

# 「2025.12.12」

## 硅锰市场周报

成本支撑底部震荡，供需偏弱库存高位

研究员：徐玉花

期货从业资格号 F03132080

期货投资咨询从业证书号 Z0021386

关注我们获取  
更多资讯



业务咨询  
添加客服



## 目录

---



### 1、周度要点小结



### 2、期现市场



### 3、产业链情况

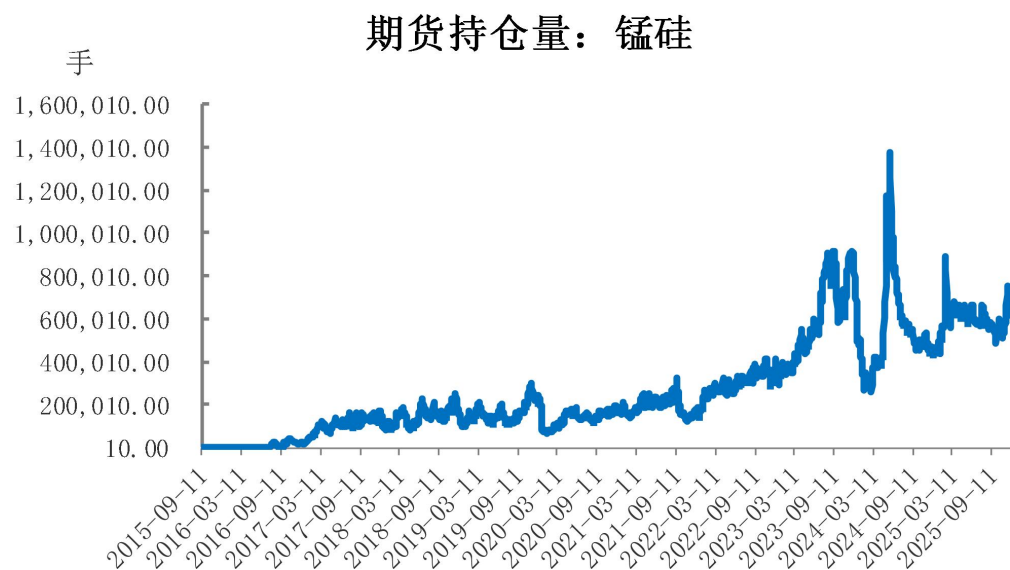
## 「周度要点小结2」

### 行情回顾及展望

1. 宏观方面，中指院预计，2026年全国新建商品房销售面积同比下降6.2%，降幅较今年有所收窄；预计2026年新开工面积下降8.6%；预计房地产投资同比下降11%。根据几大煤炭主产区十五五规划建议，稳产稳供，做好产能接续，加强煤炭清洁高效利用几个特点是政策核心方向。
2. 海外方面，美联储12月9日和10日举行议息会议，会议降息25个基点，将联邦基金利率目标区间下调至3.50%—3.75%。全球大多数投资银行预测，美联储将在2026年的两次降息中累计降息50个基点，且降息时间预计主要在上半年完成。
3. 供需方面，基本面来看，库存回升较快，产量高位延续小幅回落，库存连续11周回升，成本端，原料端进口锰矿石港口库存+13万吨，需求端铁水总体季节性回落。利润方面，内蒙古现货利润-320元/吨；宁夏现货利润-420元/吨。市场方面，河钢集团12月硅锰首轮询价5700元/吨，11月硅锰定价：5820元/吨。（2024年12月定价6350元/吨）。
4. 技术方面，锰硅主力周K处于60均线下方，周线偏空。
5. 策略建议：12月，南方产区开工有继续下降空间，北方主产区相对稳定，内蒙新增产能及转产均有，整体产量平稳，宁夏在成本压力及套保存在压力的情况下预计12月有检修情况，但整体减量预计较少。需求端，2025年国家延续粗钢产量减量政策，后续粗钢产量仍将延续下降趋势，焦炭利润难有大幅改善空间，合金大概率维持亏损状态。预计锰硅主力2603合约：区间5550-5900震荡运行。

## 持仓量-1.57万手，月差+4个点

图1、硅锰期货合约持仓量



来源：文华财经 瑞达期货研究院

图2、硅锰跨期价差走势图

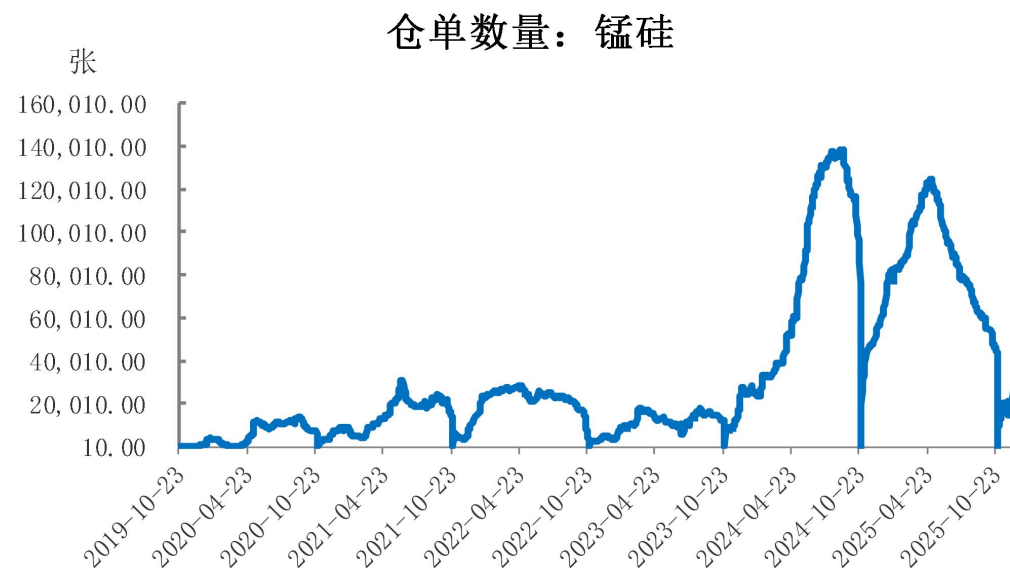


来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至12月12日，硅锰期货合约持仓量为61.7万手，环比-1.57万手。
- ❑ 截至12月12日，硅锰5-1合约月差为54，环比下+4个点。

## 仓单量环比+4025张，锰硅硅铁合约价差环比-24个点

图3、硅锰仓单走势



来源：郑商所 瑞达期货研究院

图4、硅锰硅铁主力合约价差走势



来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至12月12日，锰硅仓单数量为25232张，环比+4025张。
- ❑ 截至12月12日，锰硅硅铁活跃合约价差为260，环比-24个点。

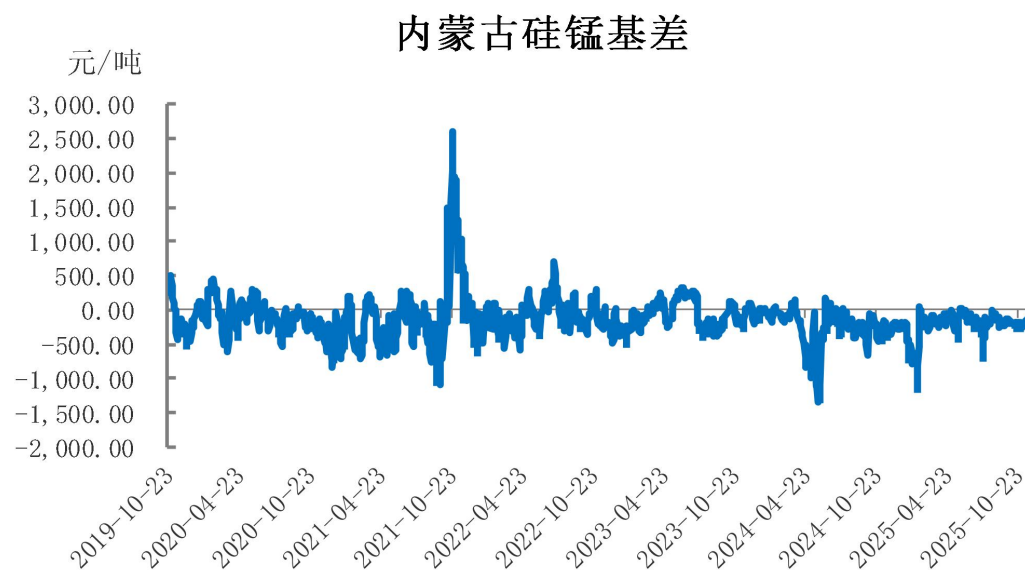
## 内蒙古硅锰现货环比下跌20元/吨

图5、硅锰现货价格走势：元/吨



来源：wind 瑞达期货研究院

图6、硅锰基差走势



来源：wind 瑞达期货研究院

□ 截至12月12日，内蒙古硅锰现货报5500，环比下跌20。基差为-238元/吨，环比下降76个点。

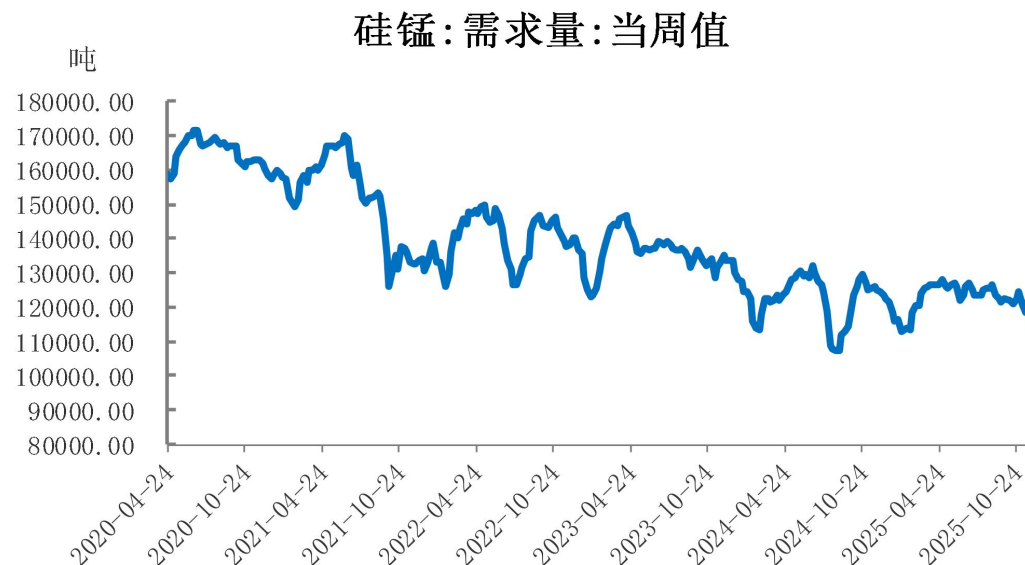
## 库存高位，供需双弱

图7、硅锰日均产量当周值



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图8、硅锰需求量当周值

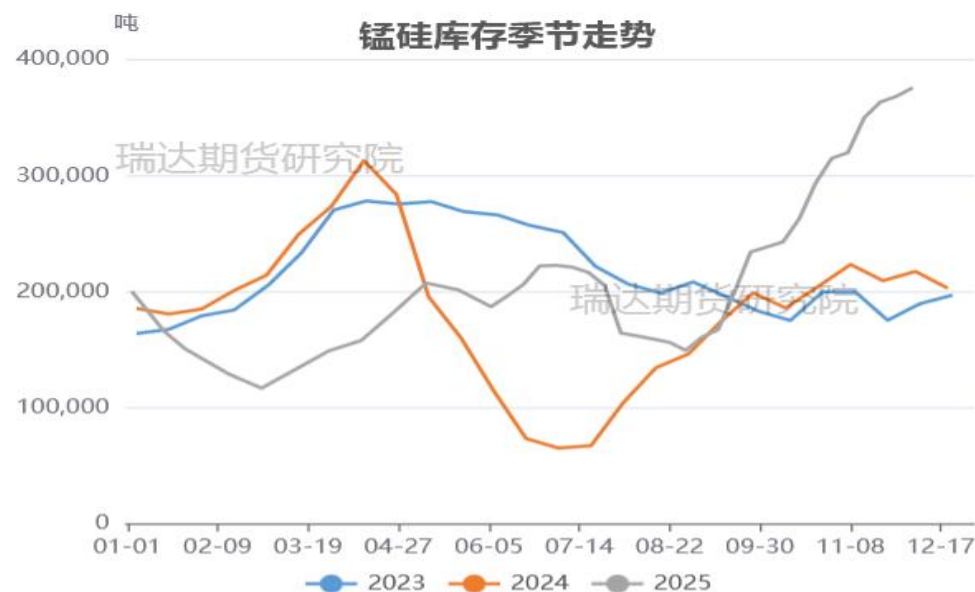


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- Mysteel统计全国187家独立硅锰企业样本：开工率（产能利用率）全国36.85%，较上周增0.14%；日均产量27035吨，增185吨。五大钢种硅锰（周需求70%）：112787吨，环比上周减3.26%，全国硅锰产量（周供应99%）：189245吨，环比上周增0.69%。

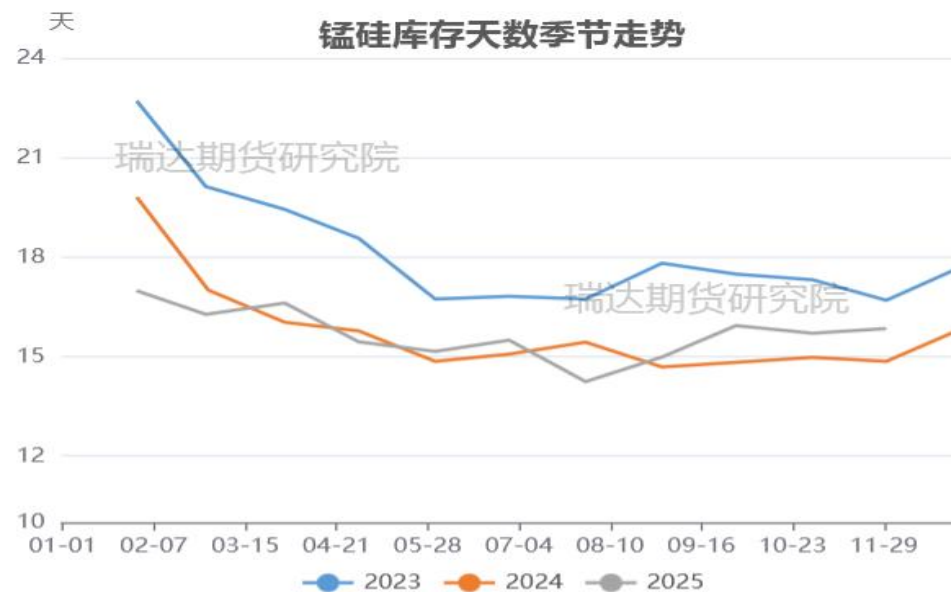
## 库存连续11周回升

图9、硅锰库存



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图10、钢厂库存天数：硅锰



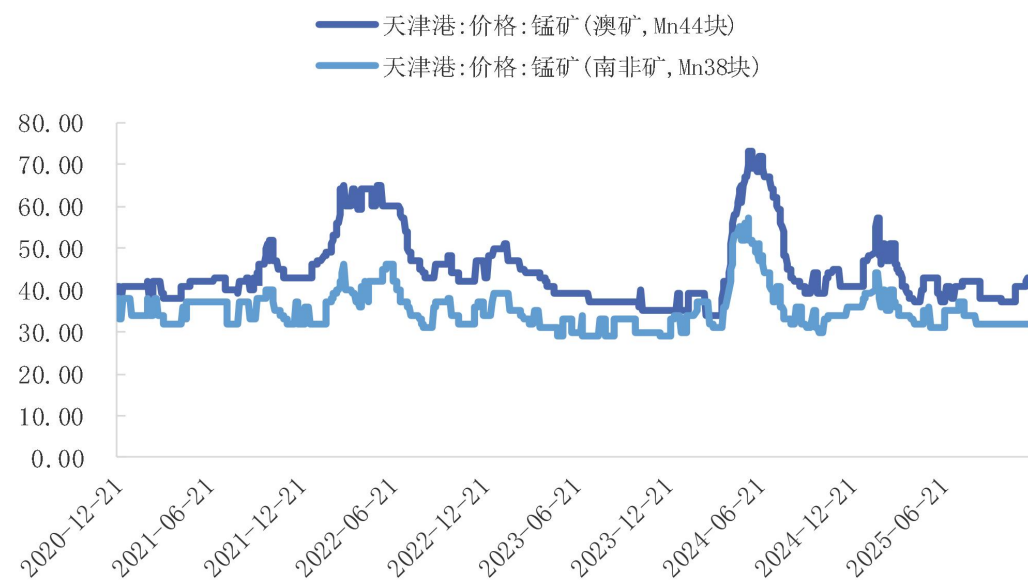
来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- (12.11) Mysteel统计全国63家独立硅锰企业样本（全国产能占比79.77%）：全国库存量381000吨，环比（增5500）。其中内蒙古63500吨（增3000），宁夏285500吨（增4000），广西12000吨（减500），贵州6500吨（减500），（山西、甘肃、陕西）6500吨（减500），（四川、云南、重庆）7000吨（减1000）。



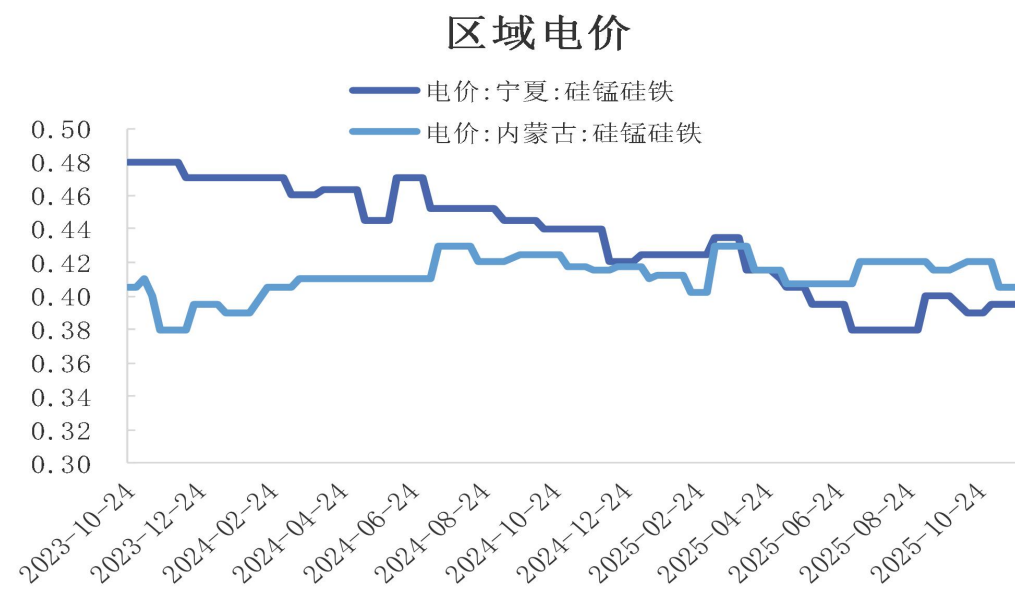
## 宁夏电费环比上涨；锰矿价格环比持平

图11、锰矿价格 单位：元/吨度



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图12、主产区电费 单位：元/千瓦时

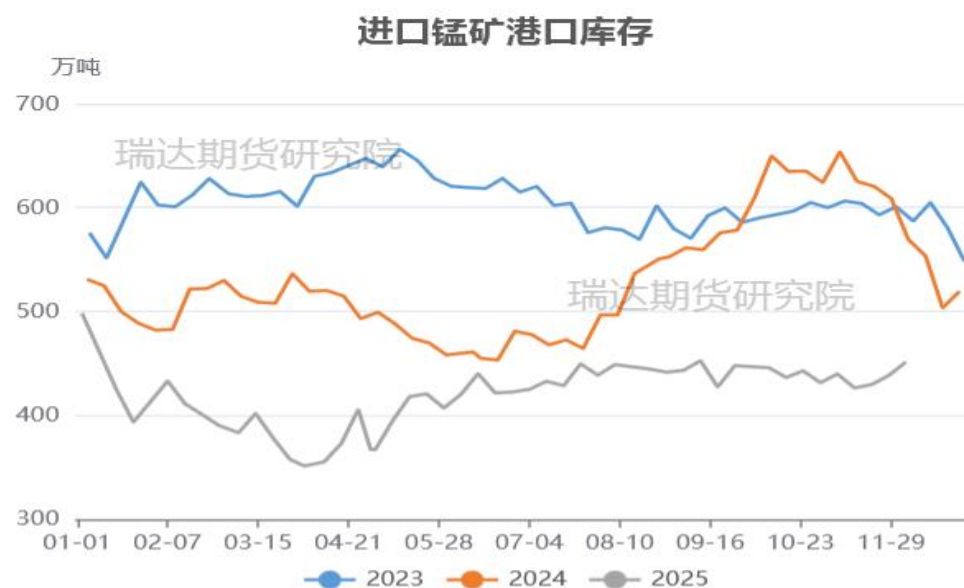


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- ❑ 截至2025-12-10, 价格:锰矿:南非矿:Mn38块:天津港报32元/吨,环比 上涨 0.00% ; 价格:锰矿:澳矿:Mn44块:天津港报43元/吨度,环比 上涨 0.00% 。（单位：元/吨度）
- ❑ 截至2025-12-08, 电价:内蒙古:硅锰硅铁报0.405,环比 上涨 0.00% ; 电价:宁夏:硅锰硅铁报0.405,环比 上涨 2.53% 。

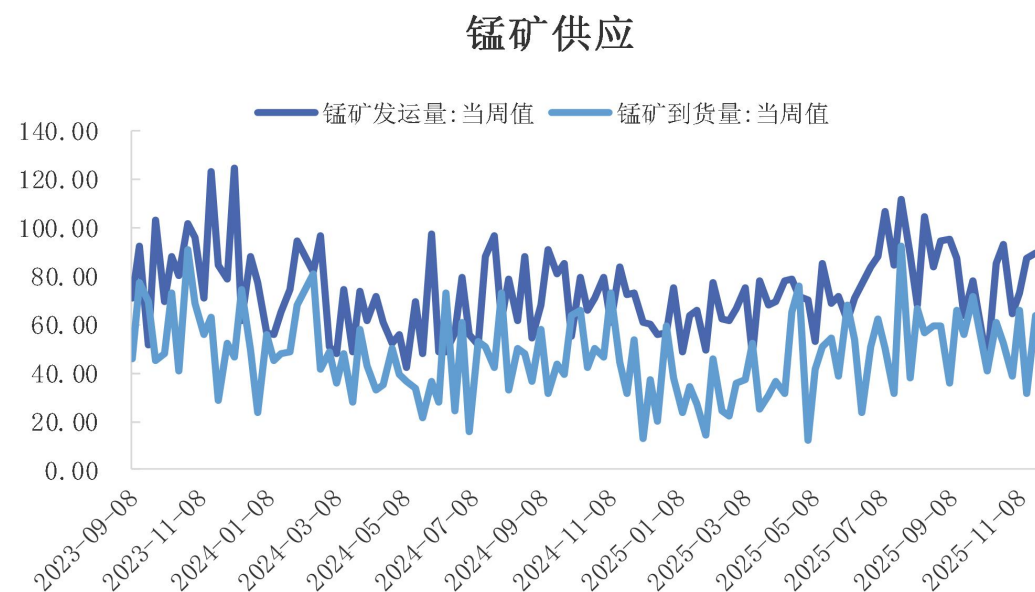
## 锰矿港口库存窄幅波动

图11、进口锰矿天津港库存



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图12、锰矿到货量 单位：万吨

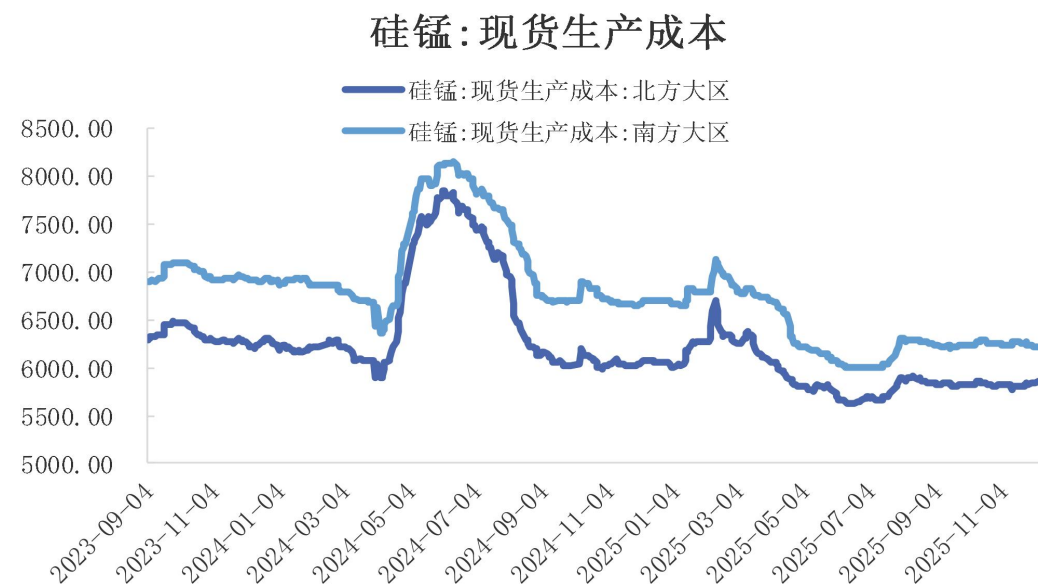


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- ❑ 截至2025-12-05, 锰矿:库存:合计报451.3万吨,环比 上涨 2.97% 。
- ❑ 本周中国到货来自南非锰矿40万吨, 较上周环比上升127%。澳大利亚锰矿8.65万吨, 较上周环比下降46.51%。来自加蓬锰矿28.71万吨, 较上周环比上升117.18%。来自加纳锰矿0万吨, 较上周环比下降100.00%。

## 硅锰现货利润维持亏损状态

图13、硅锰现货生产成本：元/吨



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图14、硅锰现货生产利润：元/吨

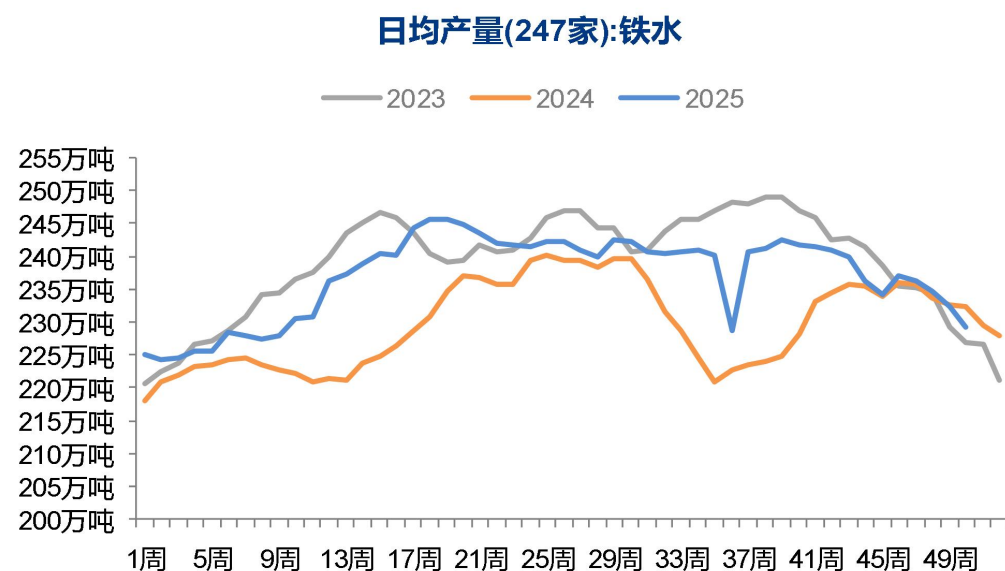


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- ❑ 截至2025-12-11, 硅锰:现货生产成本:内蒙古报5833元/吨,环比 上涨 0.32% ; 硅锰:现货生产成本:宁夏报5913.76元/吨,环比 上涨 0.42% 。
- ❑ 截至2025-12-11, 硅锰:现货利润:北方大区报-354.34元/吨,环比 下跌 13.95% 。

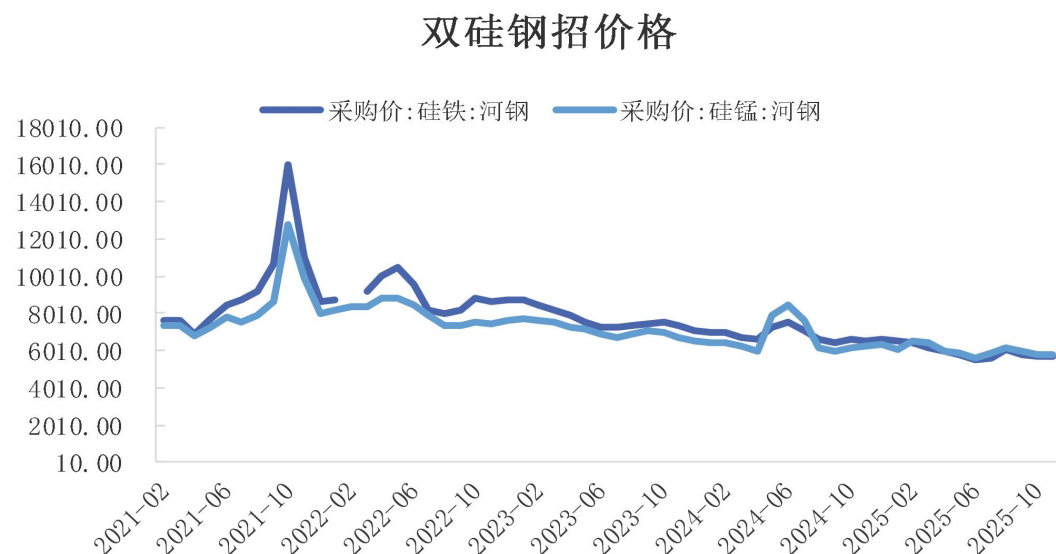
## 铁水产量季节性回落，12月硅锰最终定价5700元/吨，环比下跌120元/吨

图15、铁水产量



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

图16、主流钢厂招标采购价



来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周, Mysteel调研247家钢厂, 日均铁水产量229.2万吨, 环比上周减少3.10万吨, 同比去年减少3.27万吨。
- 河钢集团12月硅锰首轮询价5700元/吨, 11月硅锰定价: 5820元/吨。(2024年12月定价6350元/吨)。

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

### 瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。