

「2026.03.20」

硅锰市场周报

研究员: 蔡跃辉

期货从业资格号F0251444

期货投资咨询从业证书号Z0013101

助理研究员: 陈星宇

期货从业资格号: F03146061

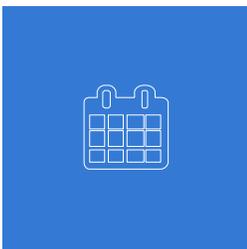
关注我们获取
更多资讯



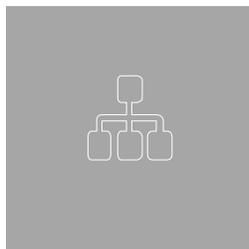
业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业链情况

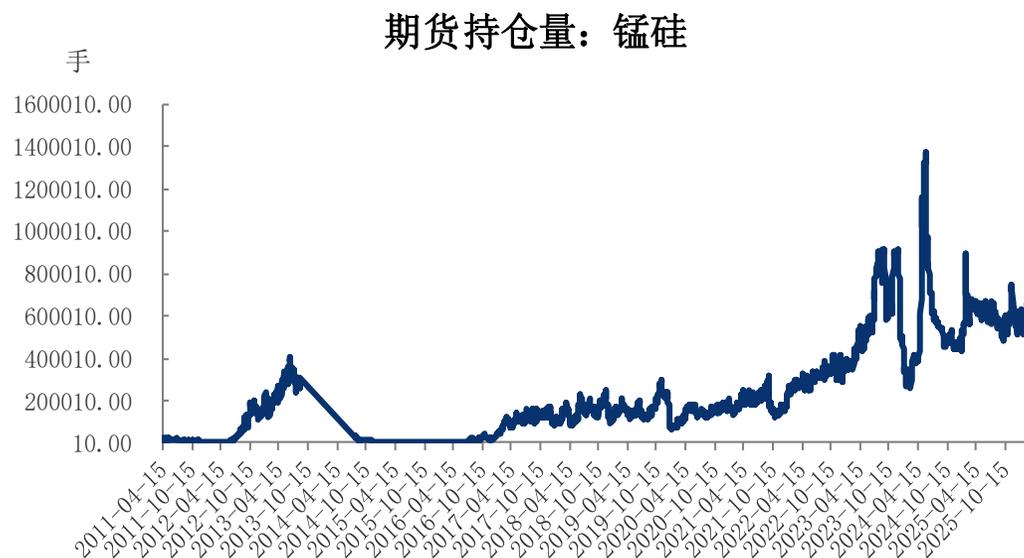
「周度要点小结」

行情回顾: 本周锰硅期价延续上行走势，全周收涨3.63%，周K线运行于20日与60日均线上方，K线偏多。周初在锰矿价格高位坚挺、地缘因素推升海运成本的支撑下，盘面成本端支撑较强，但受钢厂复产节奏偏缓、锰硅自身库存偏高影响，涨幅受限，整体维持区间震荡；周五伴随需求端逐步回暖及锰矿持续走强，市场看涨情绪释放，期价一度大幅冲高逼近涨停，随后获利盘离场，涨幅明显收窄。

行情展望: 供应端受利润持续压制，产量维持低位；需求端钢厂开工稳步回暖，对锰硅需求形成刚性支撑；库存端预计逐步进入去库阶段。成本方面，地缘冲突扰动下锰矿到岸成本继续上移，主产区电价保持稳定。技术上，日K线处20日与60日均线上方，MACD红柱扩大，DIFF与DEA位于0轴上方，技术形态偏强。综合来看，锰硅成本支撑强劲，叠加下游需求修复预期及地缘因素提振，预计期价震荡偏多运行。需警惕地缘情绪消退后的回调风险，关注下游需求兑现情况及地缘局势演变。

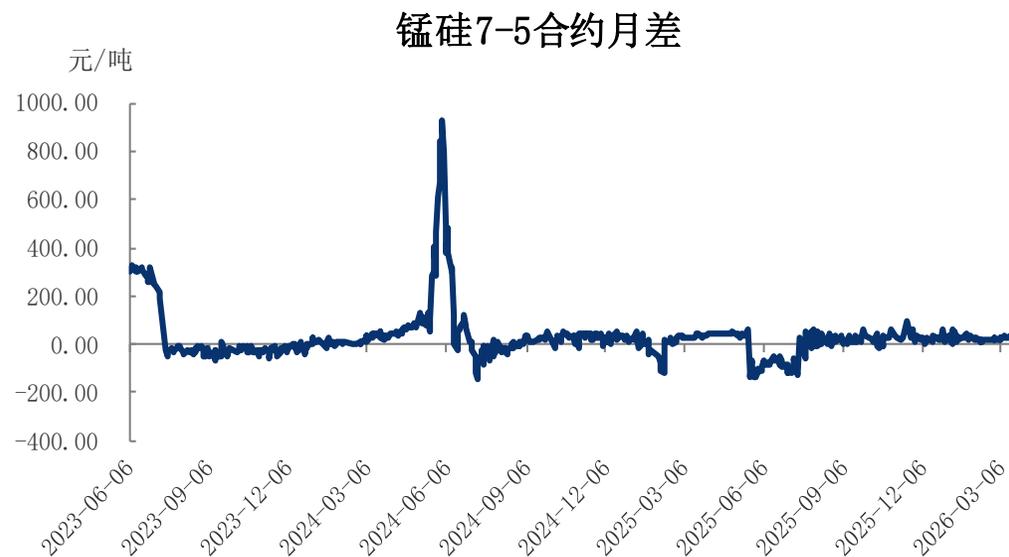
持仓量增加100921手， 月价增加2元/吨

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

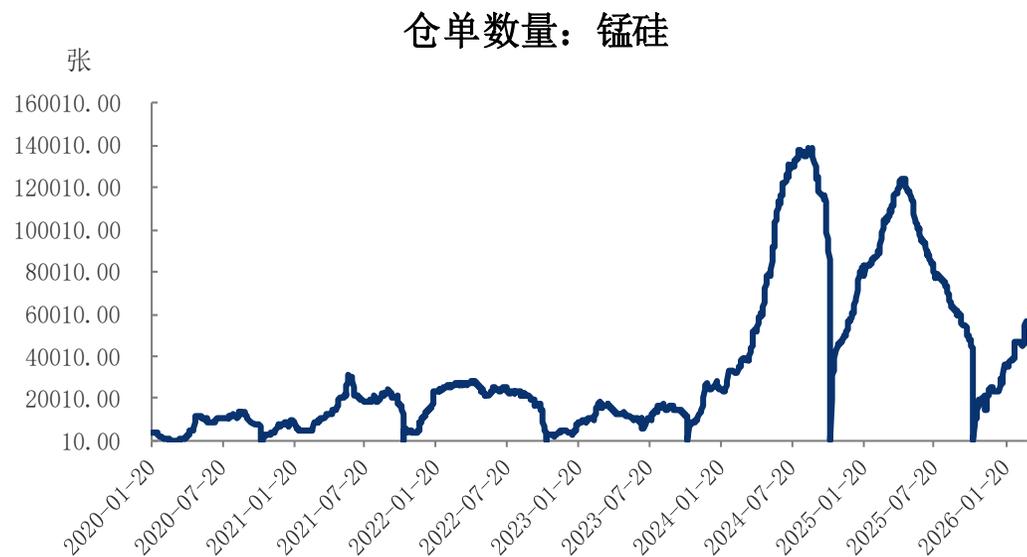


来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截止2026年3月20日，硅锰期货合约持仓量为698368手，环比增加100921手。
- ❑ 截止2026年3月20日，硅锰7-5合约月价差为30元/吨，环比增加2元/吨。

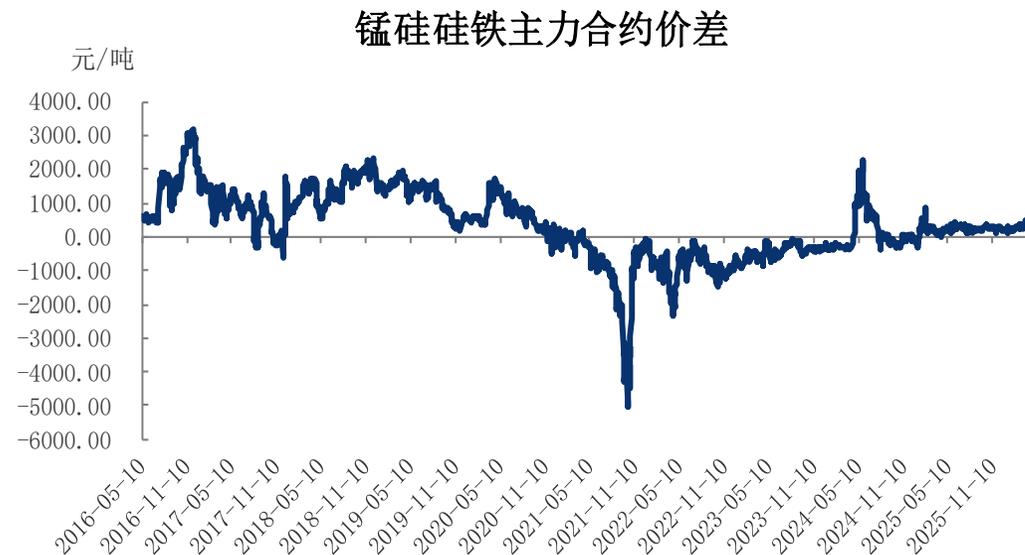
仓单量环比减少1198张，锰硅硅铁合约价差环比增加180元/吨

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

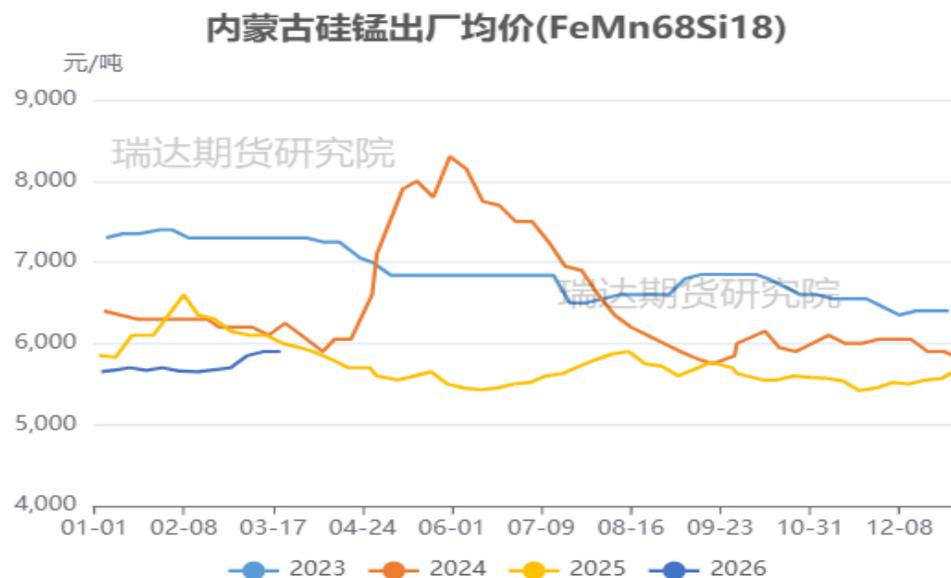


来源: wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截止2026年3月20日，锰硅仓单数量为54908张，环比减少1198张。
- ❑ 截止2026年3月20日，锰硅硅铁主力合约价差为468元/吨，环比增加180元/吨。

内蒙古硅锰基差环比上涨1.43%

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

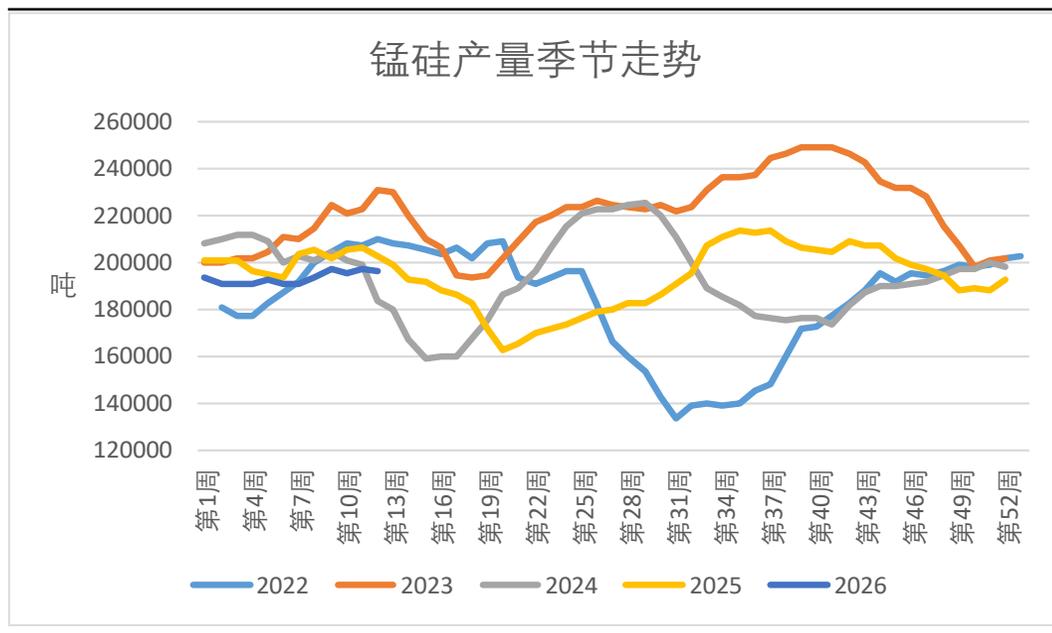


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至2026-03-20, 出厂均价:硅锰:FeMn68Si18:内蒙古报5900元/吨,环比持平;
- 截至2026-03-20, 内蒙古硅锰基差报-500元/吨,环比下跌81.16%;

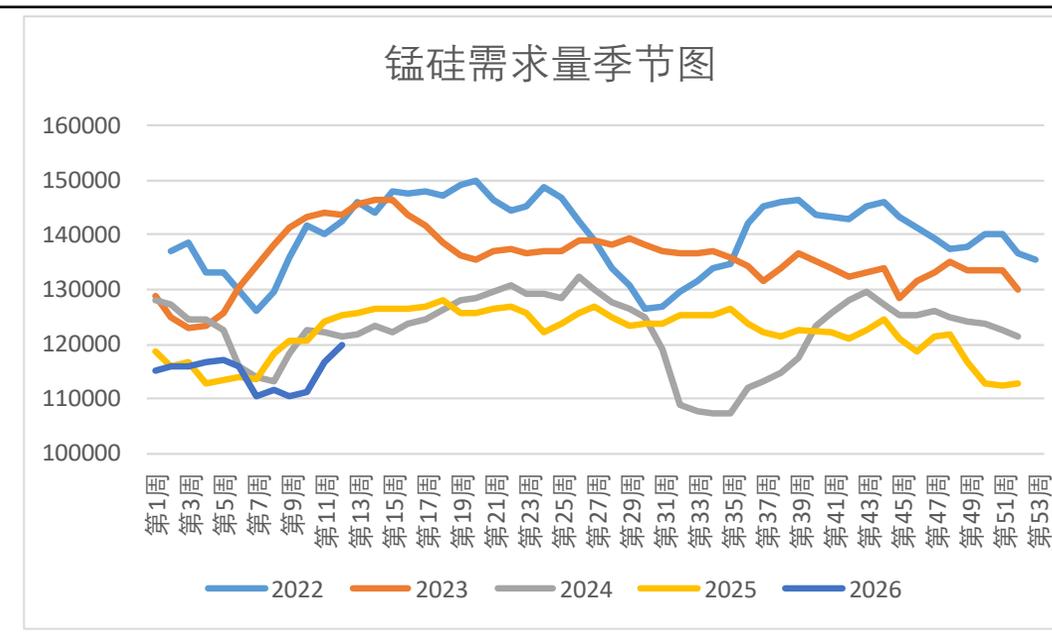
锰硅开工维持低位，供减需增，供需差值持续缩窄

图7、硅锰产量当周值



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图8、硅锰需求量当周值

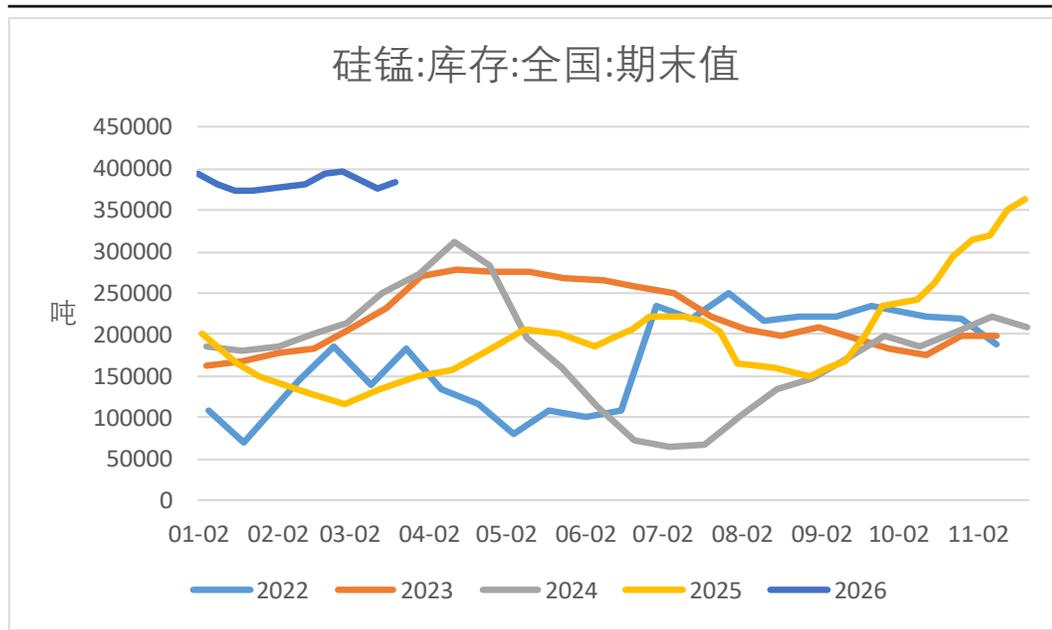


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- 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36.09%，较上周减0.05%；日均产量28030吨，减210吨。五大钢种硅锰（周需求70%）：119733吨，环比上周增2.63%，全国硅锰产量（周供应99%）：196210吨，环比上周减0.74%；

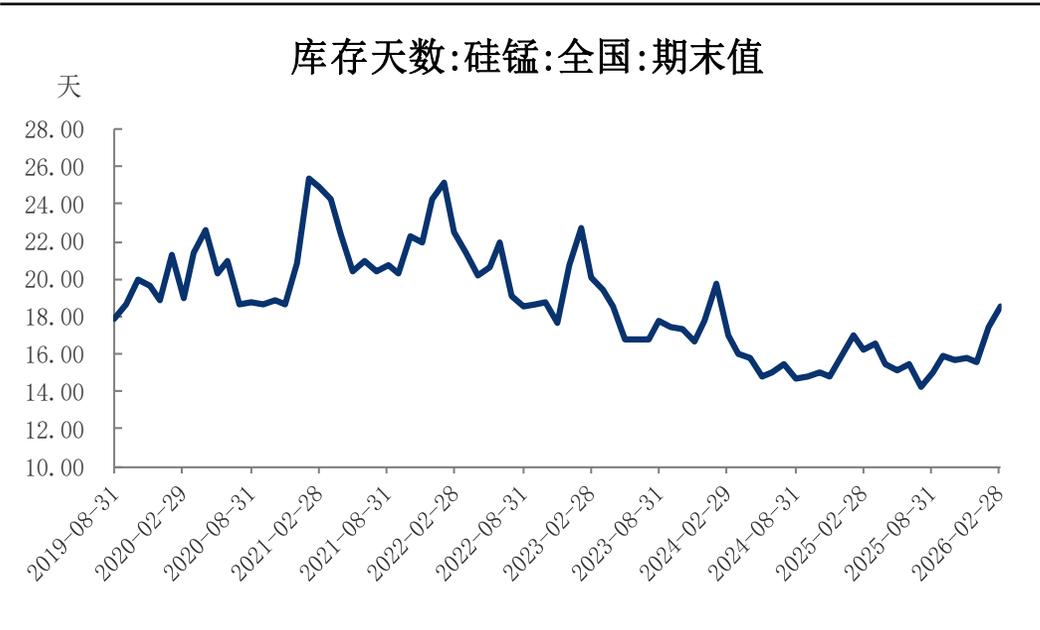
硅锰库存仍处高位区间震荡，库存压力不减

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

- (3.19) 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384800吨, 环比 (增9000) 。其中内蒙古59300吨 (减3000) , 宁夏301000吨 (增7000) , 广西2500吨 (增500) , 贵州3000吨 (增500) , (山西、甘肃、陕西) 10000吨 (增1000) , (四川、云南、重庆) 9000吨 (增3000) 。

锰矿价格持平，主产区电价持平

图11、锰矿价格 单位：元/吨度

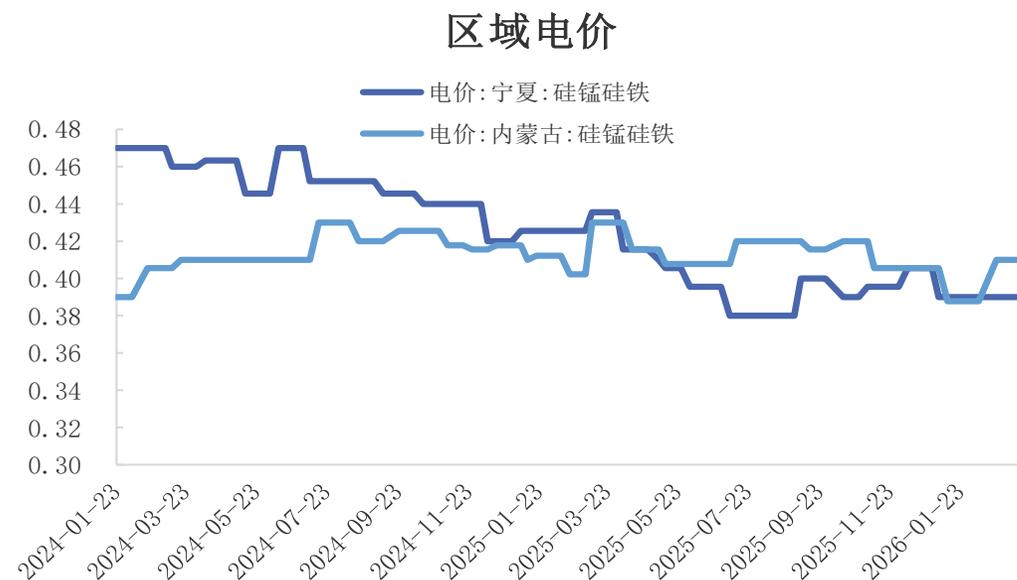


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

□ 截至2026-03-18, 价格:锰矿:南非矿:Mn38块:天津港报41元/吨,环比持平; 价格:锰矿:澳矿:Mn44块:天津港报45元/吨度,环比持平;

□ 截至2026年3月16日, 宁夏硅锰硅铁电价为0.39, 环比持平; 内蒙古硅锰硅铁电价为0.41, 环比持平。(单位: 元/千瓦时)

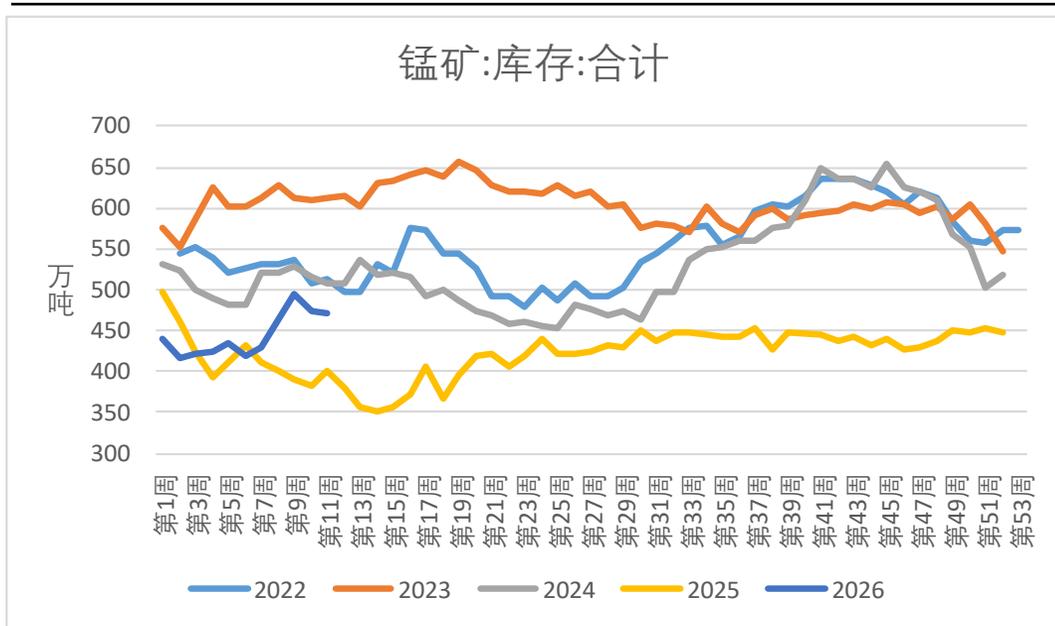
图12、主产区电费 单位：元/千瓦时



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

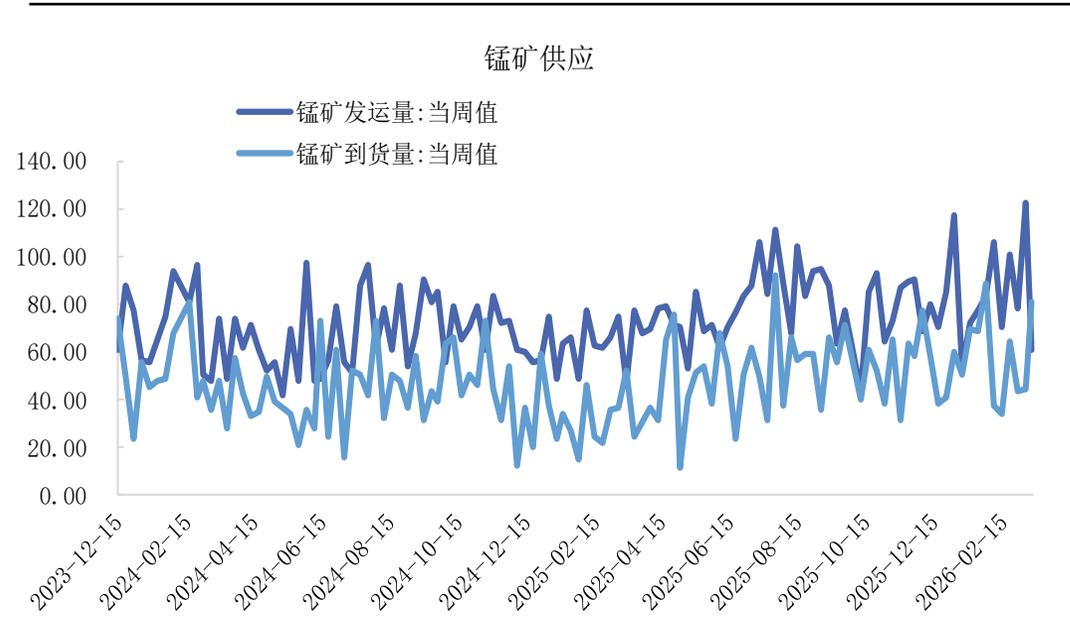
锰矿港口库存小幅去库；锰矿发运量下降到货量有所上涨

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

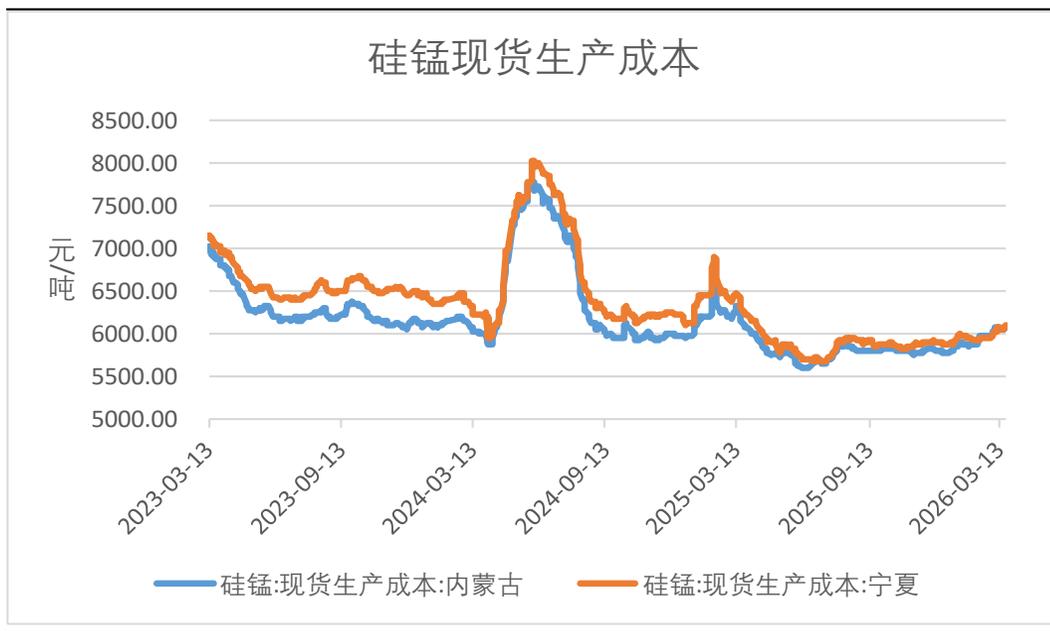


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- 截至2026-03-16, 锰矿:库存:合计报470.7万吨,环比减少2.1万吨;
- 截止2026年3月16日, 本周中国到货来自南非锰矿42.39万吨, 较上周环比上升75%, 较去年同期上升3%。澳大利亚锰矿5.06万吨, 较上周环比下降67.72%, 较去年同期上升128.58%。来自加蓬锰矿33.30万吨, 较上周环比上升579.69%, 较去年同期上升299.11%。来自加纳锰矿14.68万吨, 较上周环比上升100%, 较去年同期下降28.97%。

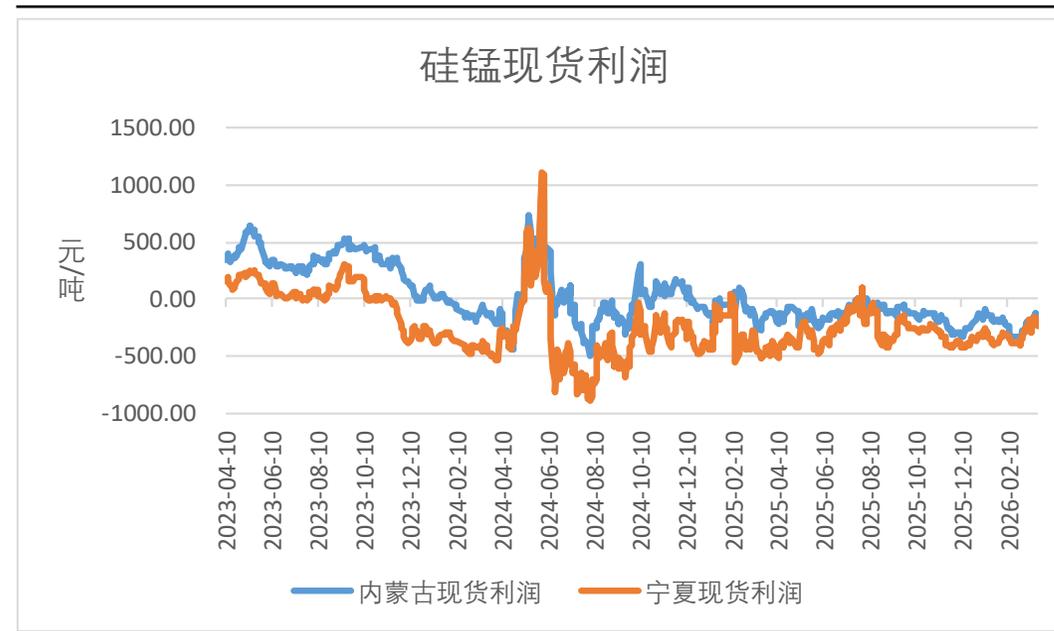
硅锰成本上升，现货跟涨利润亏损小幅波动

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

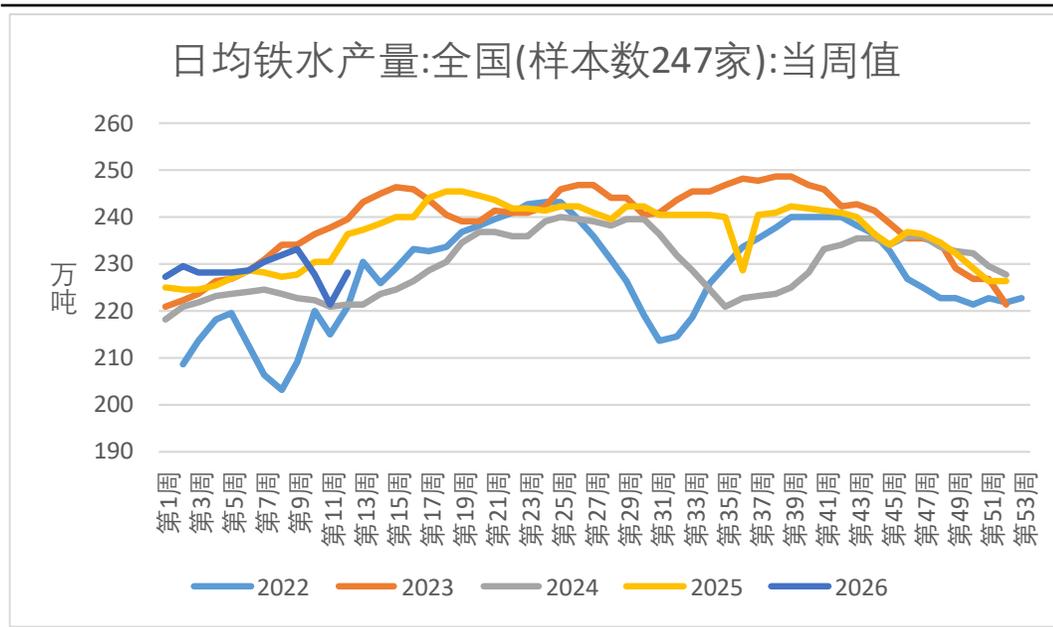


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- ❑ 截止2026年3月20日，硅锰:现货生产成本:内蒙古报6084.17元/吨,环比增加0.08%；硅锰:现货生产成本:宁夏报6088.5元/吨,环比增加0.31%；
- ❑ 截止2026年3月20日，硅锰:现货利润:内蒙古报-164.17元/吨,环比增加15.08元/吨；硅锰:现货利润:宁夏报-228.8元/吨,环比减少8.94元/吨。

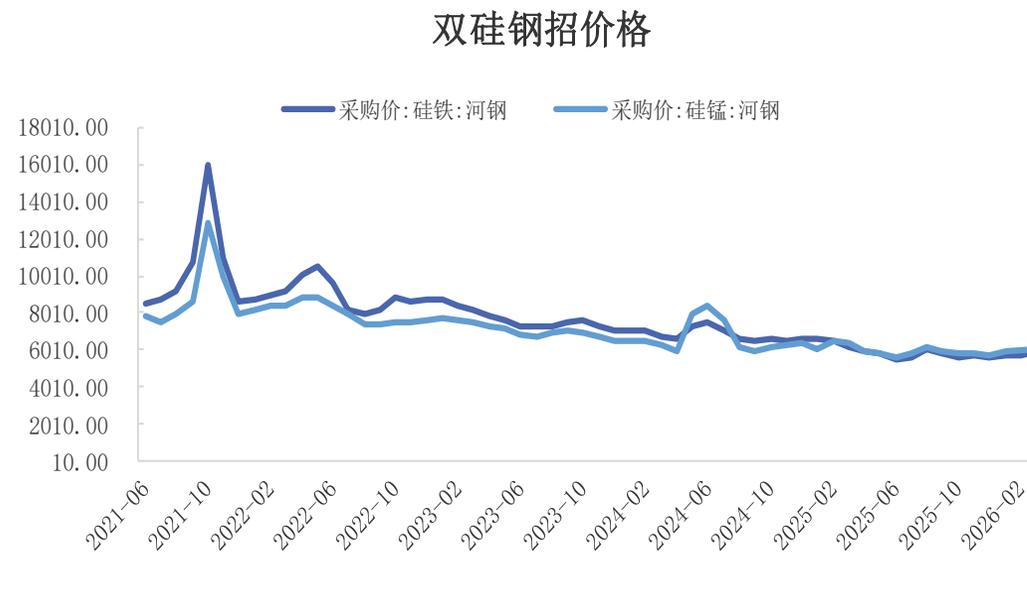
受两会接受后，铁水产量回升

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

- ❑ 截止2026年3月20日，Mysteel调研247家钢厂，日均铁水产量 228.15万吨，环比上周增加6.95万吨，同比去年减少8.11万吨。
- ❑ 河钢集团3月硅锰最终定价6100元/吨，较1月环比上升230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续往开来，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。