



「2025.11.28」

硅锰市场周报

产业定价板块偏弱，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



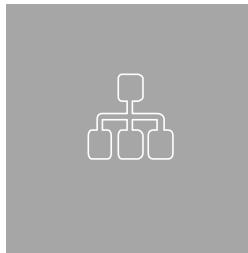
业 务 咨 询
添 加 客 服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业链情况

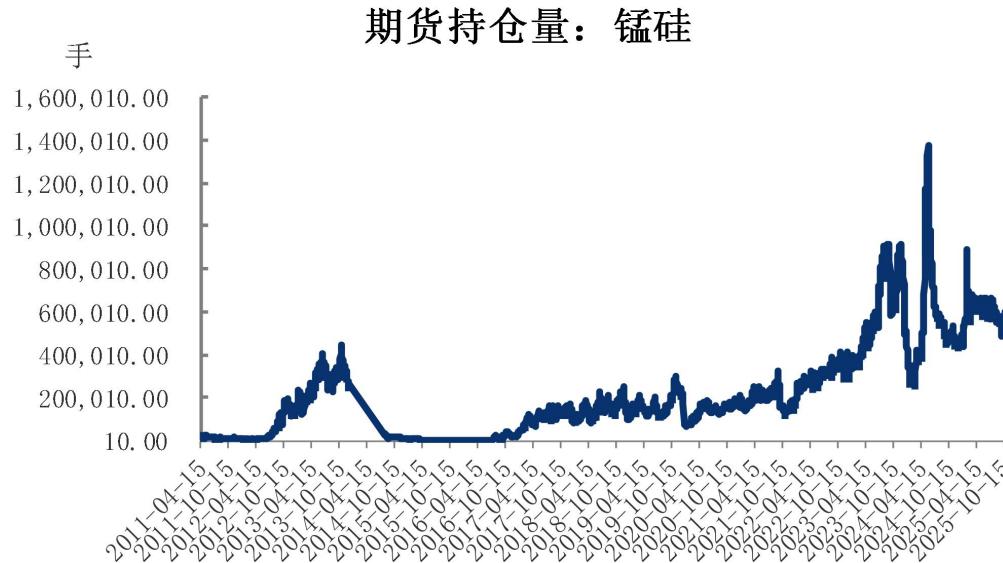
「周度要点小结2」

行情回顾及展望

1. 宏观方面，宏观方面，国家发改委政策研究室副主任、新闻发言人李超11月27日在新闻发布会上表示，今年供暖季能源供需总体是平衡的，资源供应有保障；国家发改委：截至11月26日，全国统调电厂存煤超过2.3亿吨，可用天数约35天；11月24日，韩国宣布自公告之日起，对中国产中厚板及合金钢板热轧厚板加征反倾销关税，实施期限为5年；1-10月钢铁行业盈利1053.2亿元，同比由亏转盈。
2. 海外方面，美联储理事沃勒表示，现有数据显示，美国就业市场依然疲软，足以促使美联储在12月9-10日会议上再次降息25个基点。
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+3.3万吨，需求端铁水总体季节性回落。利润方面，内蒙古现货利润-300元/吨；宁夏现货利润-415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：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月供应小幅回落，供需双弱，累库为主。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5450-5750震荡运行。

持仓量下降1万手，月差下降14个点

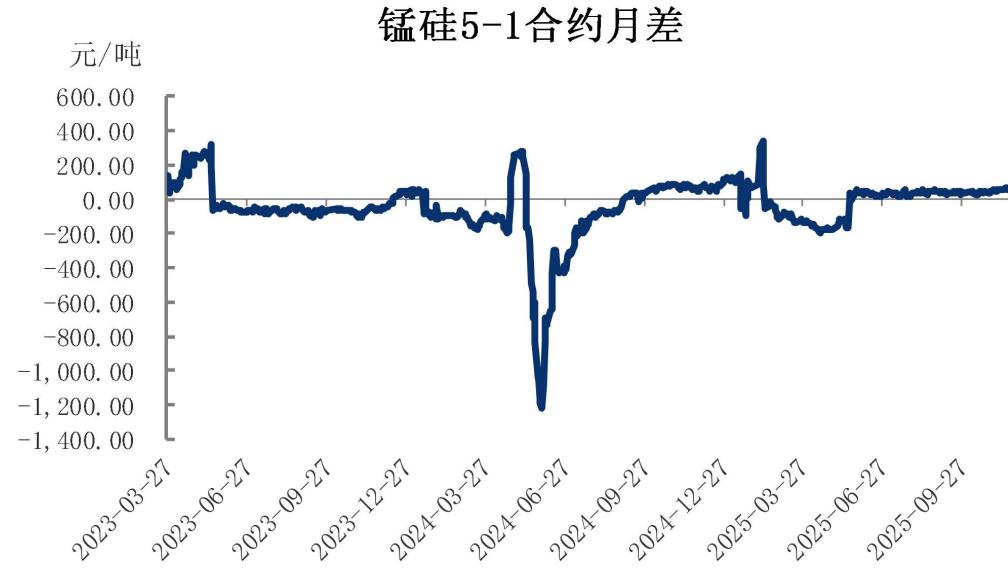
图1、硅锰期货合约持仓量



来源：文华财经 瑞达期货研究院

- 截至11月28日，硅锰期货合约持仓量为74.12万手，环比下降1万手。
- 截至11月28日，硅锰5-1合约月差为54，环比下降14个点。

图2、硅锰跨期价差走势图



来源：wind 瑞达期货研究院

仓单量环比下降5579张，锰硅硅铁合约价差环比增加72个点

图3、硅锰仓单走势

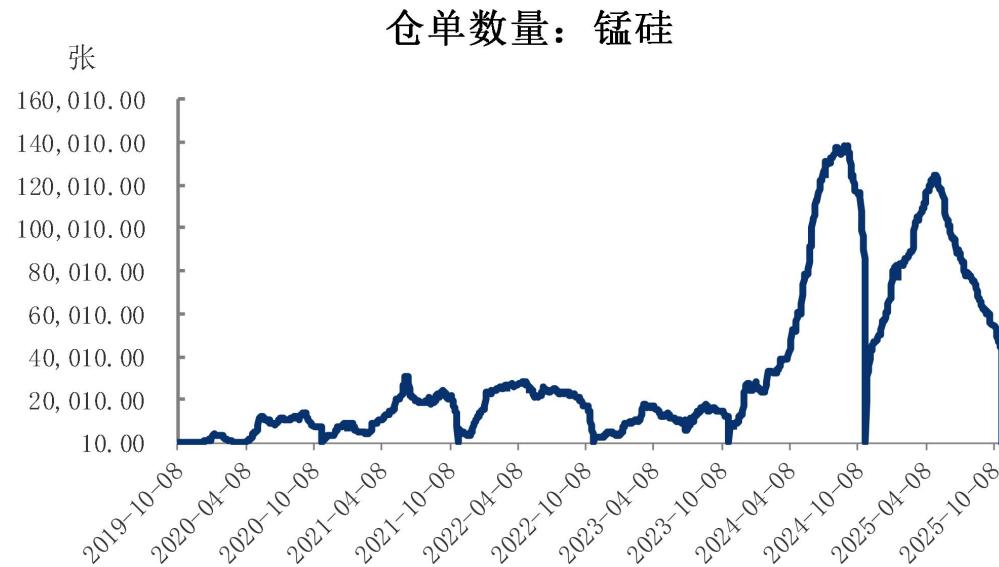
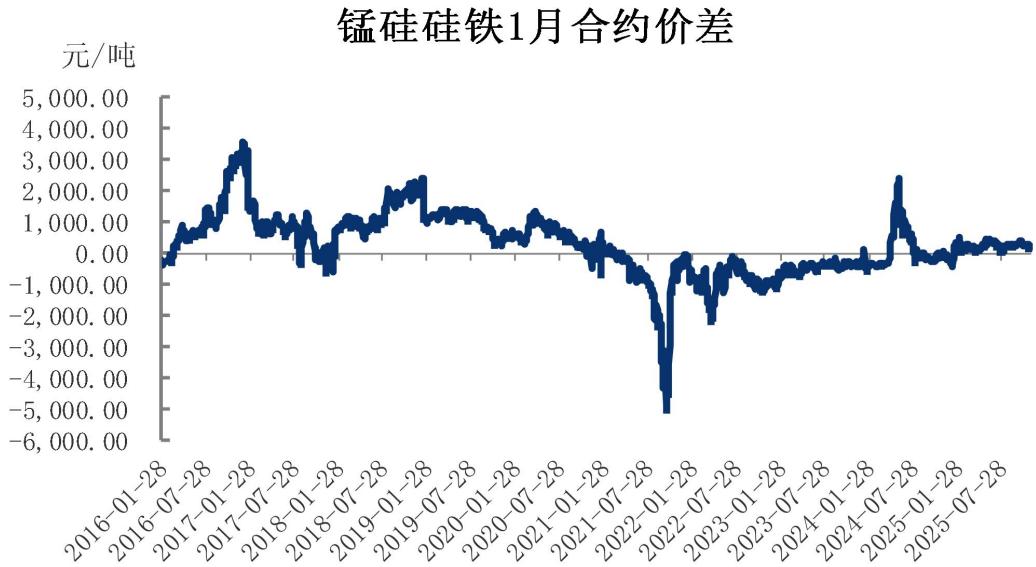


图4、硅锰硅铁主力合约价差走势



来源：郑商所 瑞达期货研究院

来源：wind 瑞达期货研究院

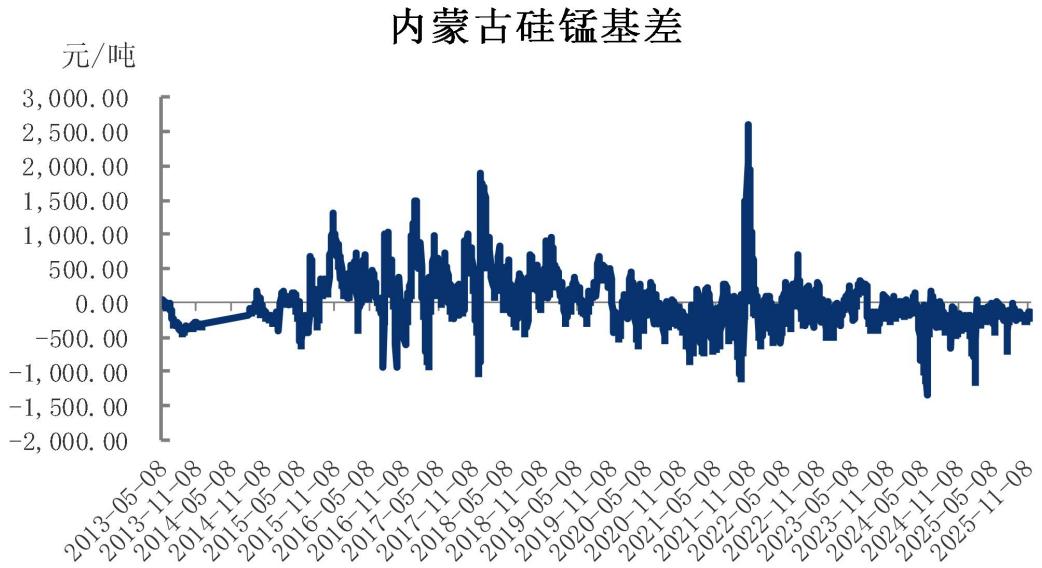
- 截至11月28日，锰硅仓单数量为14758张，环比下降5579张。
- 截至11月28日，锰硅硅铁1月合约价差为236，环比增加72个点。

内蒙古硅锰现货环比上涨30元/吨

图5、硅锰现货价格走势：元/吨



图6、硅锰基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

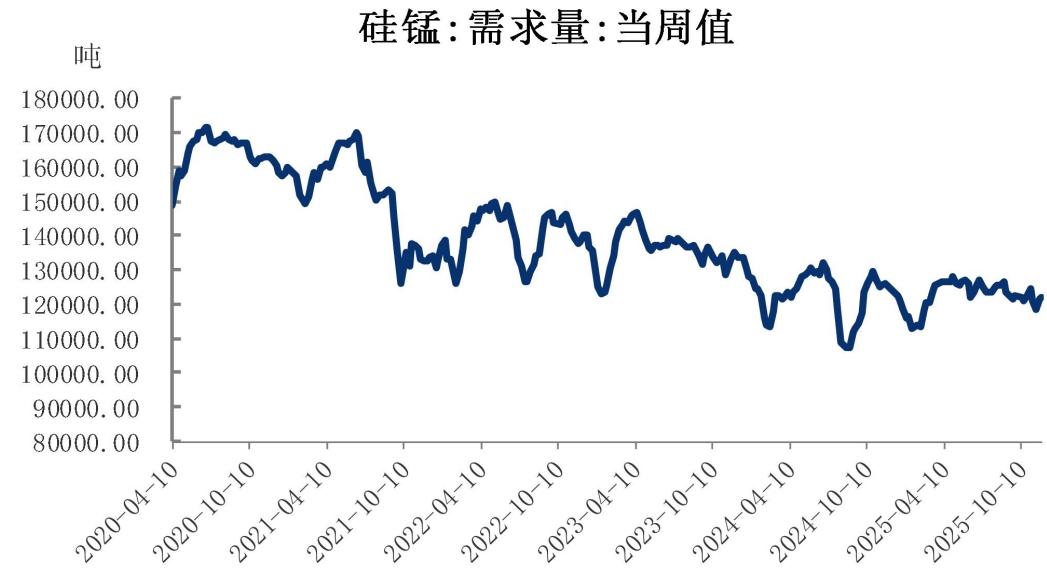
□ 截至11月28日，内蒙古硅锰现货报5450，环比上涨30。基差为-162元/吨，环比上升24个点。

库存压制，供应延续回落态势

图7、硅锰日均产量当周值



图8、硅锰需求量当周值



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

来源：Mysteel 瑞达期货研究院

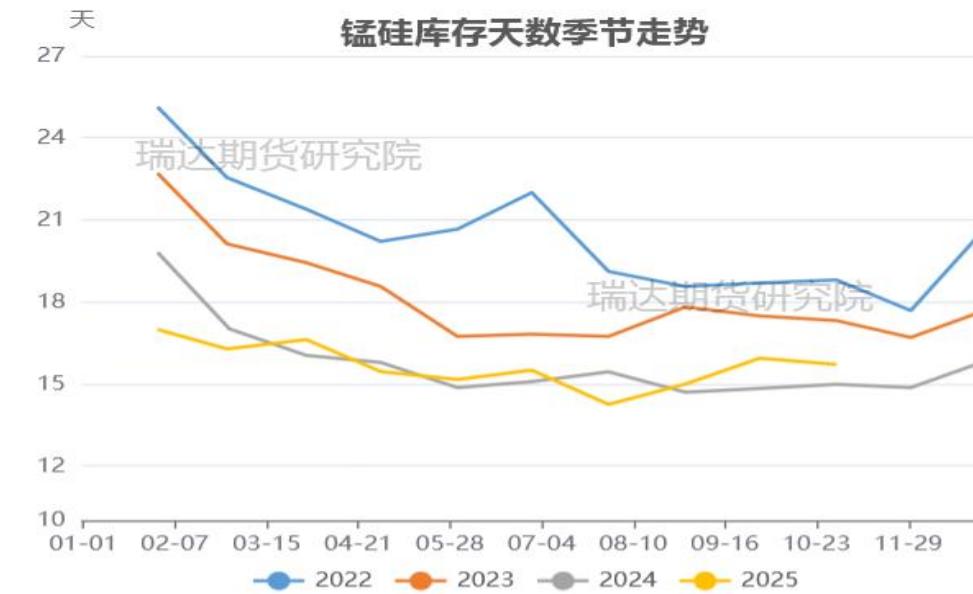
- Mysteel统计全国187家独立硅锰企业样本：开工率（产能利用率）全国38.09%，较上周减1.04%；日均产量27825吨，减305吨。五大钢种硅锰（周需求70%）：121727吨，环比上周增0.26%，全国硅锰产量（周供应99%）：194775吨，环比上周减1.08%。

库存连续7周回升

图9、硅锰库存



图10、钢厂库存天数：硅锰



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- (11.27) 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368000吨，环比（增5000）。其中内蒙古56500吨（增4500），宁夏276000吨（增3000），广西12000吨（减500），贵州7000吨（减500），（山西、甘肃、陕西）6500吨（减500），（四川、云南、重庆）10000吨（减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

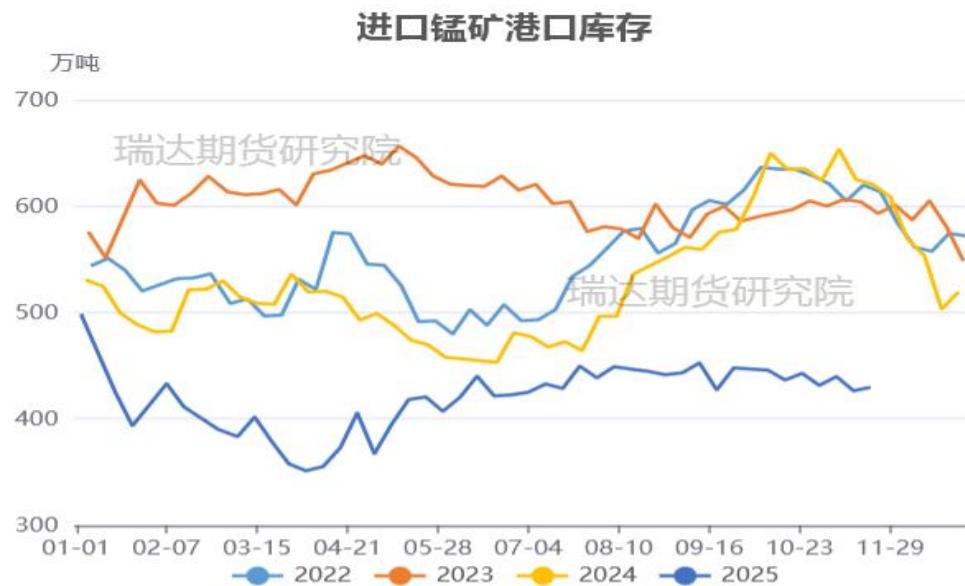


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- 截至2025-11-27, 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2025-11-24, 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0.395,环比 上涨 0.00% 。

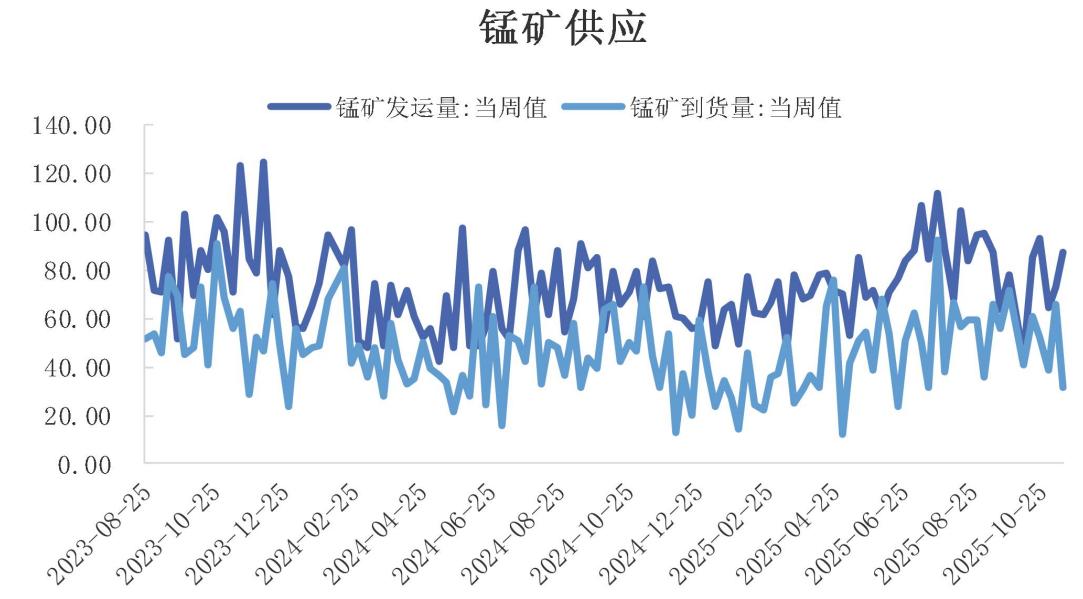
锰矿港口库存窄幅波动

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2025-11-21, 锰矿:库存:合计报429.6万吨,环比 上涨 0.77% 。
- 本周中国到货来自南非锰矿42.9万吨, 较上周环比上升73%。澳大利亚锰矿10.2万吨, 较上周环比上升3.06%。来自加蓬锰矿10.22万吨, 较上周环比上升467.52%。来自加纳锰矿0万吨, 较上周环比下降100%。

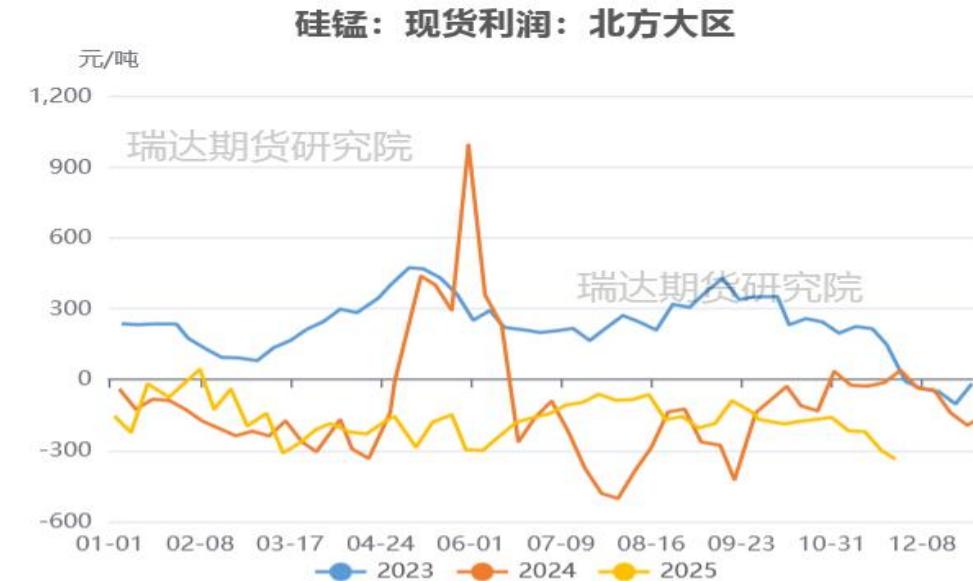
硅锰现货利润维持亏损状态

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2025-11-27, 硅锰:现货生产成本:内蒙古报5802.93元/吨,环比 上涨 0.43% ; 硅锰:现货生产成本:宁夏报5894.75元/吨,环比 上涨 0.31% 。
- 截至2025-11-27, 硅锰:现货利润:北方大区报-337.71元/吨,环比 下跌 12.08%。

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

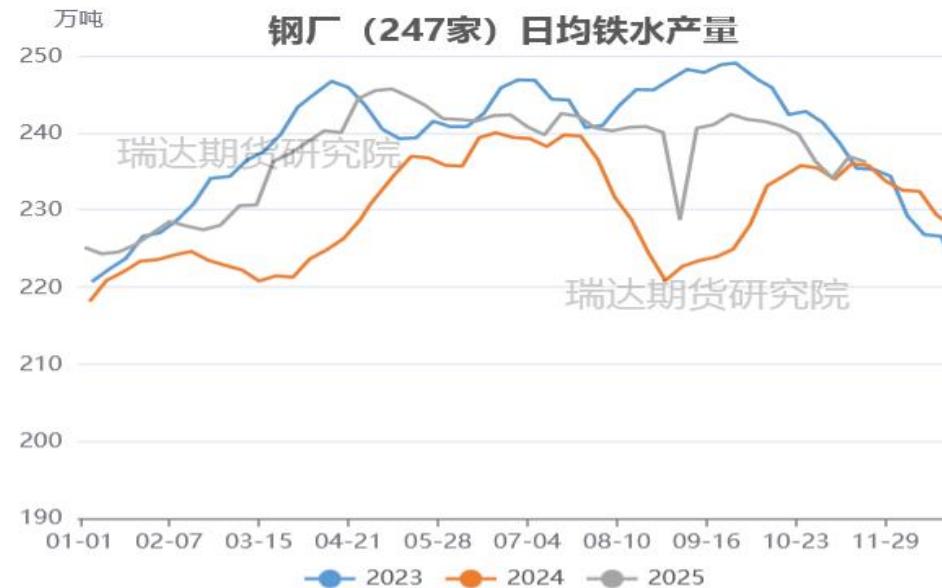
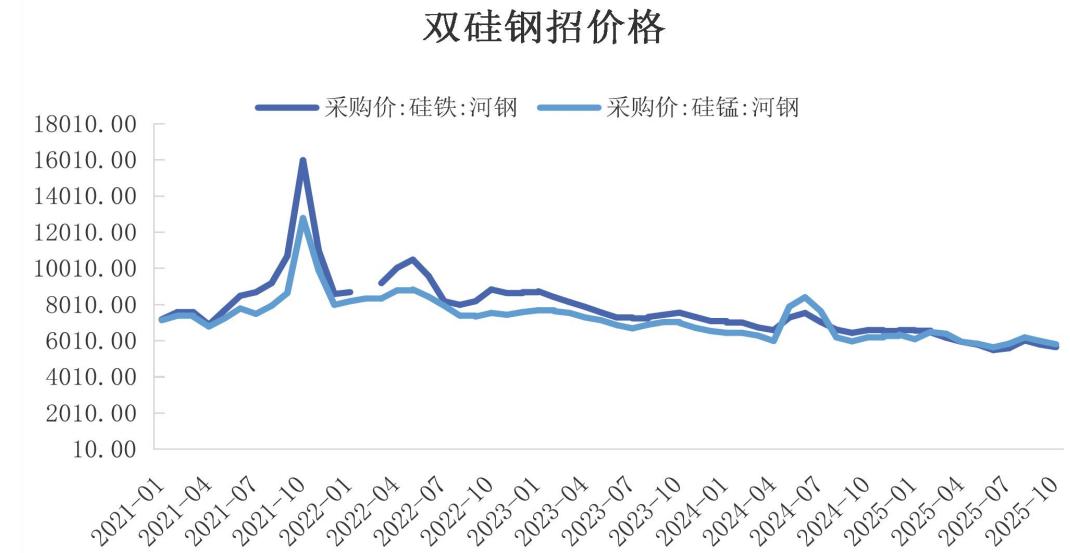


图16、主流钢厂招标采购价



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

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234.68万吨，环比上周减少1.60万吨，同比去年增加0.81万吨。
- 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尝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。