

「2025.11.21」

硅锰市场周报

宏观扰动原料走弱，供需弱勢库存高位

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

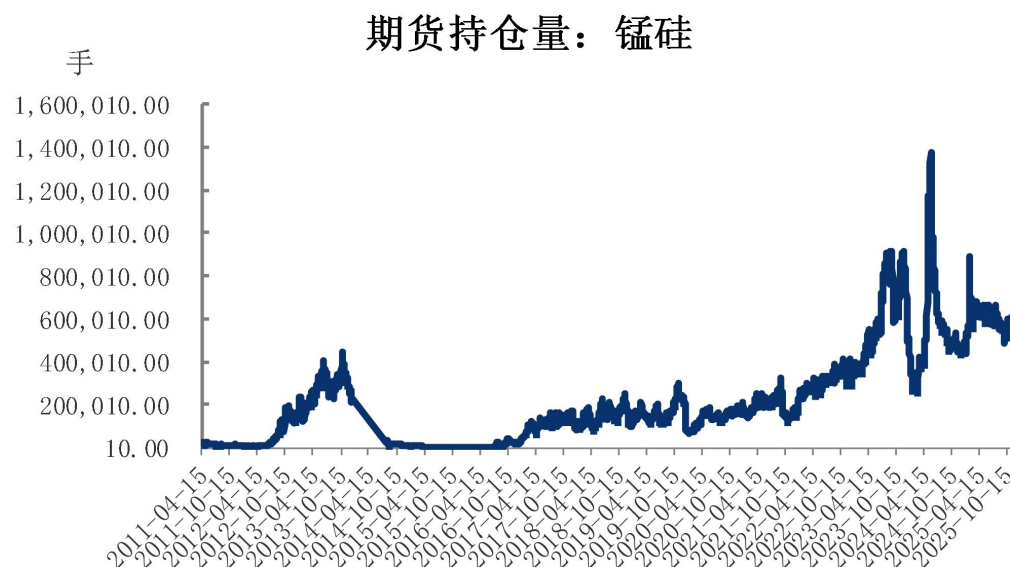
「周度要点小结2」

行情回顾及展望

1. 宏观方面，包括农业银行、建设银行、交通银行等多家银行，近期均通过线上平台大量直接销售房产；中国央行将一年期和五年期贷款市场报价利率分别维持在3%和3.5%不变，为连续六个月保持不变；1-10月份，全国房地产开发投资73563亿元，同比下降14.7%；其中，住宅投资56595亿元，下降13.8%；住建部：把城市更新摆在更加突出位置。
2. 海外方面，美国政府停摆结束，关键经济数据恢复发布，美联储降息预期大幅降温，市场定价转向“观望”。
3. 供需方面，库存回升较快，产量高位延续小幅回落，库存连续8周回升，成本端，原料端进口锰矿石港口库存-13.4万吨，需求端铁水总体季节性回落。利润方面，内蒙古现货利润-180元/吨;宁夏现货利润-400元/吨。市场方面，河钢集团11月硅锰最终定价5820元/吨，环比持平。
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：宏观面，11月，内蒙新增产能预计点火投产，供应压力预期有所增加，下游需求弱势，锰硅库存回升加快，产量压力有所加大。锰系头部企业牵头应对行业恶性内卷，计划推动行业节能减排 40%，但是 8-9 月供应并无下降,10-11月供应逐渐小幅回落。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。预计锰硅主力合约：区间5500-5900震荡运行。

持仓量增加14.67万手，月差增加8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11月21日，硅锰期货合约持仓量为75.12万手，环比增加14.67万手。
- ❑ 截至11月21日，硅锰5-1合约月差为68，环比增加8个点。

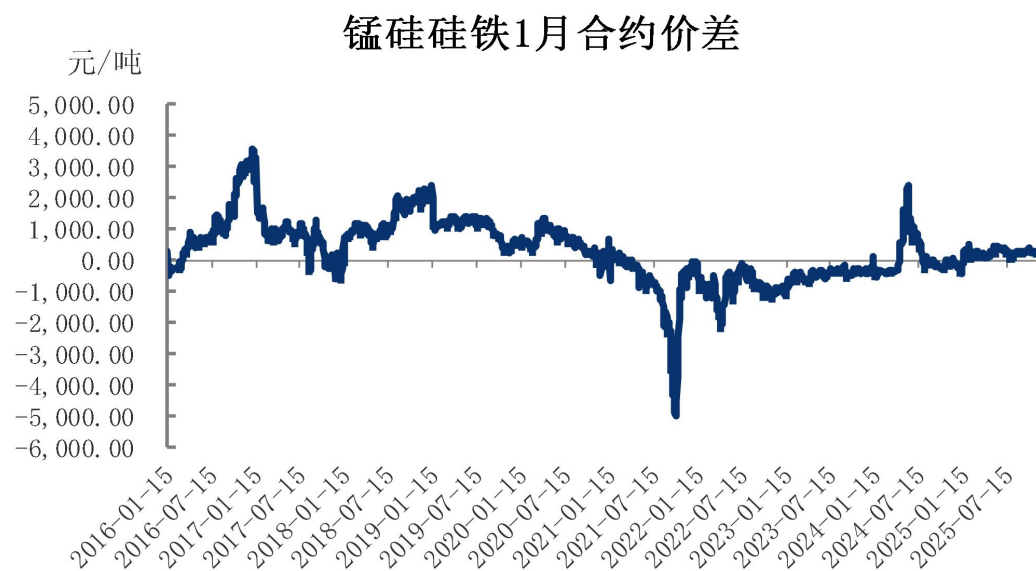
仓单量环比增加474张，锰硅硅铁合约价差环比下降94个点

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11月21日，锰硅仓单数量为20337张，环比增加474张。
- 截至11月21日，锰硅硅铁1月合约价差为164，环比下降94个点。

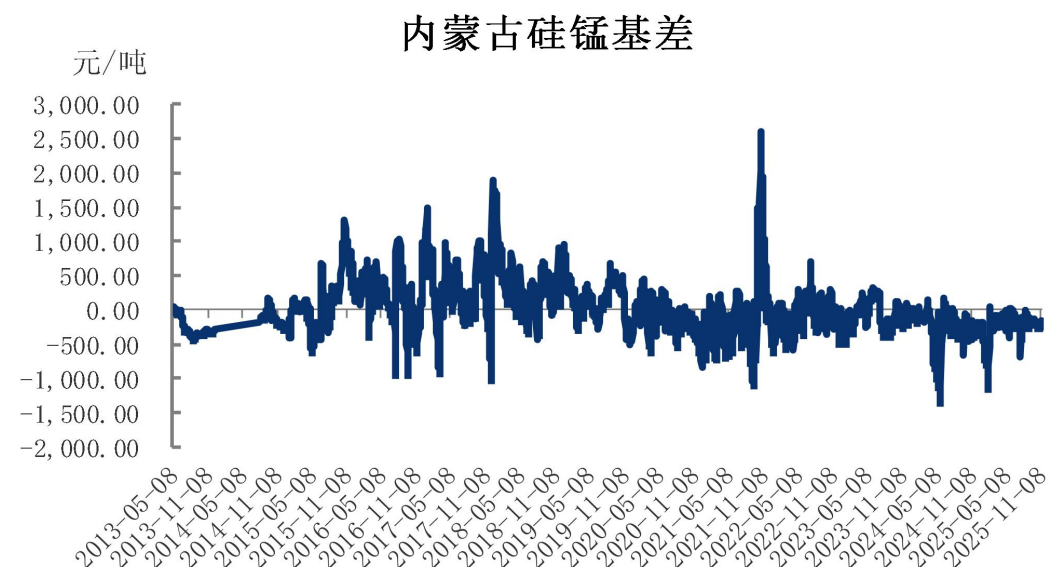
内蒙古硅锰现货环比下跌120元/吨

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11月21日，内蒙古硅锰现货报5420，环比下跌120。基差为-186元/吨，环比上升24个点。

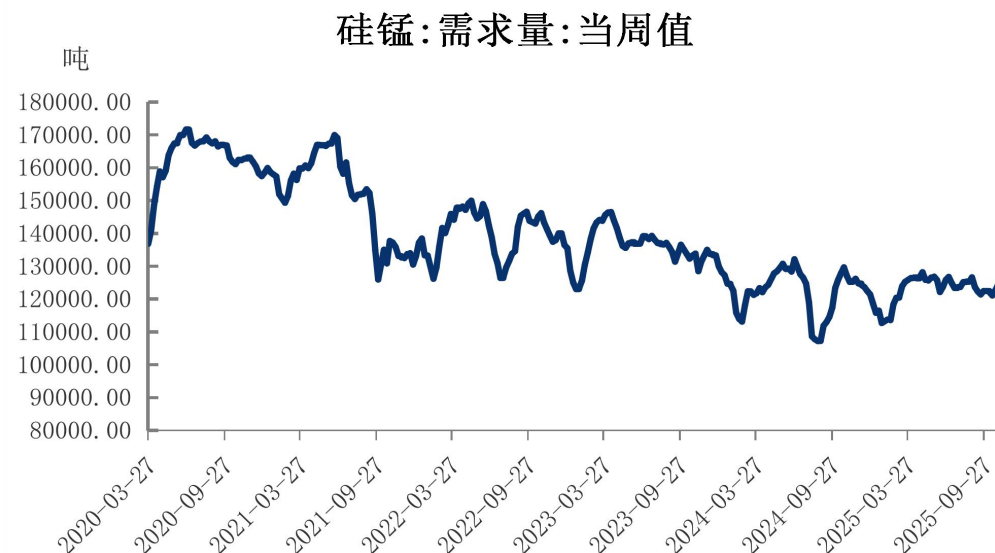
库存压制，供应呈现回落态势

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

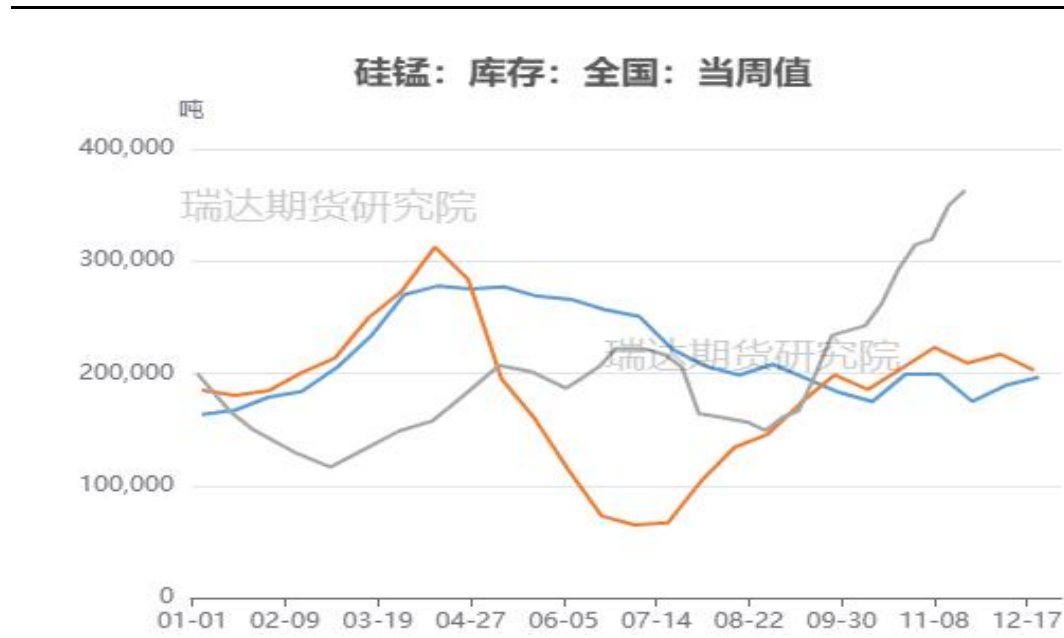


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- ❑ 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39.13%，较上周减0.46%；日均产量28130吨，减380吨。五大钢种硅锰（周需求70%）：121407吨，环比上周增2.38%，全国硅锰产量（周供应99%）：196910吨，环比上周减1.33%。

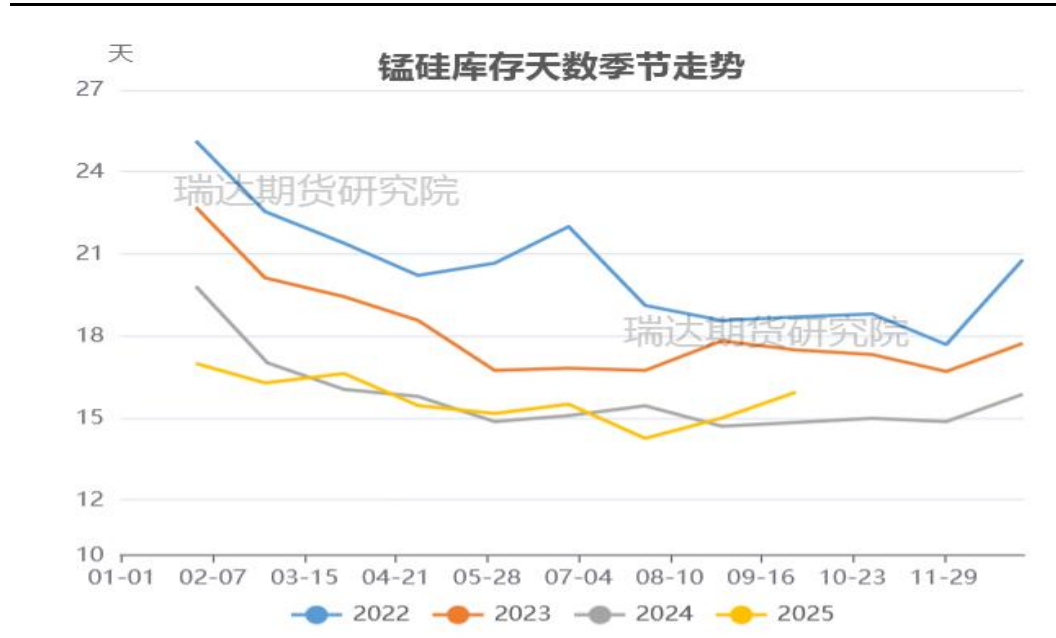
库存连续8周回升

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

- (11.20) 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363000吨，环比（增13500）。其中内蒙古52000吨（增1500），宁夏273000吨（增10000），广西12500吨（增500），贵州7500吨（减500），（山西、甘肃、陕西）7000吨（增1000），（四川、云南、重庆）11000吨（增1000）。

电费环比持平；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

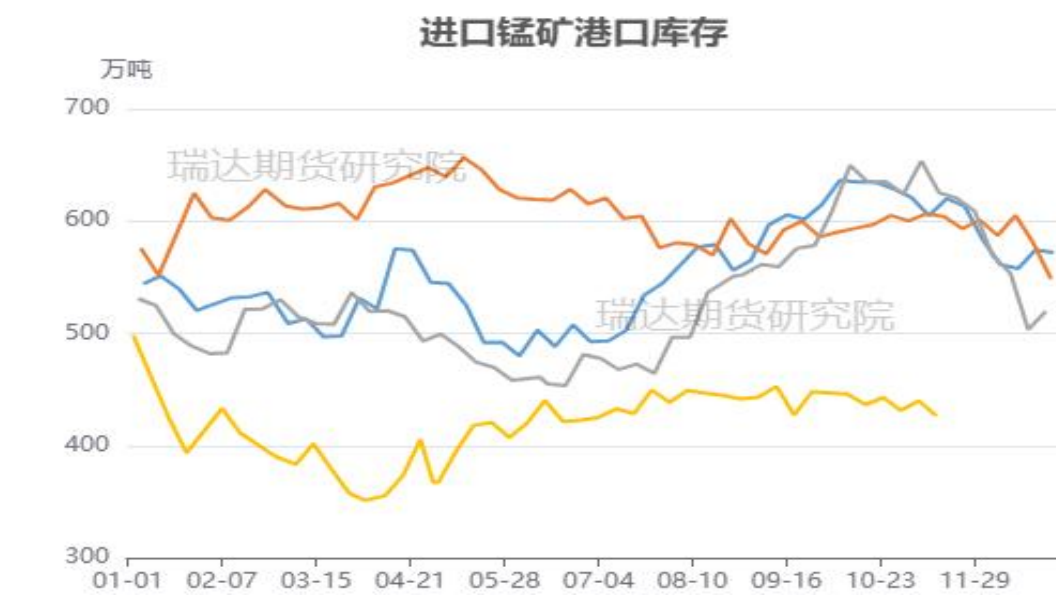


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- ❑ 截至2025-11-21, 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41元/吨度,环比 上涨 0.00% 。（单位：元/吨度）
- ❑ 截至11月17日，宁夏硅锰硅铁电价为0.395，环比持平；内蒙古硅锰硅铁电价为0.405，环比持平。（单位：元/千瓦时）

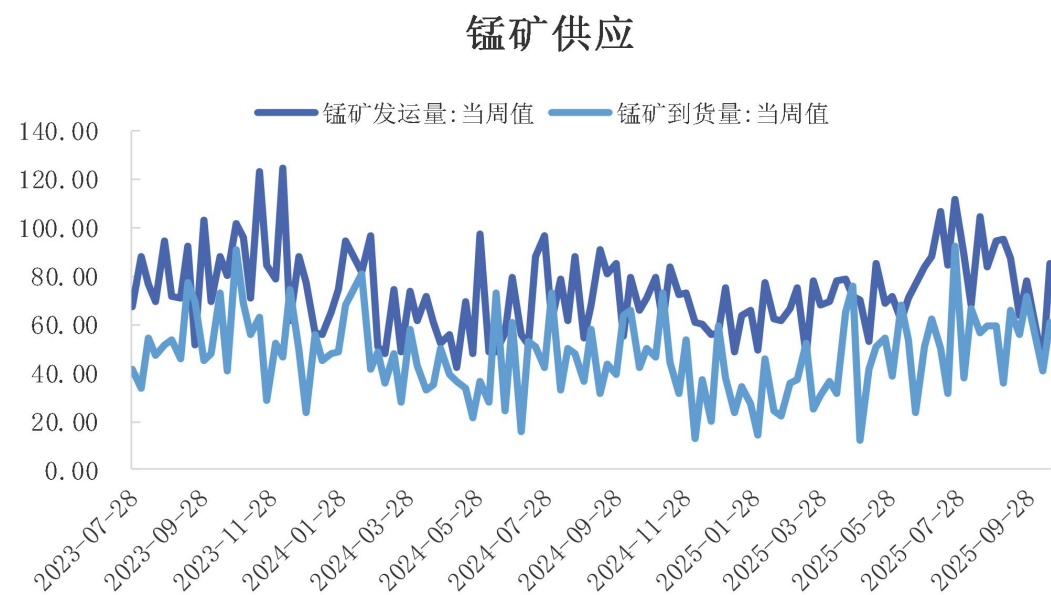
锰矿港口库存窄幅波动

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2025-11-14, 锰矿:库存:合计报426.3万吨,环比 下跌 3.05% 。
- ❑ 本周中国到货来自南非锰矿21.31万吨, 较上周环比下降53%。澳大利亚锰矿9.90万吨, 较上周环比上升47.10%。来自加蓬锰矿0万吨, 较上周环比持平。来自加纳锰矿20.04万吨, 较上周环比上升100%。

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

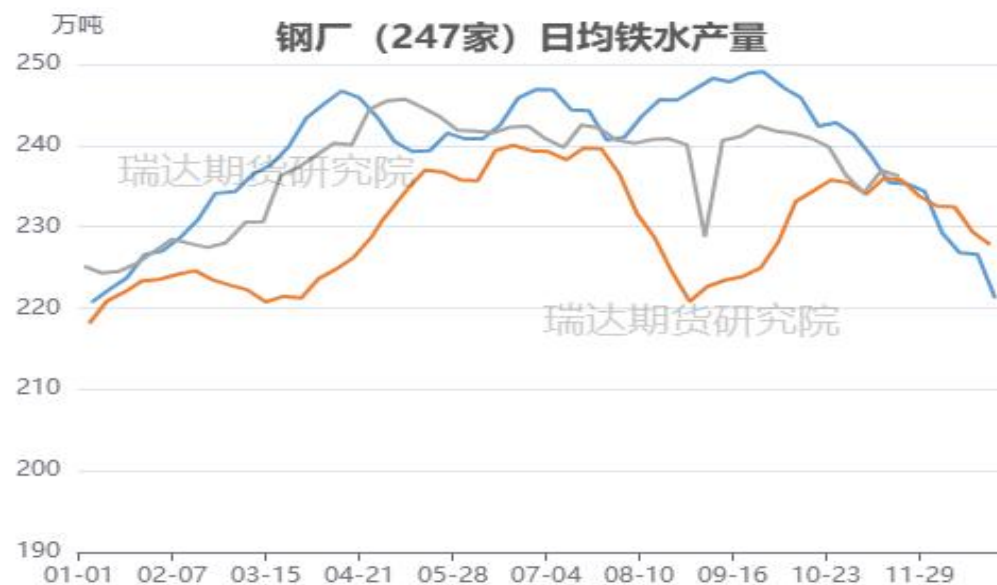


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- ❑ 截至2025-11-21, 硅锰:现货生产成本:内蒙古报5778.33元/吨,环比 上涨 0.00% ; 硅锰:现货生产成本:宁夏报5876.47元/吨,环比 下跌 0.02% 。
- ❑ 截至2025-11-21, 硅锰:现货利润:北方大区报-301.3元/吨,环比 下跌 22.25% 。

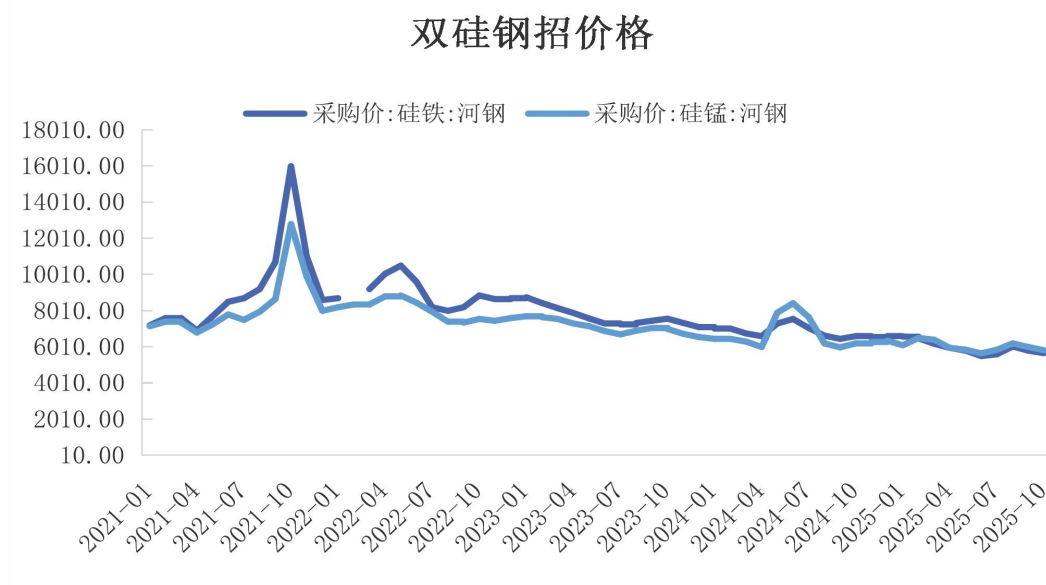
铁水产量季节性回落，11月硅锰最终定价5800元/吨，环比持平

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236.28万吨，环比上周减少0.60万吨，同比去年增加0.48万吨。
- 河钢集团11月硅锰最终定价5800元/吨，环比持平。

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。