



道通期货
DotoFutures

钢厂限产削弱双硅需求，盘面下探成本支撑

道通期货研究所：李 岩

执业编号：F0271460(从业) Z0002855(投资咨询)

6月份以来硅锰生产利润改善，目前仍处在偏高水平，带动硅锰供应稳定增加，同样硅铁供应端也处于回升趋势；而阅兵前限产抑制当前钢厂需求，且未来旺季需求也难有想象空间，双硅供需趋弱，下探成本支撑。

1 锰矿到港稳定&提货限制，锰矿价格震荡走弱

锰矿进口明显回升。据海关数据显示：2025年7月锰矿进口总量274.35万吨，环比增2.23%，同比增19.61%。其中南非矿136.47万吨，环比降13.8%；加蓬矿48.62万吨，环比增154.84%；澳矿40.69万吨，环比增81.37%；加纳矿22.28万吨，环比降51.58%。南非半碳酸涨价幅度偏小，对进口的提振不明显；氧化矿的竞争持续，和澳矿相比，加蓬矿用量偏大，进口增量最大。

锰矿累库料加快，价格有调整压力。据mysteel数据，截止8/21日，全国主要国家发往中国的锰矿海漂量155.84万吨，在偏高水平。近期锰矿价格下滑，但从外盘即期成本来看，进口仍有利润，也有利于后续发运的稳定。但8月16日零时开始，天津港长途提货车辆受一定限制，采购节奏料放缓，锰矿累库进度料加快，现货价格偏弱震荡。

2 硅锰供求偏弱，下探成本支撑

硅锰利润尚可，开工继续抬升。据mysteel数据，截止8/27日，北方大区硅锰利润-122元/吨，有一定回落，但仍处于偏高水平。南方大区硅锰利润-527元/

吨，因钦州港硅锰库存水平偏低，前期价格反弹幅度较大，硅锰成本高于北方。但目前南方大区利润较 5-6 月份也有明显改善。受利润提振，硅锰厂开工持续回升，尤其近期贵州厂家复产，后续内蒙也仍有新增产能投产，开工有继续提高的空间，据 mysteel 数据，截止 8/22 日，硅锰日均产量 3.02 万吨，周度增 0.06 万吨。

钢厂限产料影响钢招表现。8 月份以来，成材产量较为稳定，硅锰需求平稳。据 mysteel 调研数据，截止 8/22 日当周，硅锰周度需求量 12.53 万吨，周度环比持平。不过下旬起唐山钢厂面临限产，成材产量预计下滑，近期钢厂压价情绪较浓，钢招价格开始回落，上周钢招价格 5830-5900 元/吨。

硅锰库存压力不大，料有挺价意愿。近期钢厂刚需采购较为积极，硅锰降库至中位水平。据 mysteel 数据，截止 8/22 日，63 家样本硅锰企业库存 15.6 万吨，周度减 0.28 万吨，较 7 月底减 0.8 万吨；截止 8/27 日，郑商所仓单数量和仓单预报折算库存量 34.97 万吨，较 7 月底减少 4.49 万吨。

库存压力不大的情况下，硅锰成本区有挺价表现，未来需关注硅锰成本和焦炭价格的下调空间。

3 硅铁供求趋弱

硅铁利润尚可，开工继续抬升。宁夏凭借电力、兰炭产地优势，硅铁成本明显低于青海、内蒙、甘肃、陕西等地。根据 mysteel 数据，截止 8/26 日，宁夏硅铁利润-88 元/吨，虽然较 8 月初的 400 元/吨以上的利润水平有明显下滑，但也处于中位水平。受近期利润提振，硅铁产量持续回升。根据 mysteel 数据，截止 8/22 日，硅铁日均产量 16205 吨，周度增 80 吨，延续 6 月份以来回升趋势。

限产或影响钢厂短期采购。8 月份以来硅铁需求相对稳定，但下旬后钢厂限

产料将削弱短期钢厂需求。9月之后，终端需求高度料影响后续采购意愿，市场心态较为谨慎。此外，部分镁厂有停产检修计划，现货供应预计缩减，也将削弱硅铁需求。

硅铁库存压力不大，有一定挺价基础。近期钢厂补库较为积极，硅铁降库至中位以下水平。截止8/22日，63家样本硅锰企业库存6.2万吨，周度减0.3万吨。

整体来看，双硅供应受利润提振持续回升，目前供应水平偏低，而钢厂需求受限产影响下滑，未来旺季需求也难有想象空间，限制钢厂需求空间，硅锰供需趋弱，短期盘面趋弱，下探成本支撑，目前双硅主力分别下破即期成本5800/5600，未来料继续下探成本的让渡空间。

不过目前硅锰库存压力不大，锰矿、化工焦价格也相对抗跌，向下空间预计有限，料有抵抗式下跌的表现，关注硅锰厂生产端的调整，以及锰矿成本的下调空间。

道通期货经纪有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格。

本报告的观点和信息仅供本公司的合格投资者参考，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。若您并非道通期货客户中的合格投资者，请勿阅读、订阅或接收任何相关信息。本报告不构成具体业务的推介，亦不应被视为任何投资、法律、会计或税务建议，且本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。请您根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险，不应凭借本内容进行具体操作。

分析师声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，力求报告内容独立、客观、公正。本报告仅反映作者的不同设想、见解及分析方法。作者所得报酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均不会直接或间接地与研究报告所表述的具体建议或观点相联系。本报告所载的观点并不代表本公司或任何其附属或联营公司的立场，特此声明。

免责声明

本报告的信息来源于已公开的资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货标的的价格可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，对此本公司可不发出特别通知。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与道通期货其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反，道通期货并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告中所指的研究服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

版权声明

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“道通期货研究”，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。若本公司以外的其他个人或机构（以下简称“该个人或机构”）发送本报告，则由该个人或机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该个人或机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的期货品种。本报告不构成本公司向该个人或机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该个人或机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为道通期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记，未经道通期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

**业务团队****南京事业部**

电话：025-83276979，电子邮箱：njsyb@doto-futures.com

产业事业部

电话：025-83276938，电子邮箱：cysyb@doto-futures.com

分支机构**上海分公司**

上海市虹口区东长治路359号2002A

电话：021-65041861，电子邮箱：shanghaifgs@doto-futures.com

北京蓝靛厂东路营业部

北京市海淀区蓝靛厂东路2号院2号楼(金源时代商务中心2号楼)10(9)层3单元(c座)10B-1

电话：010-88596442，传真：010-88599543，邮编：100089

电子邮箱：bjyyb@doto-futures.com

海口营业部

海南省海口市龙华区国贸路36号嘉陵国际大厦18楼1807室

电话：0898-31676621，传真：0898-31676621，邮编：570125

电子邮箱：hkyyb@doto-futures.com

宜兴营业部

江苏省宜兴市宜城街道瑞德康城花苑70号

电话：0510-87221878，传真：0510-87077608，邮编：214200

电子邮箱：yxyyb@doto-futures.com

张家港营业部

江苏省张家港市杨舍镇暨阳中路158号501室

电话：0512-35025818，传真：0512-35025817，邮编：215600

电子邮箱：zjgyyb@doto-futures.com

宿迁营业部

江苏省宿迁市宿城区洪泽湖路88号皇冠国际公寓9#楼前02铺

电话：0527-84665888，传真：0527-84665888，邮编：223865

电子邮箱：sqyyb@doto-futures.com

高效、严谨、