



铁合金周报

硅锰：关注市场情绪回落，区间操作为主

硅铁：多空因素交织，关注供给减产持续性

2025年7月6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

行情回顾

本周硅锰市场震荡运行，周中在宏观政策带动下市场表现尚可，盘面高位到达**5750元/吨**附近，成本端支撑尚可，锰矿价格盘整，化工焦价格暂无波动；供应端，本周合金产量波动不大，产区增减产情况均存在，但工厂开工暂无大范围波动预期，厂家多持观望态度；钢厂端，近日钢招采购价格尚可，华东钢招价格小幅上涨，供应商存在挺价情绪，进入传统淡季，观望新一轮钢招定价以及采量变化。锰矿端，天津港锰矿市场挺涨走势为主，报价及成交均有一定上行，天津港半碳酸**34-34.5元/吨度**，报价**34.5-35元/吨度**，南非高铁**29-29.5元/吨度**，加蓬**38.5元/吨度**左右，澳块分指标价格报价**39.5-41.5元/吨度**区间。钦州港锰矿价格盘整运行，半碳酸价格**34-34.5元/吨度**，澳籽**35元/吨度**附近，澳块价格**39.5-40元/吨度**，南非中铁块价格**34.5-35元/吨度**。

供应端：内蒙古工厂开工波动不大，个别工厂维持减产检修，新增产能本月暂无新增预期，预计投产将在三季度末至四季度；西北开工基本稳定，后期减停产预期波动不大，考虑到成本及利润，厂家目前盘面套保积极性一般；贵州地区某大厂本周全面停产，产量降幅较明显，且短期并无复产计划，目前在产工厂多为夜间单班生产，整体产量较低；广西桂林地区近期大部分工厂陆续停产，等待新一轮电费优惠政策出台，视情况决定生产计划；云南产量逐步恢复，丰水期成本优势较明显。

需求端：本周华东某钢厂招标硅锰合金定价**5770元/吨**，数量**3000吨**，承兑含税到厂。江西某钢厂招标硅锰合金定价**5720元/吨**，数量**4000吨**，承兑含税到厂，有折基。某集团招标硅锰合金定价：湖北**5720元/吨**，数量**1900吨**；江苏**5740元/吨**，数量**500吨**；安徽**5740元/吨**，数量**500吨**；广东云浮**5770元/吨**，数量**1700吨**；广东河源**5820元/吨**，数量**500吨**；均为现金含税到厂。目前钢招采购价格尚可，华东钢招价格小幅上涨，定价围绕**5720-5770元/吨**，承兑，供应商挺价心态渐起，观望新一轮钢招情况。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	向上	印度MOIL2026财年1季度锰矿产量同比涨7% 2026财年1季度（2025年4-6月），由于机械化提升和运营效率增强，MOIL锰矿产量同比上涨6.8%至50万吨。2025年6月标志着公司历年来6月份最好的产量16万吨，同比增2%。在本季度，勘探钻井达34900米，比上一年同期增2%，这凸显了 MOIL 对资源开发和扩张的持续关注。
需求	向上	硅锰需求： 五大钢种硅锰（周需求70%）：126789吨，环比上周增0.72%，全国硅锰产量（周供应99%）：180110吨，环比上周增0.49%； 高炉高工： 247家钢厂高炉开工率83.46%，环比上周减少0.36个百分点，同比去年增加0.65个百分点；高炉炼铁产能利用率90.29%，环比上周减少0.54个百分点，同比去年增加1.21个百分点；钢厂盈利率59.31%，环比上周持平，同比去年增加14.72个百分点；日均铁水产量 240.85万吨，环比上周减少1.44万吨，同比去年增加1.53万吨。
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40.34%，较上周增1.13%；日均产量25730吨，增125吨。
库存	向上	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222300吨，环比（增500）。其中内蒙古54000吨（减1000），宁夏145000吨（增5000），广西6000吨（减500），贵州4000吨（减1000），（山西、甘肃、陕西）6300吨（平），（四川、云南、重庆）7000吨（减2000）。
基差	中性	09基差22元/吨，环比+22。基差持续走强
成本利润	向上	北方利润：-158.48，跌幅环比+11.07%； 南方利润：-489.58，跌幅环比-6.33%；





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.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，；

运行逻辑

供需驱动来看，本周硅锰开工产量数据环比增长**1.13%**，产量增**125吨**；主产区内蒙古、宁夏等地企业开工率维持相对稳定。部分前期停产企业受近期价格上涨及利润修复。而需求端周度数据显示五大钢种周度需求环比上周增**0.72%**，下游钢铁行业虽处于传统消费淡季，但当前铁水产量仍维持在较高水平，对硅锰的刚性需求形成支撑，然而，从趋势上看，进入7月，随着钢厂检修计划增多，预计铁水产量将有淡季走弱预期。据预测，7月整体铁水量可能由**242万吨**缓步回落。

推荐策略

鉴于当前硅锰市场供需矛盾未实质性改善，价格呈现窄幅盘整态势，建议下周在价格区间 **[5400，5650]** 内进行高抛低吸操作。

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
行情回顾	现货端：本周现货市场价格整体稳定，部分地区因供应紧张出现小幅探涨，但传统淡季需求疲软限制涨幅，钢厂招标价格呈现“北稳南降”格局。现货72# 硅铁：主产区自然块现金含税出厂价 5050-5200 元 / 吨，较上周上涨 50-100 元 / 吨；标块报价 5150-5250 元 / 吨，贸易商不含税价格 4900-5000 元 / 吨。75# 硅铁：加工块报价 5600-5750 元 / 吨，江苏某钢厂招标价敲定为承兑含税到厂 5600 元 / 吨，环比上涨 110 元 / 吨，采购量 700 吨。本周硅铁期货市场呈现震荡走高态势，主力合约及部分远月合约价格均有不同程度上涨，市场情绪受供需错配及成本端支撑影响逐步回暖。本周开盘价 5290 元 / 吨，最高价 5410 元 / 吨，最低价 5234 元 / 吨，收盘价 5370 元 / 吨，较上周上涨 82 元 / 吨，涨幅 1.54%。资金动向：成交量从 11.8 万手增至 13.4 万手，持仓量从 22.3 万手降至 20.5 万手，显示市场资金短期博弈加剧，但多头占据主导
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.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 从产能利用率来看，尽管部分地区前期因成本压力、环保管控等因素出现减产，但近期随着市场情况的变化，一些企业复产意愿有所提升。不过，整体复产进程相对缓慢，主要是由于目前市场价格仍处于较低区间，企业利润空间有限，限制了大规模复产的积极性。需求端近期部分钢厂招标价格出现上调，且招标量有所增加，显示钢厂采购积极性有所提升，需求端边际改善例如，部分钢厂新一轮硅铁招标价格较之前有所上涨，采购总量也有所增加。
推荐策略	单边：短期以区间操作为主，区间在 [5300， 5500] 元 / 吨





影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	向下	湖北能源：进入7月，全省迎来今夏首轮大范围晴热高温天气，最高气温达38℃以上，局地40℃以上。7月4日，省电网负荷再创历史新高。省内10台火电机组全开运行，在稳定电力供应、增强系统调节能力方面发挥关键作用。
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%）：20481.7吨，环比上周增0.63%，全国硅铁产量（周供应）：10.02万吨。
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31.95%，环比上周增0.26%；日均产量14320吨，环比上周增2.72%，增380吨。
库存	向下	全国60家独立硅铁企业样本：全国库存量6.940万吨，较上期增2.01%。
基差	中性	05基差-114元/吨，环比+26（-22.81%）。
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：-148，跌幅环比-0.22%； 陕西利润：-410，跌幅环比-0.23%；



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	5670	5648	-22	-0.39%
		成交量	207897	205637	-2260	-1.09%
		持仓量	396428	381313	-15115	-3.81%
	Sm2501 价格		5704	5692	-12	-0.21%
	Sm2505 价格		5738	5736	-2	-0.03%
现货汇总价格	南方（广西）		5500	5570	70	1.26%
	北方（内蒙古）		5550	5550	0	0.00%
基/价差	基差		0	22	22	100.00%
	5-9价差		-68	-88	-20	22.73%
	9-1价差		-34	-44	-10	22.73%
	1-5价差		34	44	10	22.73%

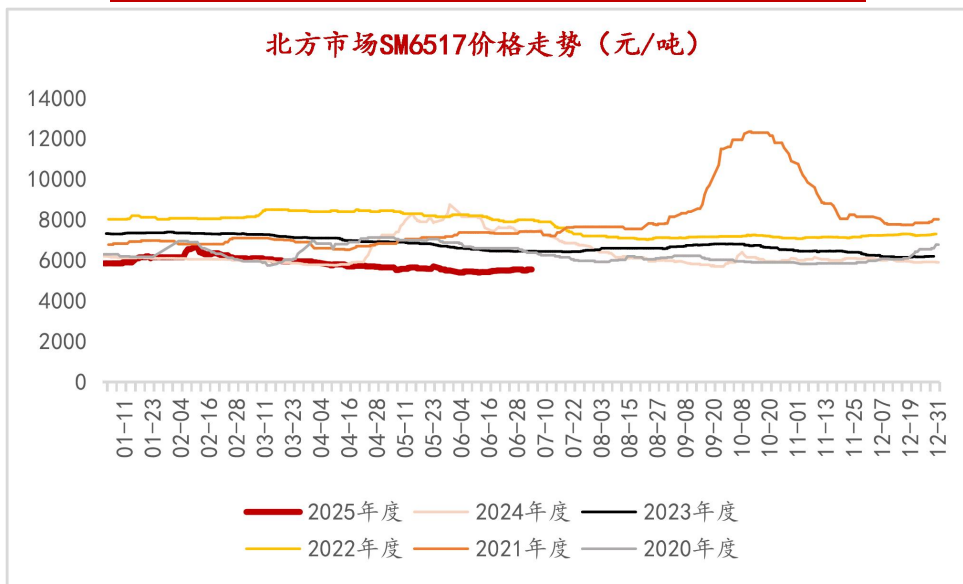
周期内硅锰产业链产需数据

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		39.21	40.34	1.13	2.88%
	产量		179235	180110	875	0.49%
	库存	企业库存	221800	222300	500	0.23%
		钢厂库存（天数/月）	15.15	15.49	0.34	2.24%
	需求		125881	126789	908	0.72%
	成本（北方）		5677.4205	5700.0992	22.6787	0.40%
	成本（南方）		5990.657	6012.9485	22.2915	0.37%
	利润（北方）		-140.9436	-158.4794	-17.5358	11.07%
	利润（南方）		-520.5639	-489.5841	30.9798	-6.33%



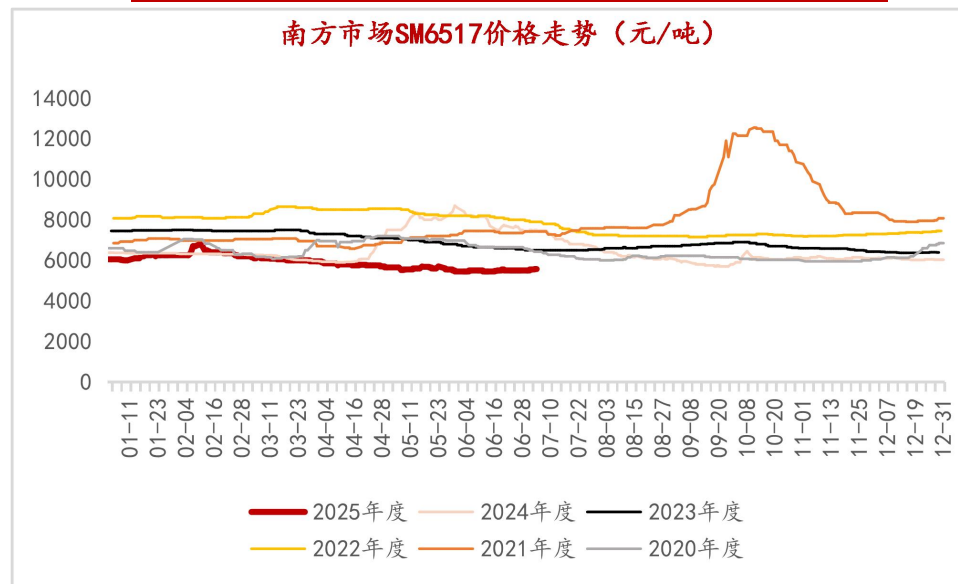
现货价格走势回顾

北方市场SM6517价格走势（元/吨）



截止2025年6月27日，北方市场6517价格5550元/吨，周内浮动+100 (+0.9%)。

南方市场SM6517价格走势（元/吨）



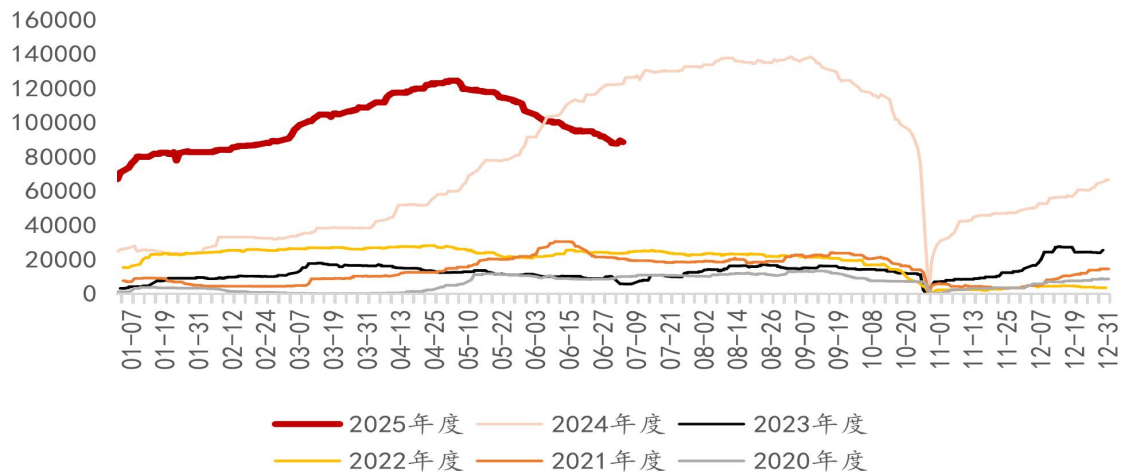
截止2025年6月27日，南方市场6517价格5500元/吨，周内浮动+50 (+0.5%)。

数据来源: mysteel 国联期货研究所

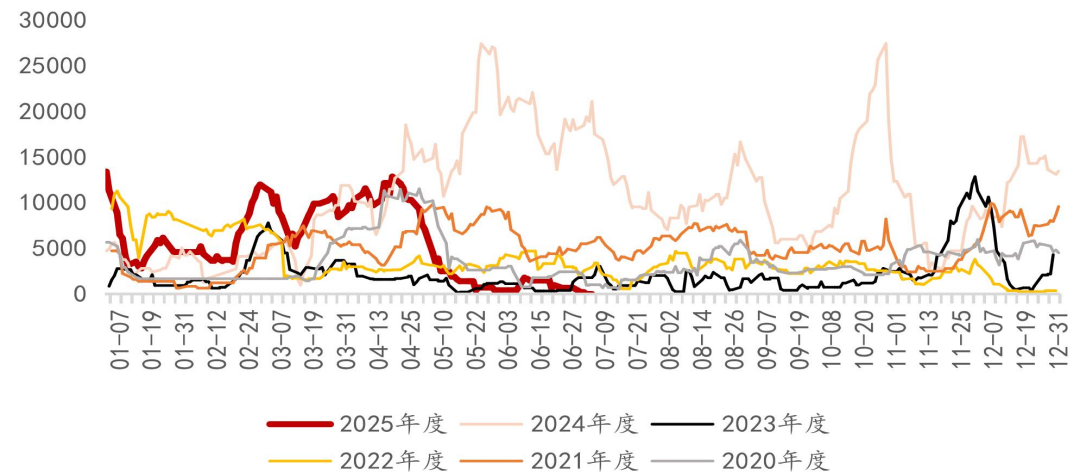


周内仓单小幅去化，但期库压力仍较大

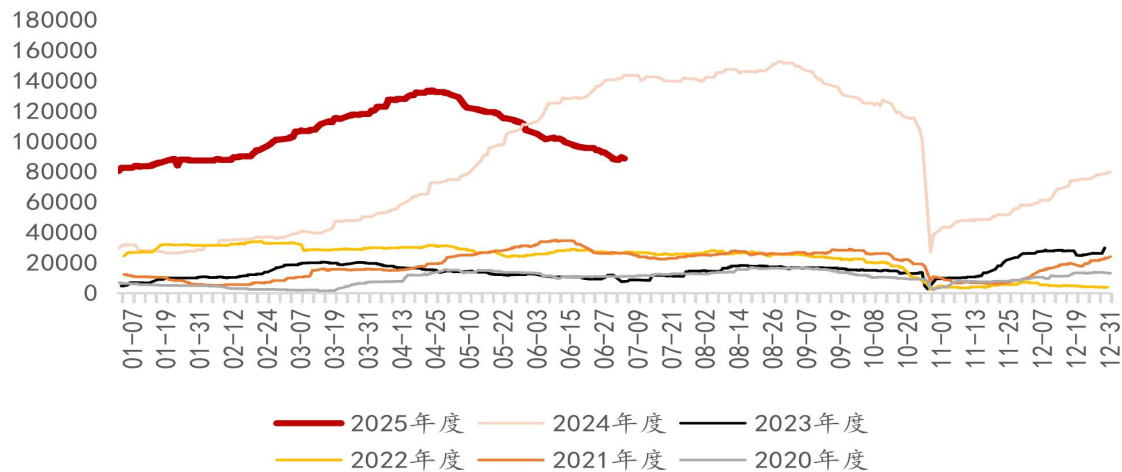
仓单合计



有效预报合计

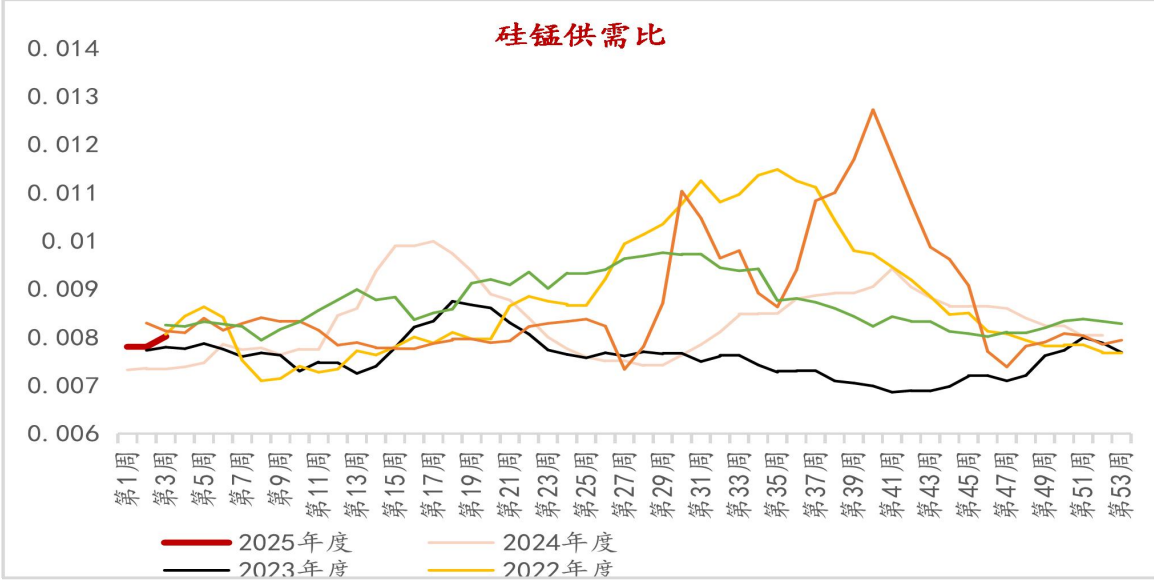
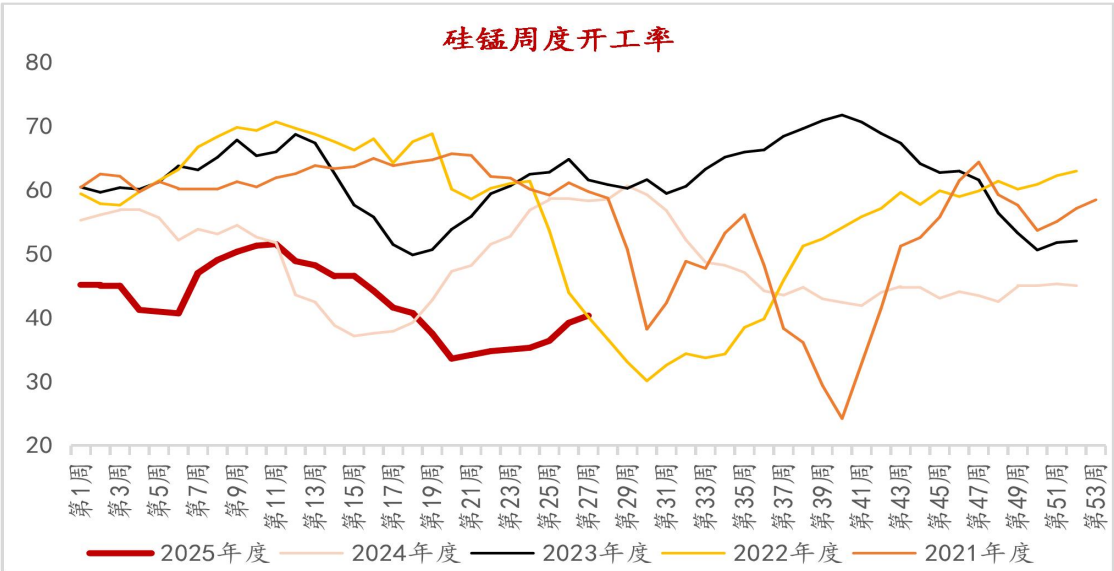
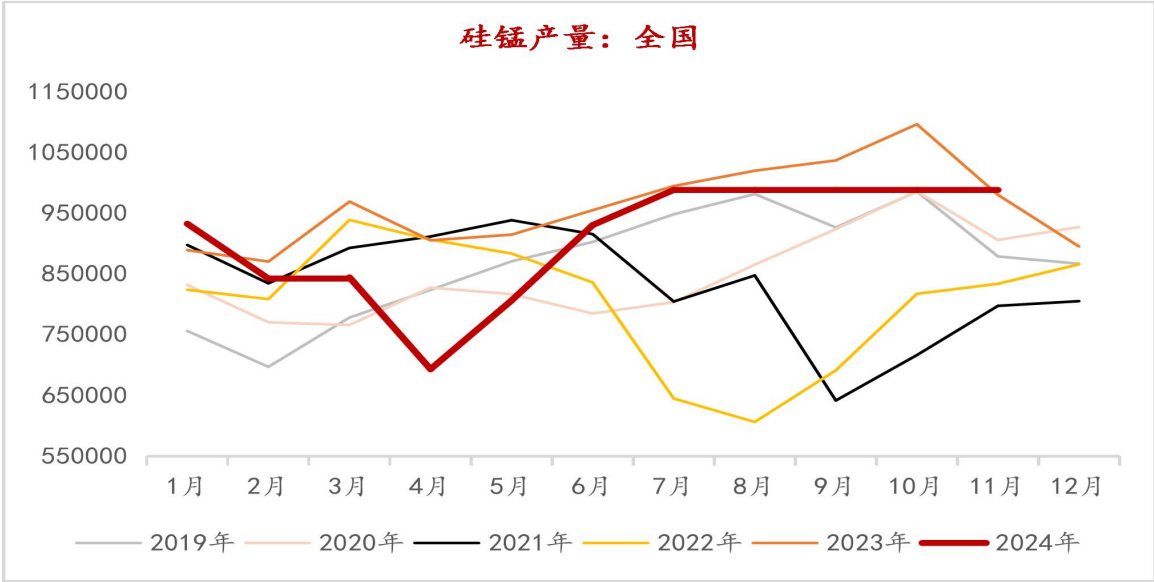
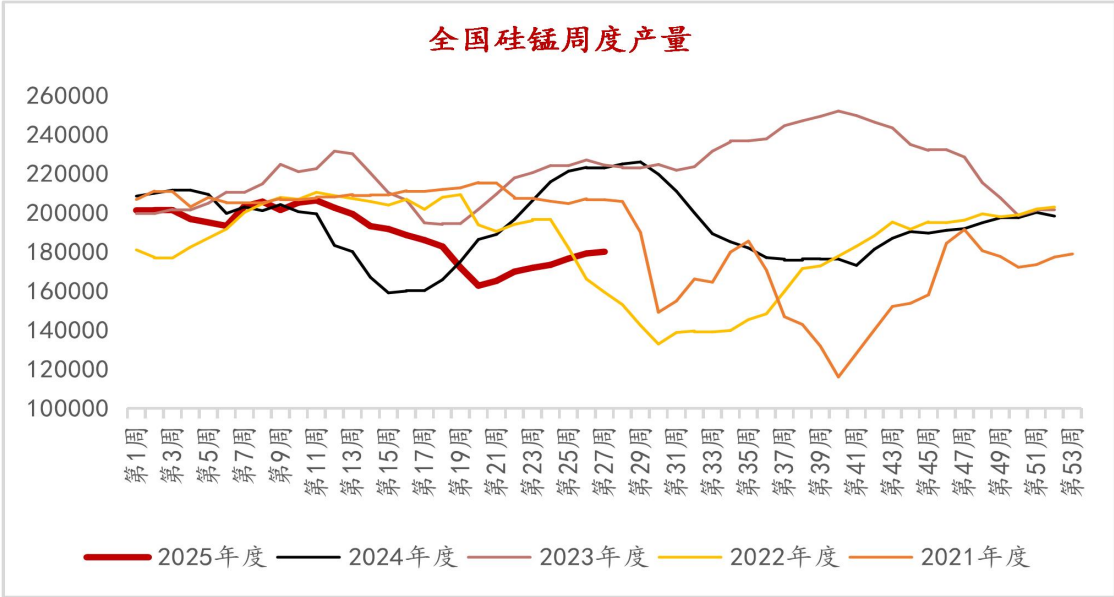


仓单+预报合计



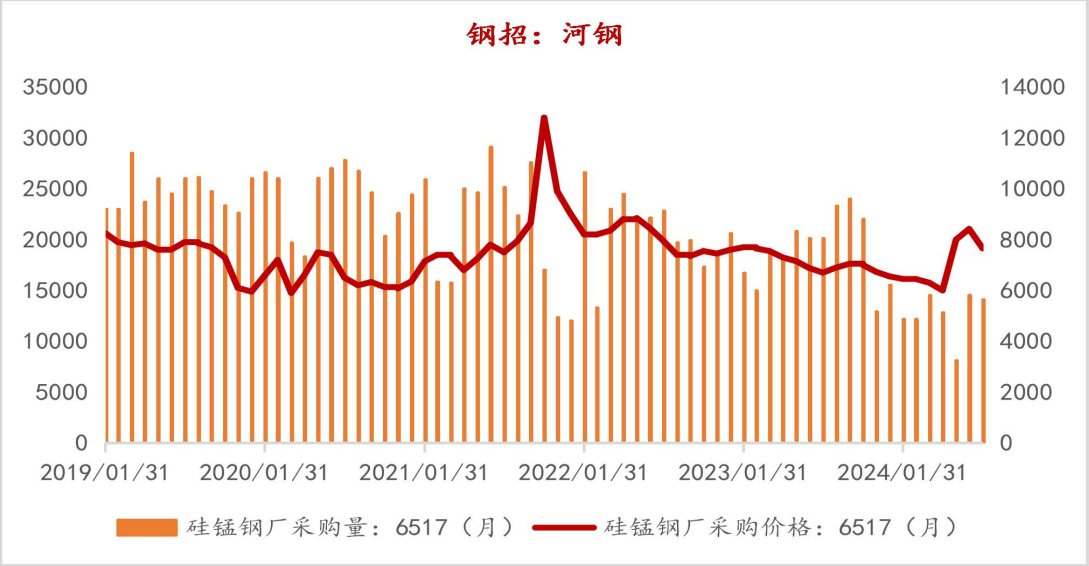
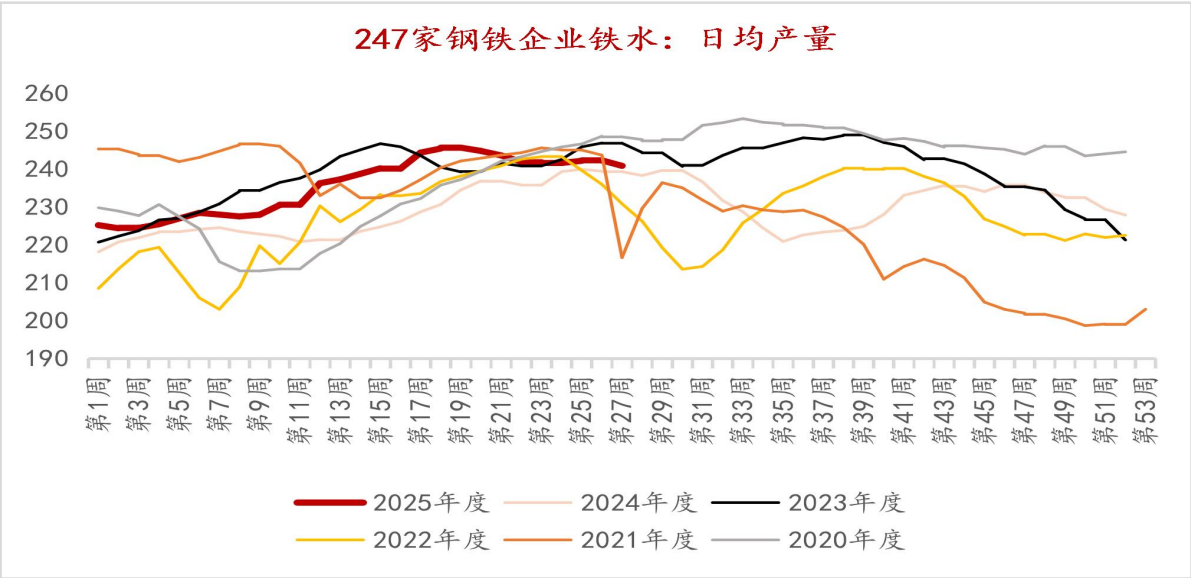
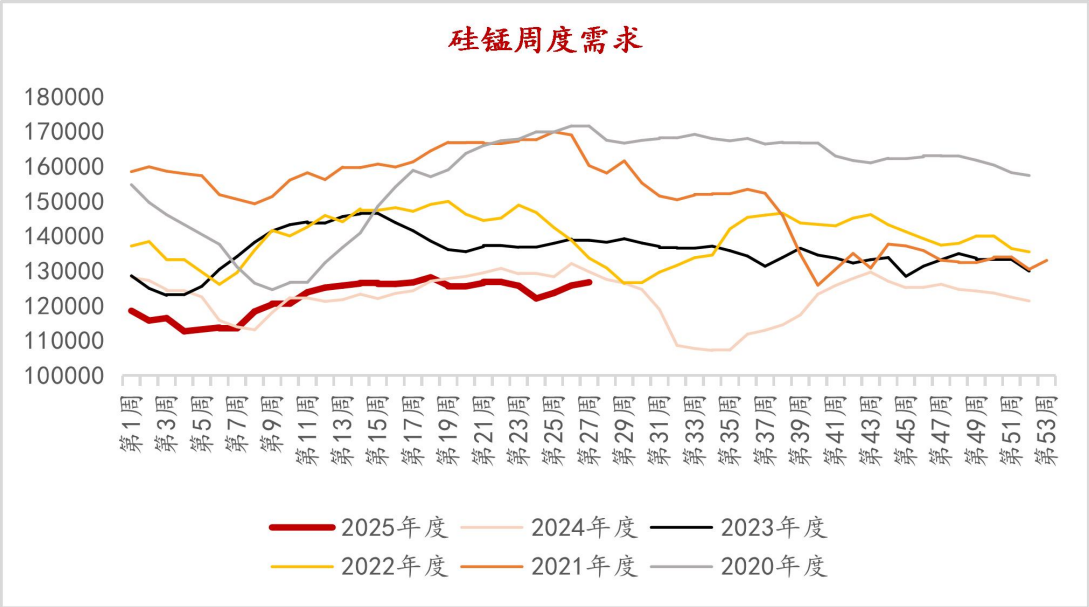
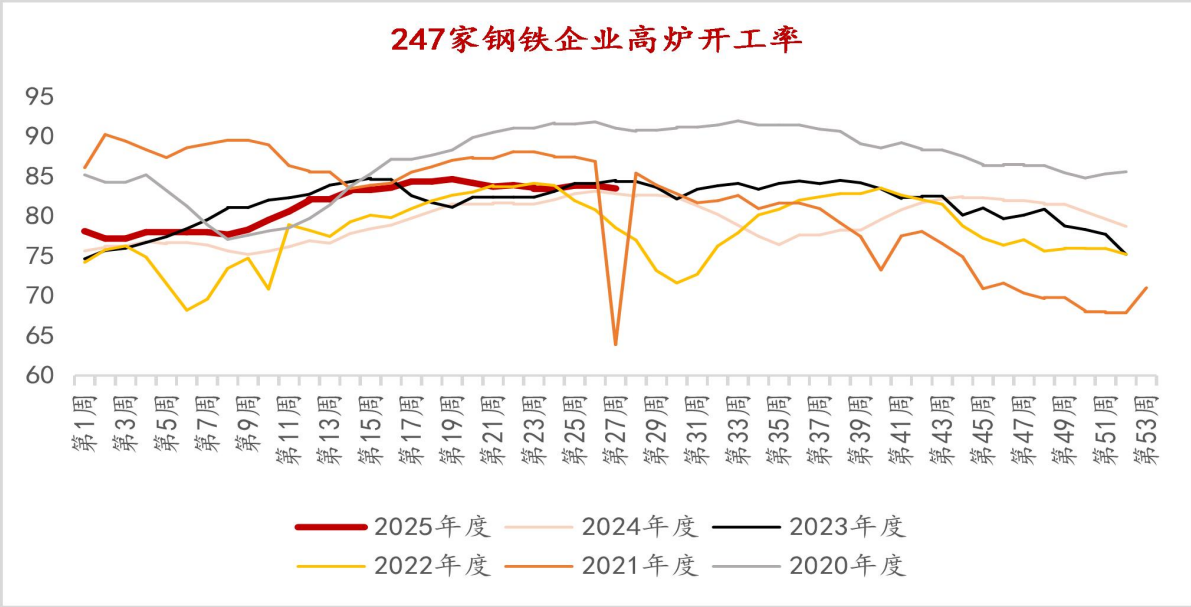


产量：周内开工小幅回升，产量持续攀升





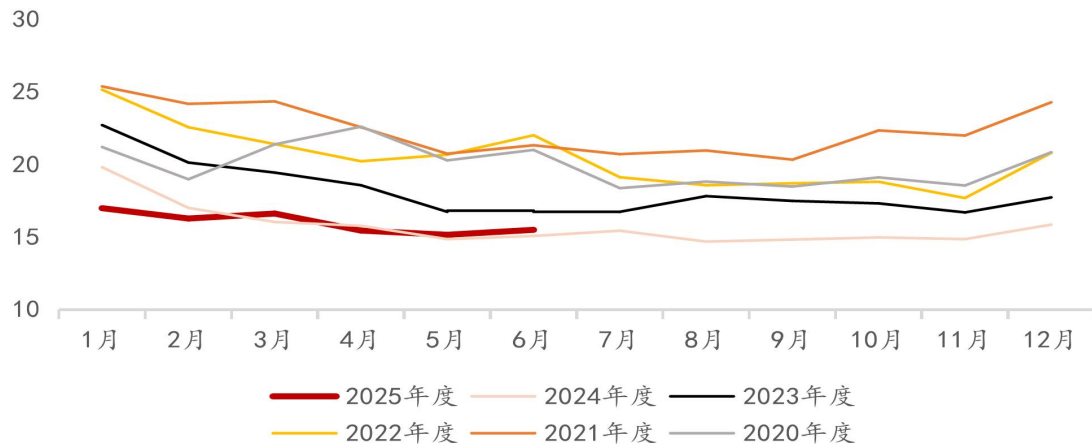
需求：钢厂开工环比小幅提升，硅锰需求有支撑



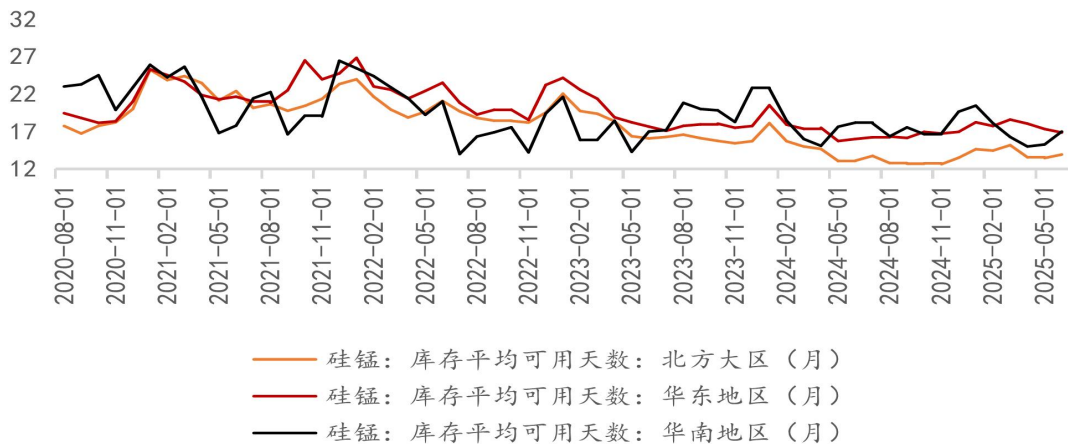


库存：钢厂及合金厂库存小幅提升，去库缓慢

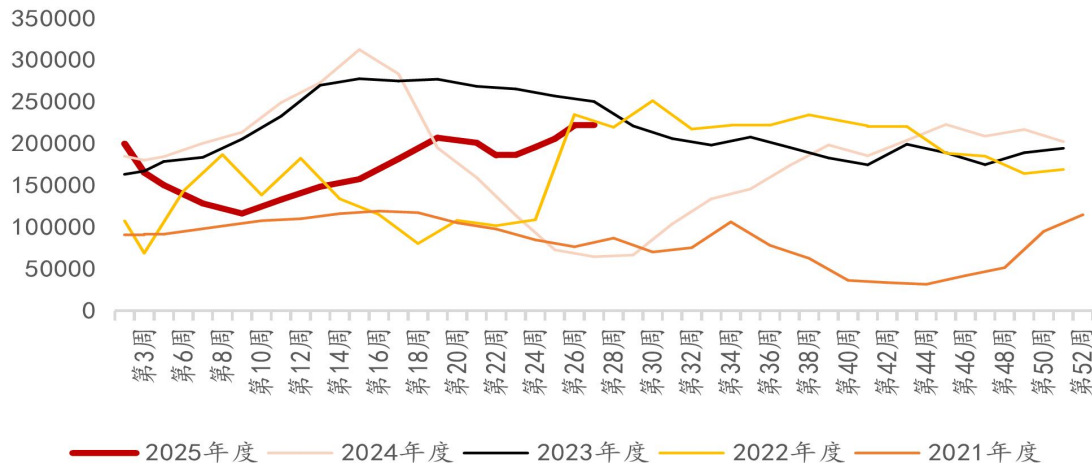
钢厂硅锰库存平均可用天数



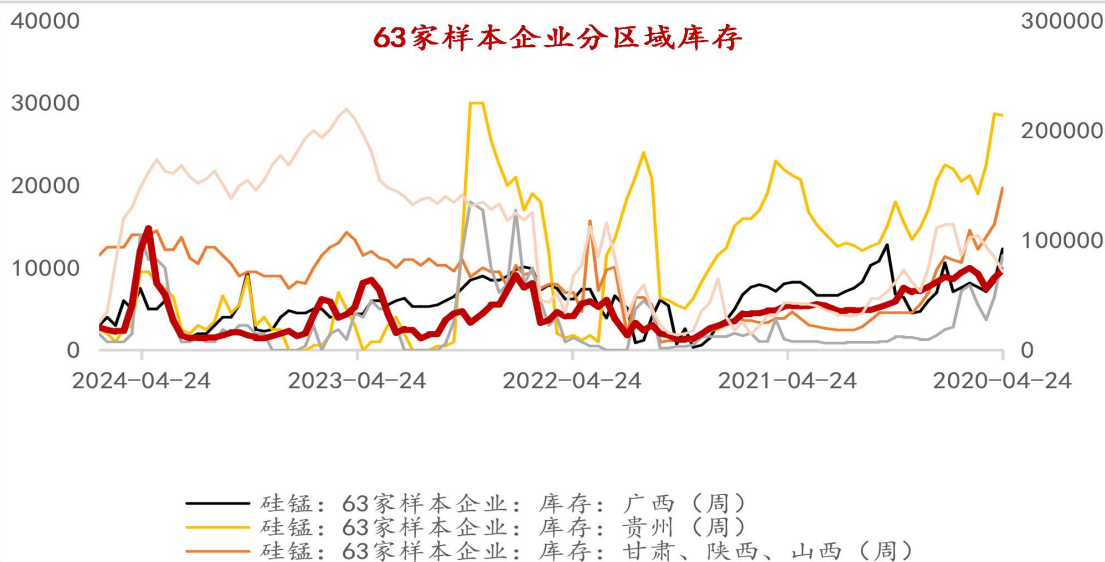
钢厂硅锰库存分区域评价可以天数



全国63家样本企业周度库存

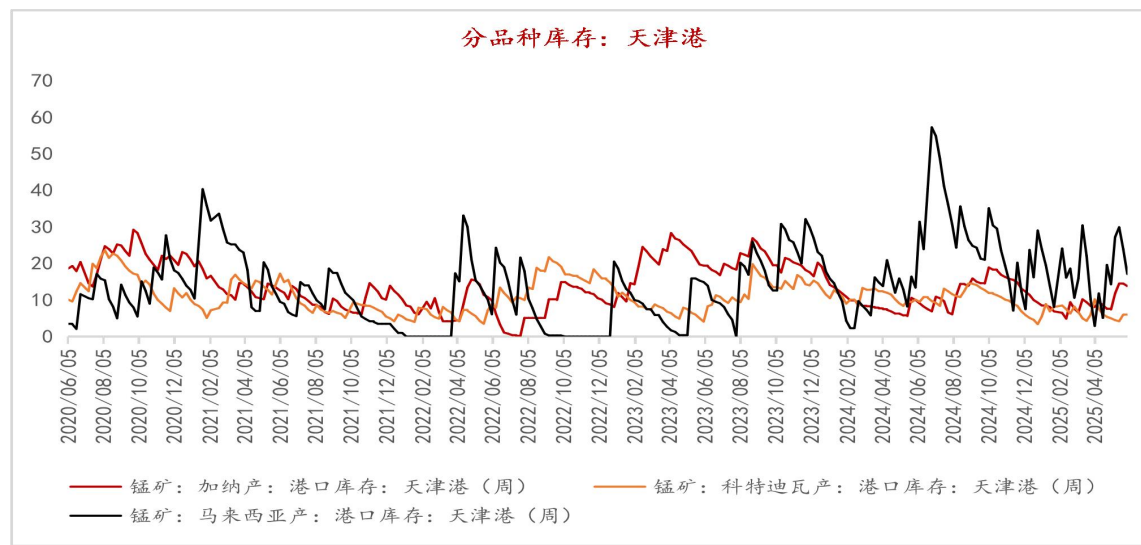
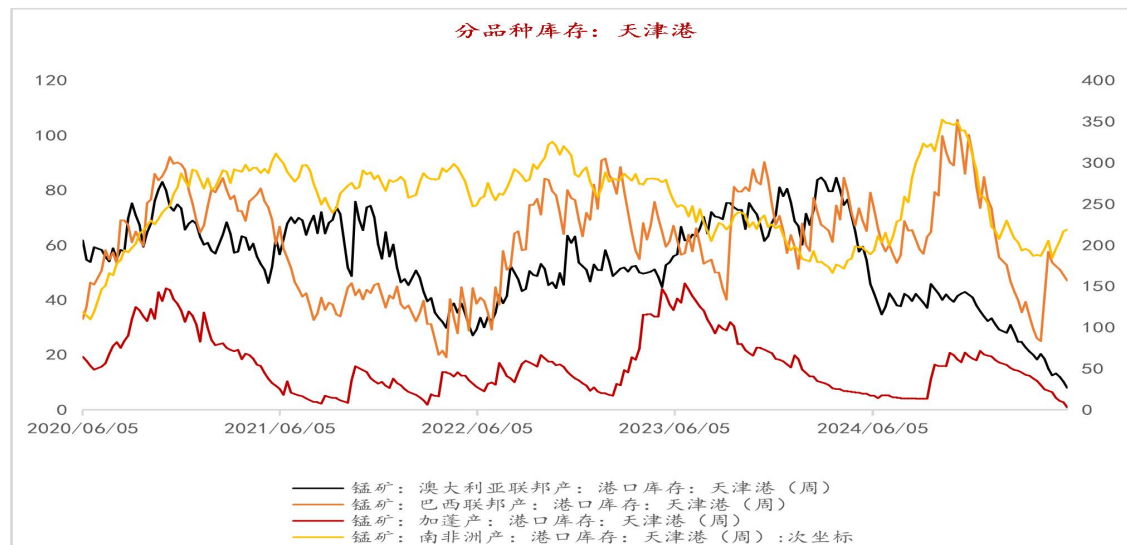
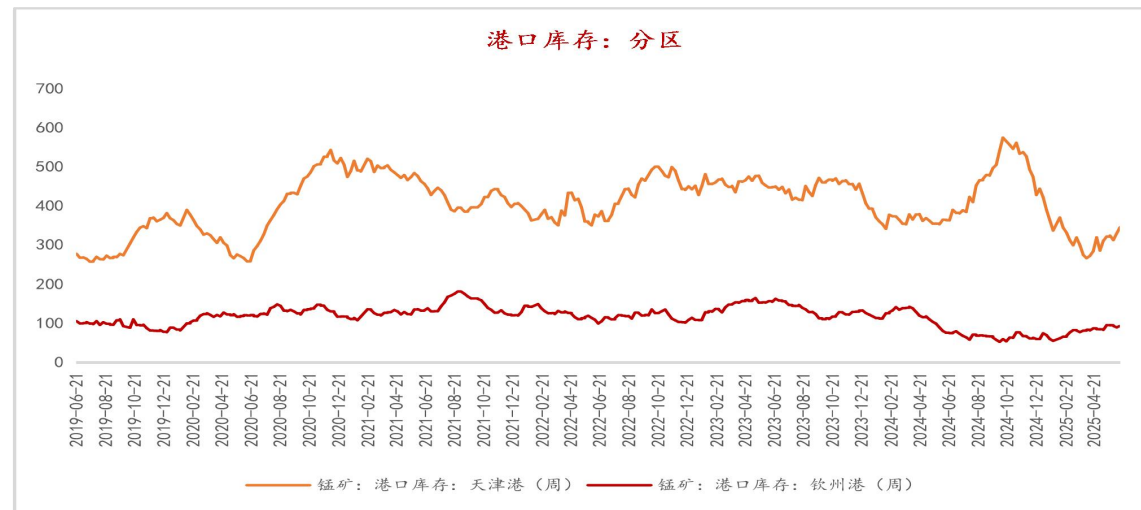
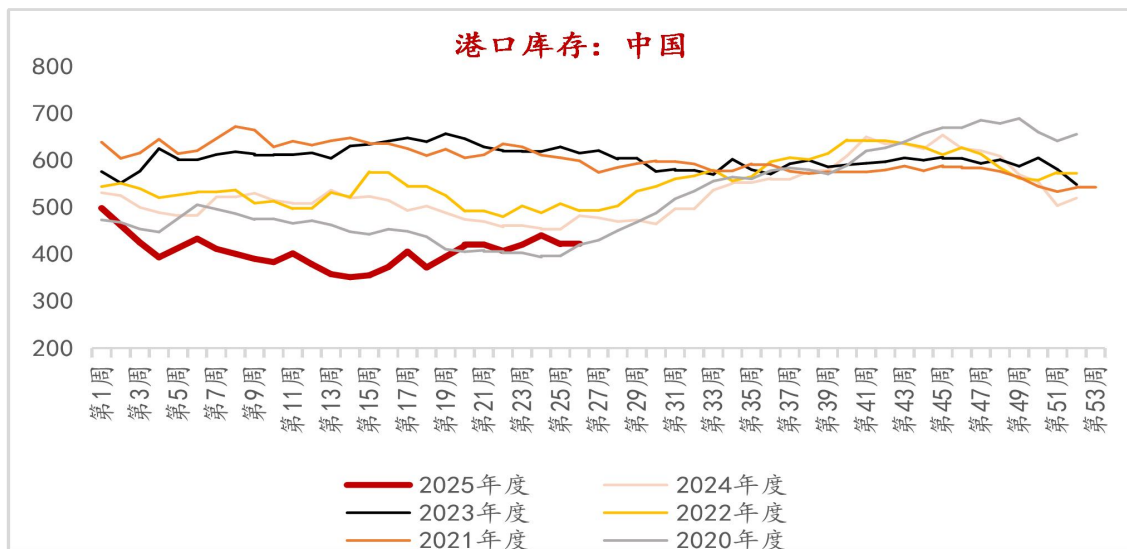


63家样本企业分区域库存



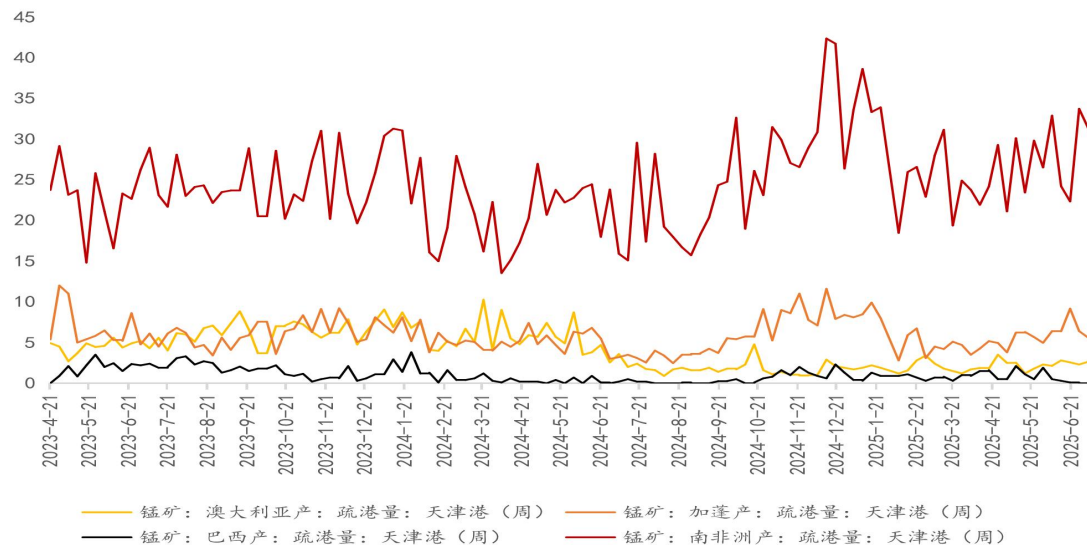


锰矿库存：港口库存小幅回升，远月供应宽松演绎

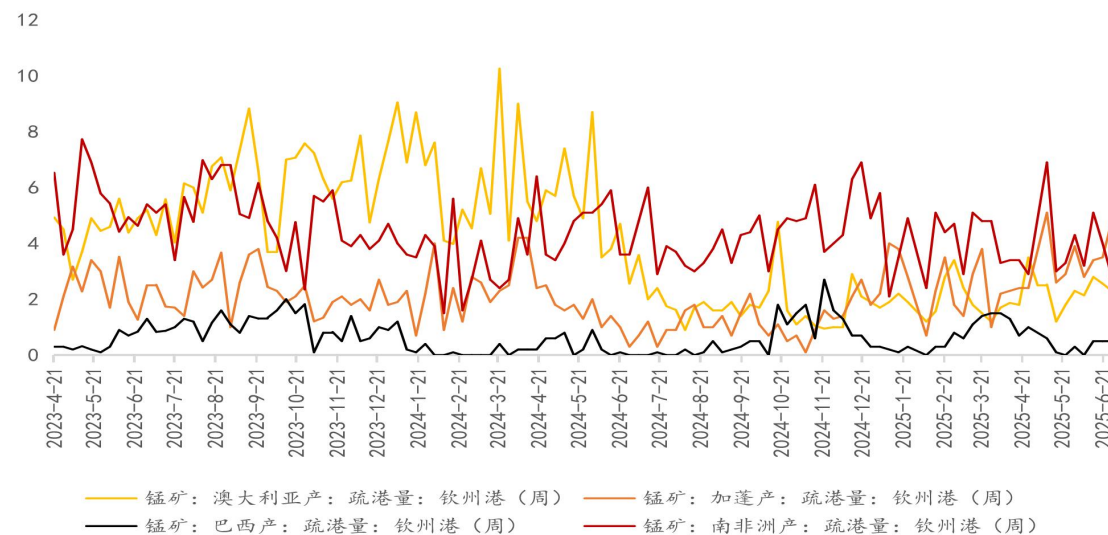




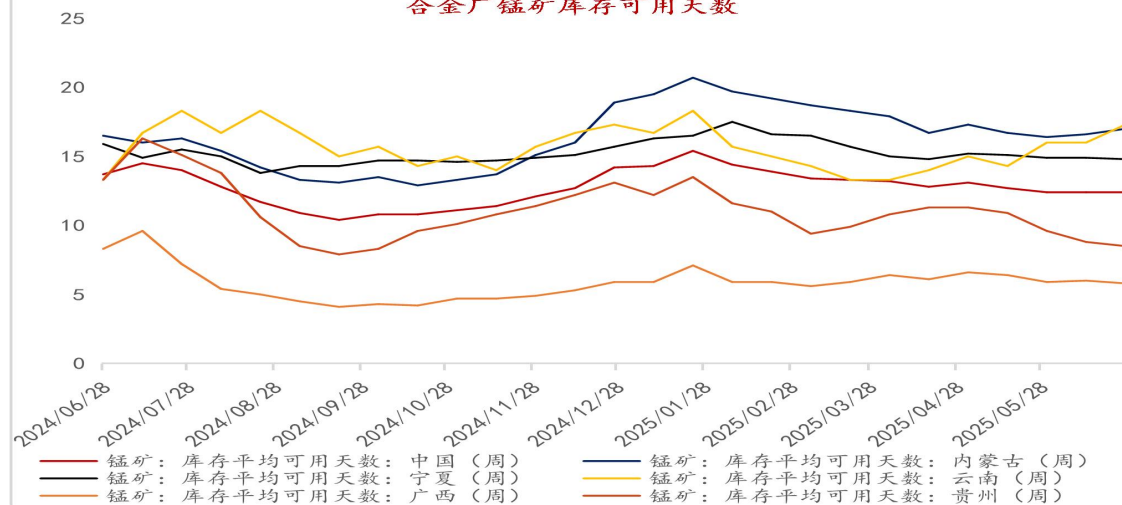
锰矿疏港：天津



锰矿疏港：钦州



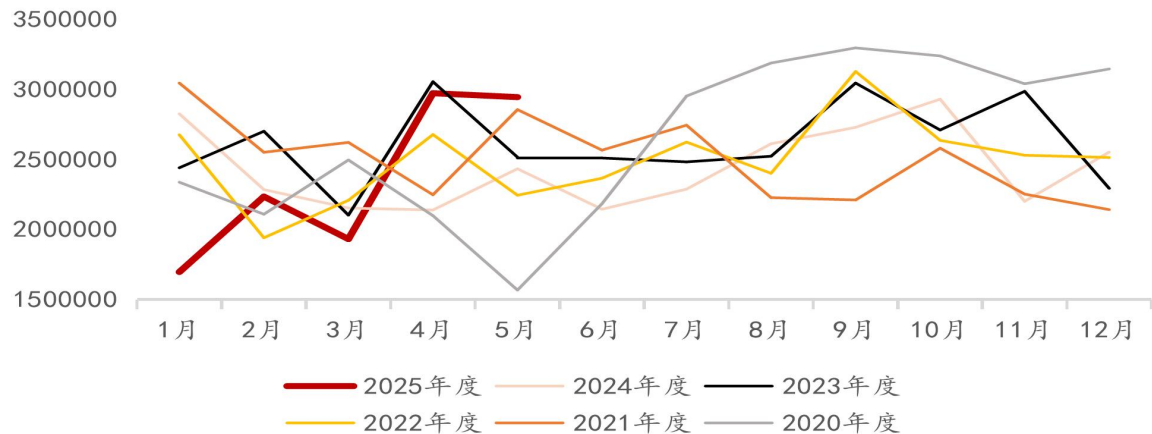
合金厂锰矿库存可用天数



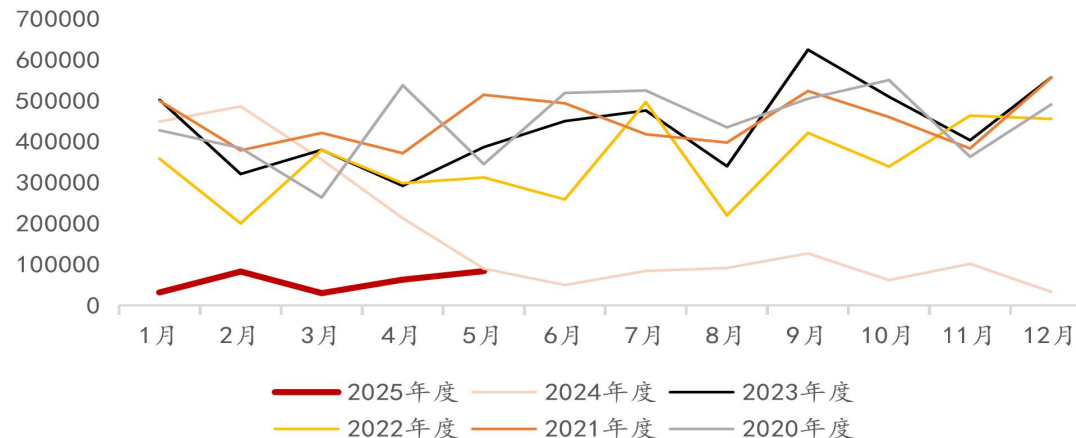


锰矿进口增量明显，澳矿发运预期兑现

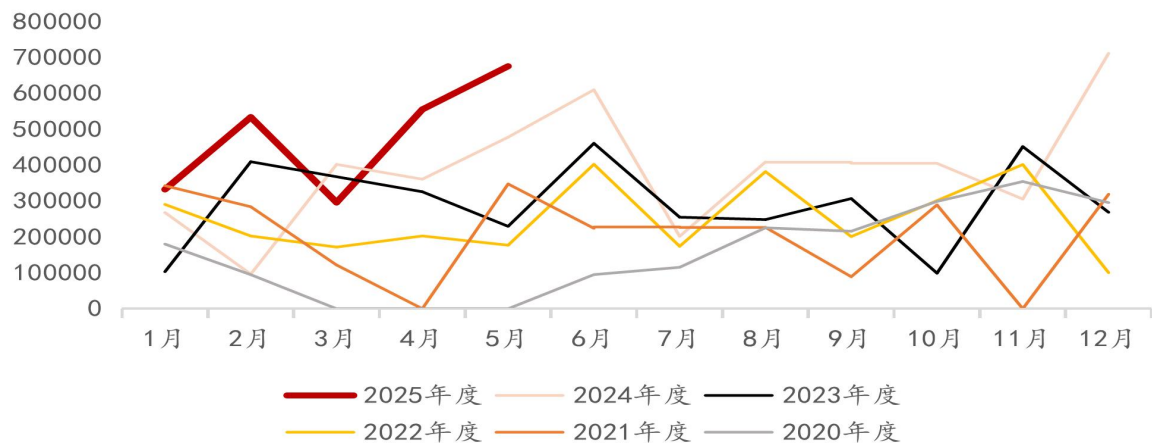
锰矿进口数量合计：关别（月）



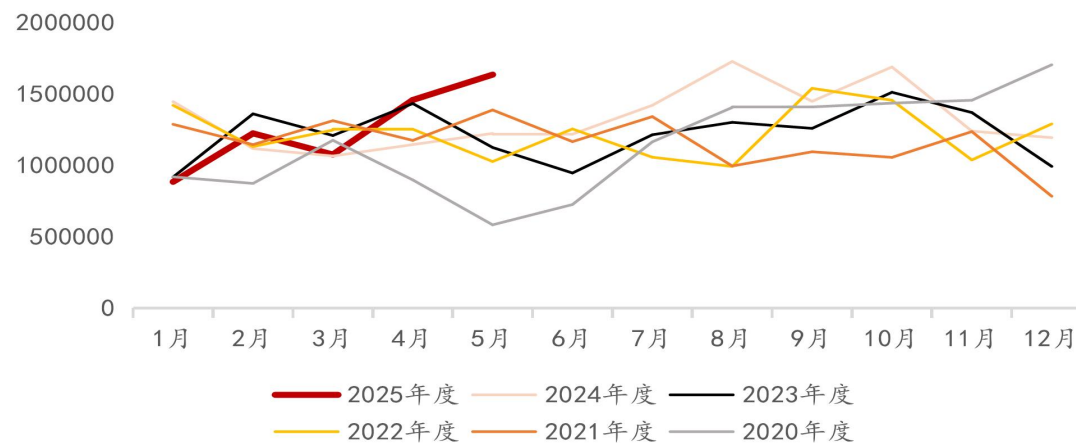
锰矿进口数量澳大利亚→中国（月）



锰矿进口数量加纳→中国（月）



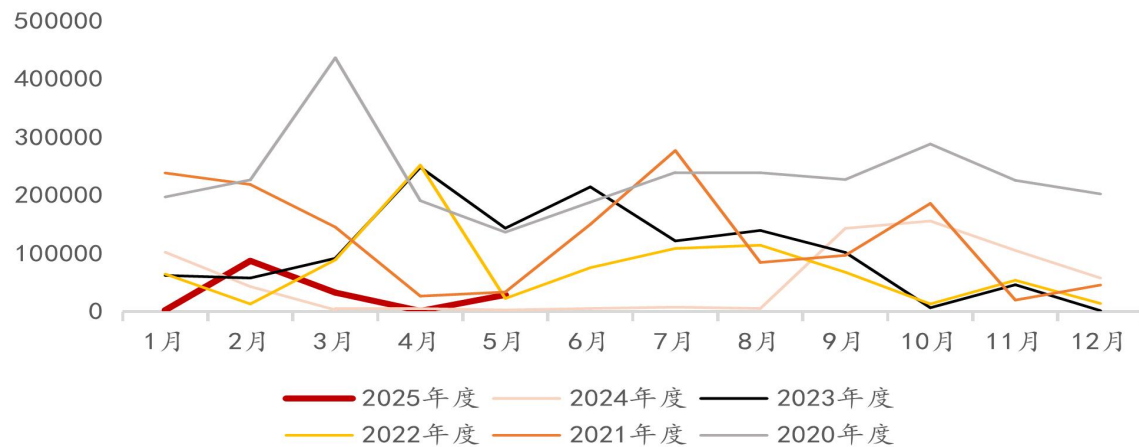
锰矿进口数量南非→中国（月）



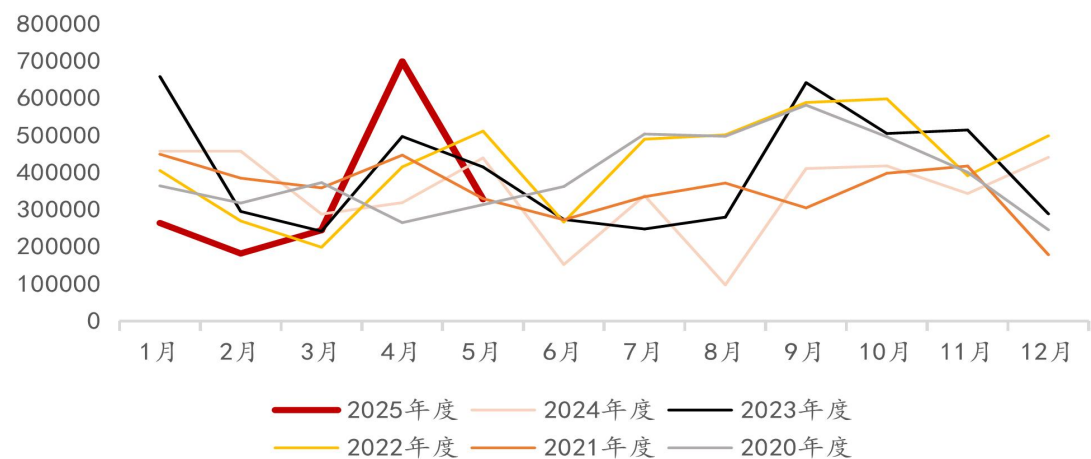


锰矿进口增量明显

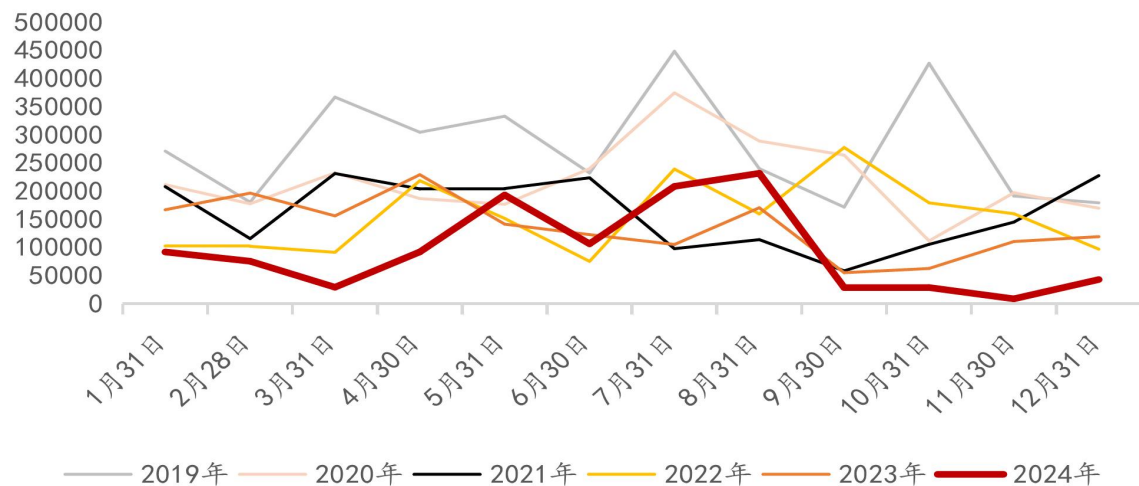
锰矿进口数量巴西→中国（月）



锰矿进口数量加蓬→中国（月）



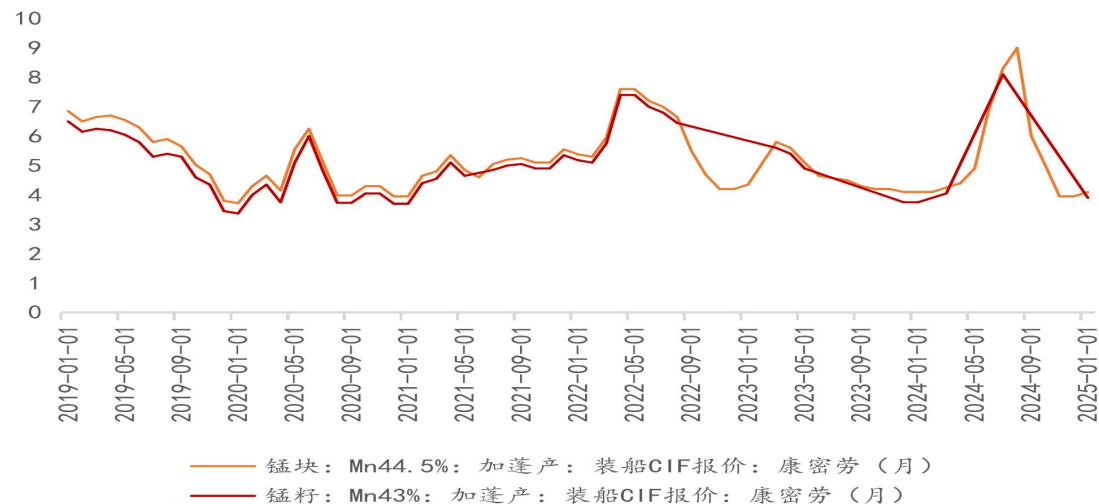
非主流发运



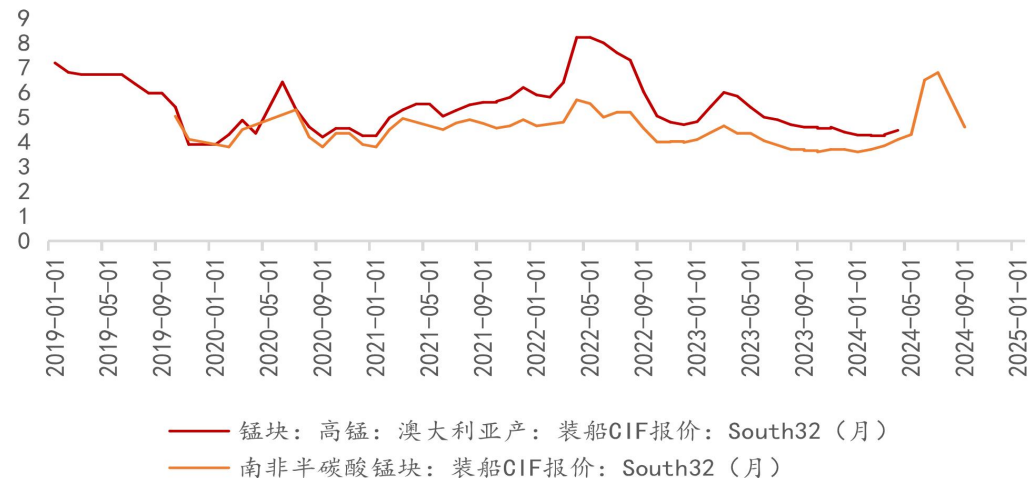


期矿报价持平，国内高低品价差走强

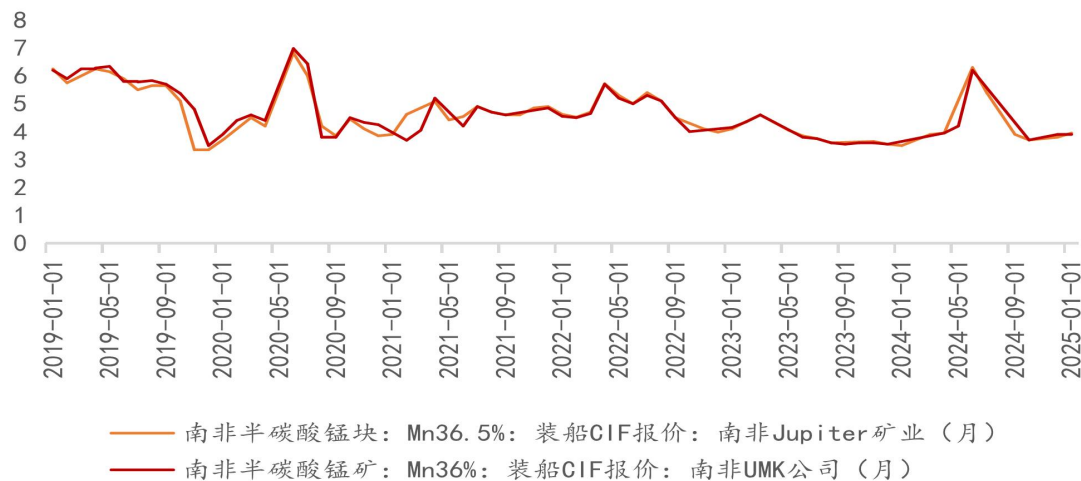
康密劳



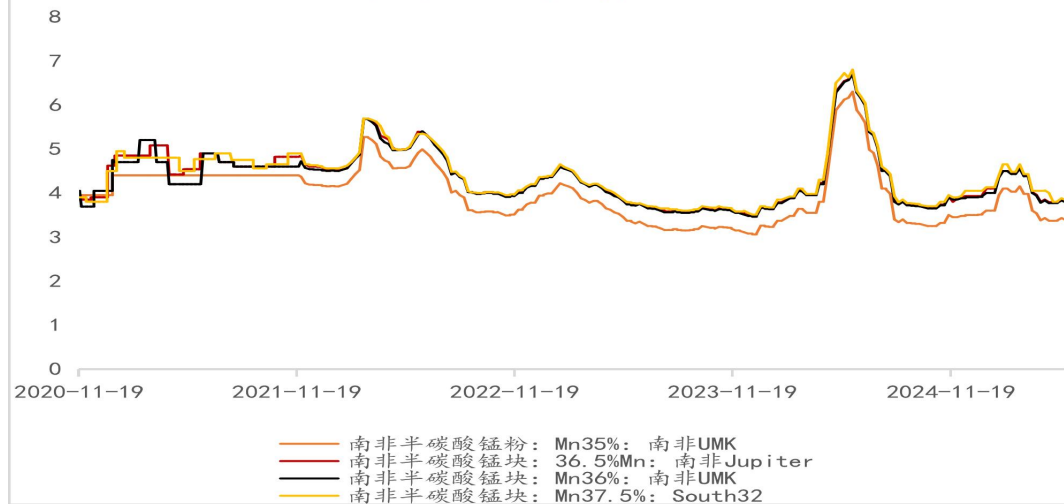
SOUTH32



JUPITER、UMK



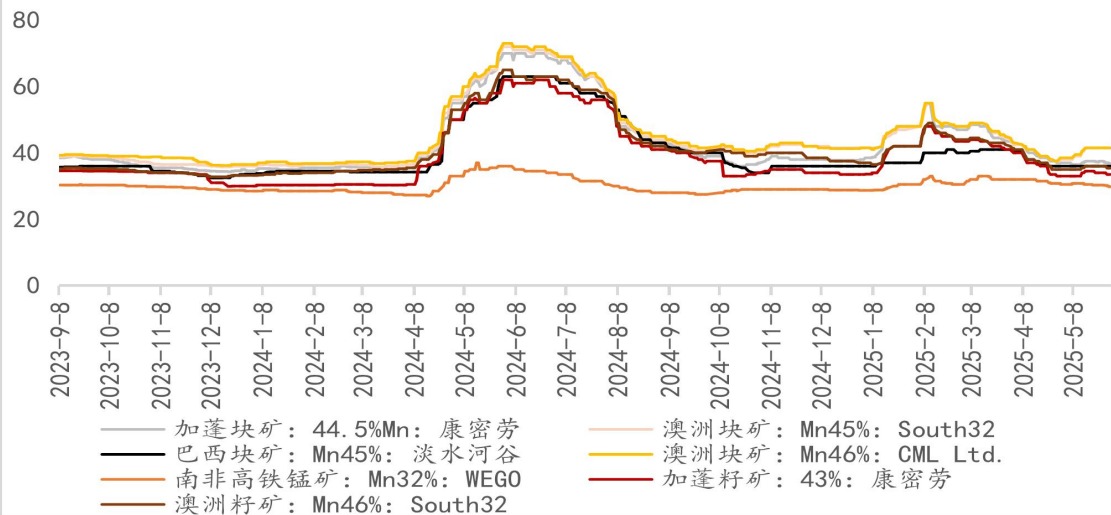
南非半碳酸远期现货：天津港



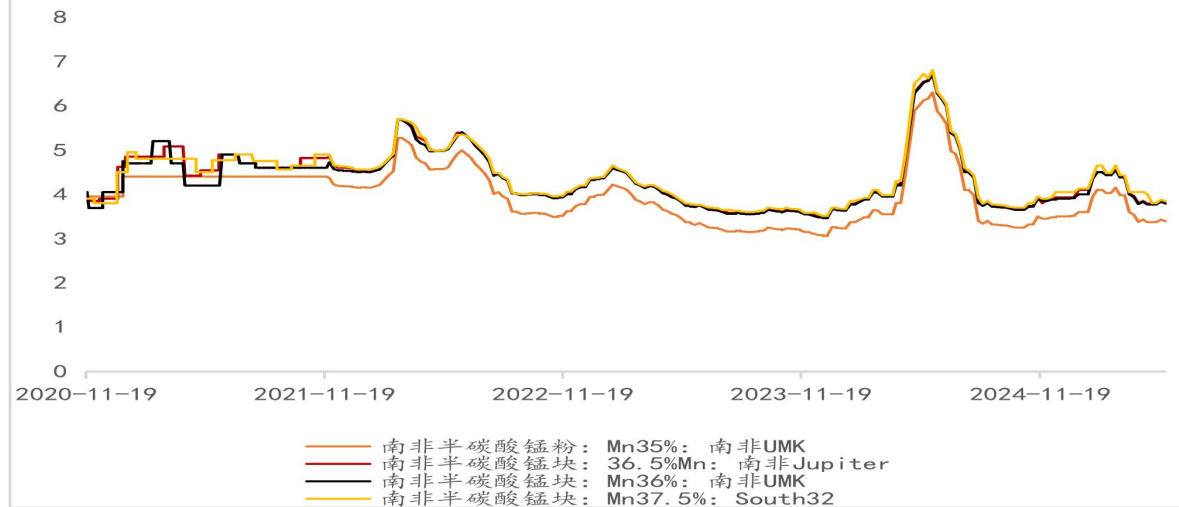


锰元素即期价格下跌有限，短期弱稳为主

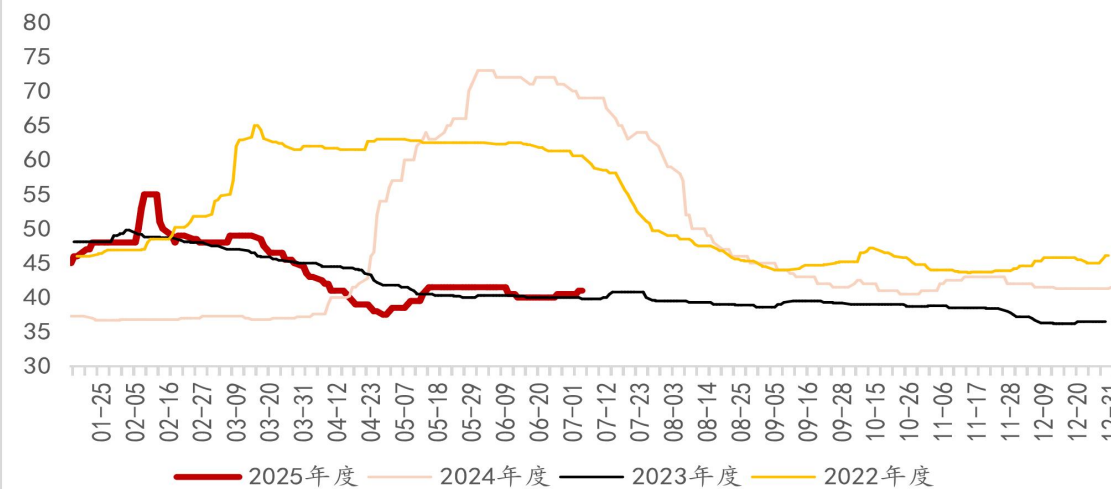
澳块、加蓬远期现货：天津港



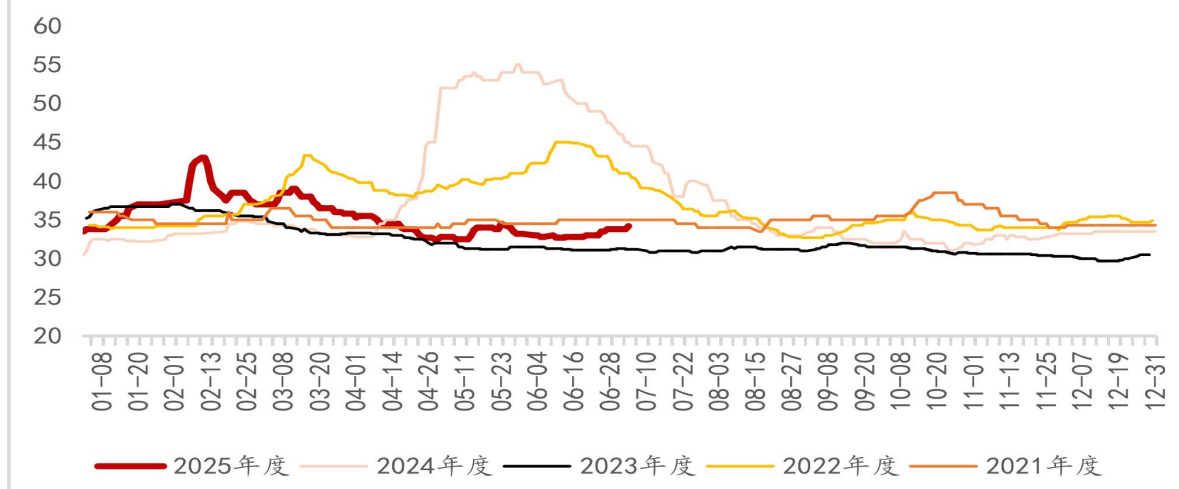
南非半碳酸远期现货：天津港



天津港锰块Mn46%澳大利亚产市场价

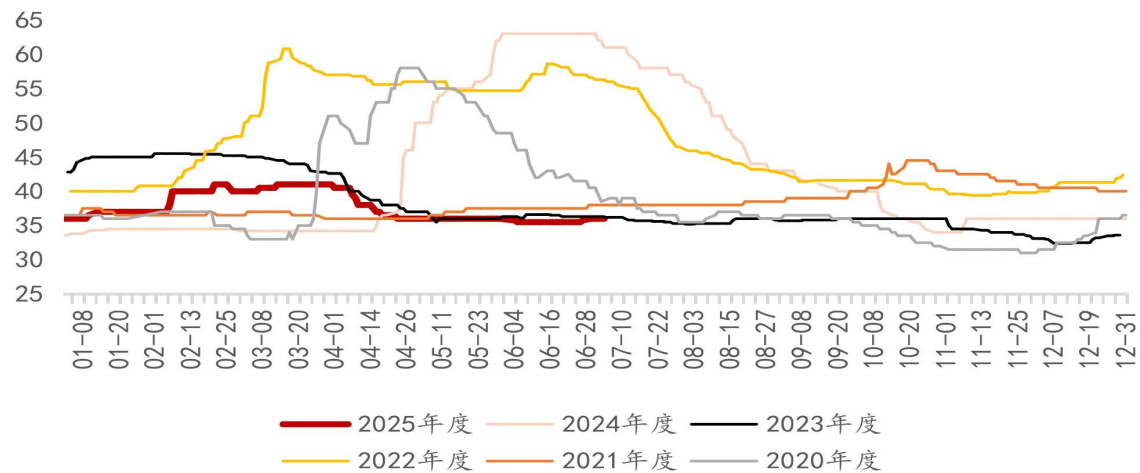


天津港南非半碳酸锰块Mn36.5%市场价

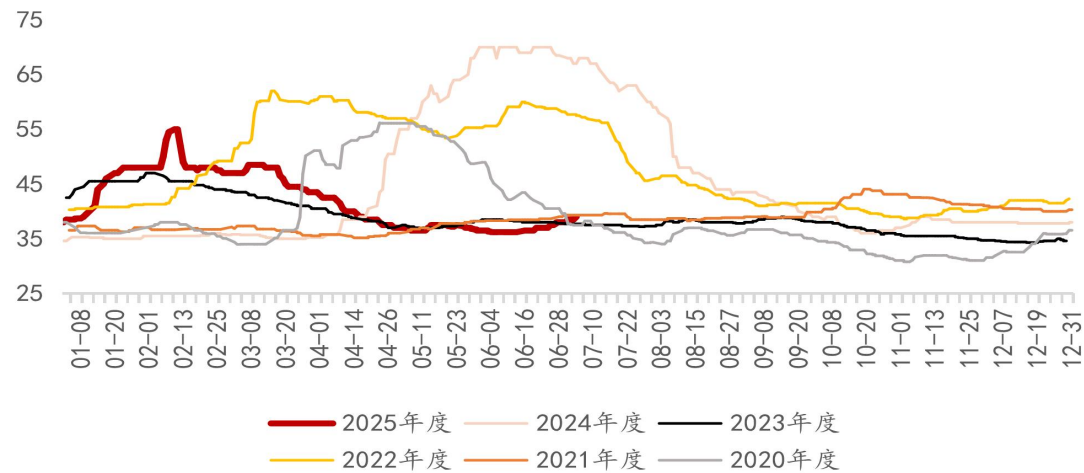




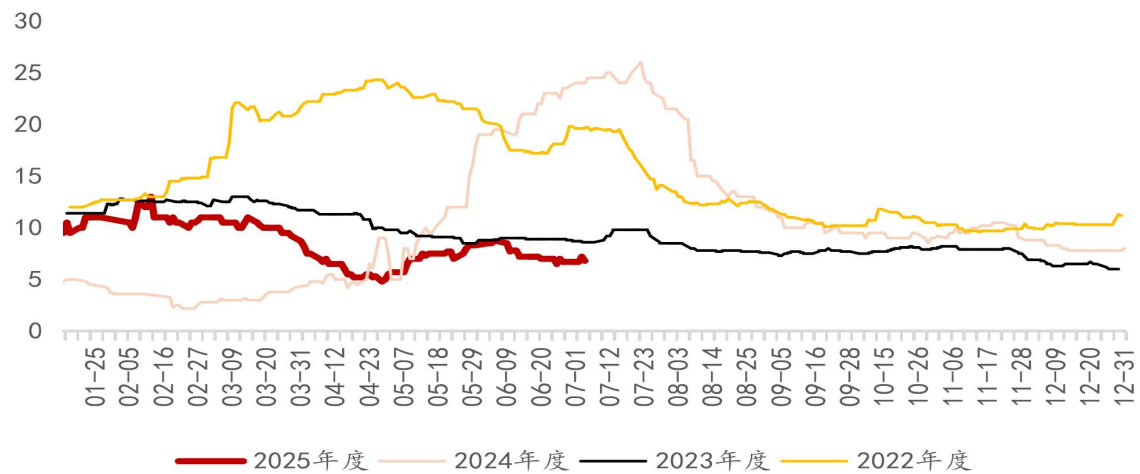
天津港锰矿Mn45%巴西产市场价:



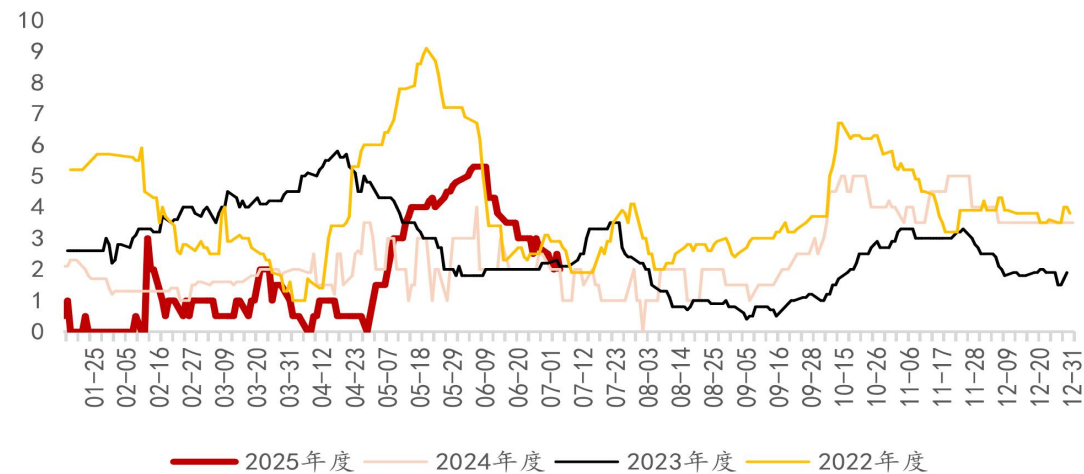
天津港锰块Mn44.5%加蓬产市场价

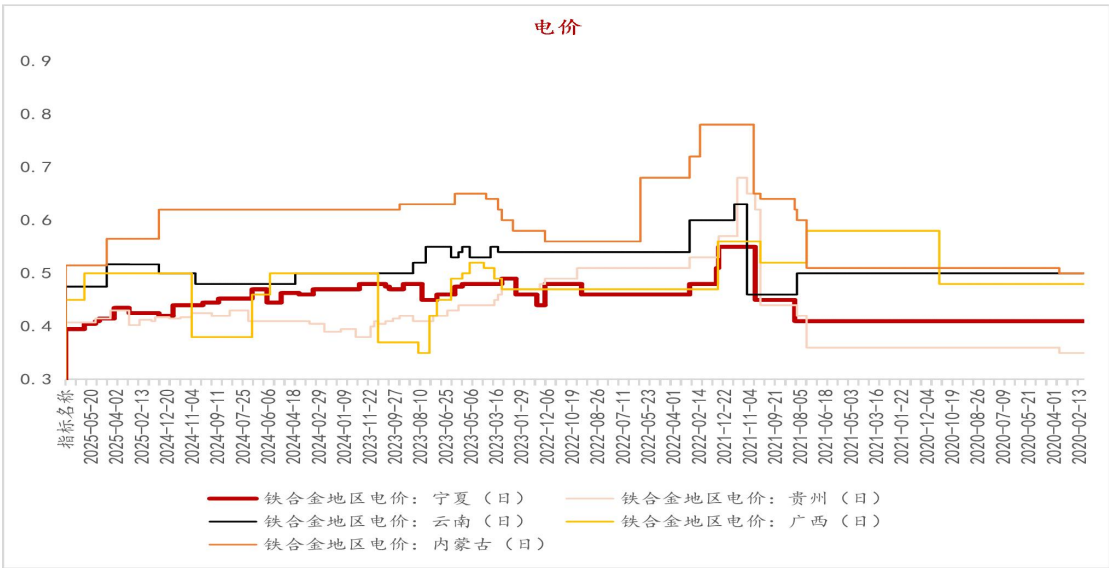
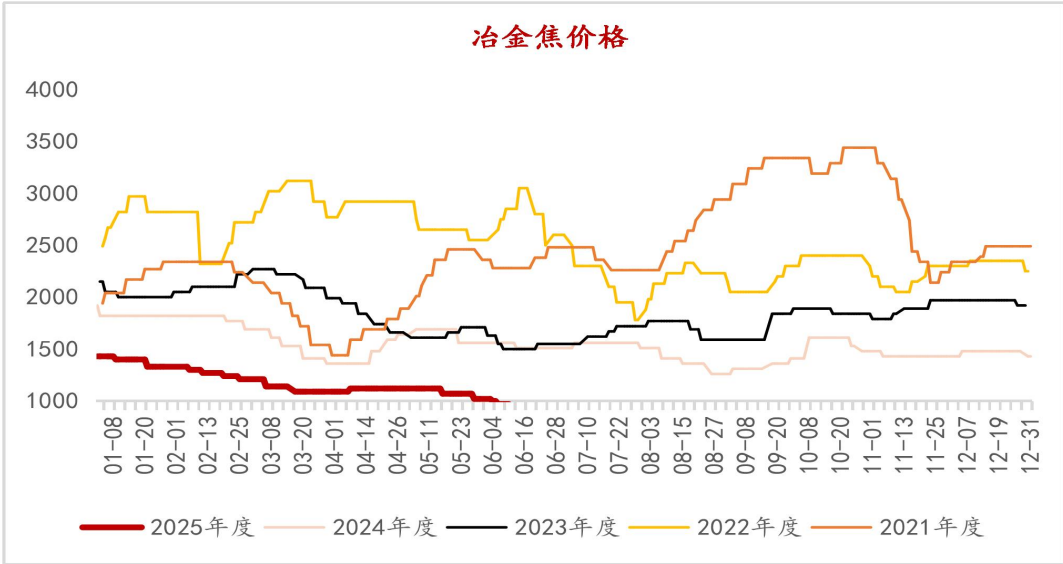
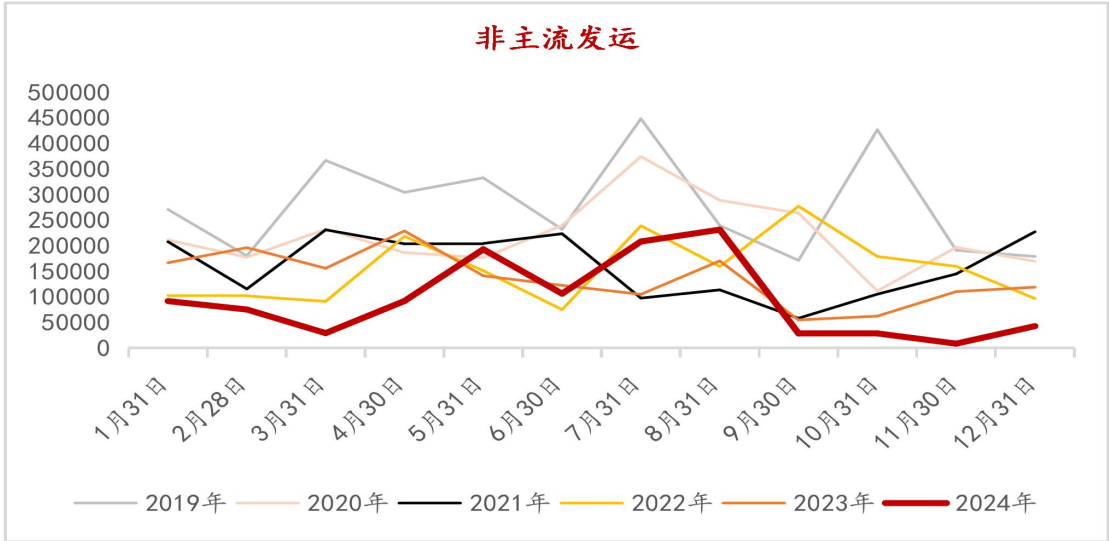


澳块-半碳酸价差



澳块-加蓬价差





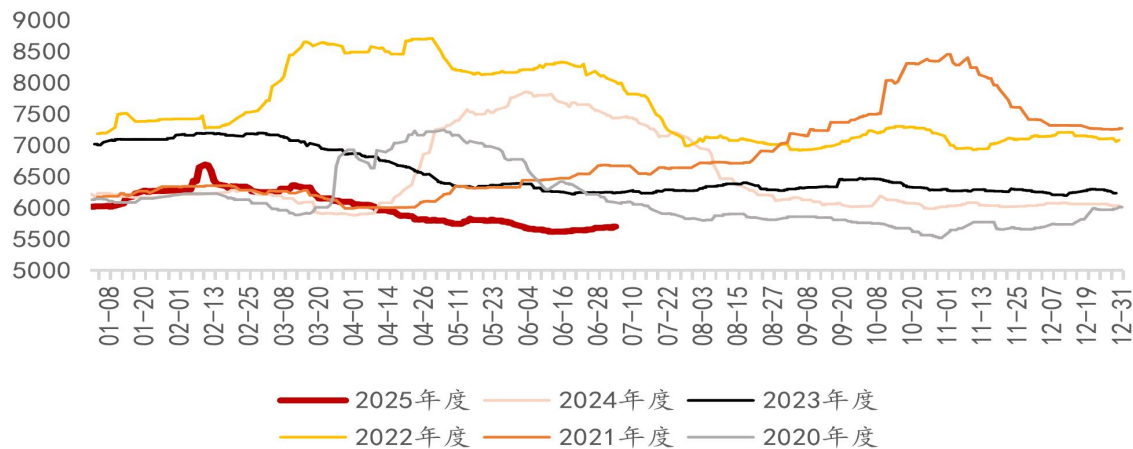
数据来源: 百川盈孚 国联期货研究所

数据来源: mysteel 国联期货研究所

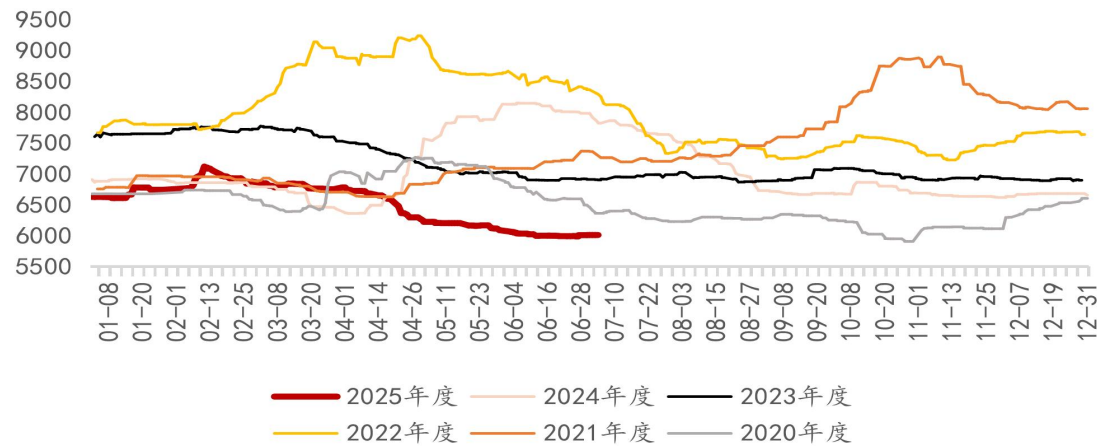


成本利润：南北持续倒挂，周内成本小幅下滑，成本降幅放缓

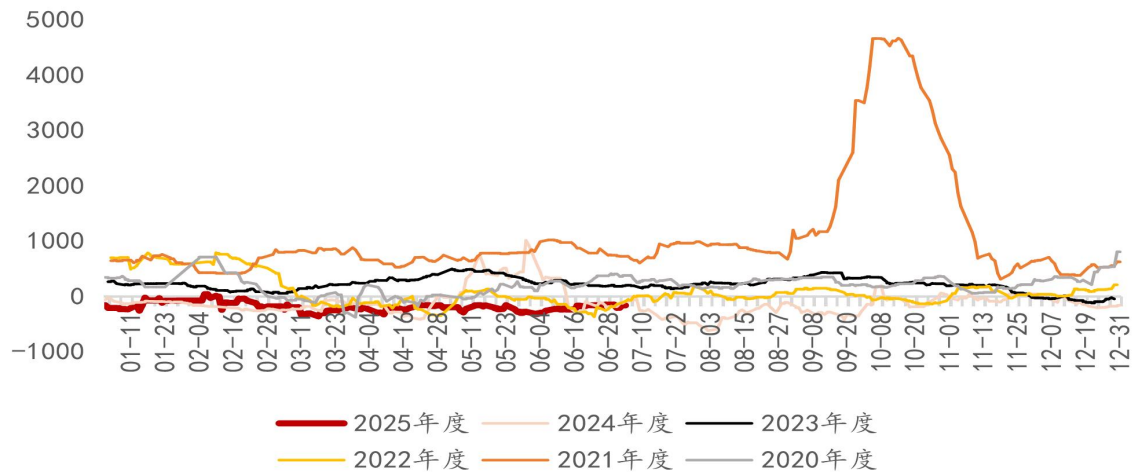
硅锰：北方大区成本



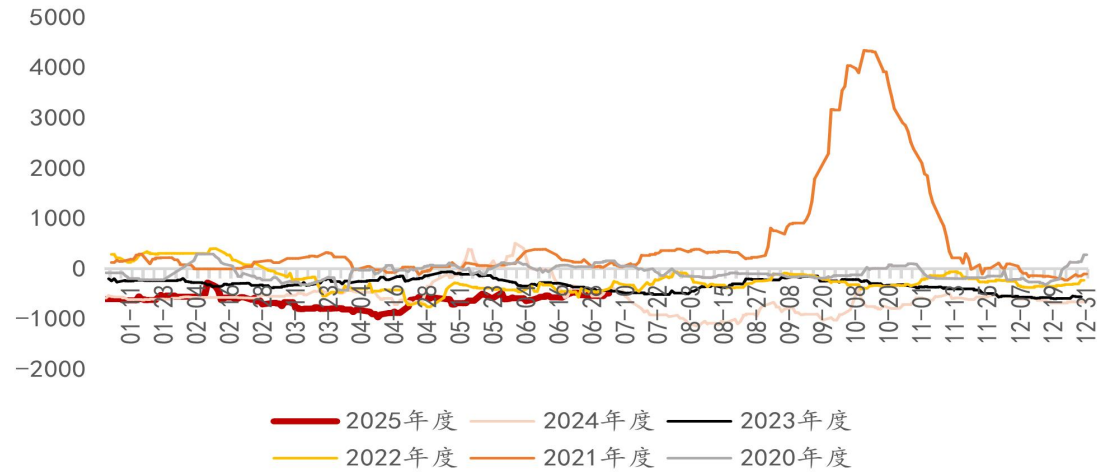
硅锰：南方大区成本



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	5370	5364	-6	-0.11%
		成交量	328838	290300	-38538	-11.72%
		持仓量	468424	464588	-3836	-0.82%
	Sf01价格		5342	5364	22	0.41%
	Sf05价格		5386	5416	30	0.55%
现货汇总价格	市场价（宁夏）		5230	5250	20	0.38%
	贸易价（河北）		5470	5400	-70	-1.30%
基/价差	基差		-140	-114	26	-22.81%
	9-1价差		-16	-52	-36	69.23%
	5-9价差		-44	-52	-8	15.38%

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

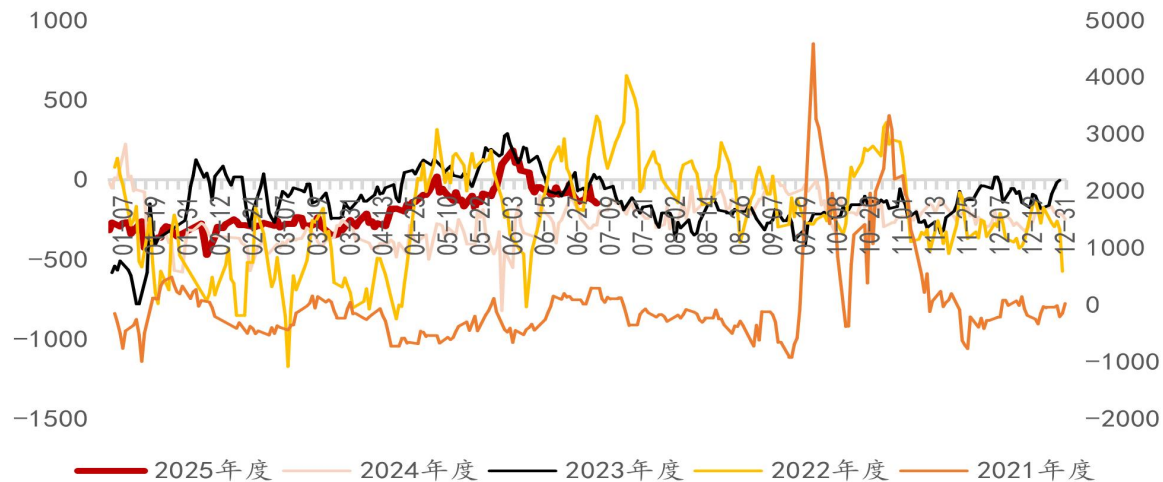
硅铁产业链周度数据追踪						
类别	指标		上周/月（吨）	本周/月（吨）	涨跌	涨跌幅（%）
硅铁	开工率		31.70	31.95	0.25	0.79%
	产量（月度）		414795	414055	-740	-0.18%
	库存	企业库存	69440	67000	-2440	-3.51%
		钢厂库存	15.2	15.38	0.18	1.18%
	需求		20354.2	20481.7	127.5	0.63%
	成本（宁夏）		5418	5298	-120	-2.21%
	利润（宁夏）		-288	-148	140	-48.61%

数据来源：我的钢铁 文华财经 国联期货研究所

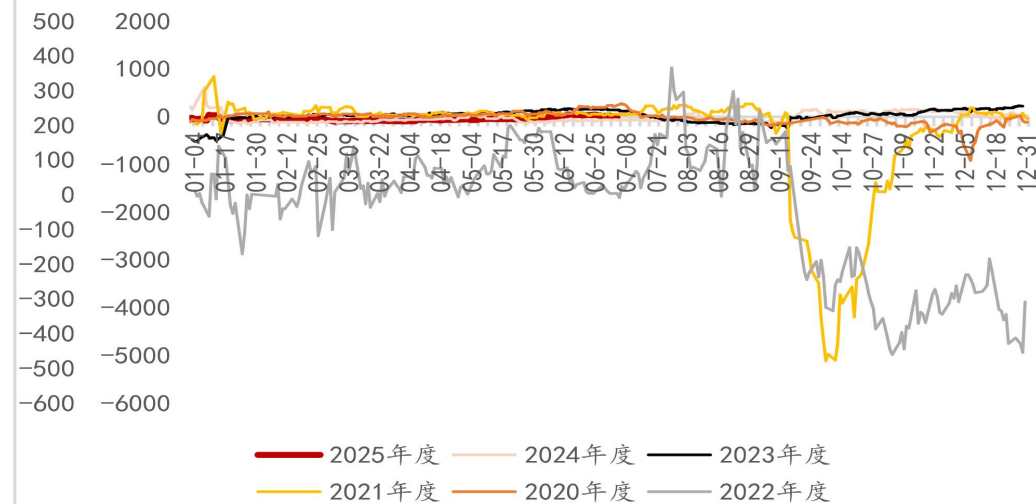


基差小幅收敛

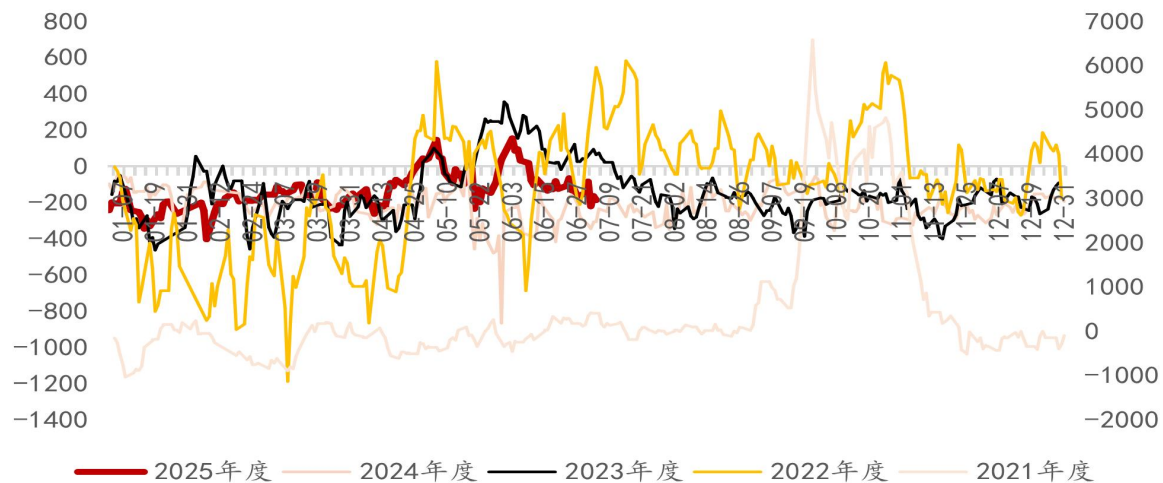
SF01基差季节性走势



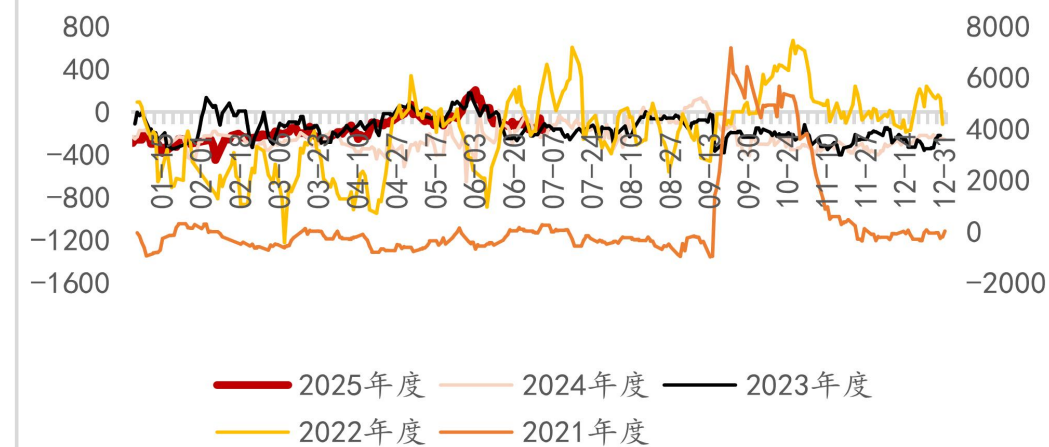
09-01合约价差



SF05基差季节性走势



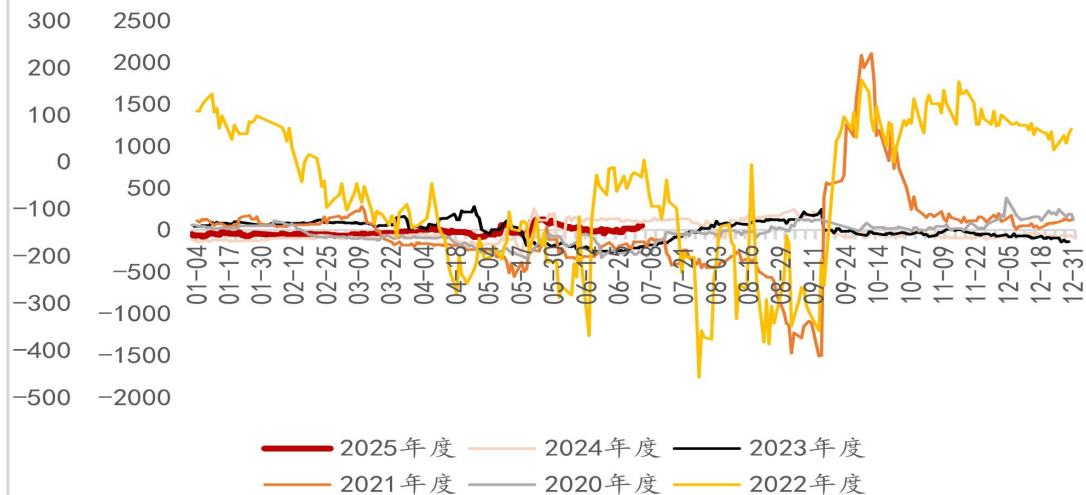
09基差季节性走势



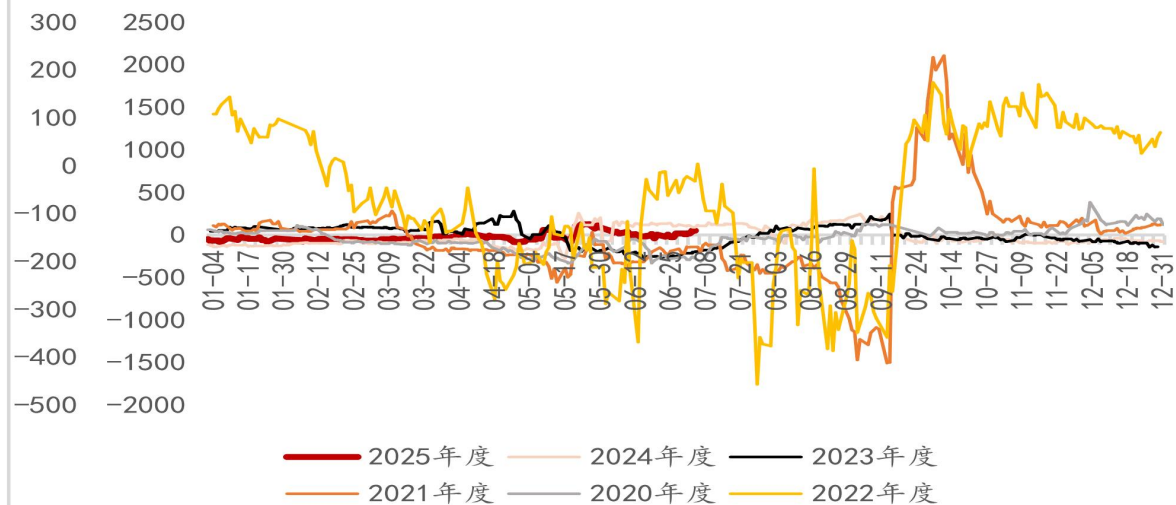


盘面成交周内较为活跃，持仓小幅走强

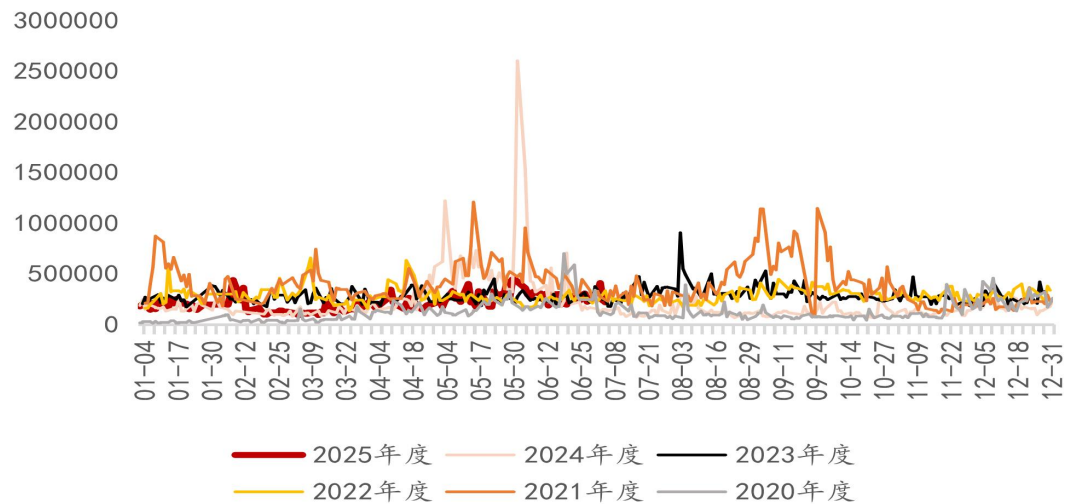
01-05合约价差



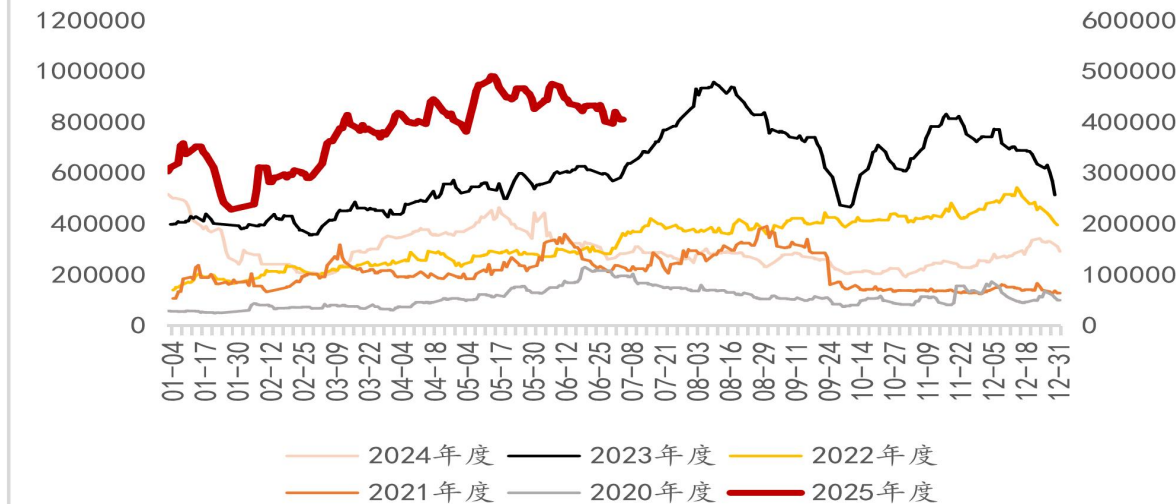
05-09合约价差



单边成交量合计



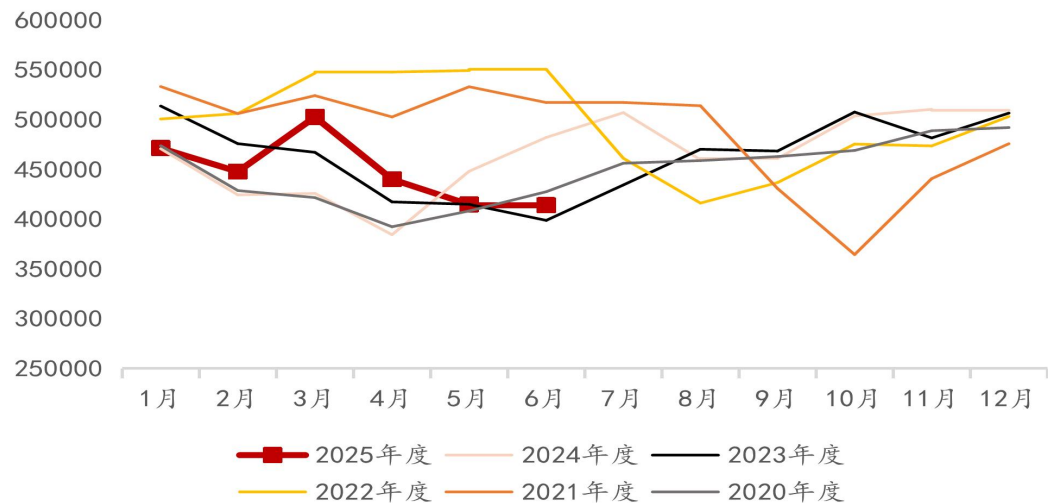
单边持仓量合计



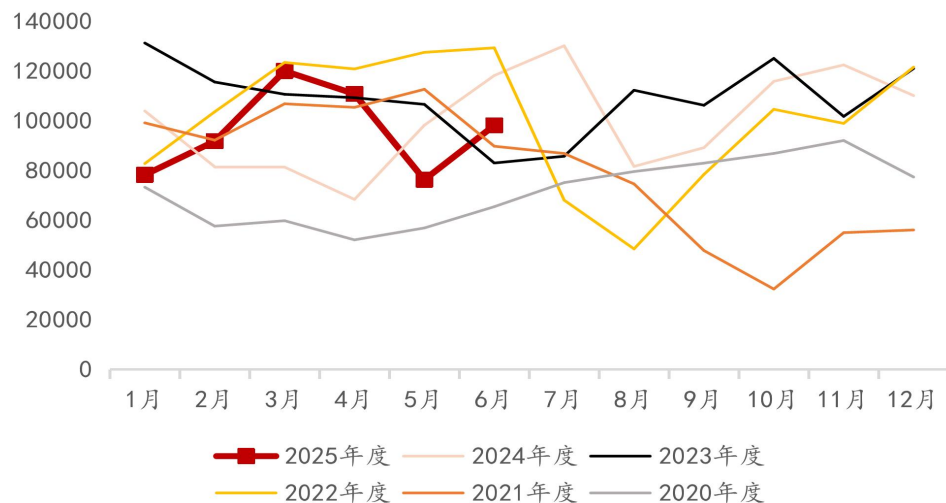


供应小幅收缩

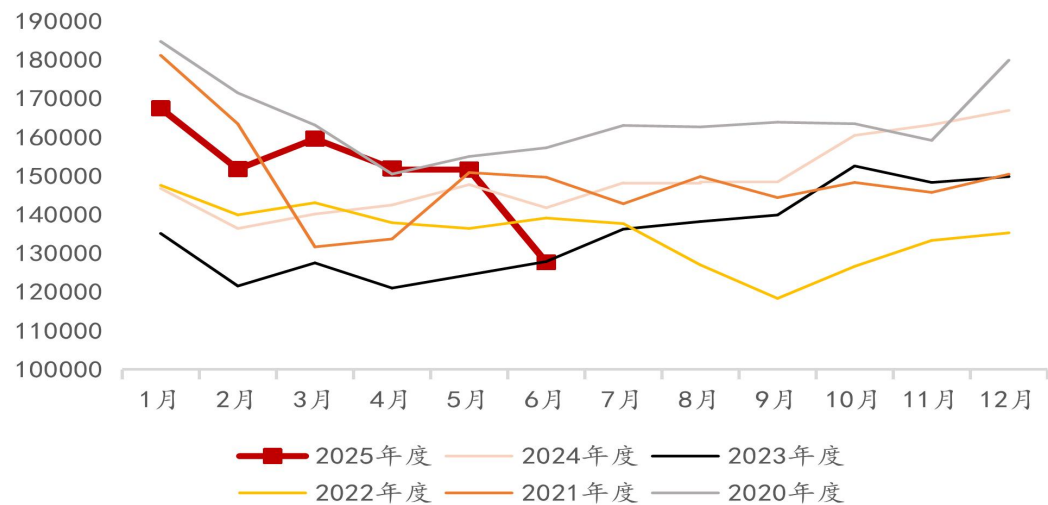
硅铁全国月度产量



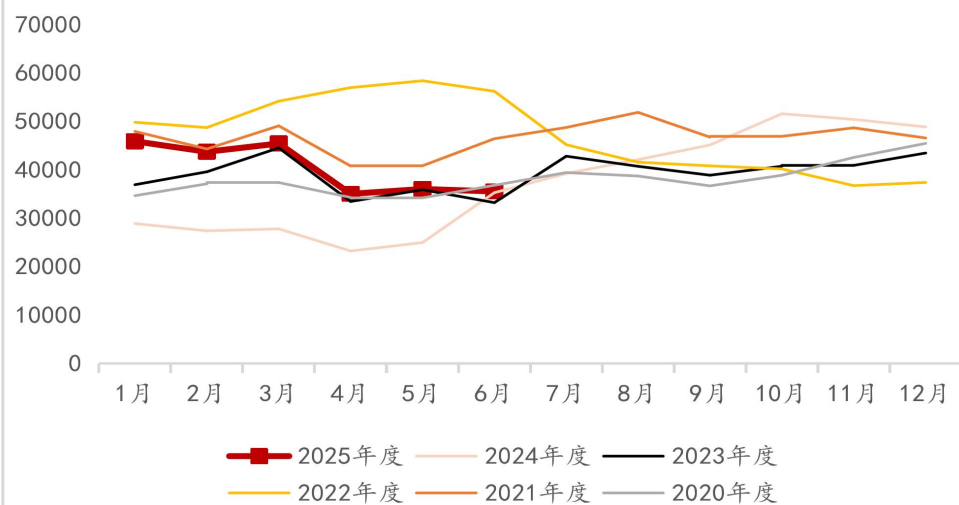
宁夏硅铁月度产量



内蒙古硅铁月度产量

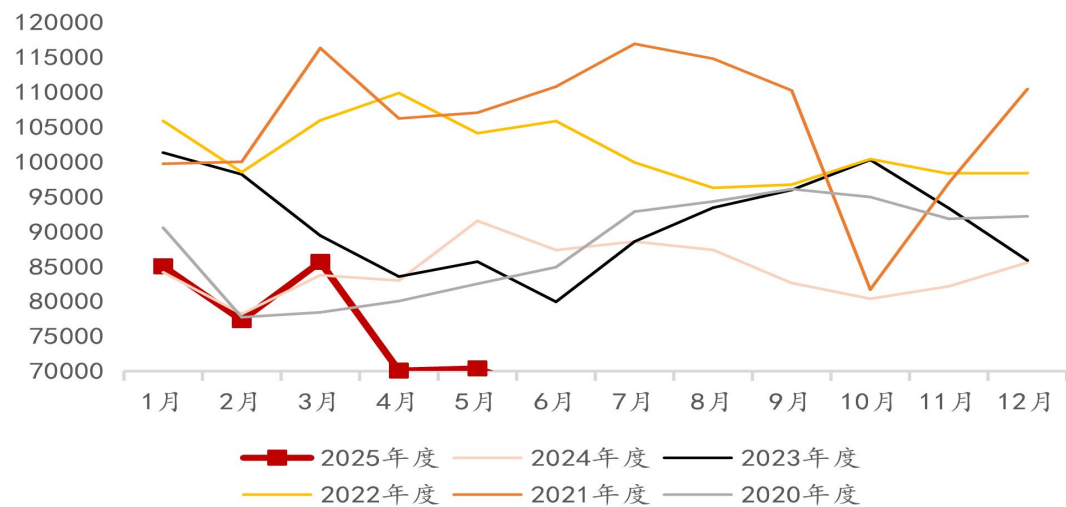


甘肃硅铁月度产量

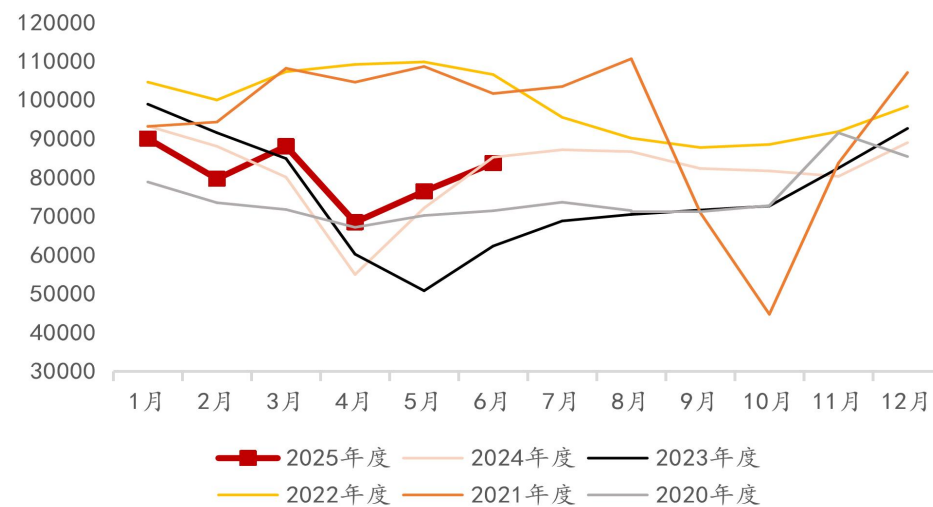




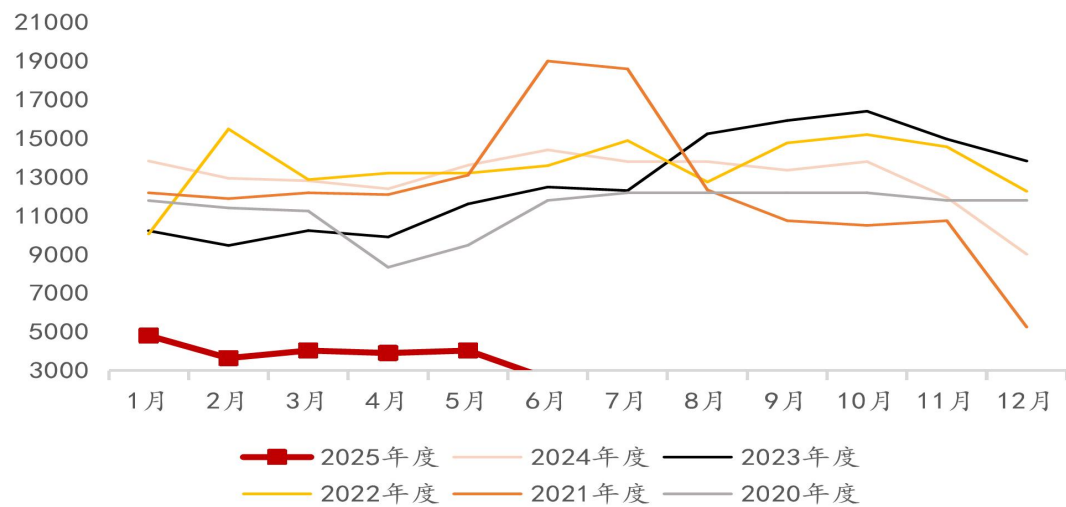
青海硅铁月度产量



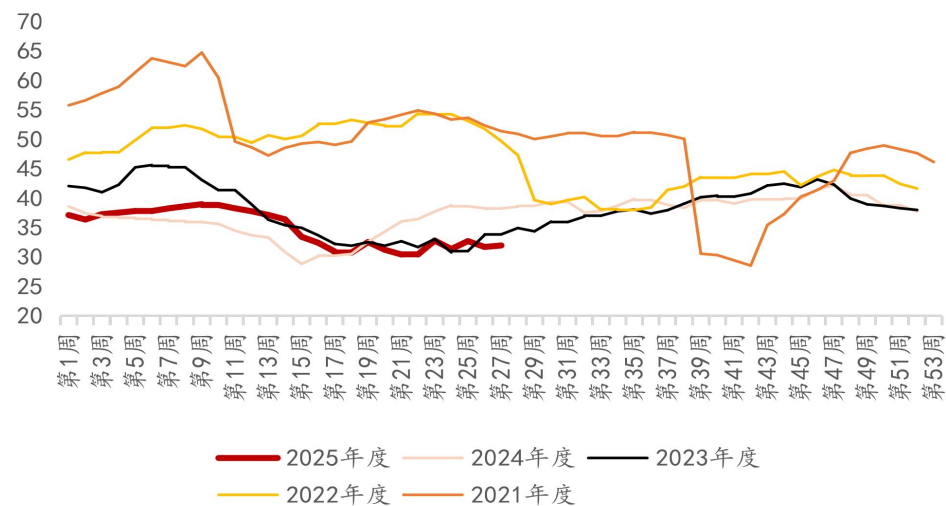
陕西硅铁月度产量



其他地区硅铁产量



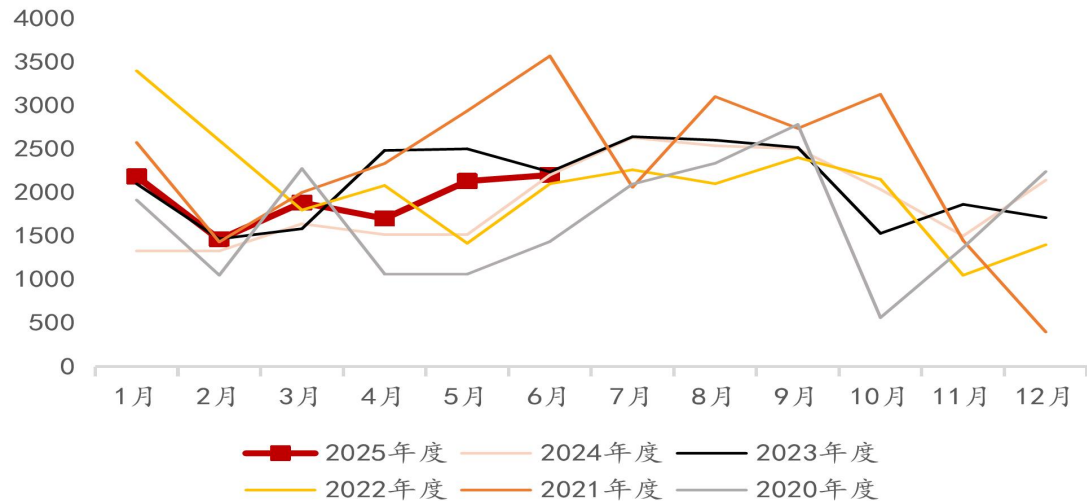
硅铁生产企业开工率



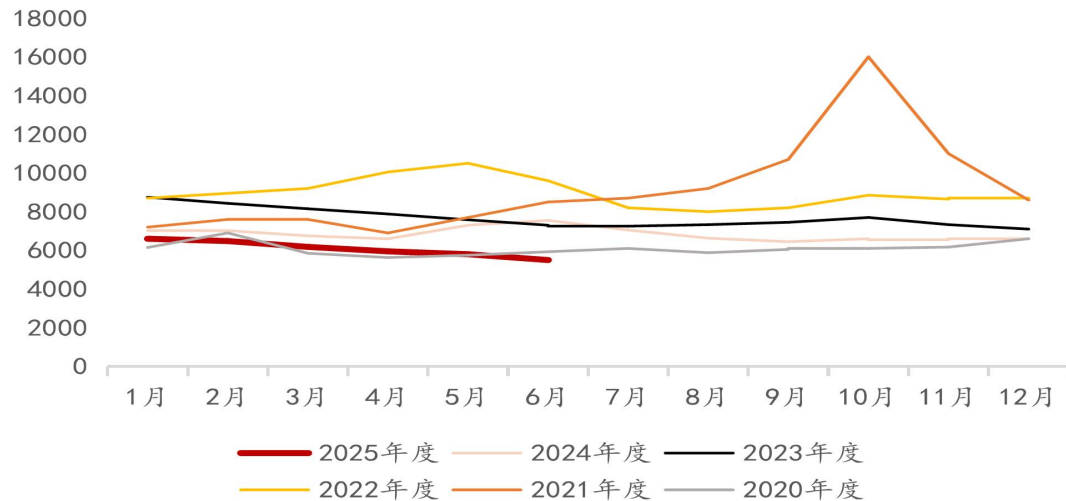


需求回落，静待新一轮钢招

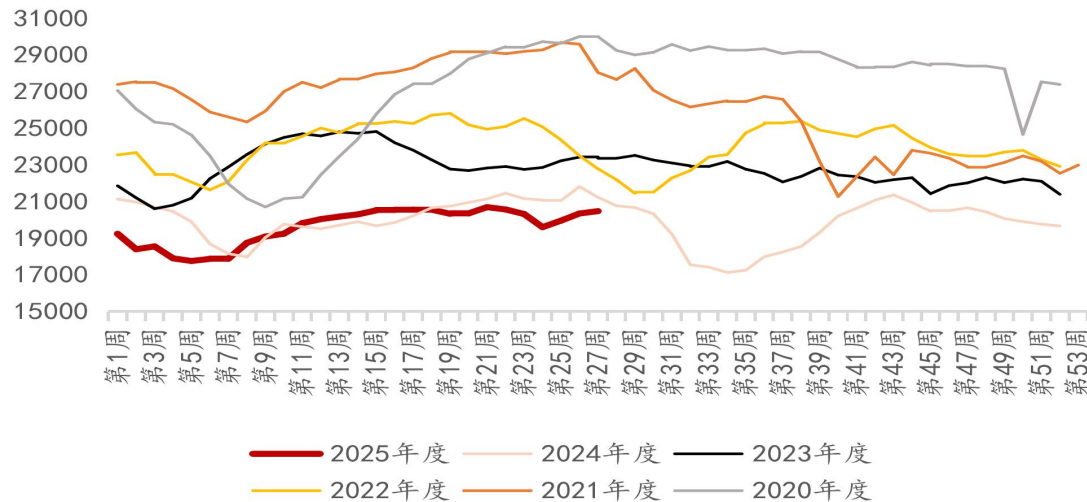
河钢硅铁招标量



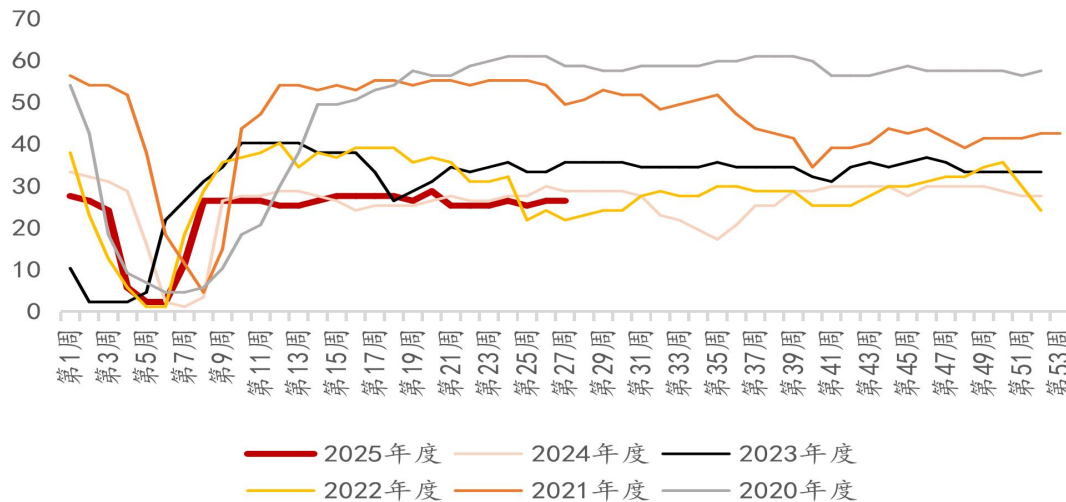
河钢硅铁招标价



中国硅铁需求量季节性变化



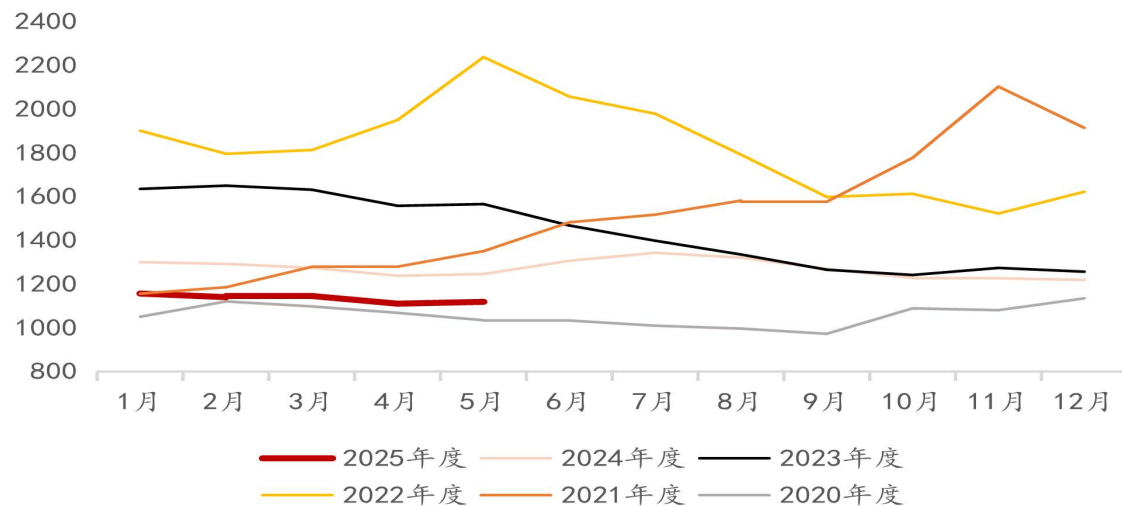
建筑钢材企业（短流程）周度开工率



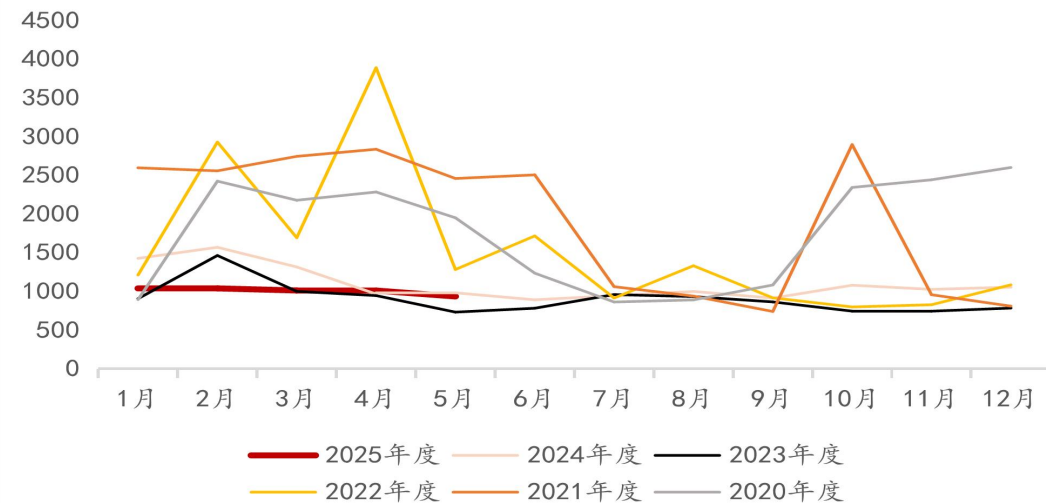


进出口：贸易商囤货意愿较低，进口大幅升高

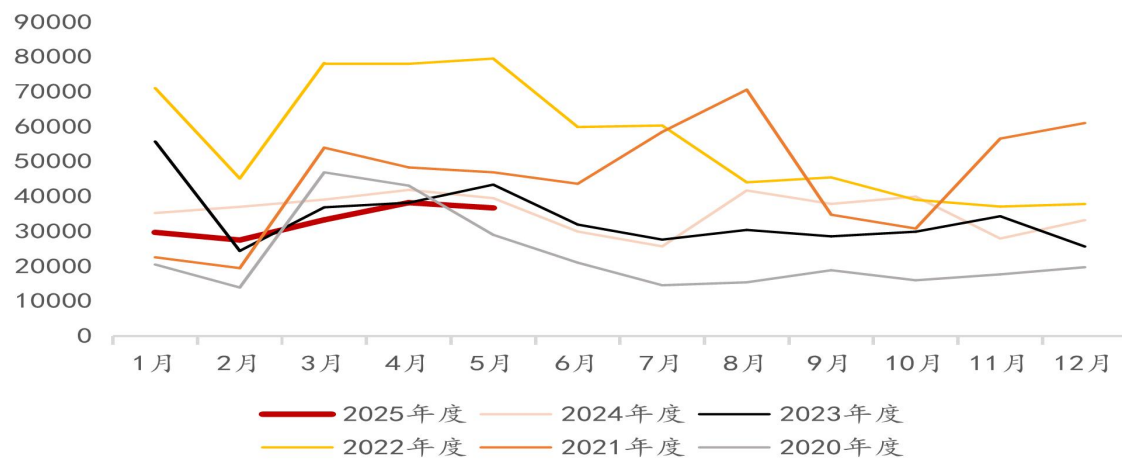
中国硅铁出口均价



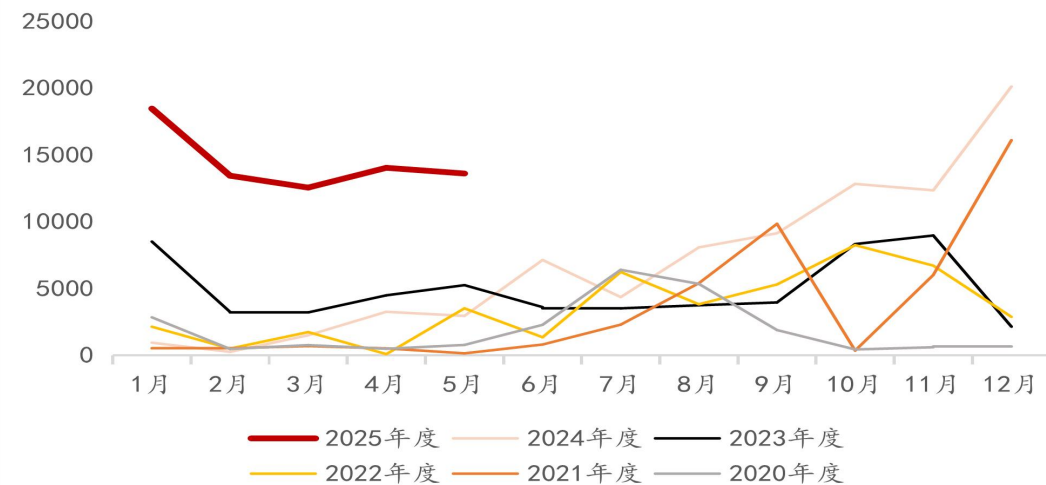
中国硅铁进口均价



中国硅铁出口数量统计



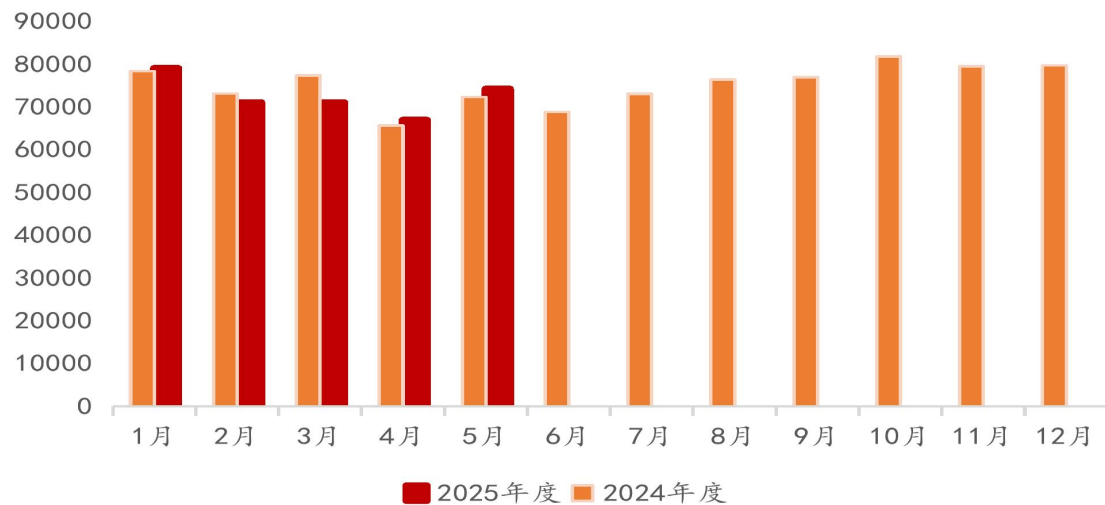
中国硅铁进口数量统计



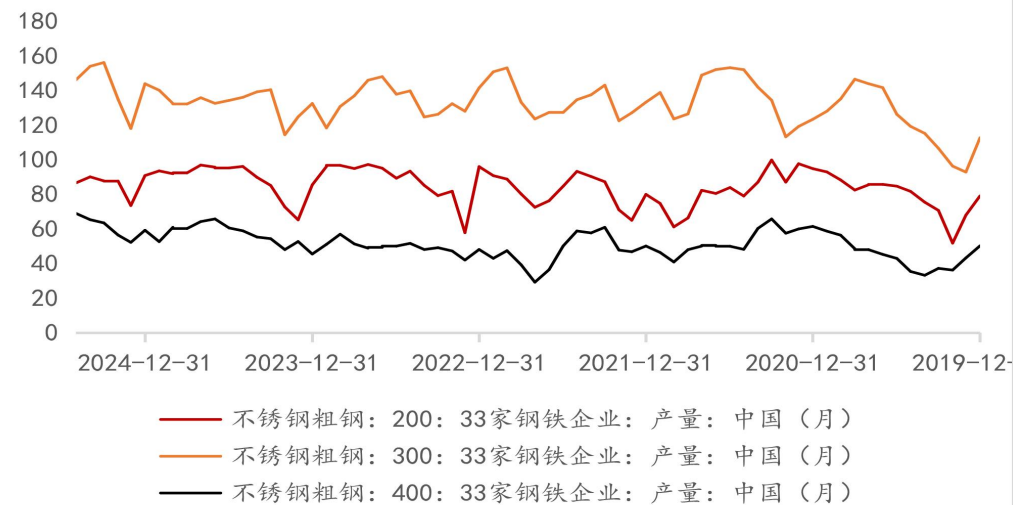


镁锭与不锈钢的需求小幅回升

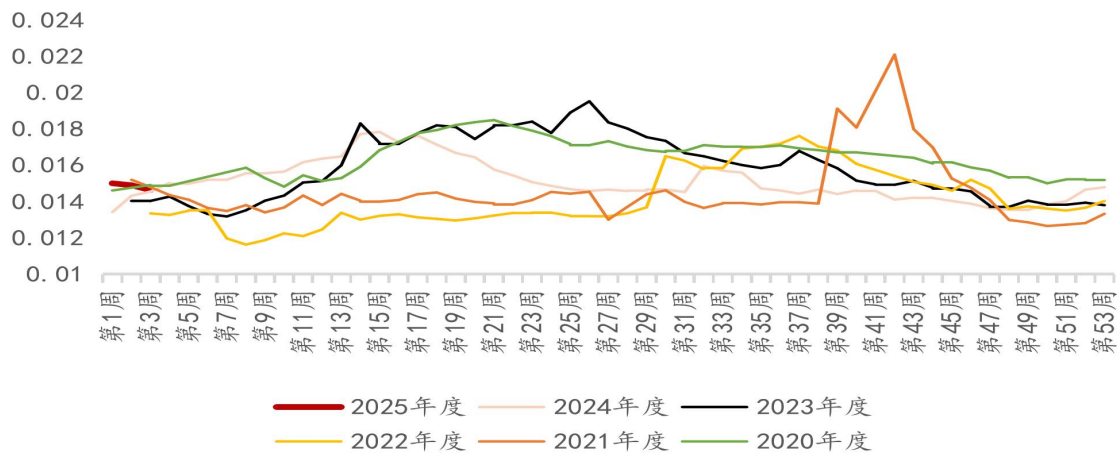
中国金属镁月度供应分析



33家不锈钢粗钢分类别月度产量



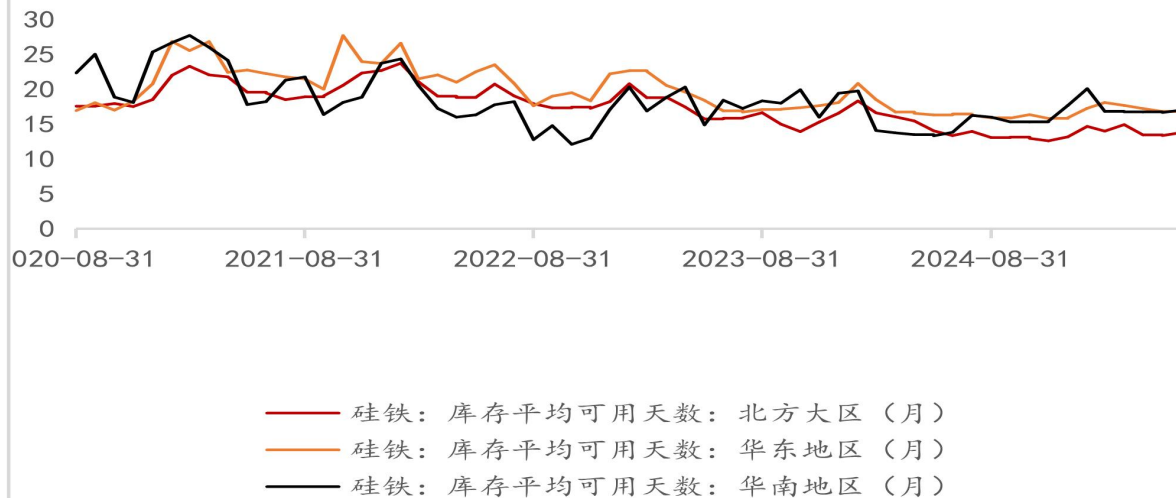
硅铁供需比



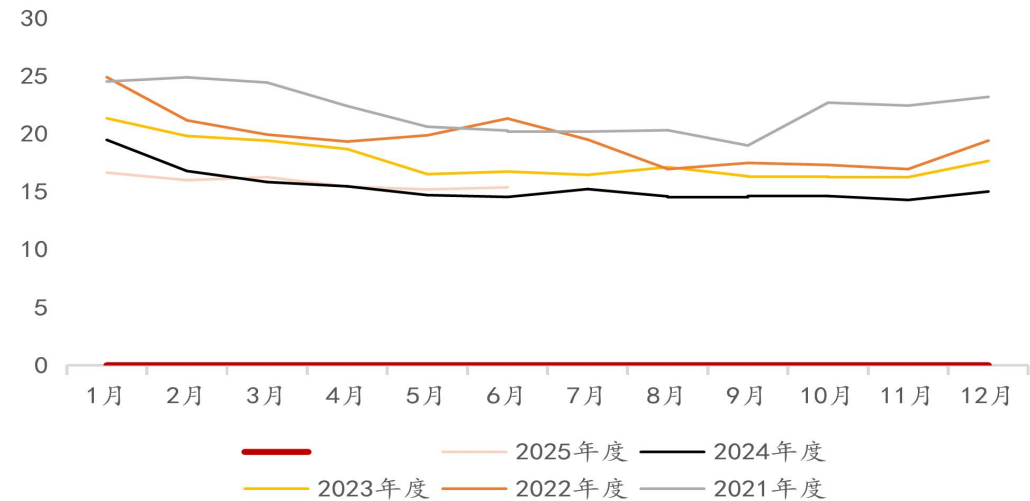


库存小幅走弱，周内仍承压

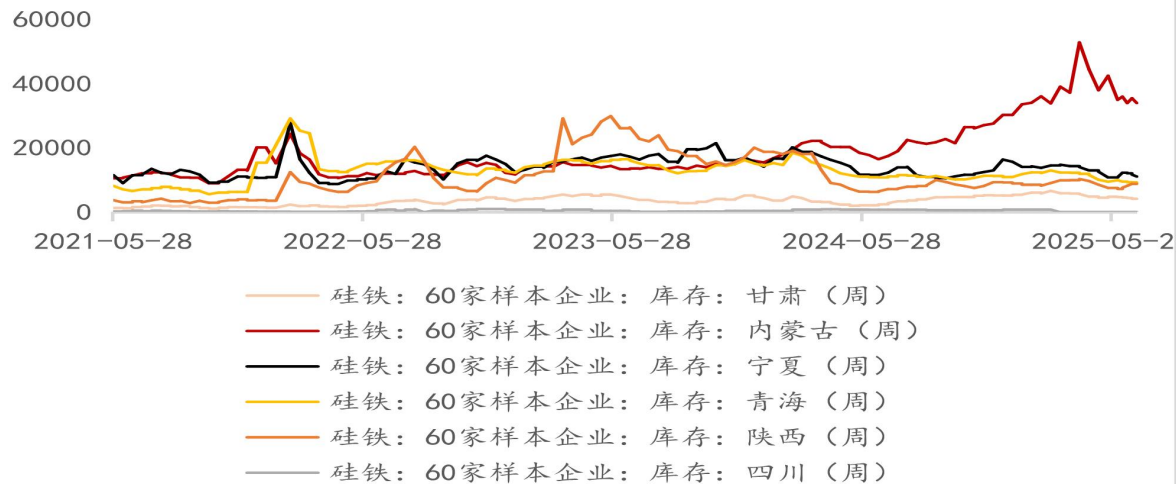
各地区钢厂硅铁可用天数



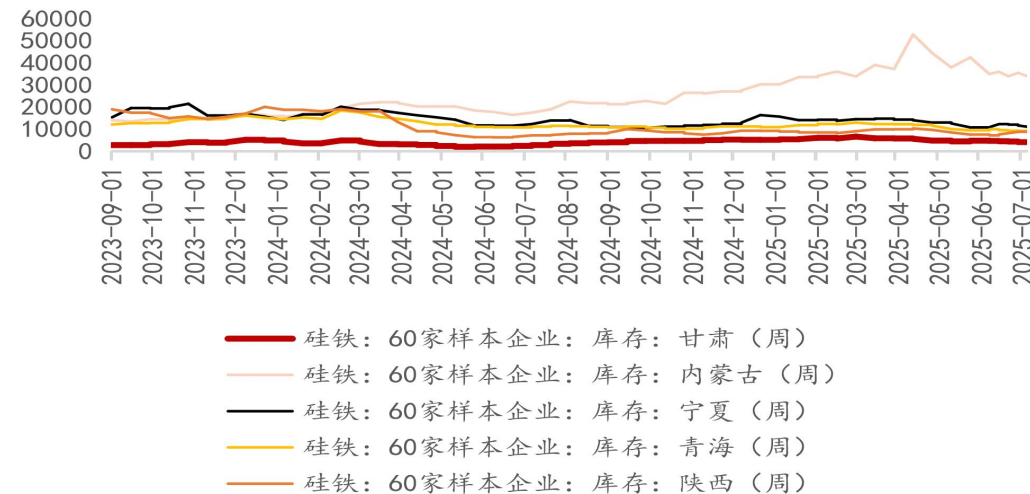
钢厂库存平均可用天数



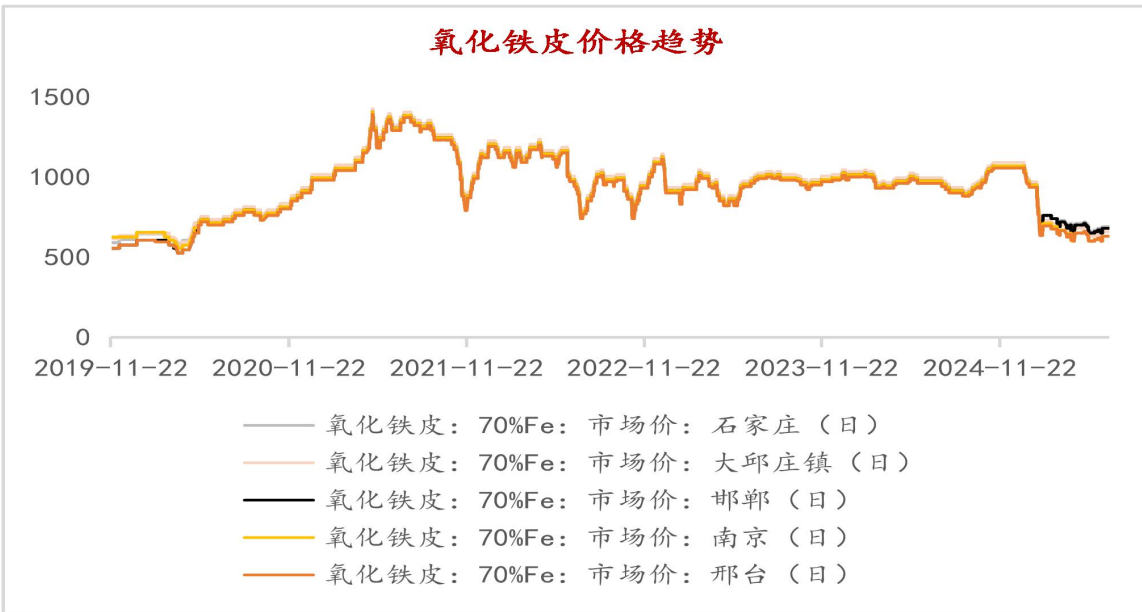
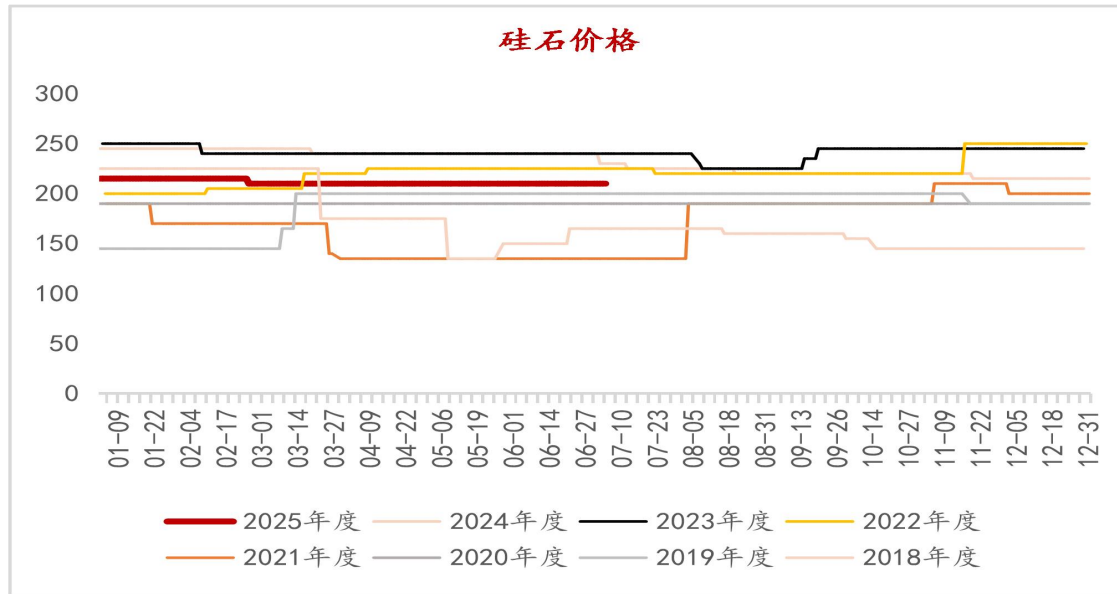
60家硅铁样本企业主产区周度库存



60家硅铁样本企业周度库存



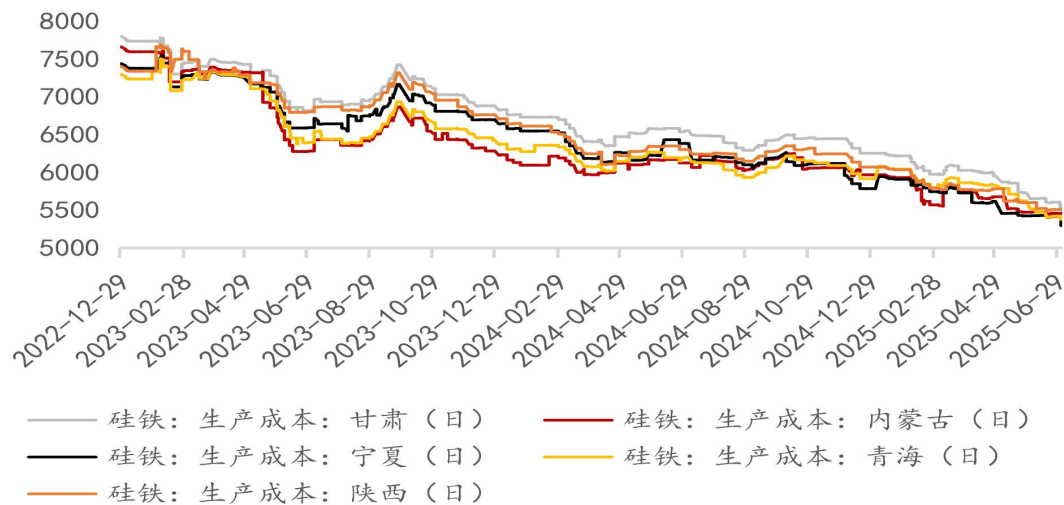
宁夏合金企业调出高耗能电价企业名单后电价下调





周内成本持续下滑，利润跌幅扩大。

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