

「2026.02.27」

# 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

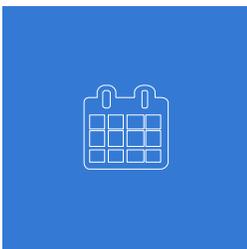


业务咨询  
添加客服

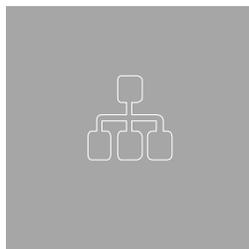


# 目录

---



## 1、周度要点小结



## 2、期现市场



## 3、产业链情况

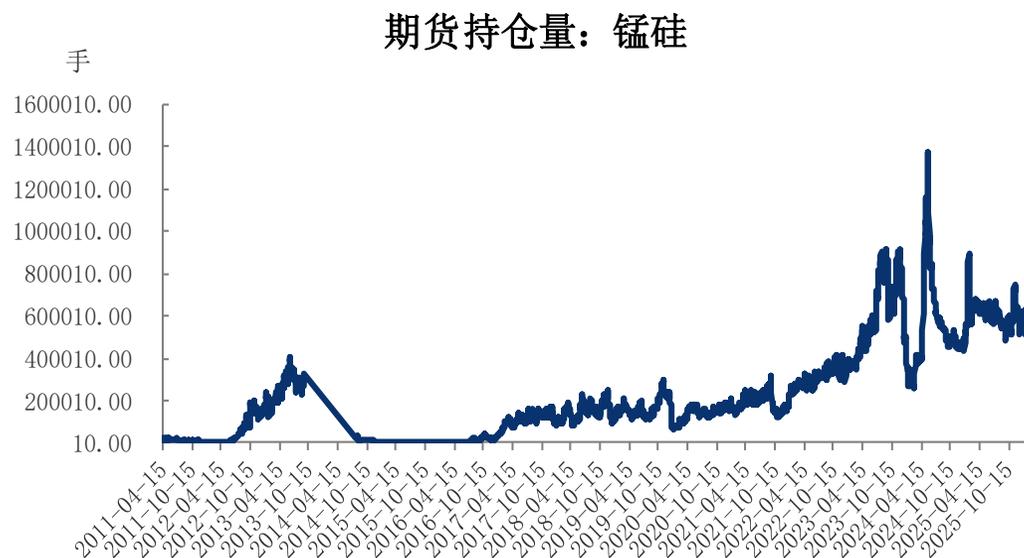
## 「周度要点小结」

**行情回顾:** 本周锰硅期价强势反弹，全周收涨4.44%，周K线运行于20日与60日均线上方，K线偏多。基本面整体变化有限，高位库存仍对价格形成压制；期价反弹主要受南非锰矿政策扰动、海外及国内电价抬升预期带动，成本端支撑显著增强，叠加两会临近，市场看多情绪升温。

**行情展望:** 下周锰硅供应维持低位，需求端支撑仍有限，整体库存压力依旧显著，主产区生产利润延续倒挂。成本端受锰矿价格坚挺支撑，叠加主产区电价上调预期及两会临近带来的政策预期，期价支持强劲，但基本面偏弱上涨动能或有所减弱，需警惕宏观情绪回落、利好兑现后的回调风险，预计期价高位震荡运行。关注两会期间行业政策、安全环保检查及“反内卷”政策推进情况。

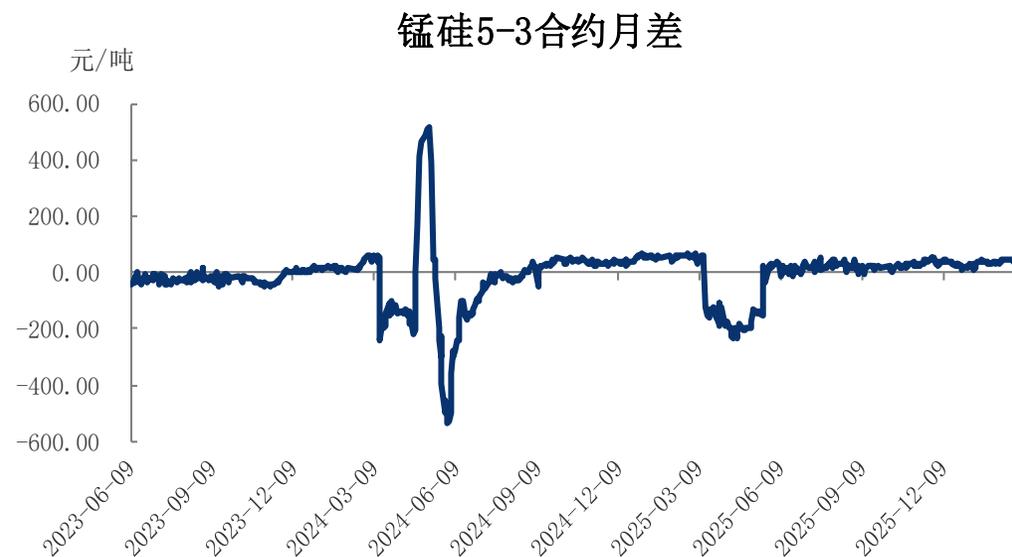
## 持仓量增加49543手， 月价增加6元/吨

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

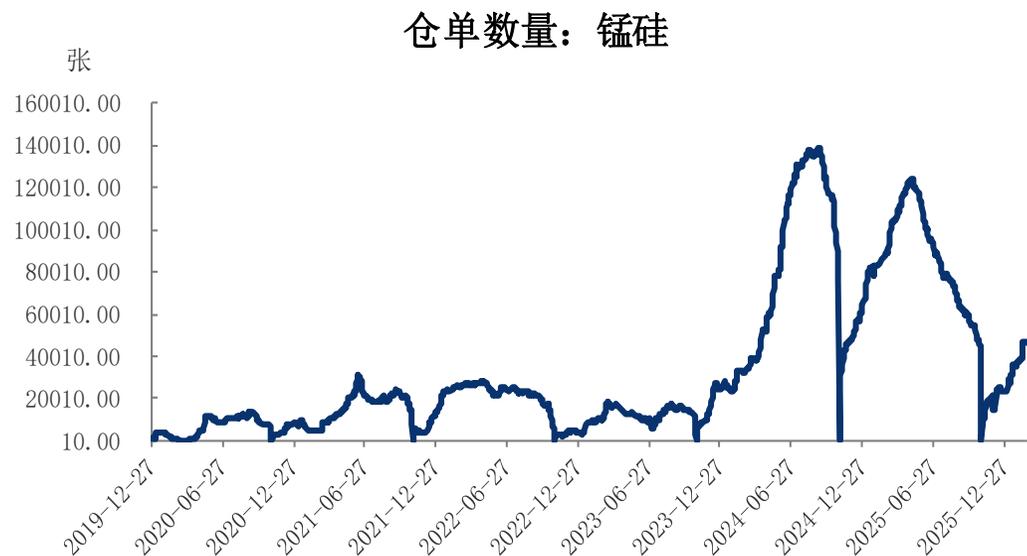


来源：wind 瑞达期货研究院

- 硅锰期货合约持仓量为611982手，环比增加49543手。
- 硅锰5-3合约月价差为44元/吨，环比增加6元/吨。

## 仓单量环比减少1524张，锰硅硅铁合约价差环比持平

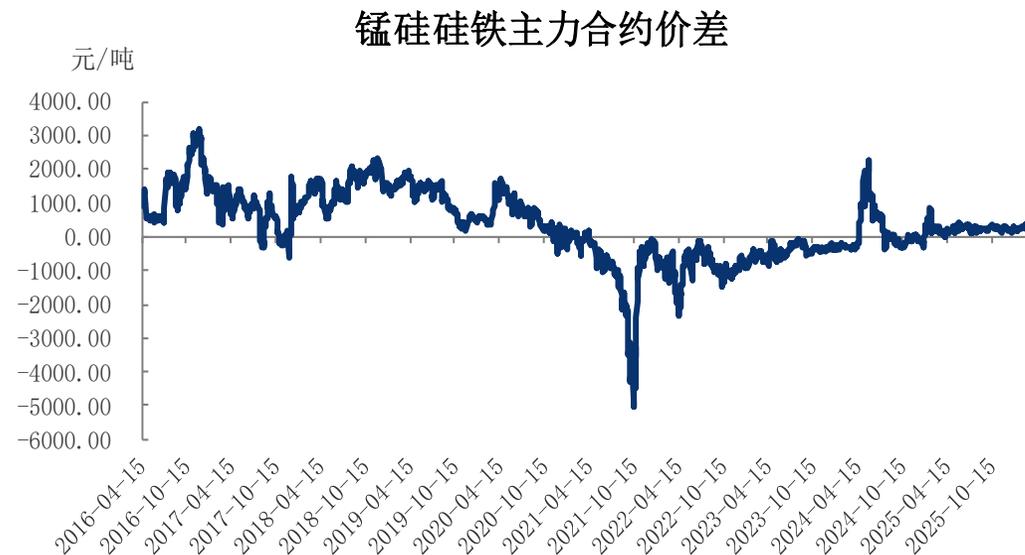
图3、硅锰仓单走势



来源：郑商所 瑞达期货研究院

- ❑ 锰硅仓单数量为45405张，环比减少1524张。
- ❑ 锰硅硅铁主力合约价差为300元/吨，环比持平。

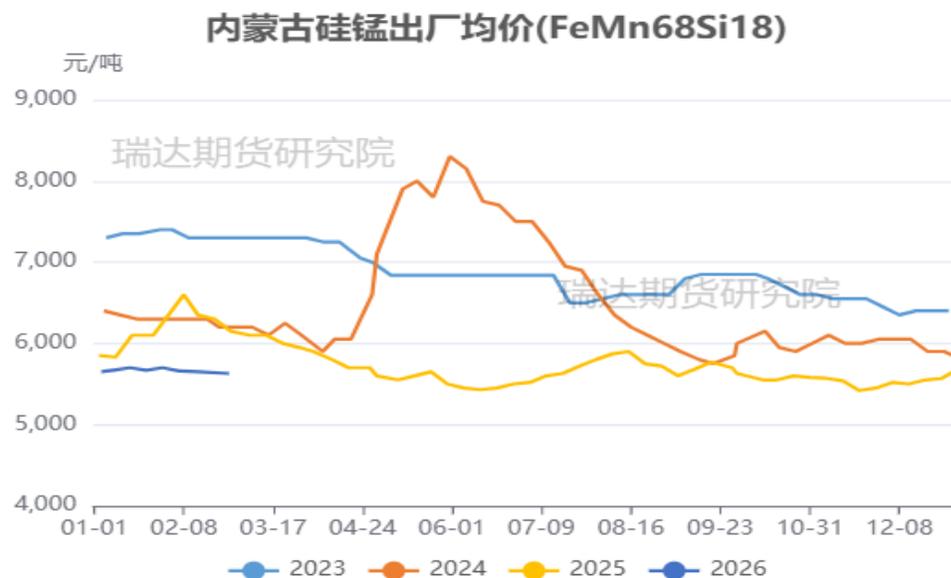
图4、硅锰硅铁主力合约价差走势



来源：wind 瑞达期货研究院

## 内蒙古硅锰基差环比上涨38.78%

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

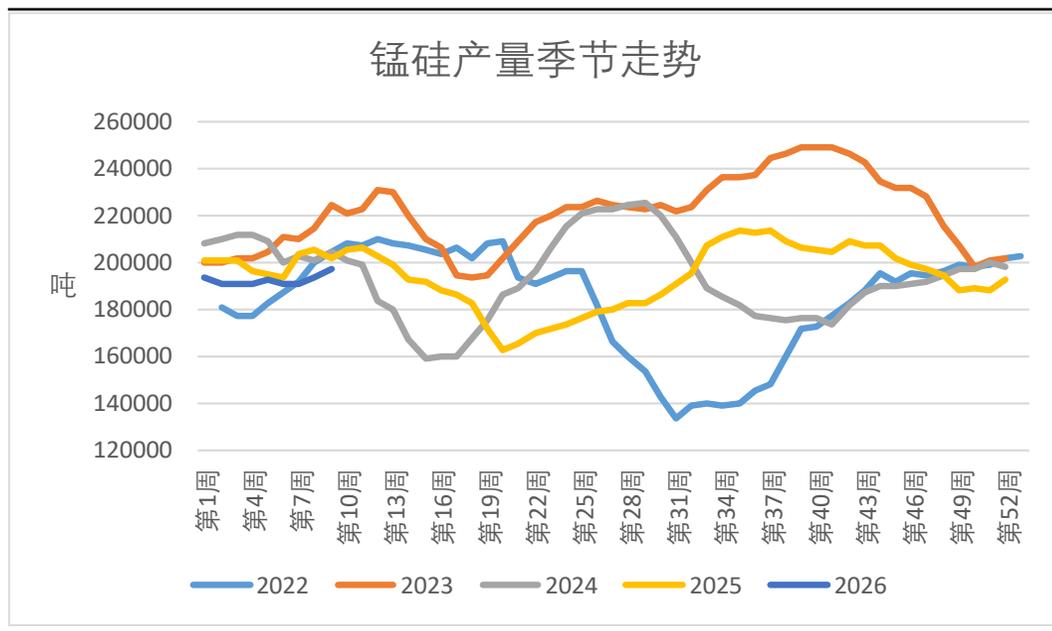


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至2026-02-27, 出厂均价:硅锰:FeMn68Si18:内蒙古报5630元/吨,环比下跌 0.35% ;
- 截至2026-02-27, 内蒙古硅锰基差报-396元/吨,环比下跌230.00% ;

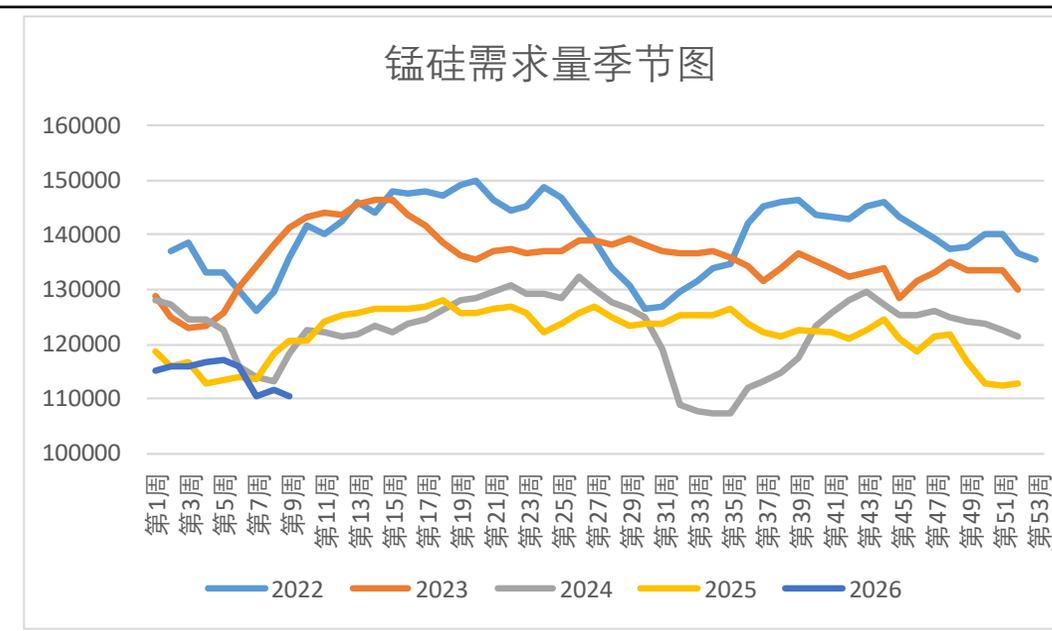
## 锰硅开工维持低位，产量回升需求回落，供需差进一步扩大

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

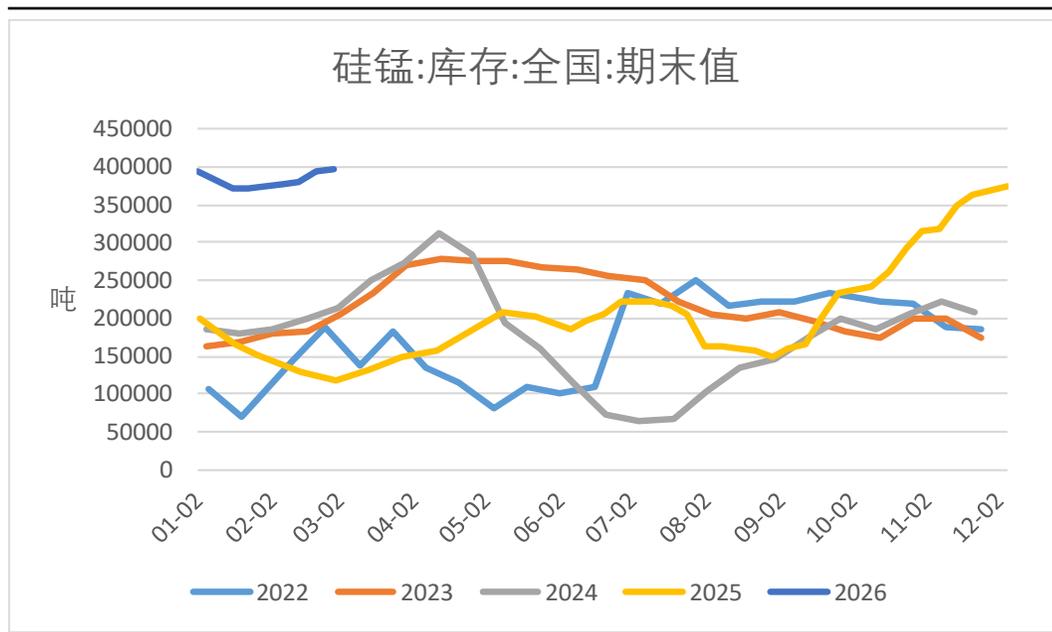


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- 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35.62%，较上周减0.22%；日均产量28205吨，增510吨。五大钢种硅锰（周需求70%）：110226吨，环比上周减1.30%，全国硅锰产量（周供应99%）：197435吨，环比上周增1.84%；

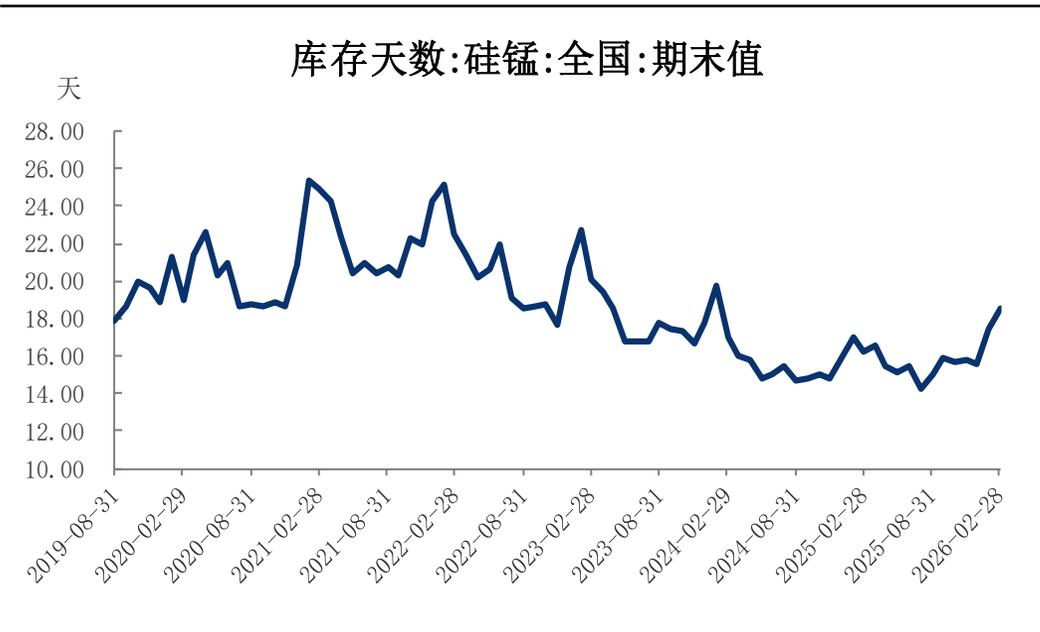
## 锰硅供需差持续扩大，连续六周累库创历史新高

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

- (2.26) 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398300吨, 环比 (增3500) 。其中内蒙古67300吨 (增2000) , 宁夏314500吨 (增3500) , 广西3000吨 (增1000) , 贵州1500吨 (减500) , (山西、甘肃、陕西) 10000吨 (平) , (四川、云南、重庆) 2000吨 (减1000) 。

## 锰矿价格持平，内蒙古电价

图11、锰矿价格 单位：元/吨度

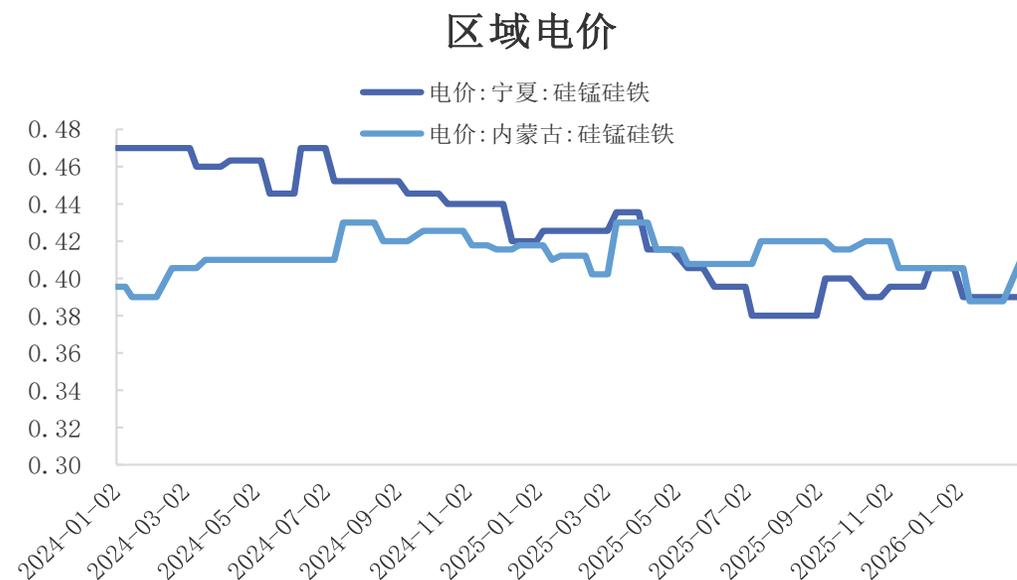


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

□ 截至2026-02-25, 价格:锰矿:南非矿:Mn38块:天津港报38元/吨,环比持平; 价格:锰矿:澳矿:Mn44块:天津港报43元/吨度,环比持平;

□ 截至2026年2月24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, 环比增加0.02。(单位:元/千瓦时)

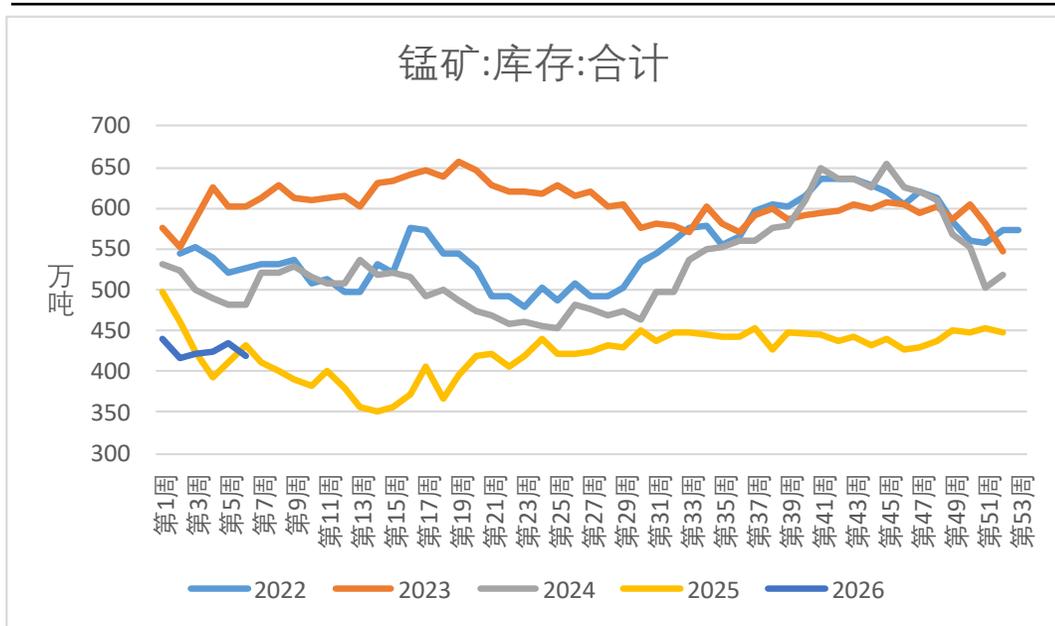
图12、主产区电费 单位：元/千瓦时



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

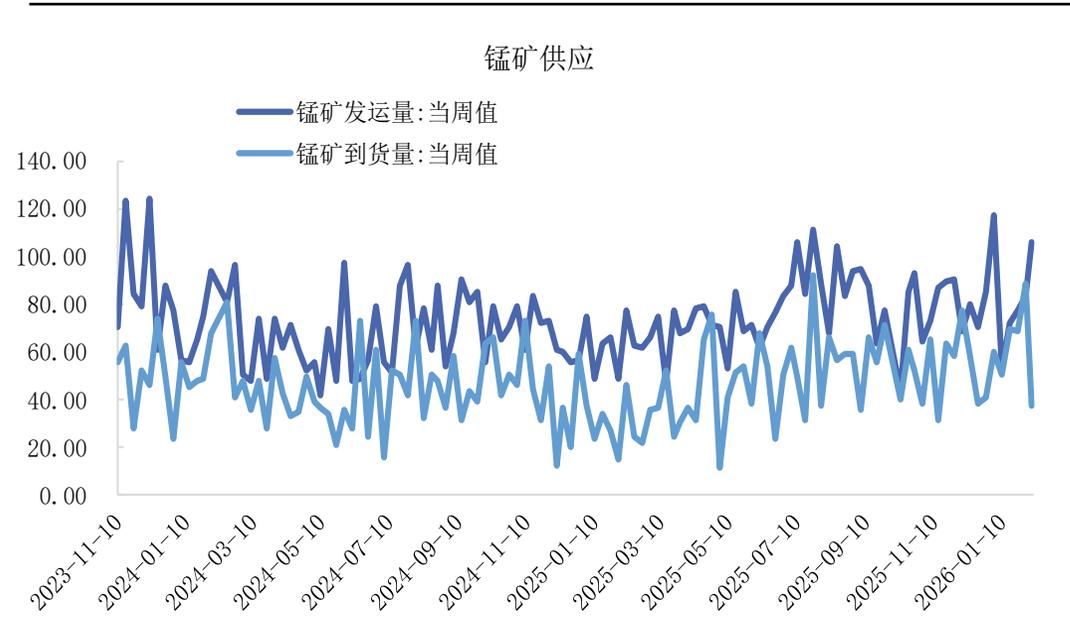
## 锰矿港口库存下降；锰矿发运量到港均上升

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

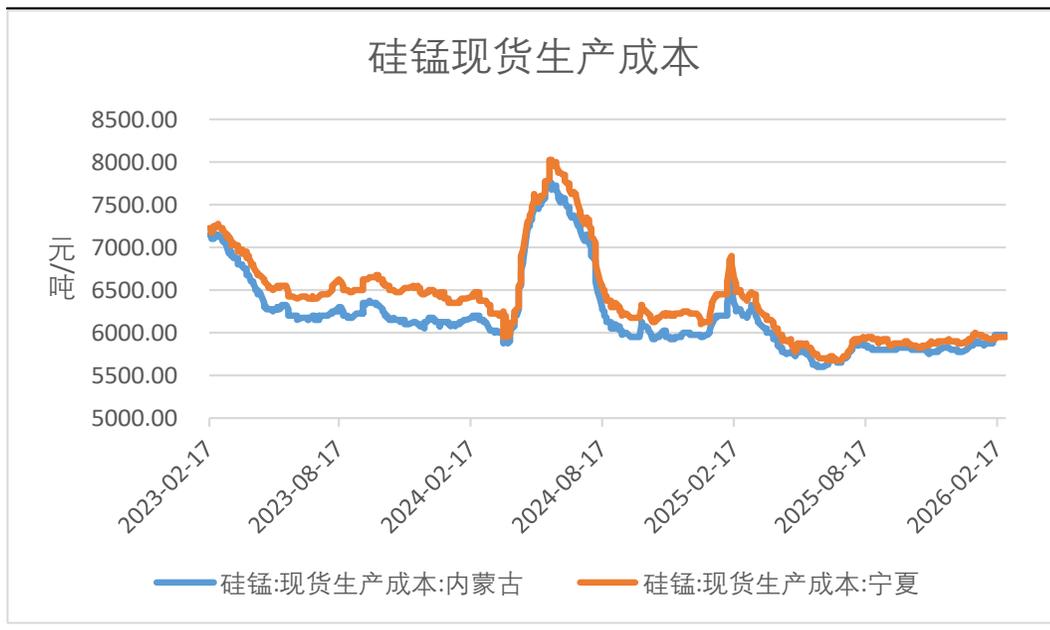


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- 截至2026-02-06, 锰矿:库存:合计报420.3万吨,环比减少15.4万吨;
- 本周中国到货来自南非锰矿38.72万吨,较上周环比上升212%,较去年同期上升64%。澳大利亚锰矿5.27万吨,较上周环比下降67.71%,较去年同期上升100%。来自加蓬锰矿20.28万吨,较上周环比上升286.58%,较去年同期上升569.09%。来自加纳锰矿0万吨,较上周环比下降100.00%,较去年同期下降100.00%。

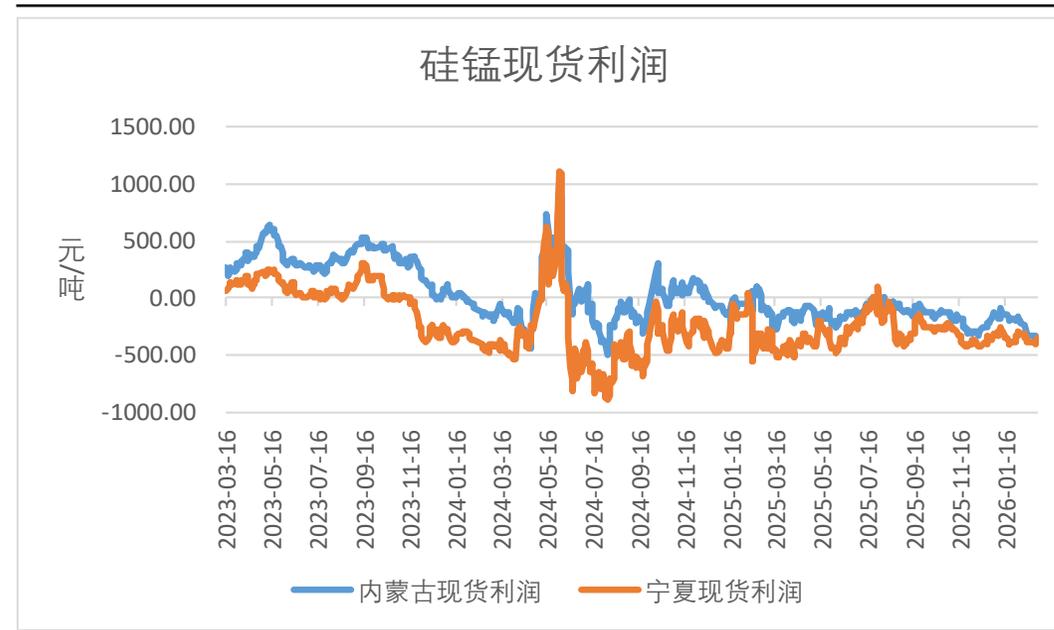
## 本周主产区硅锰成本上升，内蒙古亏损扩大

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

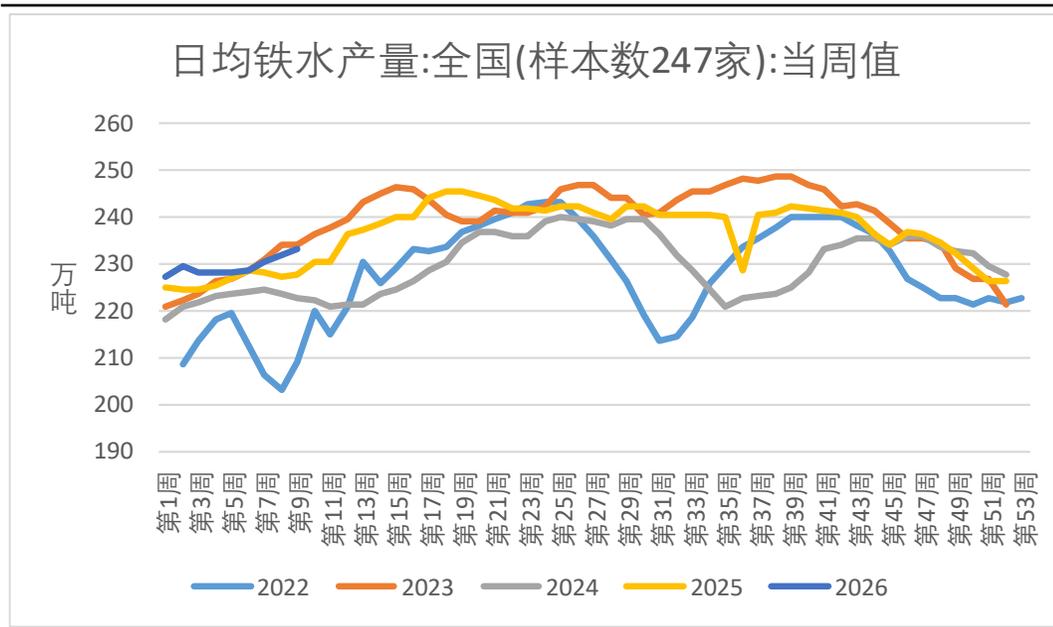


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- 硅锰:现货生产成本:内蒙古报5978.69元/吨,环比增加0.12% ; 硅锰:现货生产成本:宁夏报5953.01元/吨,环比增加0.15% ;
- 硅锰:现货利润:内蒙古报-378.69元/吨,环比下降57.2元/吨 ; 硅锰:现货利润:宁夏报-353.01元/吨,环比增加20.88元/吨 。

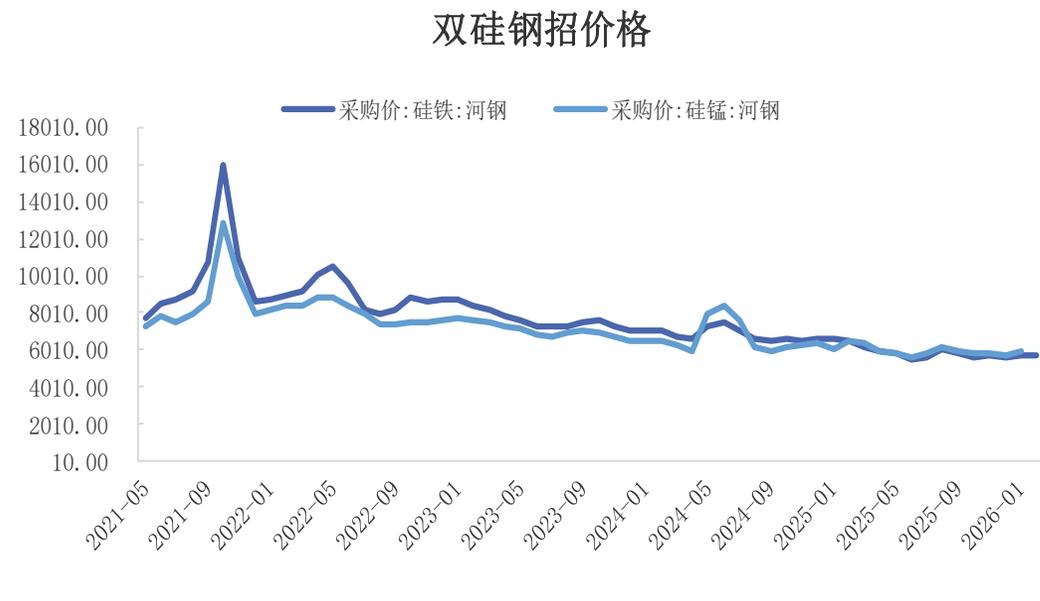
## 钢厂复产增多，铁水产量增加

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 233.28万吨, 环比上周增加2.79万吨, 同比去年增加5.34万吨。
- 河钢集团1月硅锰最终定价5920元/吨, 环比上升150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。