

「2026.1.23」

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

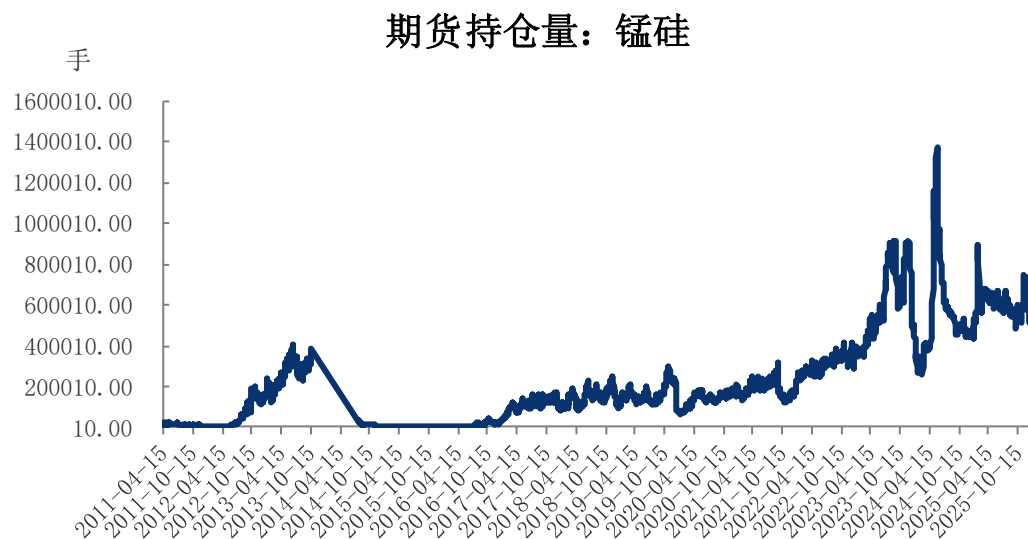
「周度要点小结」

行情回顾: 本周锰硅期价呈先抑后扬态势。周初因锰矿价格支撑减弱、库存压力明显，叠加下游淡季需求疲软，价格连续三日下行；随后在商品市场情绪回暖带动下，连续两日反弹回升。全周累计小幅收跌0.17%，周线收于20日与60日均线之间，整体呈震荡中性格局。

行情展望: 供需双增，锰硅库存高位。现货端，内蒙硅锰现货报5670元/吨，周环比减少30元/吨，河钢1月报价5920元/吨，环比上升150元/吨。成本端，锰矿市场震荡走弱，支撑减弱。利润方面，主产区现货利润亏损扩大。综合分析，基本面波动不大，目前库存高位形成利空，冬储仍有一定支撑，预计震荡运行为主。关注基本面及冬储情况，请投资者注意风险控制。

持仓量增加3.3万手，月价持平

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

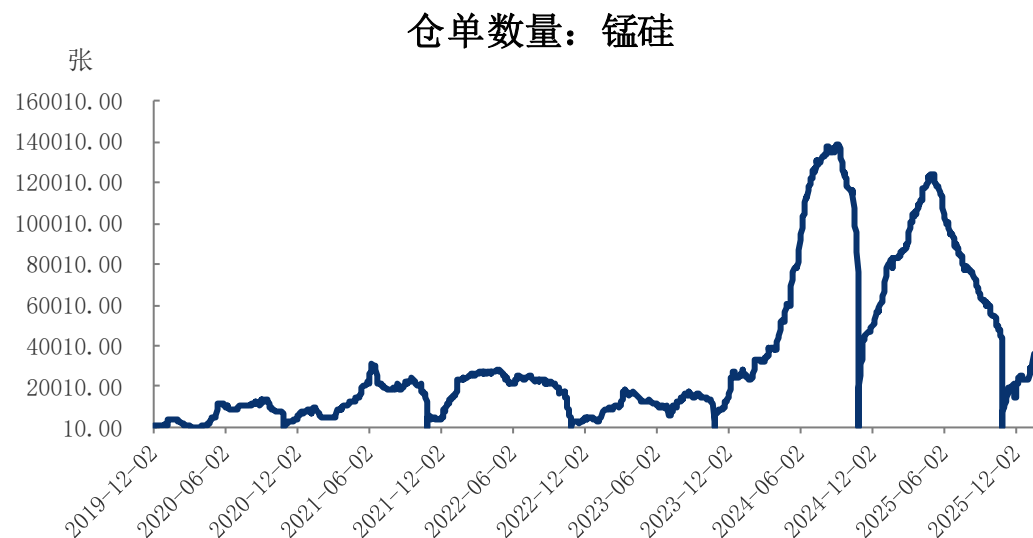


来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ 硅锰期货合约持仓量为60.24万手，环比增加3.3万手。
- ❑ 硅锰5-3合约月价差为38元/吨，环比持平。

仓单量环比减少632张，锰硅硅铁合约价差环比减少54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

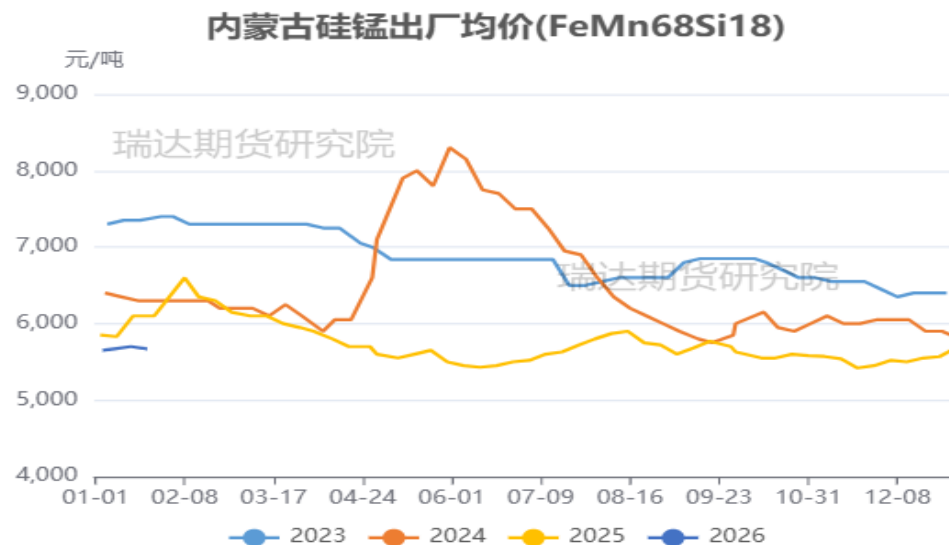


来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ 锰硅仓单数量为35531张，环比减少632张。
- ❑ 锰硅硅铁主力合约价差为204元/吨，环比减少54元/吨。

内蒙古硅锰基差下跌45.31%

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

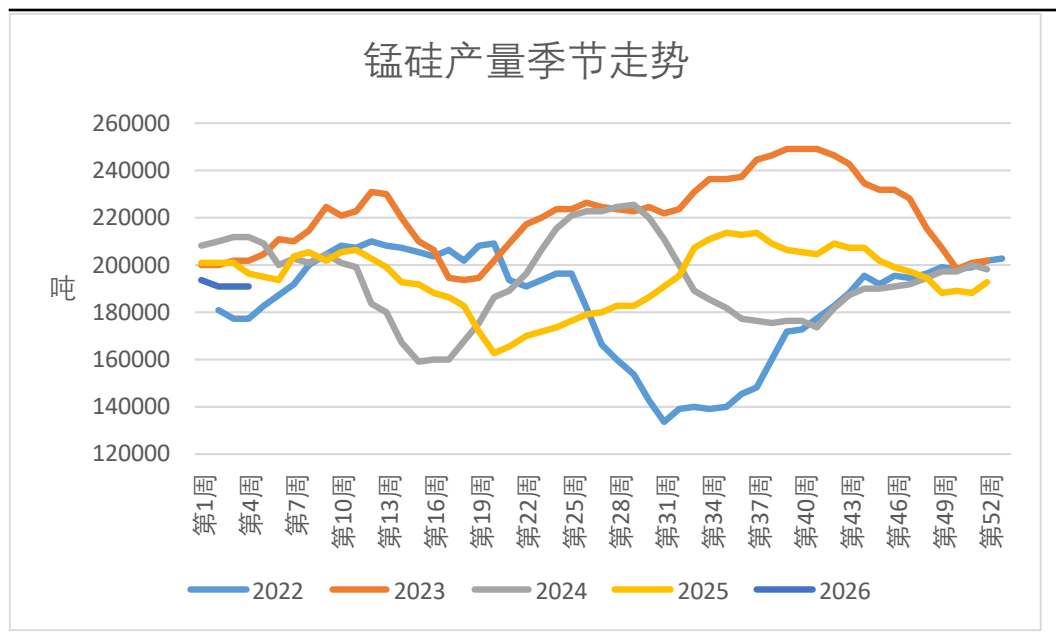


来源：wind 瑞达期货研究院

- 出厂均价:硅锰:FeMn68Si18:内蒙古报5670元/吨,环比下跌0.53% ;
- 内蒙古硅锰基差报-186元/吨,环比 下跌 45.31% ;

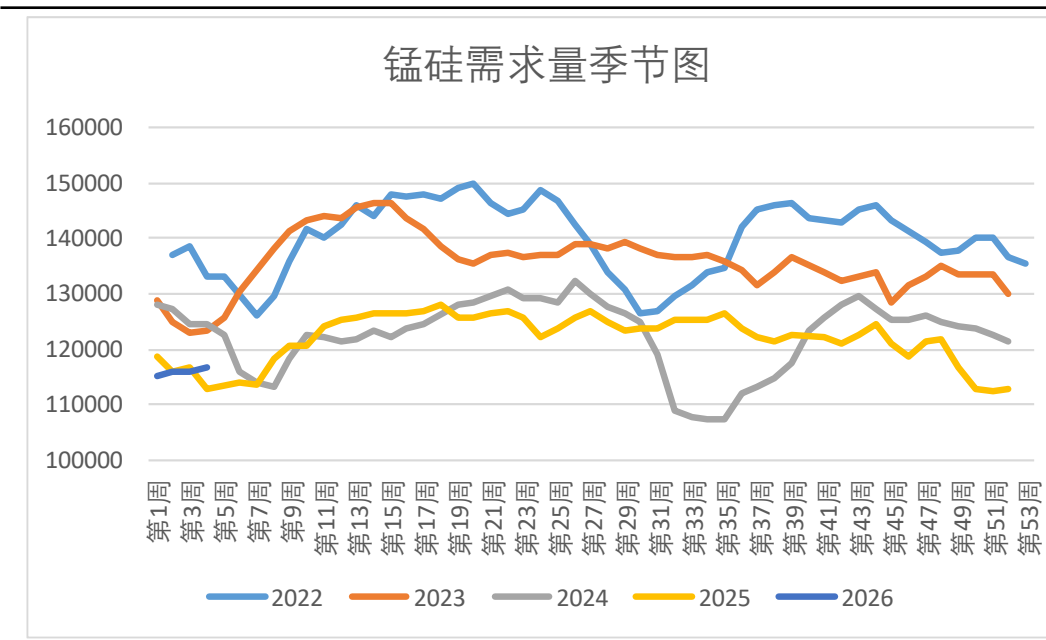
锰硅供需双增，供需比有所下降

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

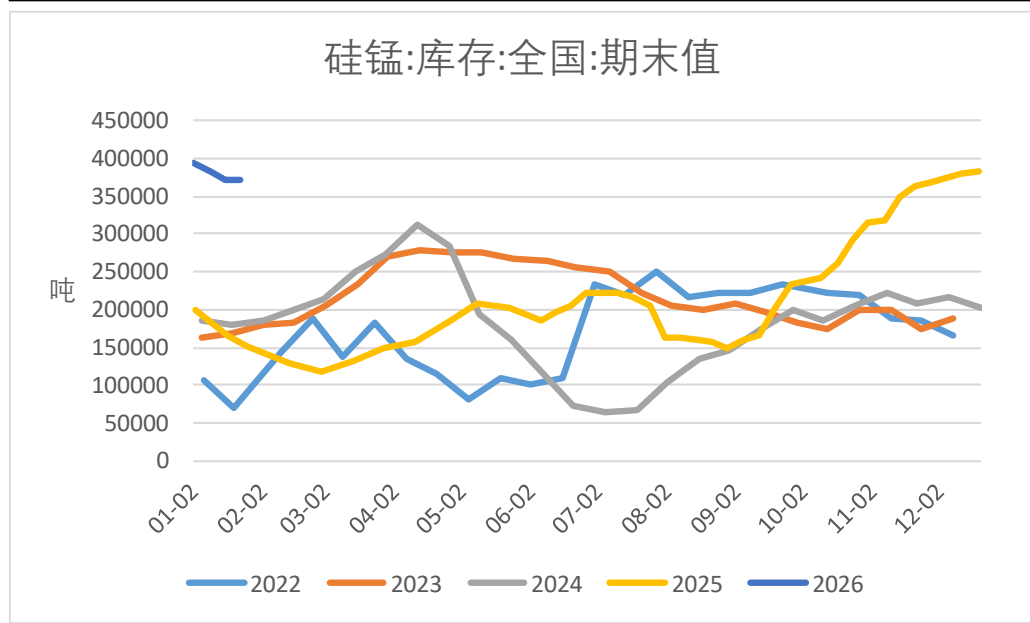


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- 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36.21%，较上周增0.15%；日均产量27305吨，增80吨。五大钢种硅锰（周需求70%）：116864吨，环比上周增0.91%，全国硅锰产量（周供应99%）：191135吨，环比上周增0.29%；

库存高位，压力明显

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

- (1.22) 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373000吨, 环比(增200)。其中内蒙古60000吨(减2000), 宁夏296000吨(增3000), 广西3000吨(减1000), 贵州2000吨(减1000), (山西、甘肃、陕西) 10000吨(增1700), (四川、云南、重庆) 2000吨(减500)。

电价持平；南非锰矿价格下跌

图11、锰矿价格 单位：元/吨度

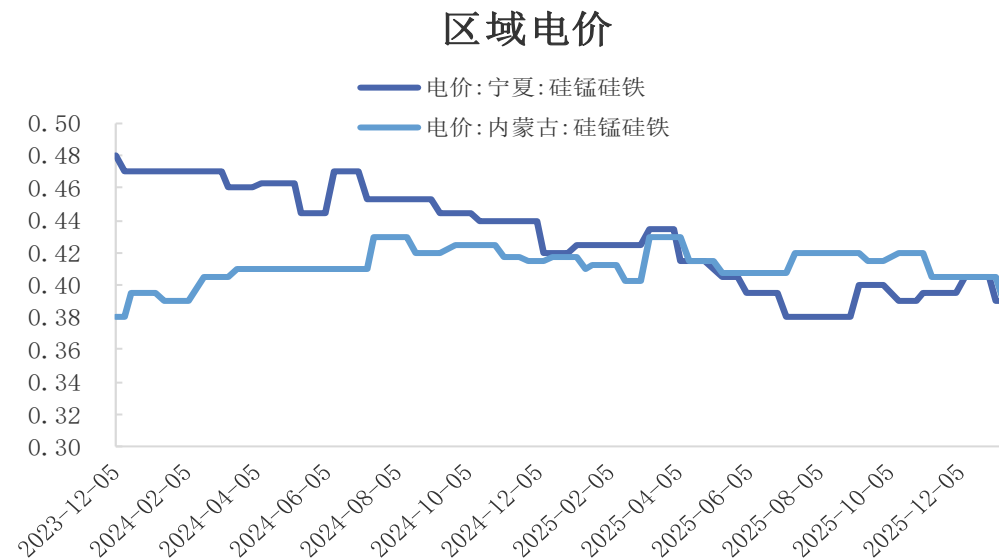


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

□ 截至2026-01-22, 价格:锰矿:南非矿:Mn38块:天津港报34元/吨,环比下跌12.82% ; 价格:锰矿:澳矿:Mn44块:天津港报43元/吨度,环比持平;

□ 截至2026年1月19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0.39, 环比持平。(单位: 元/千瓦时)

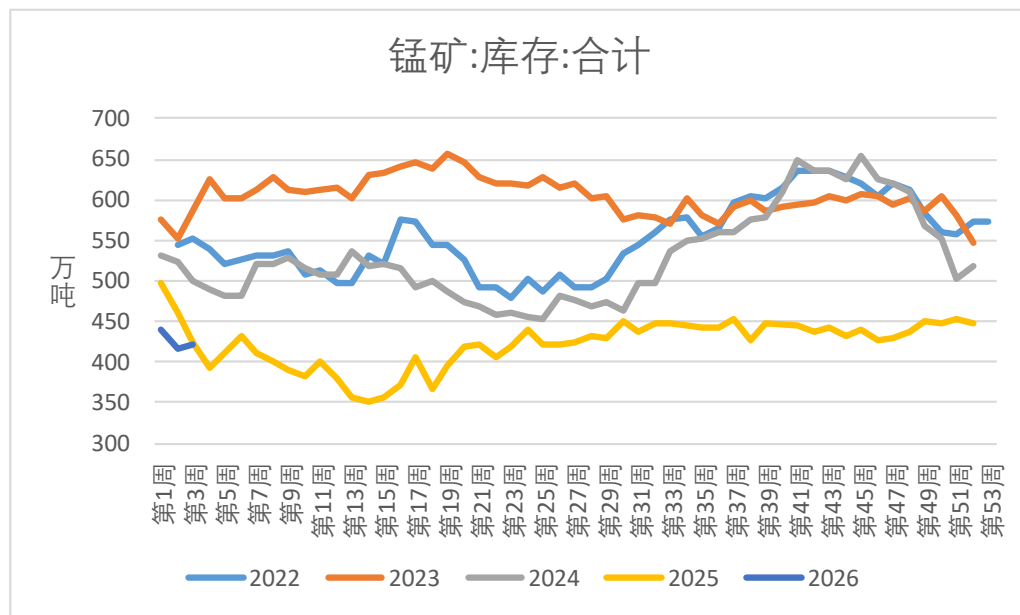
图12、主产区电费 单位：元/千瓦时



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

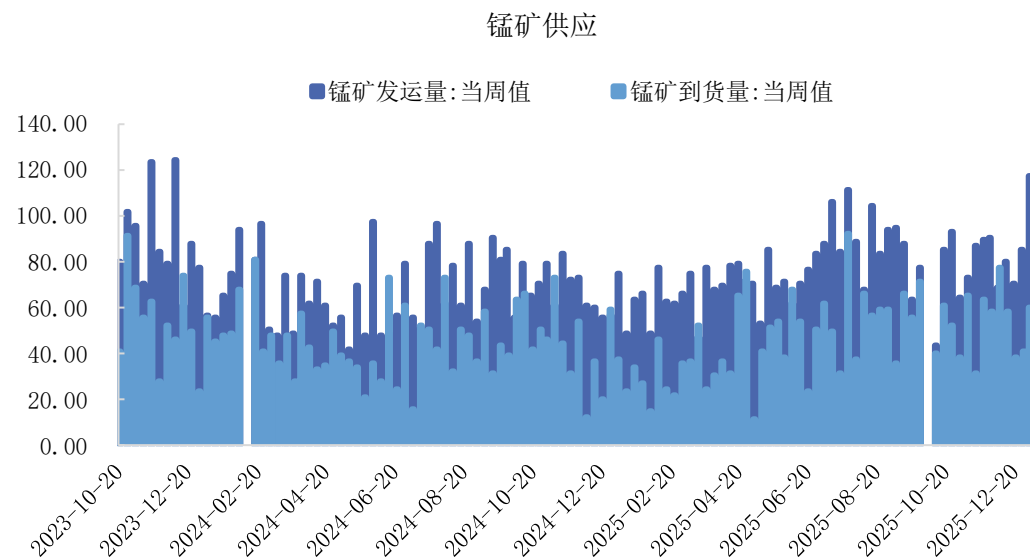
锰矿港口库存上升；锰矿发运量及到港量均上升

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

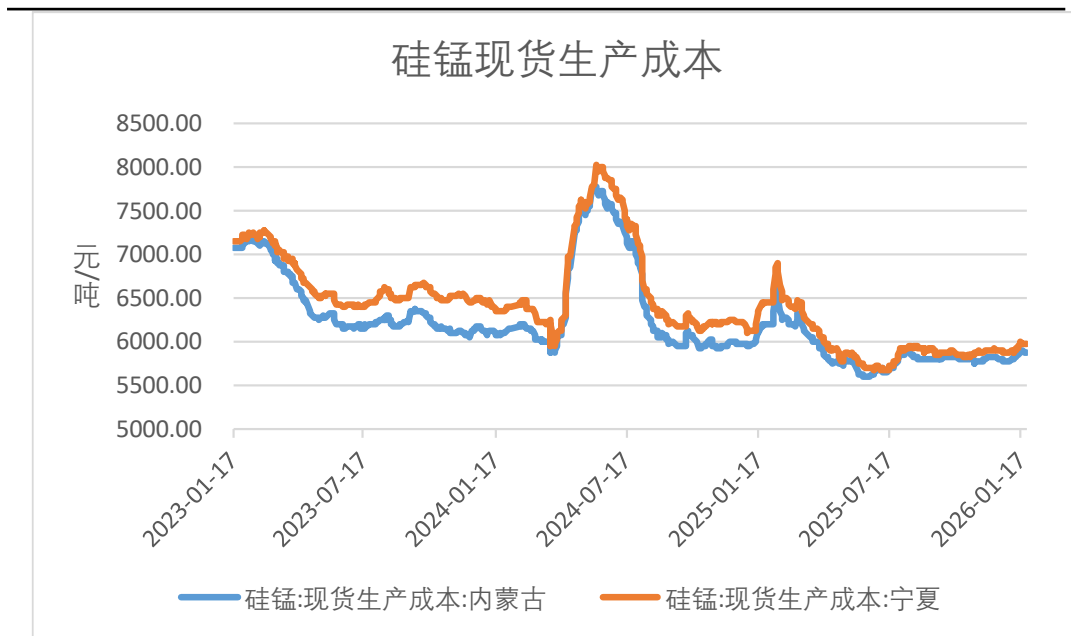


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- ❑ 截至2026-1-16, 锰矿:库存:合计报421.8万吨,环比增加4.3万吨;
- ❑ 本周中国到货来自南非锰矿48.33万吨,较上周环比上升144%,较去年同期上升31%。澳大利亚锰矿16.55万吨,较上周环比上升47.46%,较去年同期上升100%。来自加蓬锰矿5.07万吨,较上周环比下降62.30%,较去年同期上升100%。来自加纳锰矿20.69万吨,较上周环比上升100.00%,较去年同期上升100.00%。

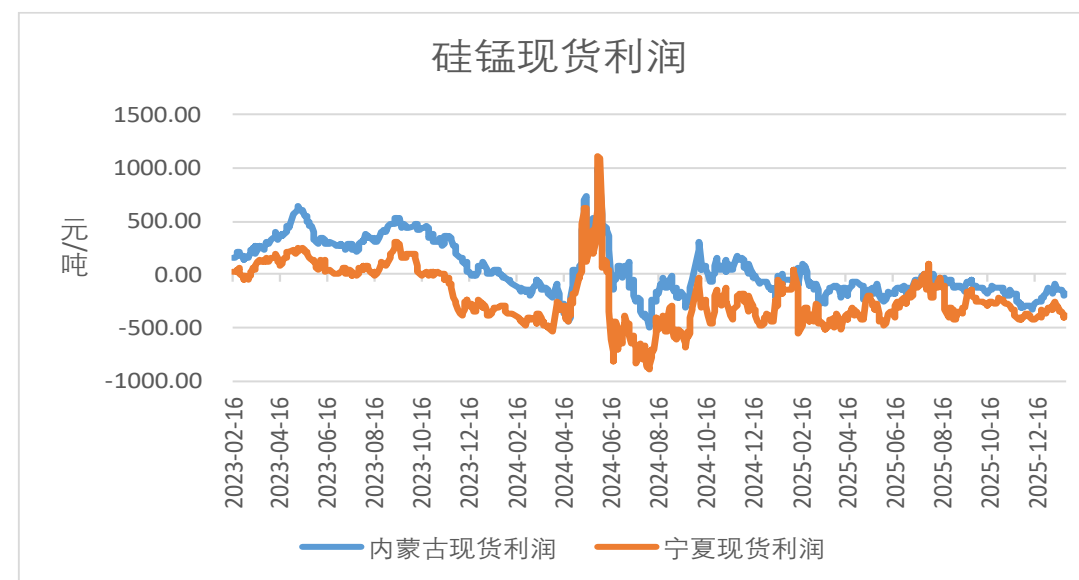
本周硅锰现货生产成本下降，现货利润亏损扩大

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

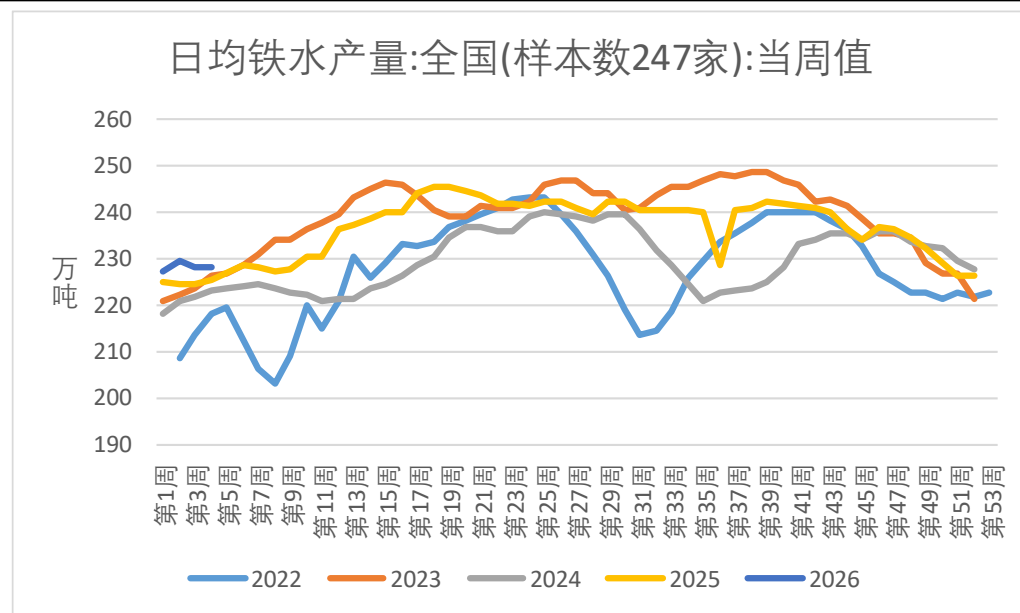


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- 硅锰:现货生产成本:内蒙古报5867.75元/吨,环比下降0.54% ; 硅锰:现货生产成本:宁夏报5962.31元/吨,环比下降0.42% ;
- 硅锰:现货利润:内蒙古报-187.75元/吨,环比减少38.22元/吨 ; 硅锰:现货利润:宁夏报-392.31元/吨,环比减少34.72元/吨 。

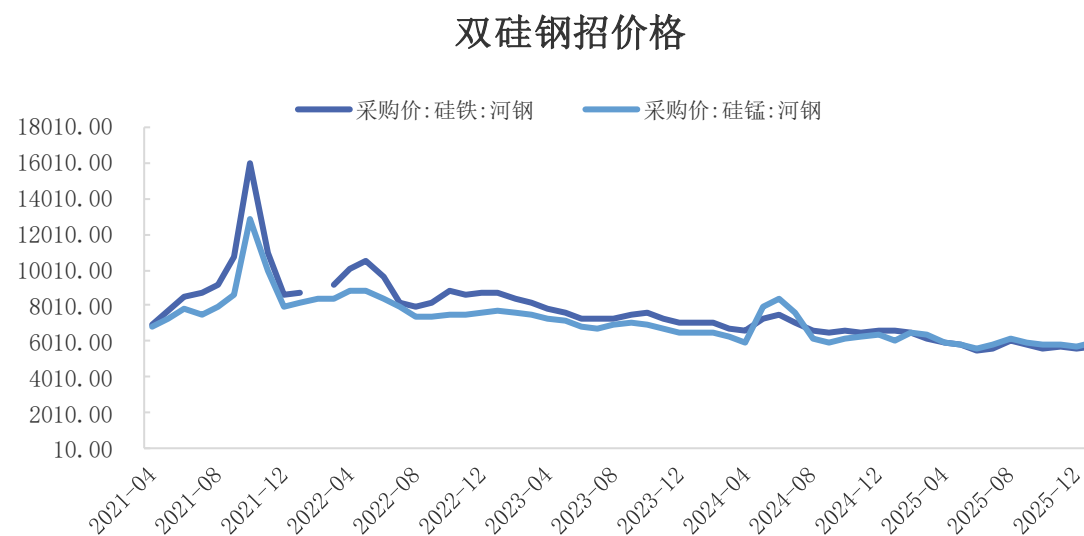
铁水产量微增，锰硅1月定价环比增长150元/吨

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 228.1万吨, 环比上周增加0.09万吨, 同比去年增加2.65万吨。
- 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。