

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 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 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 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。基本面来看, 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月锰最终定价5820元/吨, 环持平。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。