



| 项目类别 | 数据指标 | 最新 | 环比 | 数据指标 | 最新 | 环比 |
|------|---|------------|------------|-------------------------|------------|--|
| 期货市场 | SM主力合约收盘价 (日, 元/吨) | 5,636.00 | +6.00↑ | SF主力合约收盘价 (日, 元/吨) | 5,448.00 | -8.00↓ |
| | SM期货合约持仓量 (日, 手) | 716,427.00 | -2060.00↓ | SF期货合约持仓量 (日, 手) | 446,630.00 | +10344.00↑ |
| | 锰硅前20名净持仓 (日, 手) | -5,517.00 | +2709.00↑ | 硅铁前20名净持仓 (日, 手) | -17,283.00 | -1700.00↓ |
| | SM5-1月合约价差 (日, 元/吨) | 62.00 | 0.00 | SF5-1月合约价差 (日, 元/吨) | -16.00 | -2.00↓ |
| | SM 仓单 (日, 张) | 21,189.00 | +392.00↑ | SF 仓单 (日, 张) | 10,841.00 | +1802.00↑ |
| 现货市场 | 内蒙古锰硅 FeMn68Si18 (日, 元/吨) | 5,450.00 | +30.00↑ | 内蒙古硅铁 FeSi75-B (日, 元/吨) | 5,270.00 | 0.00 |
| | 贵州锰硅 FeMn68Si18 (日, 元/吨) | 5500.00 | 0.00 | 青海硅铁 FeSi75-B (日, 元/吨) | 5,130.00 | 0.00 |
| | 云南锰硅 FeMn68Si18 (日, 元/吨) | 5,500.00 | 0.00 | 宁夏硅铁 FeSi75-B (日, 元/吨) | 5,220.00 | +20.00↑ |
| | 锰硅指数均值 (周, 元/吨) | 5515.75 | -63.25↓ | SF 主力合约基差 (日, 元/吨) | -228.00 | +28.00↑ |
| | SM 主力合约基差 (日, 元/吨) | -186.00 | +24.00↑ | | | |
| 上游情况 | 南非矿:Mn38块:天津港 (日, 元/吨度) | 32.00 | 0.00 | 硅石 (98% 西北, 日, 元/吨) | 210.00 | 0.00 |
| | 内蒙古乌海二级冶金焦 (日, 元/吨) | 1300.00 | 0.00 | 兰炭 (中料 神木, 日, 元/吨) | 880.00 | 0.00 |
| | 锰矿港口库存 (周, 万吨) | 426.30 | 0.00 | | | |
| 产业情况 | 锰硅企业开工率 (周, %) | 39.13 | -0.46↓ | 硅铁企业开工率 (周, %) | 33.81 | -1.03↓ |
| | 锰硅供应 (周, 吨) | 196,910.00 | -2660.00↓ | 硅铁供应 (周, 万吨) | 108,300.00 | -800.00↓ |
| | 锰硅厂家库存 (半月, 吨) | 363,000.00 | +13500.00↑ | 硅铁厂家库存 (半月, 万吨) | 73,050.00 | -8310.00↓ |
| | 锰硅全国钢厂库存 (月, 天数) | 15.70 | -0.23↓ | 硅铁全国钢厂库存 (月, 天数) | 15.67 | +0.15↑ |
| 下游情况 | 五大钢种锰硅需求 (周, 吨) | 121407.00 | +2818.00↑ | 五大钢种硅铁需求 (周, 吨) | 19543.00 | +469.20↑ |
| | 247 家钢厂高炉开工率 (周, %) | 82.17 | -0.62↓ | 247 家钢厂高炉产能利用率(周, %) | 88.56 | -0.26↓ |
| | 粗钢产量 (月, 万吨) | 7199.70 | -149.31↓ | | | |
| 行业消息 | 1.11月24日晚, 国家主席习近平同美国总统特朗普通电话。习近平指出, 釜山会晤以来, 中美关系总体稳定向好。双方要保持住这个势头, 拉长合作清单、压缩问题清单, 争取更多积极进展, 为中美关系打开新的合作空间。 2.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。不过, 此后的行动将取决于即将发布的“大量”数据, 目前美国统计机构正在处理因政府停摆而延误的工作。 3.瑞银在一份报告中表示, 预计铜价将在明年上涨, 因矿山生产持续受扰导致供应紧张, 以及电气化和清洁能源投资带来的强劲长期需求。瑞银在最新预测中, 给出了最新 2026 年 12 月目标价13000 美元。 4.河北“十五五”规划建议指出, 优化提升传统产业。推动重点产业转型升级, 加快实现钢铁从原料级向材料级转变, 提高我省钢铁在全球产业分工中的竞争力。 | | | | |  更多资讯请关注! |
| 观点总结 | 11月25日, 锰硅2601合约报5636, 下跌0.18%, 现货端, 内蒙硅锰现货报5450。基本来看, 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-260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。技术方面, 日K位于20和60均线下方, 短期方向, 震荡偏弱运行对待, 请投资者注意风险控制。 11月25日, 硅铁2603合约报5448, 下跌0.58%, 现货端, 宁夏硅铁现货报5220。11月24日晚, 国家主席习近平同美国总统特朗普通电话。习近平指出, 釜山会晤以来, 中美关系总体稳定向好。供需方面, 市场成交多以终端刚需补库为主, 价格回落, 本期库存下降。利润方面, 内蒙古现货利润-240元/吨;宁夏现货利润-470元/吨。市场方面, 11月河钢75B硅铁招标定价5680元/吨, 较上轮定价涨20元/吨。技术方面, 日K位于20和60均线下方, 短期方向, 震荡偏弱运行对待, 请投资者注意风险控制。 | | | | |  |
| 重点关注 | | | | | | |

数据来源第三方, 观点仅供参考。市场有风险, 投资需谨慎!
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

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 研究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。