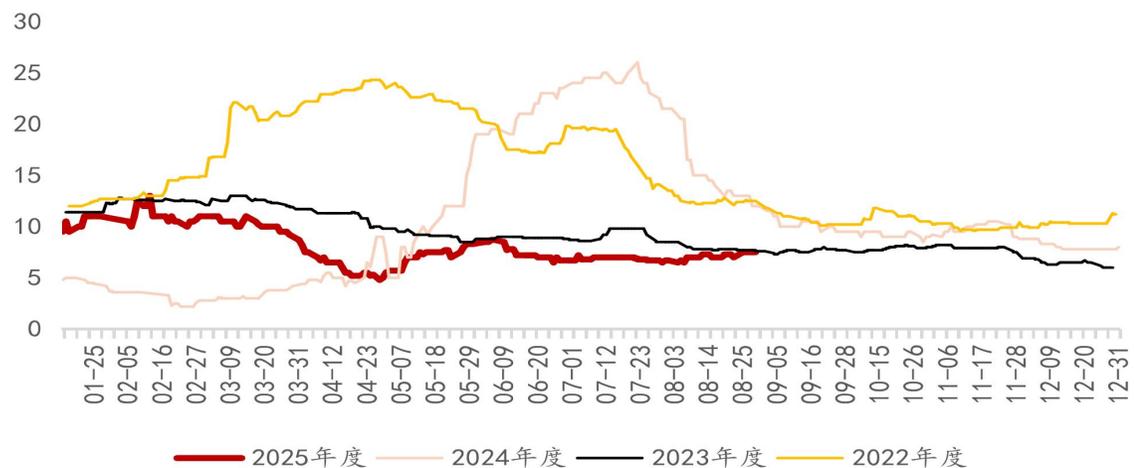
天津港锰矿Mn45%巴西产市场价:



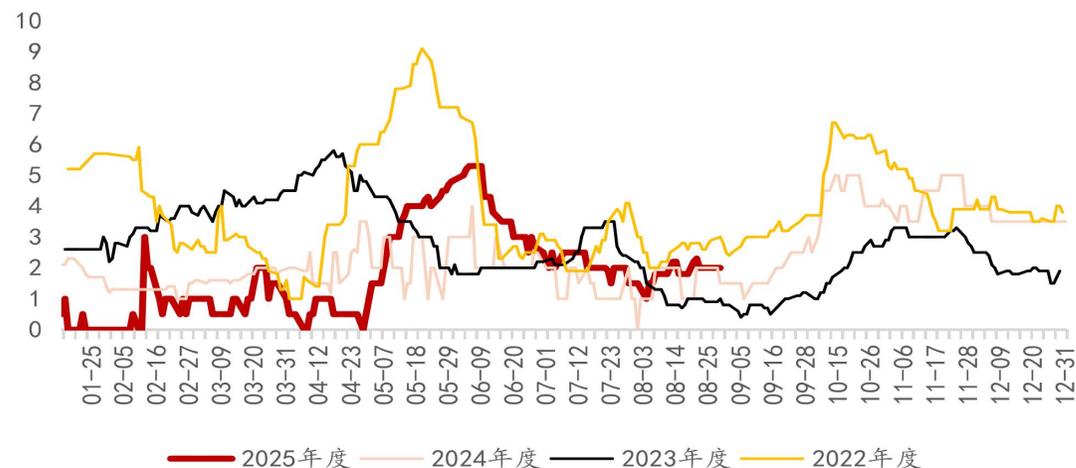
天津港锰块Mn44.5%加蓬产市场价



澳块-半碳酸价差

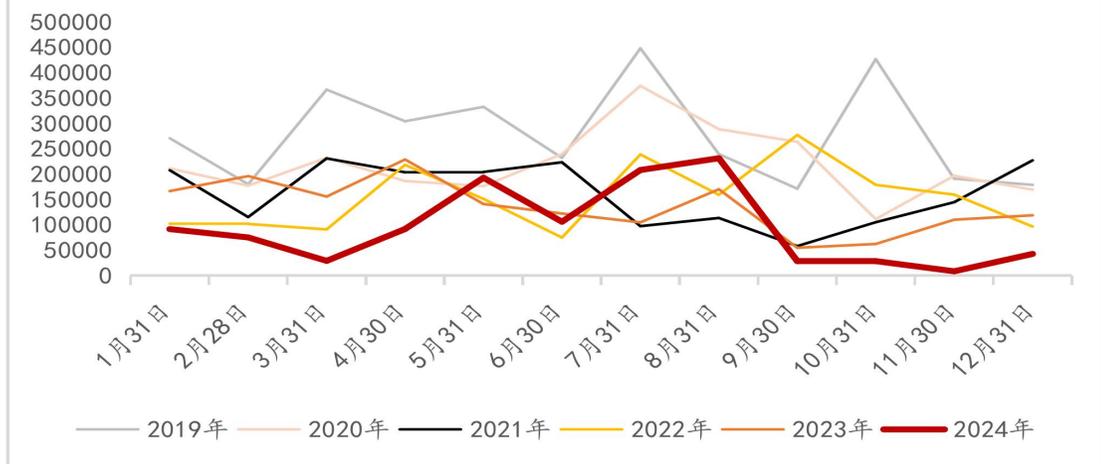


澳块-加蓬价差

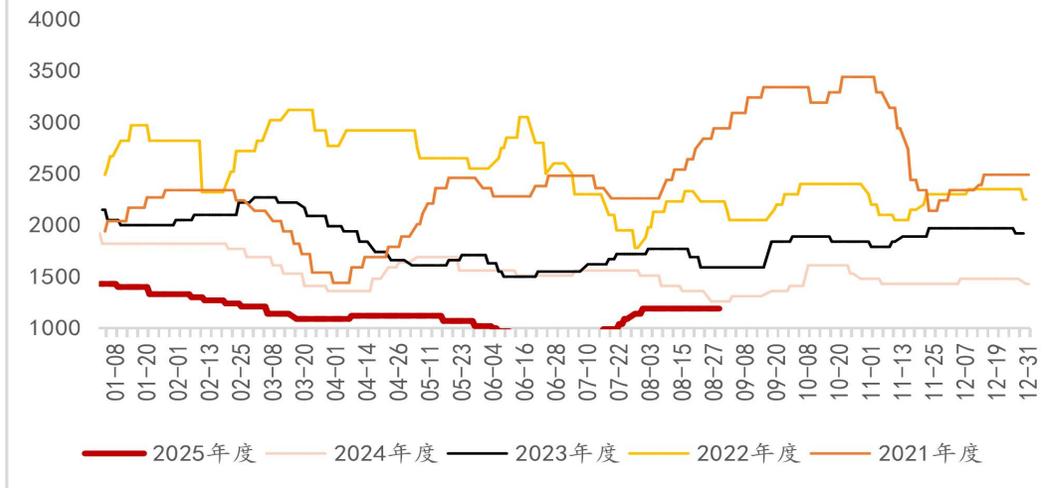




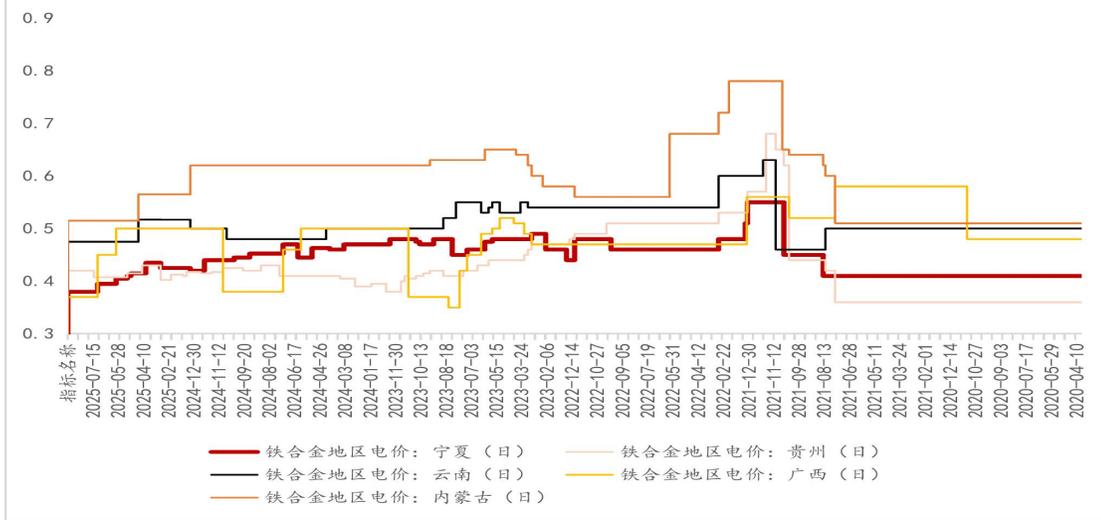
非主流发运



冶金焦价格



电价

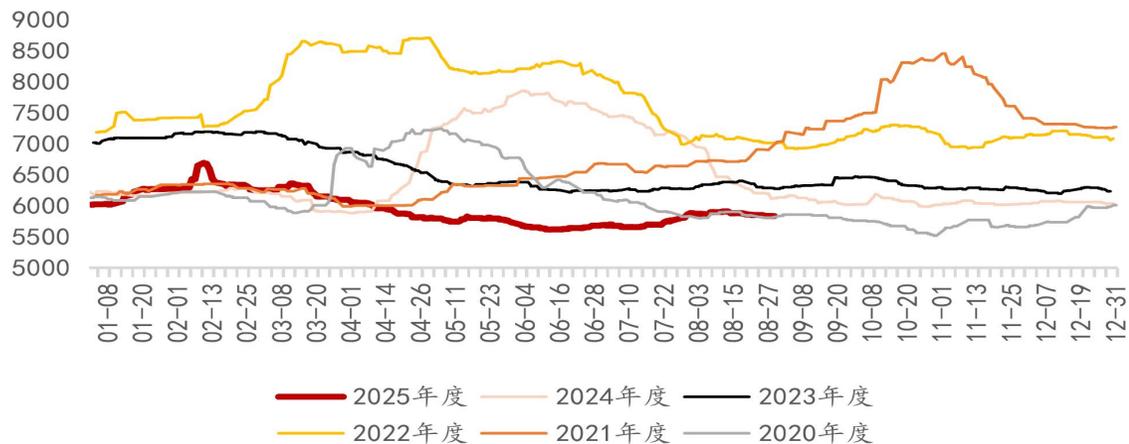


数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

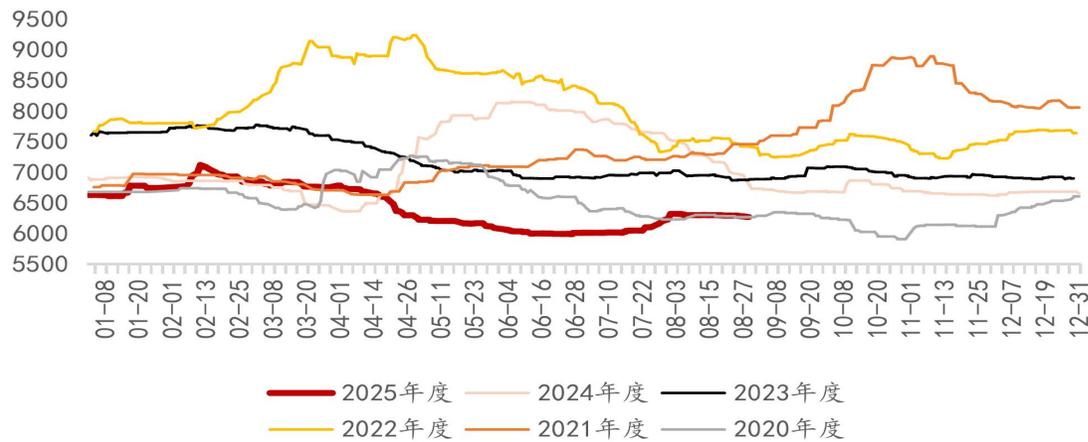


成本利润：成本小幅提升，利润空间收窄

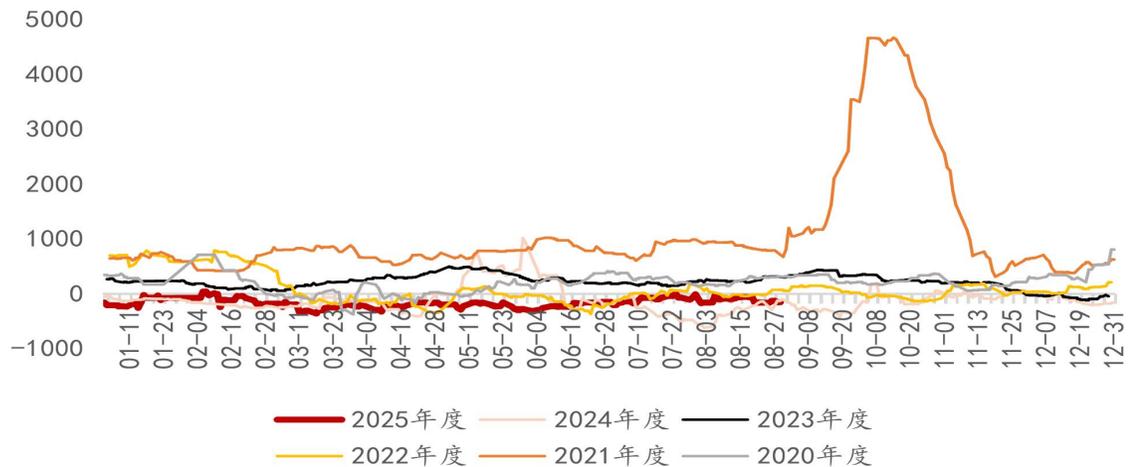
硅锰：北方大区成本



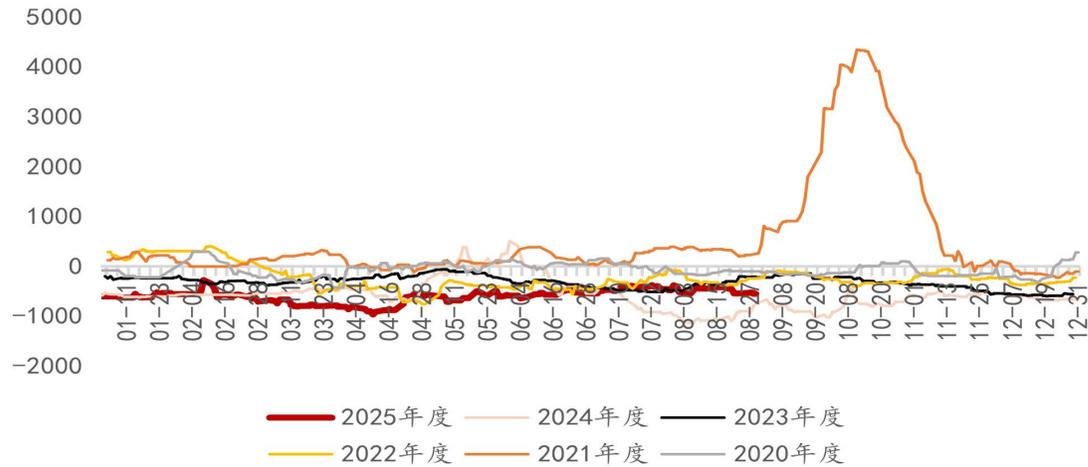
硅锰：南方大区成本



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) 价格	收盘价	5446	5370	-76	-1.40%
		成交量	328838	290300	-38538	-11.72%
		持仓量	468424	464588	-3836	-0.82%
		Sf01 价格	5616	5534	-82	-1.48%
		Sf05 价格	5746	5678	-68	-1.20%
现货汇 总价格	市场价 (宁夏)		5900	5900	0	0.00%
	贸易价 (河北)		5800	5750	-50	-0.87%
基/价差	基差		454	530	76	14.34%
	9-1 价差		-300	-308	-8	2.60%
	5-9 价差		-130	-144	-14	9.72%

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

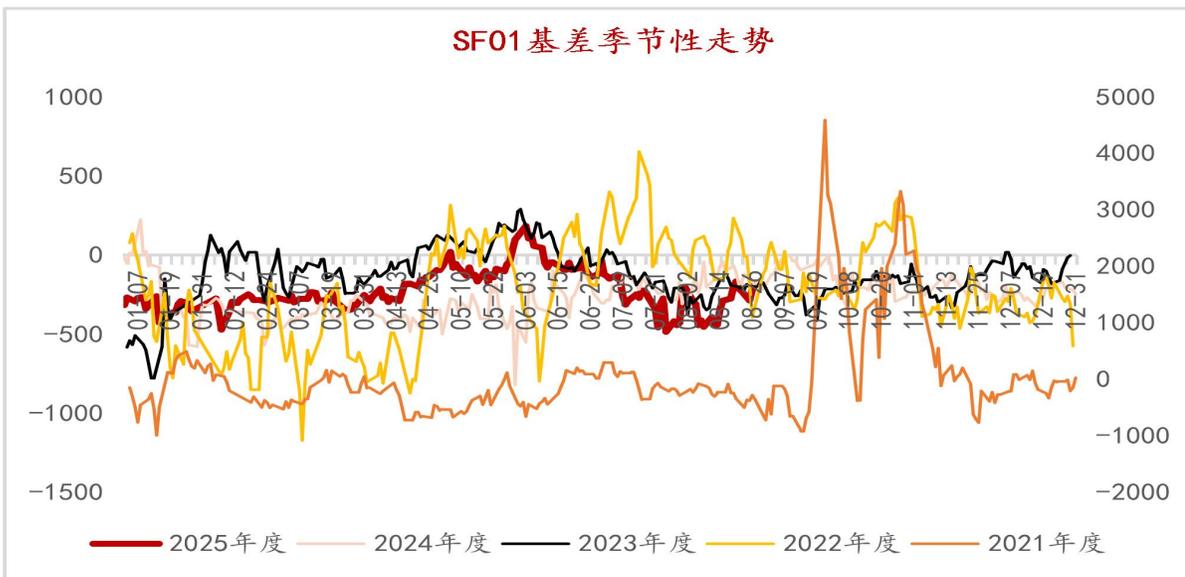
类别	指标	上周/月 (吨)	本周/月 (吨)	涨跌	涨跌幅 (%)	
硅铁	开工率	36.52	36.54	0.02	0.05%	
	产量 (月度)	446690	493300	46610	10.43%	
	库存	企业库存	62080	62910	830	1.34%
		钢厂库存	14.25	14.67	0.42	2.95%
	需求	20275.9	20573.6	297.7	1.47%	
	成本 (宁夏)	5388	5388	0	0.00%	
	利润 (宁夏)	-88	-138	-50	56.82%	

数据来源：我的钢铁 文华财经 国联期货研究所

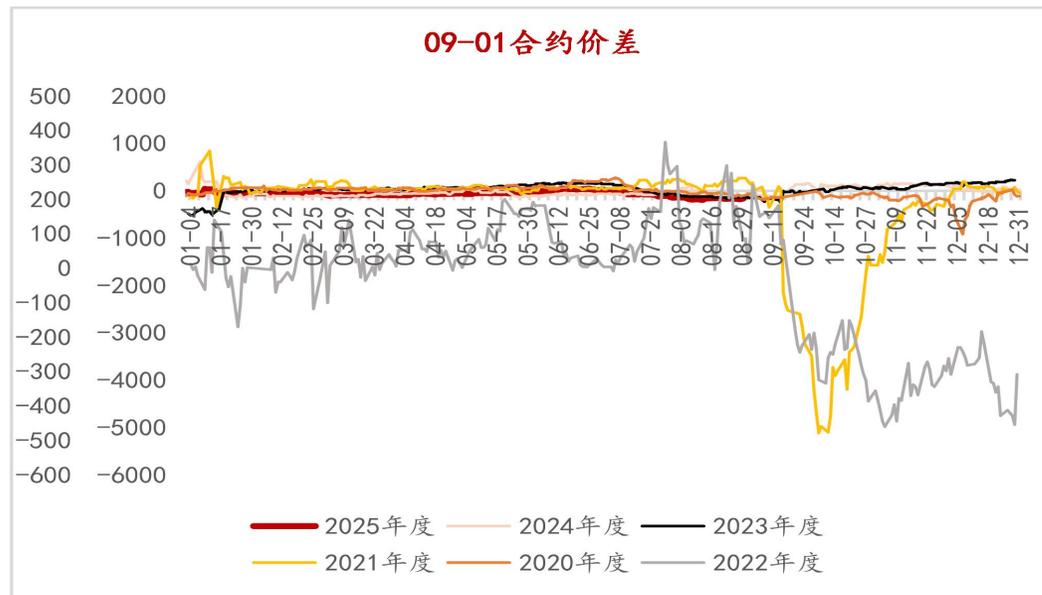


基差小幅收敛

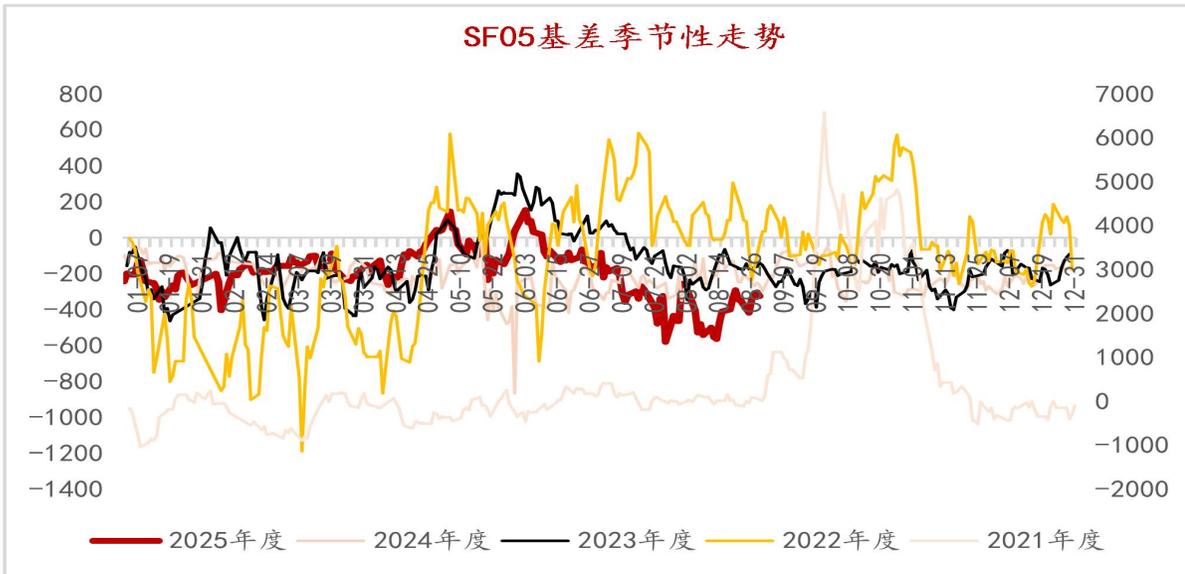
SF01基差季节性走势



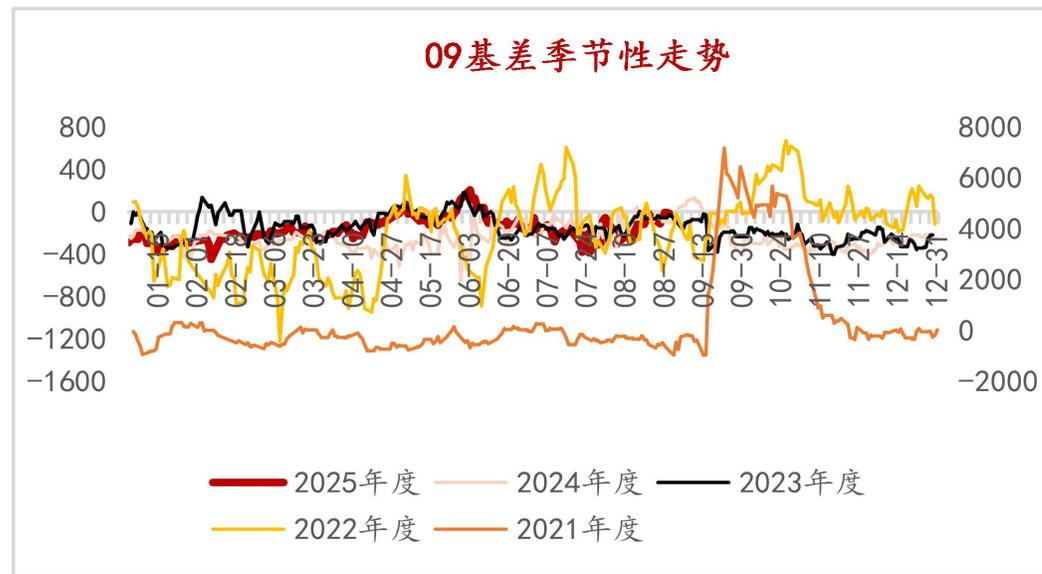
09-01合约价差



SF05基差季节性走势



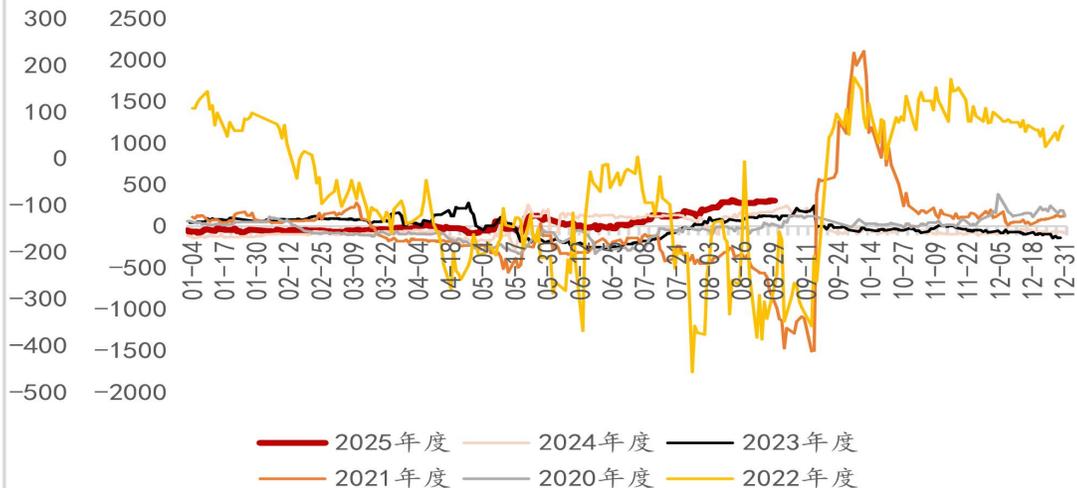
09基差季节性走势



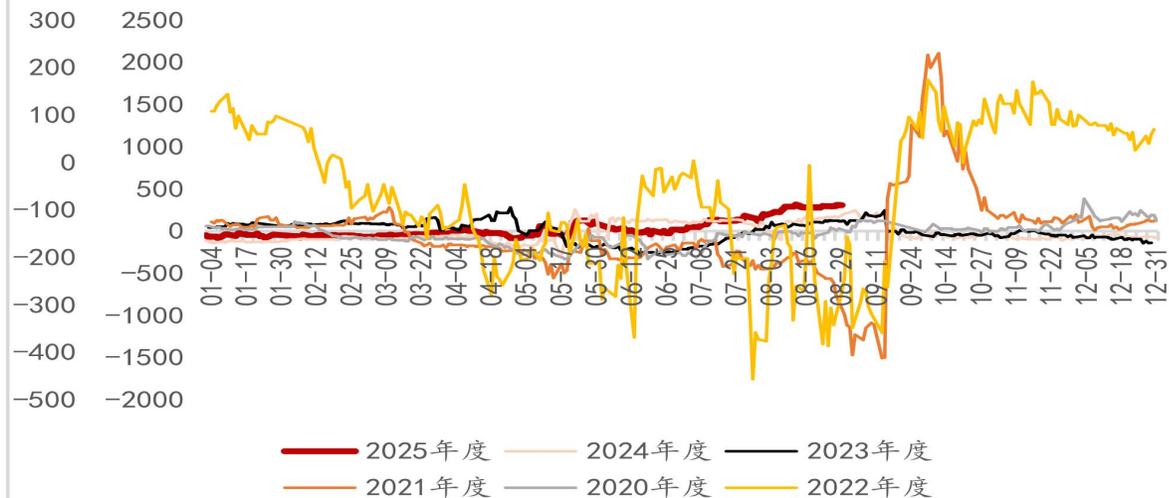


盘面成交周内较为活跃，持仓小幅走强

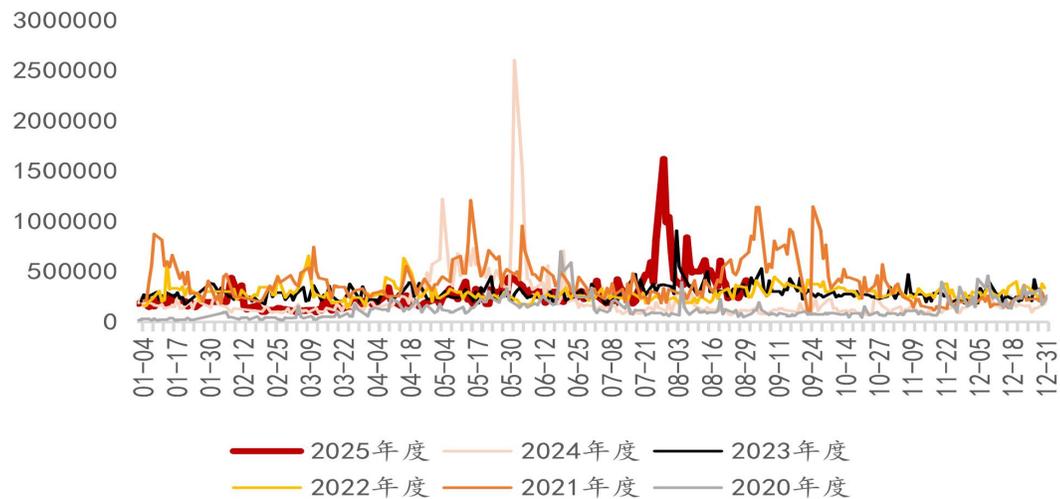
01-05合约价差



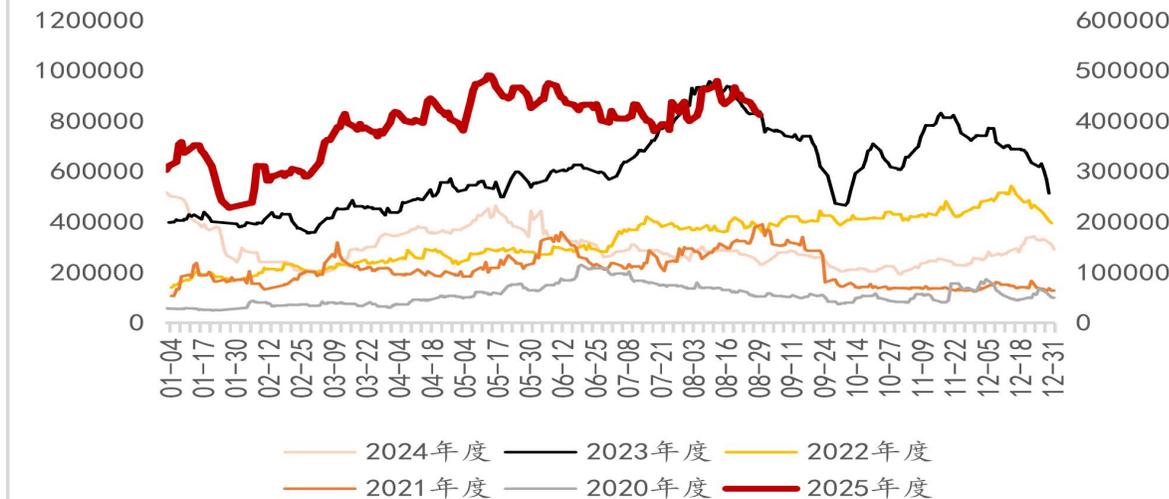
05-09合约价差



单边成交量合计



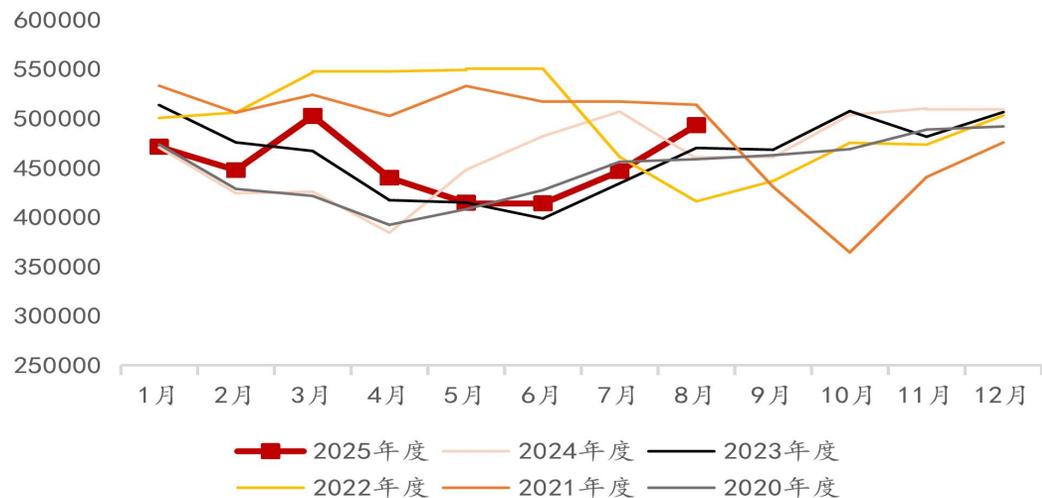
单边持仓量合计



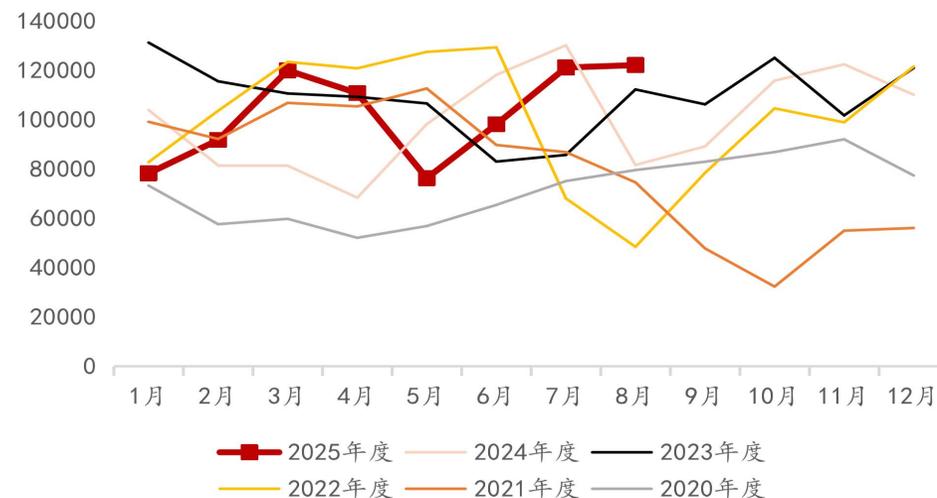


供应小幅收缩

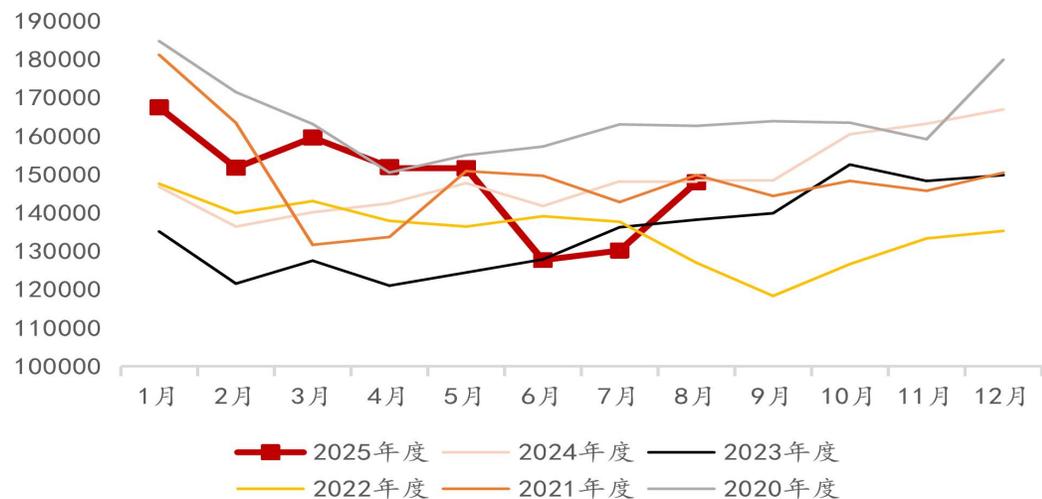
硅铁全国月度产量



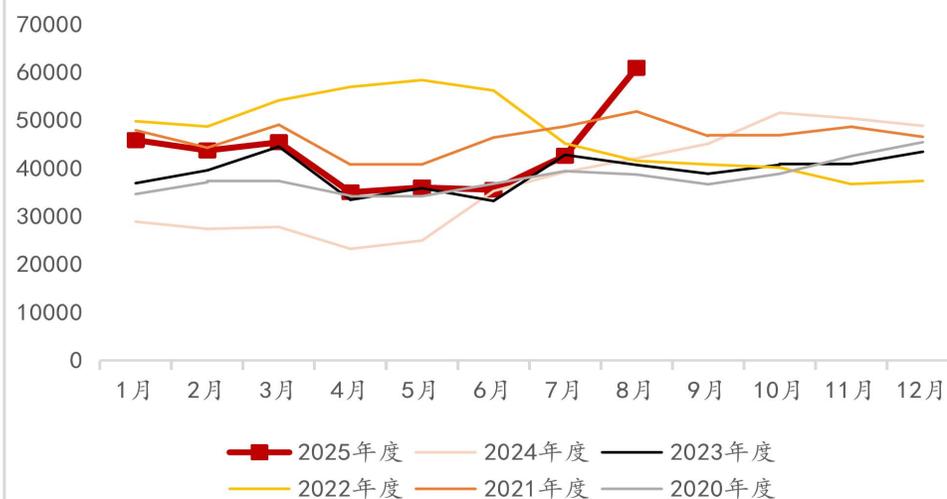
宁夏硅铁月度产量



内蒙古硅铁月度产量



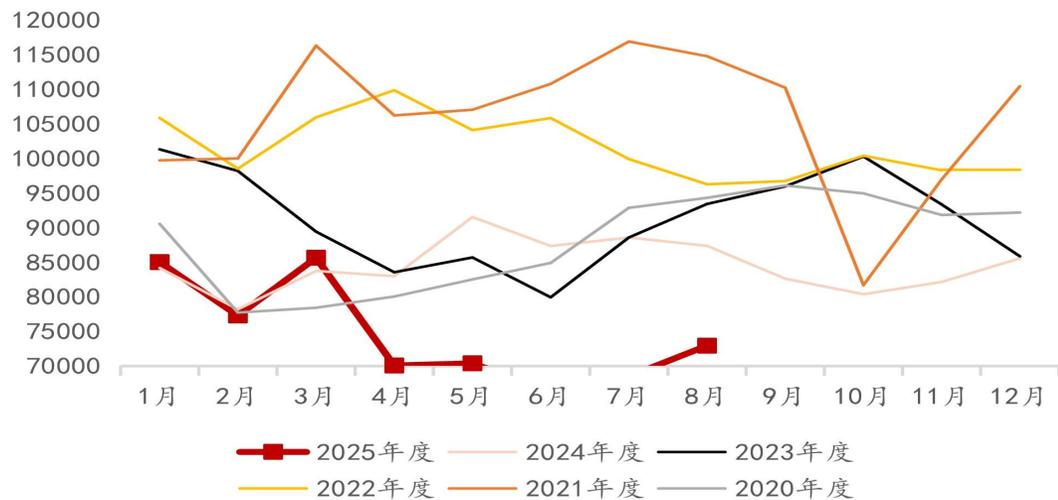
甘肃硅铁月度产量



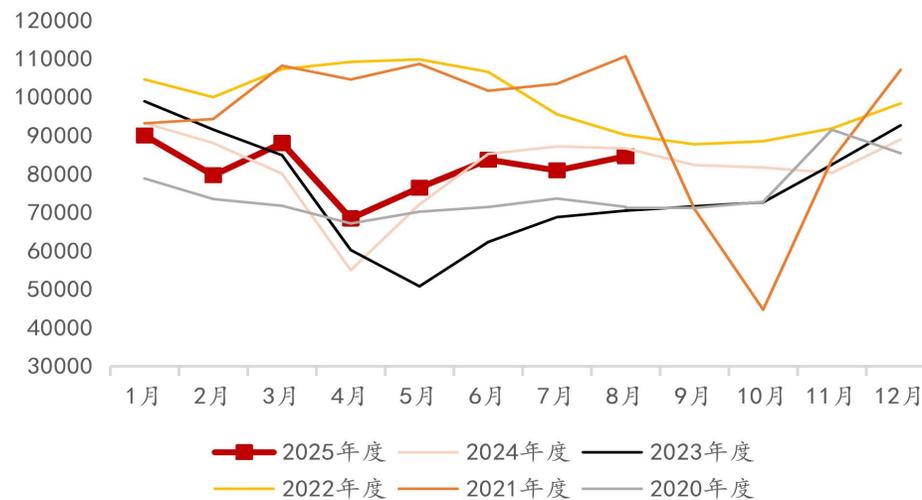
G



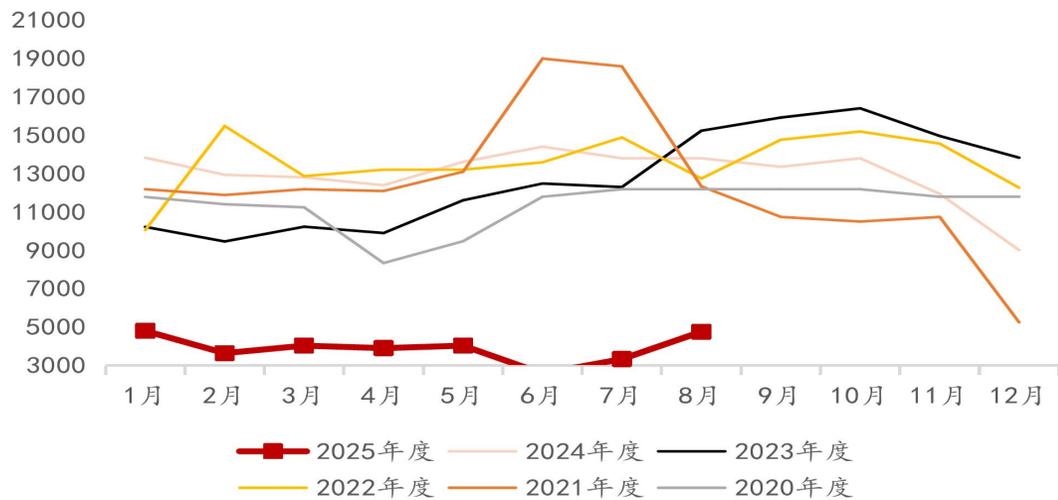
青海硅铁月度产量



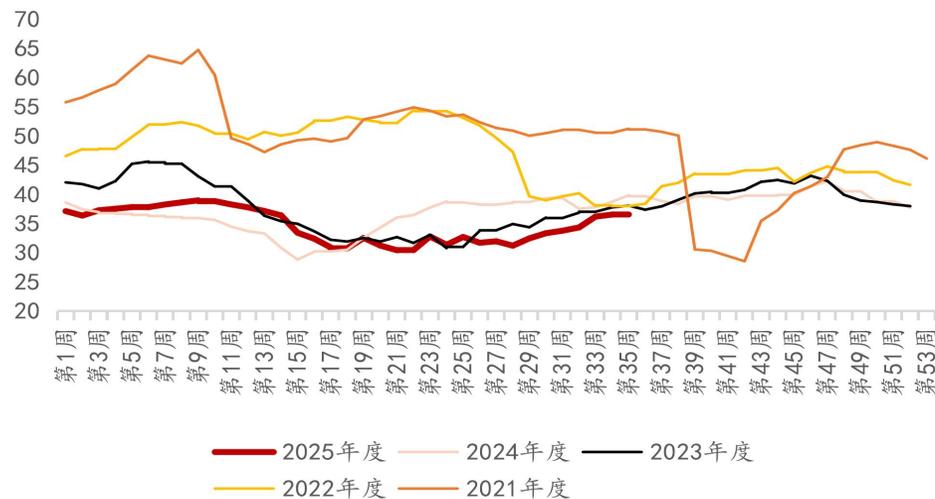
陕西硅铁月度产量



其他地区硅铁产量



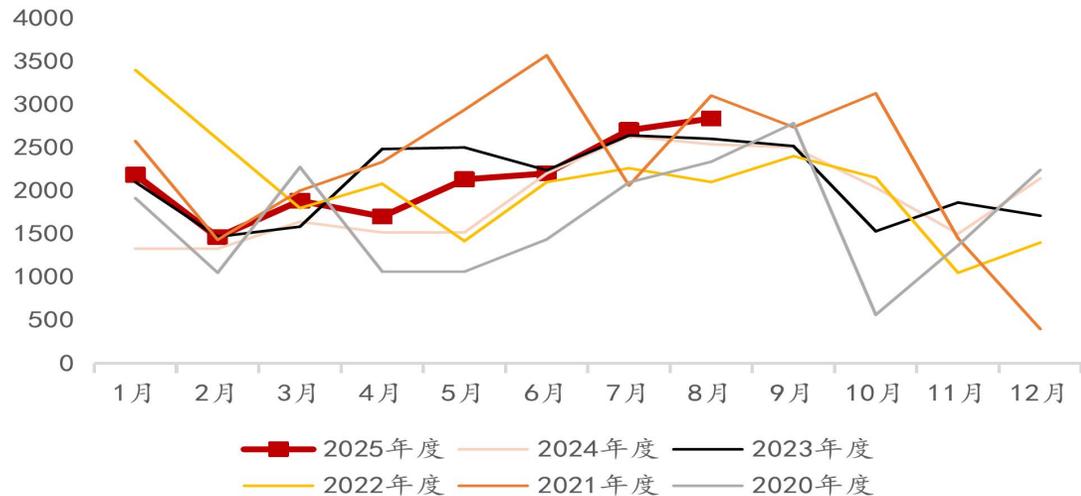
硅铁生产企业开工率



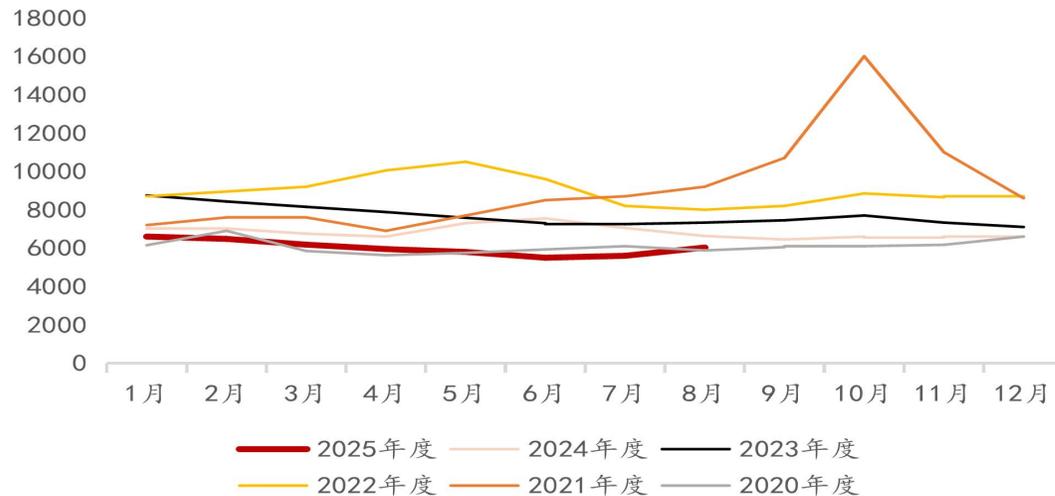


需求回落，静待新一轮钢招

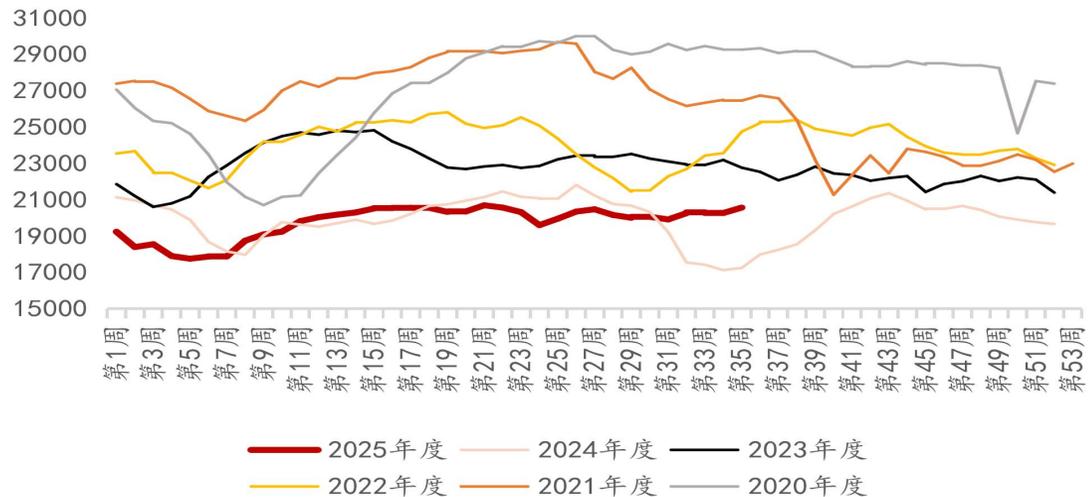
河钢硅铁招标量



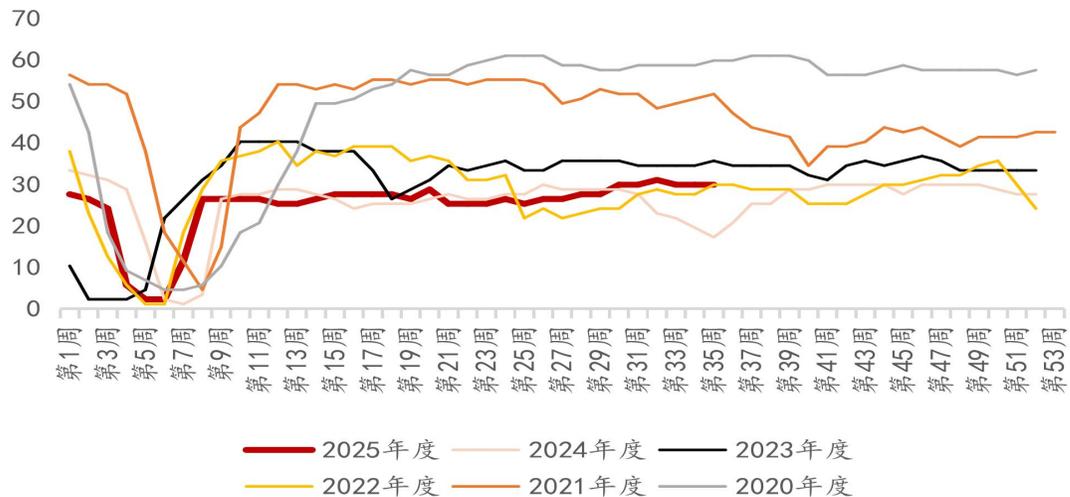
河钢硅铁招标价



中国硅铁需求量季节性变化



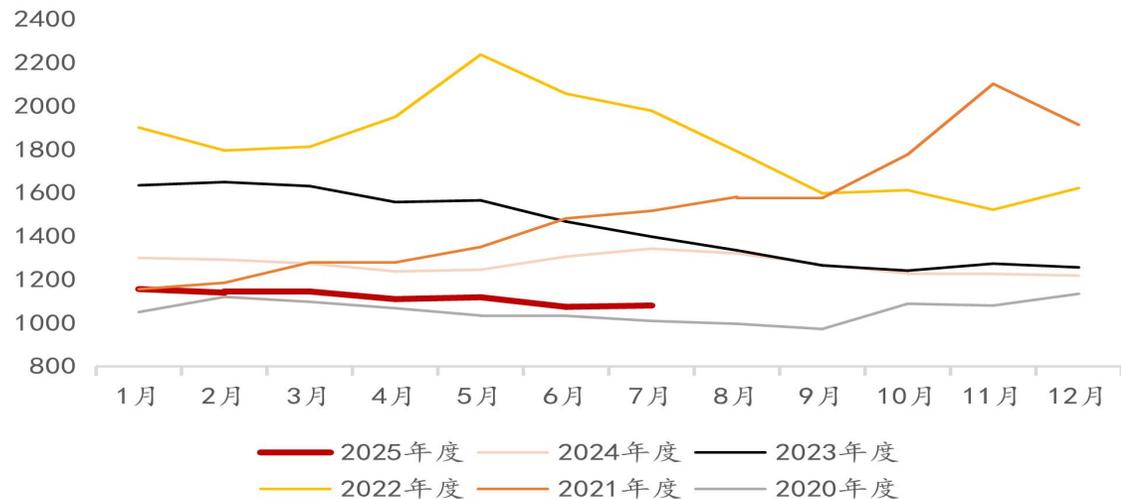
建筑钢材企业（短流程）周度开工率



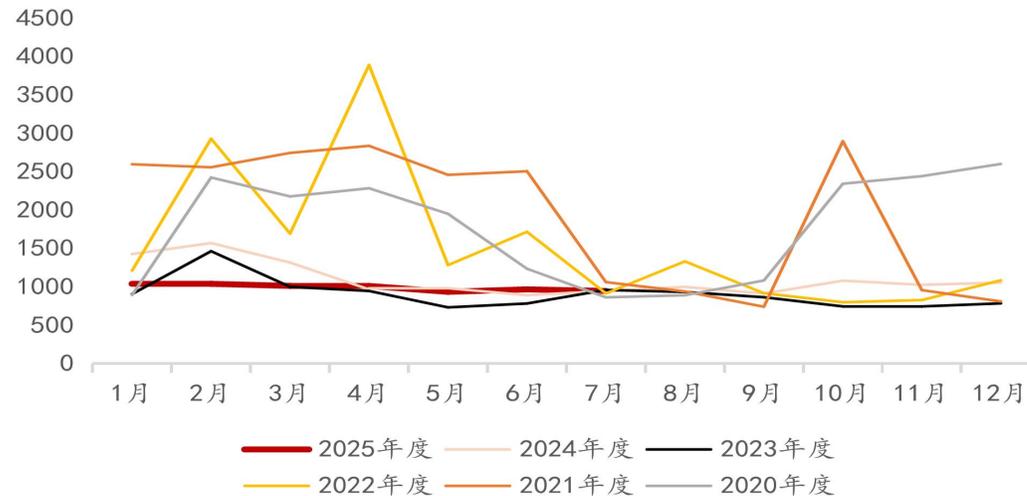


进出口：贸易商囤货意愿较低，进口大幅升高

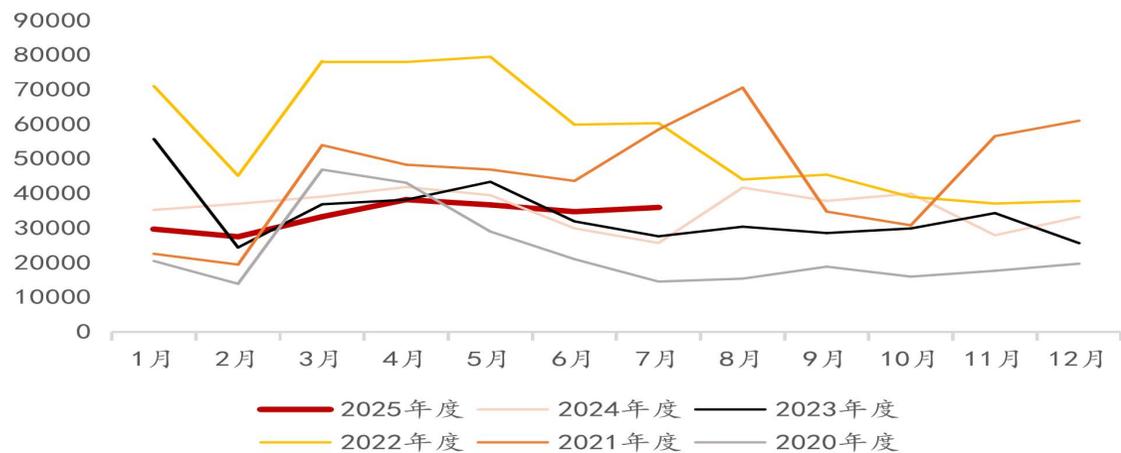
中国硅铁出口均价



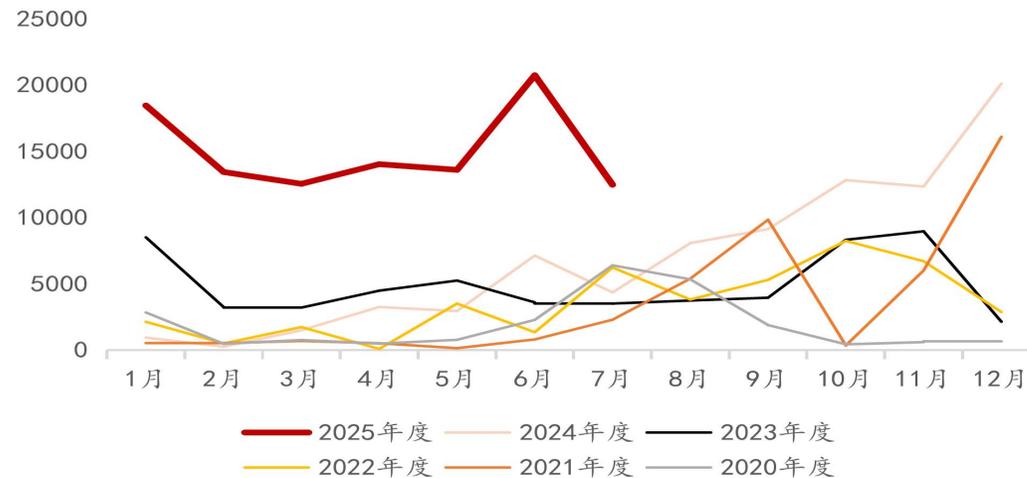
中国硅铁进口均价



中国硅铁出口数量统计



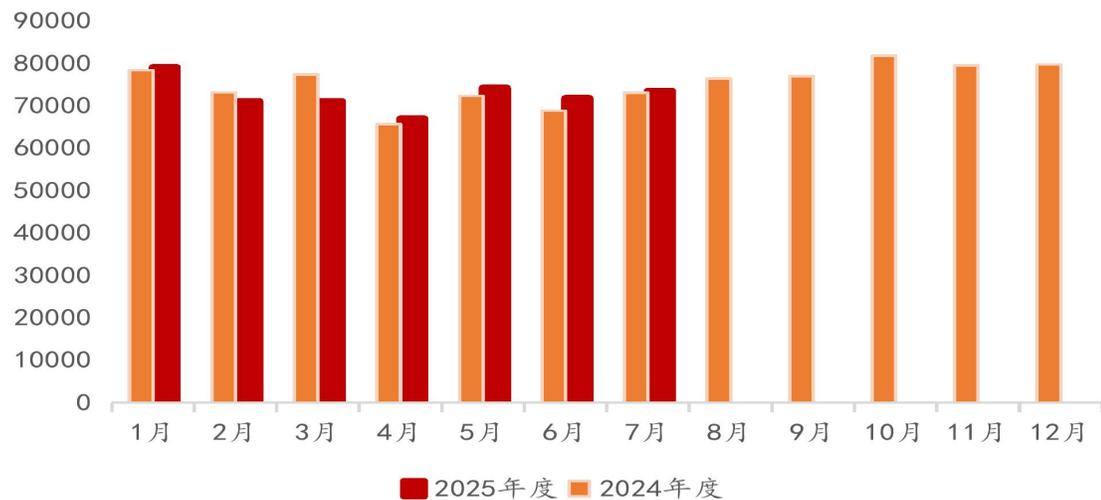
中国硅铁进口数量统计



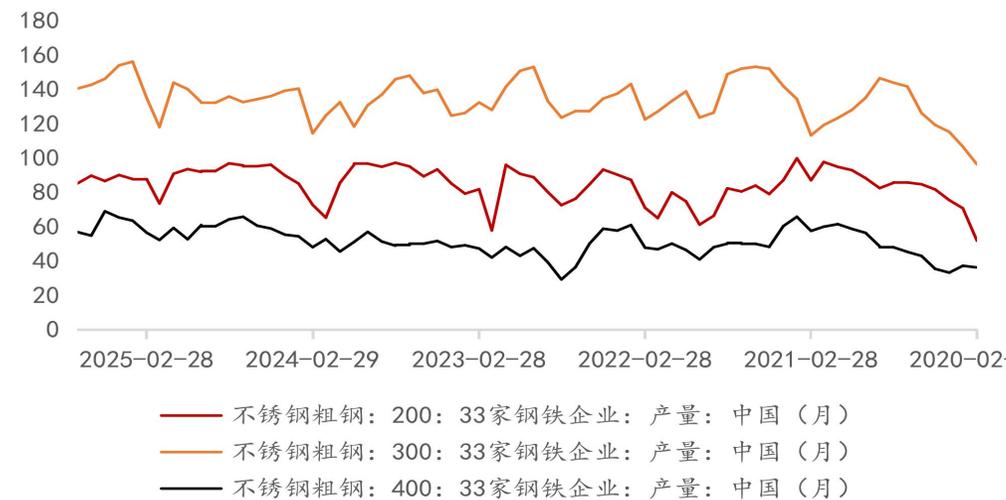


镁锭与不锈钢的需求小幅回升

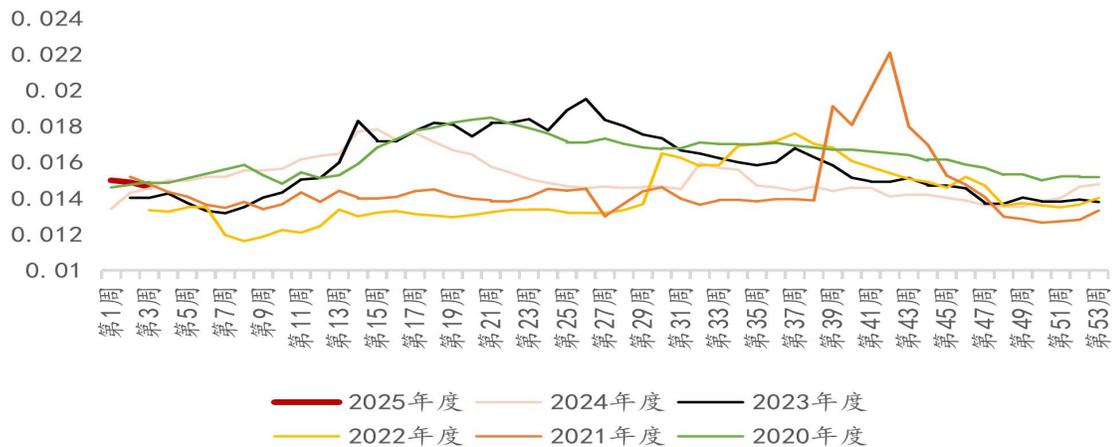
中国金属镁月度供应分析



33家不锈钢粗钢分类别月度产量



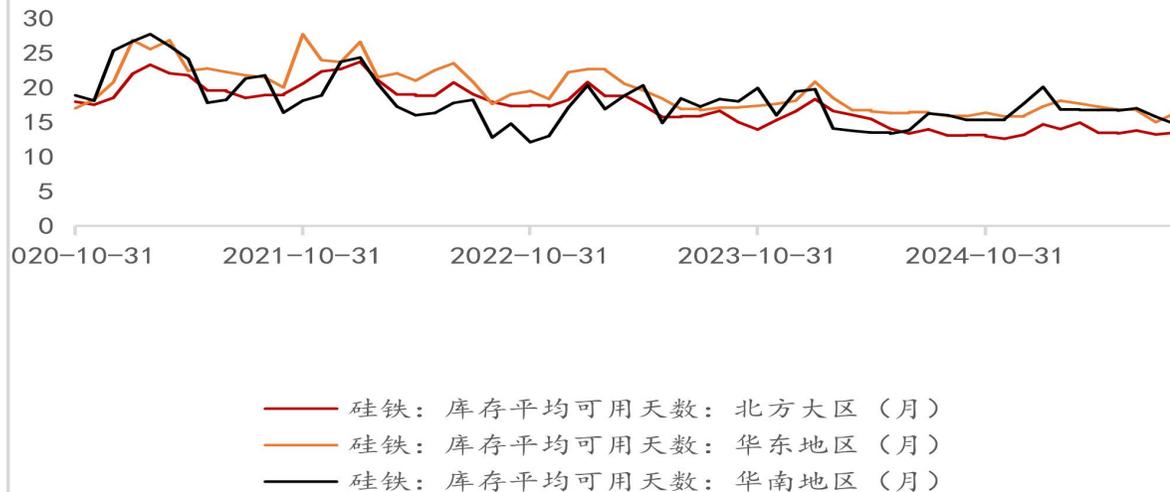
硅铁供需比



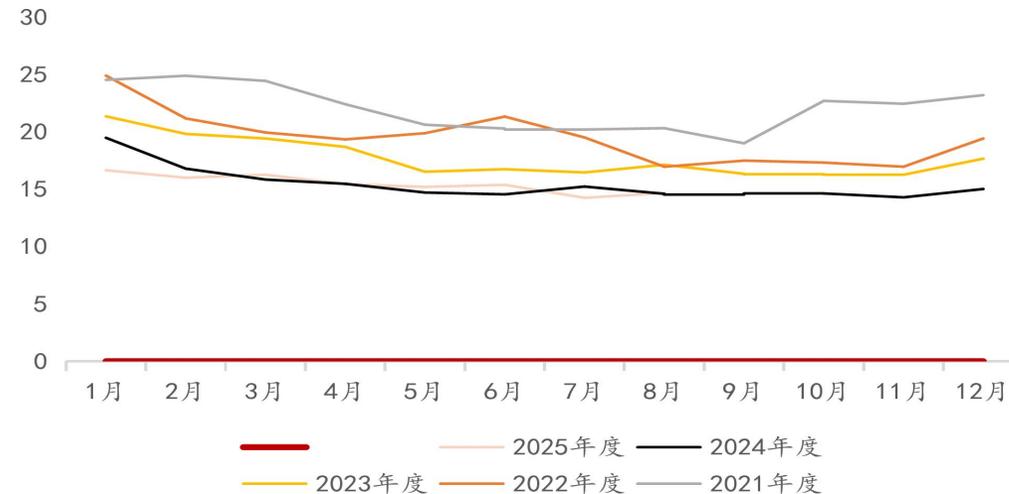


库存小幅走弱，周内仍承压

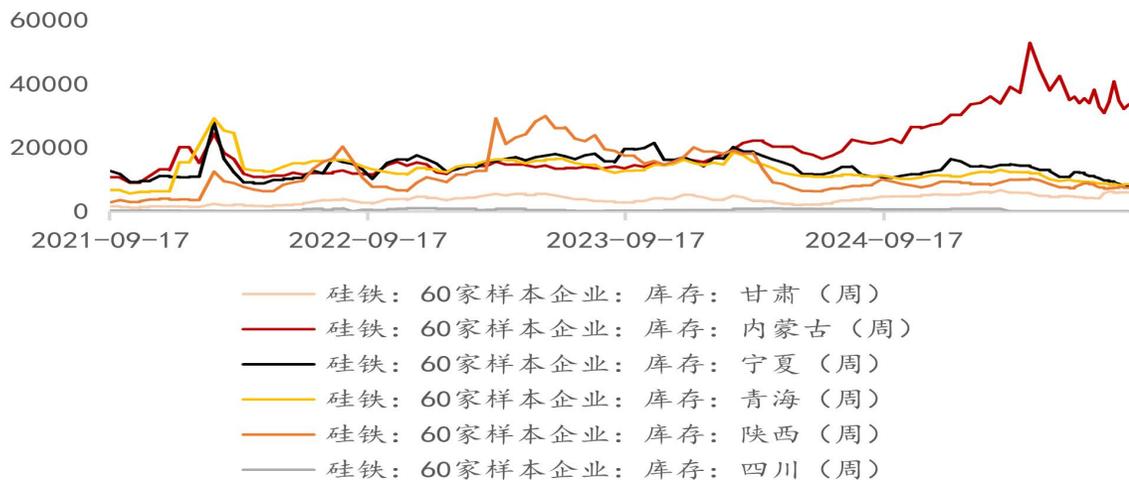
各地区钢厂硅铁可用天数



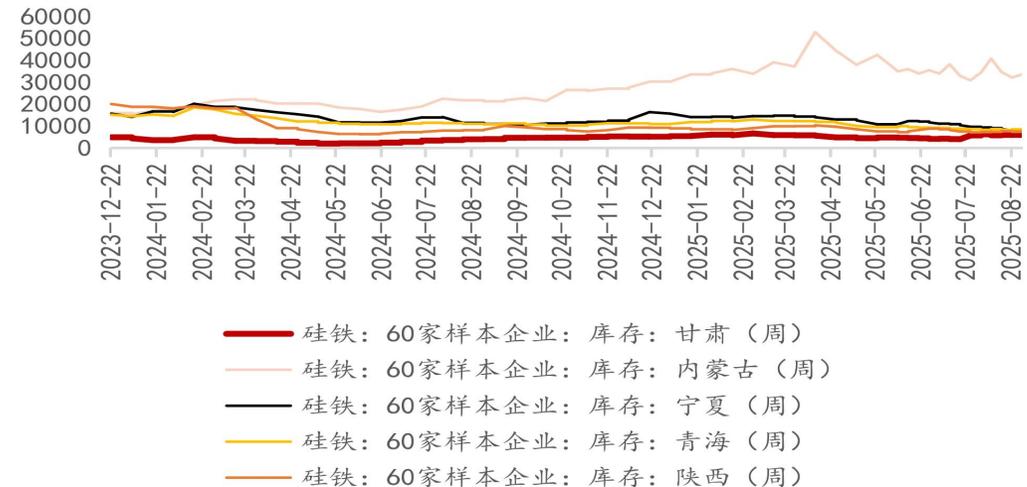
钢厂库存平均可用天数



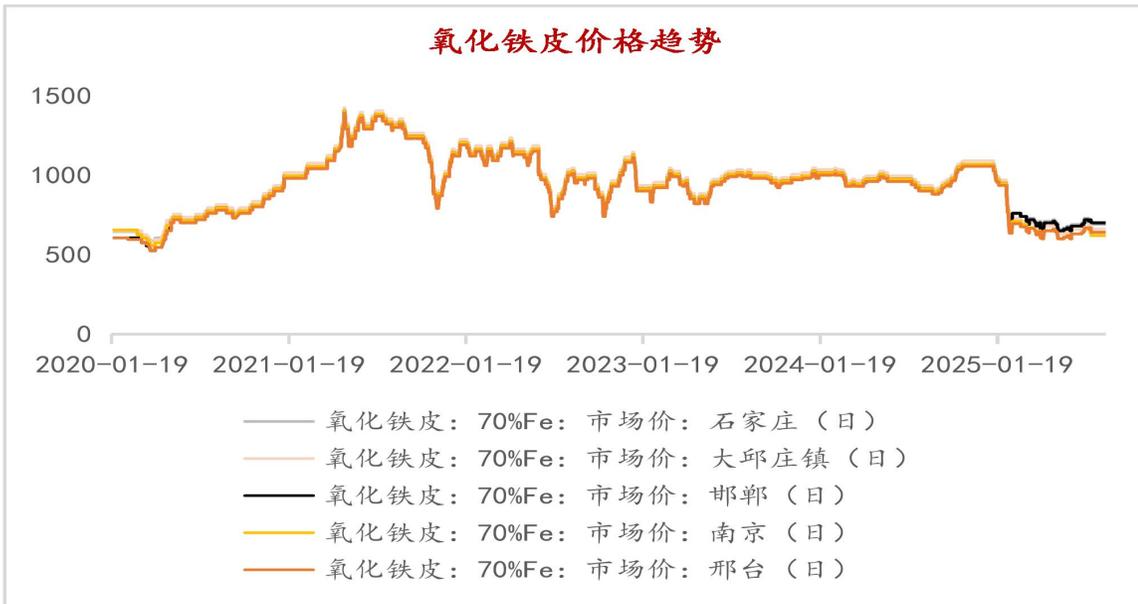
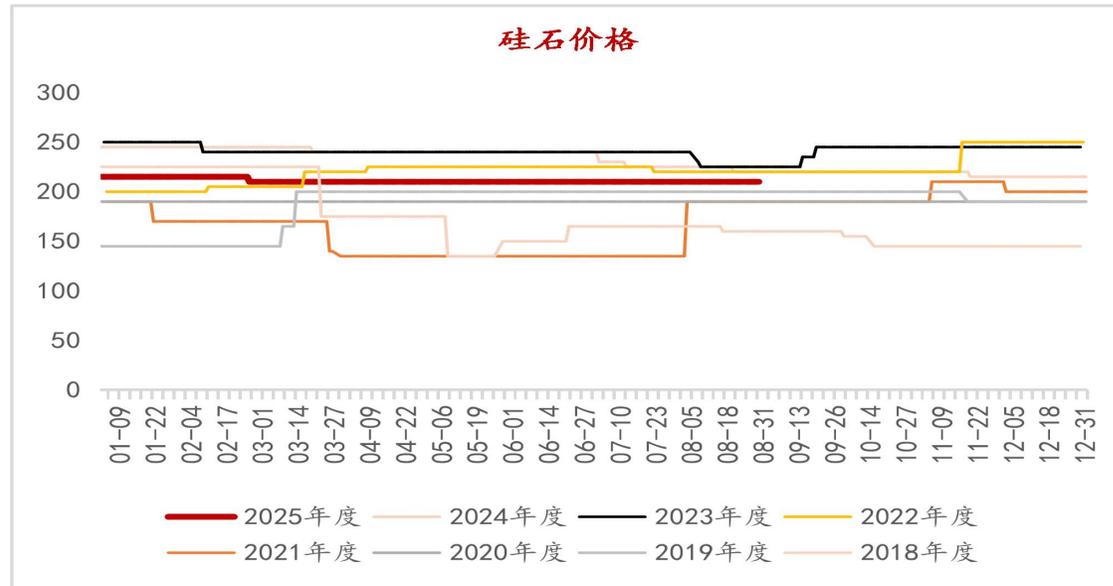
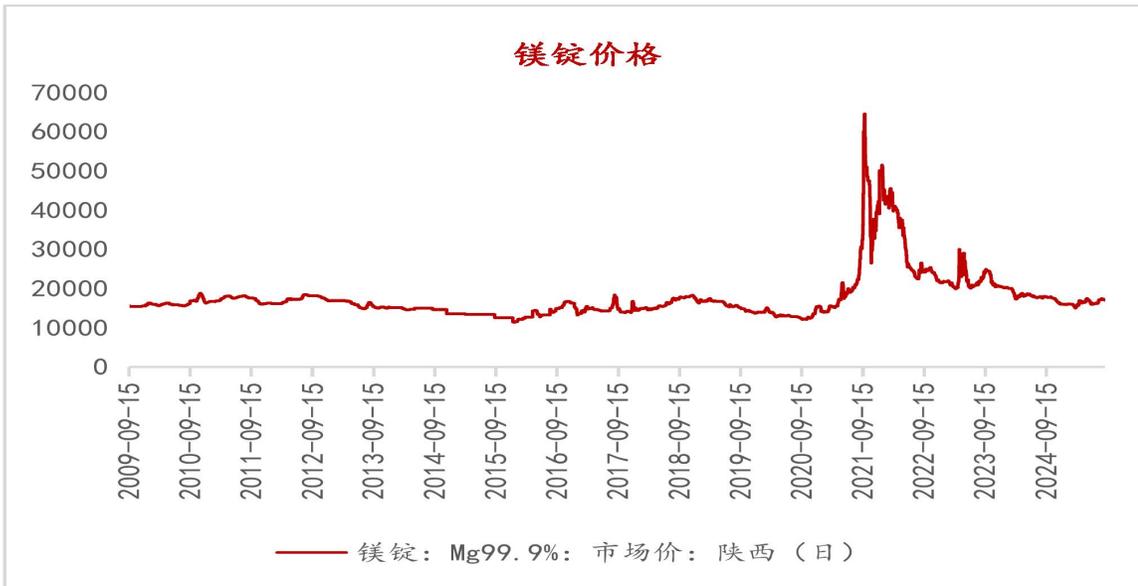
60家硅铁样本企业主产区周度库存



60家硅铁样本企业周度库存

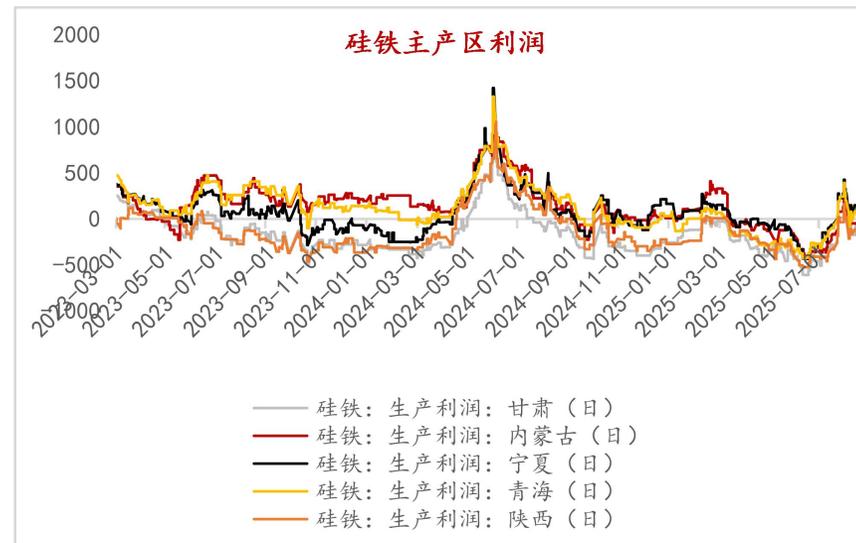
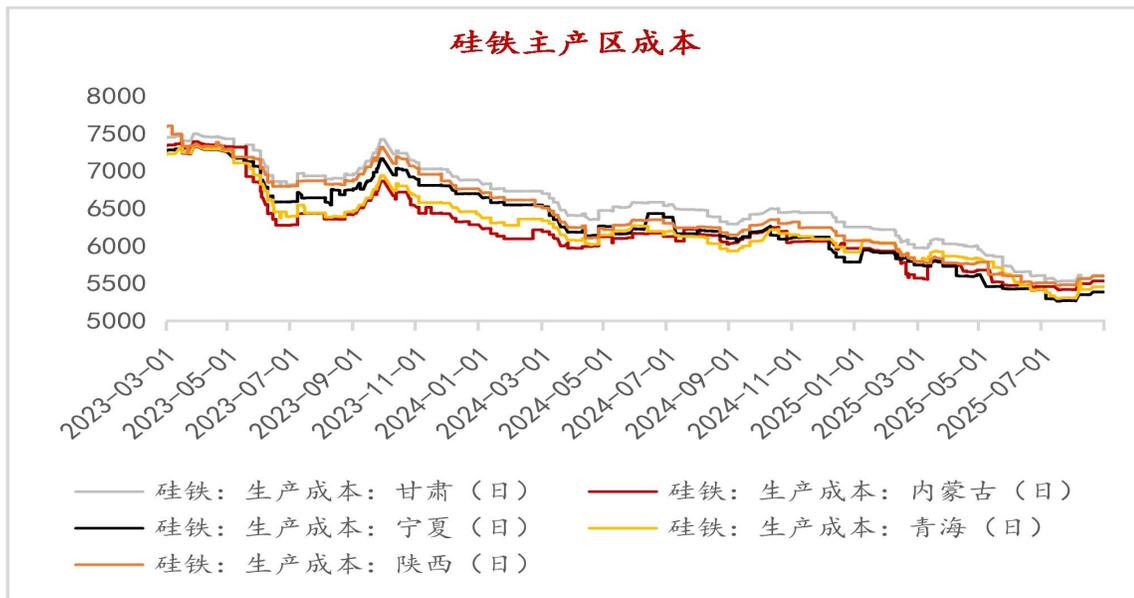


宁夏合金企业调出高耗能电价企业名单后电价下调





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