

# 「2025.12.05」

## 硅锰市场周报

成本支撑底部震荡，供需偏弱库存增加

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

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2」

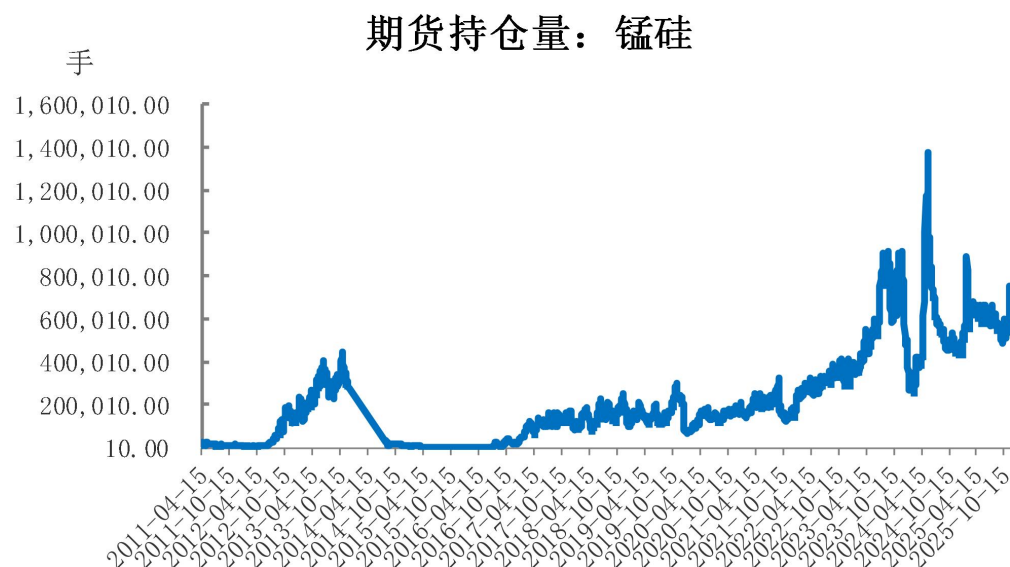
### 行情回顾及展望

1. 宏观方面，经合组织(OECD)预估2025年全球经济增长3.2%，2026年增长2.9%、2027年增长3.1%；多地发布了“十五五”规划建议，“加快构建房地产发展新模式”、“建设安全舒适绿色智慧的好房子”成为各地未来五年房地产发展共同的重要任务。
2. 海外方面，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；世界黄金协会：预计2026年黄金价格有望再上涨15%至30%。美债收益率下行、地缘政治风险高企以及显著增强的避险需求叠加，将为黄金提供极为强劲的顺风。
3. 供需方面，库存回升较快，产量高位延续小幅回落，库存连续10周回升，成本端，原料端进口锰矿石港口库存+8.7万吨，需求端铁水总体季节性回落。利润方面，内蒙古现货利润-285元/吨;宁夏现货利润-370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。
4. 技术方面，锰硅主力周K处于60均线下方，周线偏空。
5. 策略建议：12月，南方产区开工有继续下降空间，北方主产区相对稳定，内蒙新增产能及转产均有，整体产量平稳，宁夏在成本压力及套保存在压力的情况下预计12月有检修情况，但整体减量预计较少。需求端，2025年国家延续粗钢产量减量政策，后续粗钢产量仍将延续下降趋势，焦炭利润难有大幅改善空间，合金大概率维持亏损状态。预计锰硅主力2603合约：区间

5550-5900震荡运行。

## 持仓量下降10.8万手，月差下降4个点

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

- ❑ 截至12月5日，硅锰期货合约持仓量为63.3万手，环比下降10.8万手。
- ❑ 截至12月5日，硅锰5-1合约月差为50，环比下降4个点。

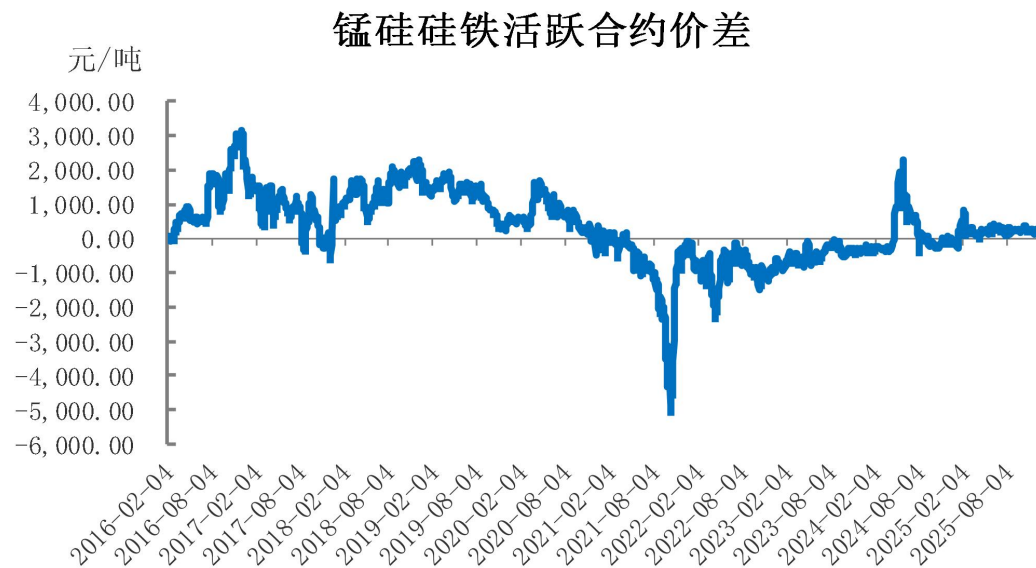
## 仓单量环比增加6449张，锰硅硅铁合约价差环比增加62个点

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

- ❑ 截至12月5日，锰硅仓单数量为21207张，环比增加6449张。
- ❑ 截至12月5日，锰硅硅铁活跃合约价差为284，环比增加62个点。

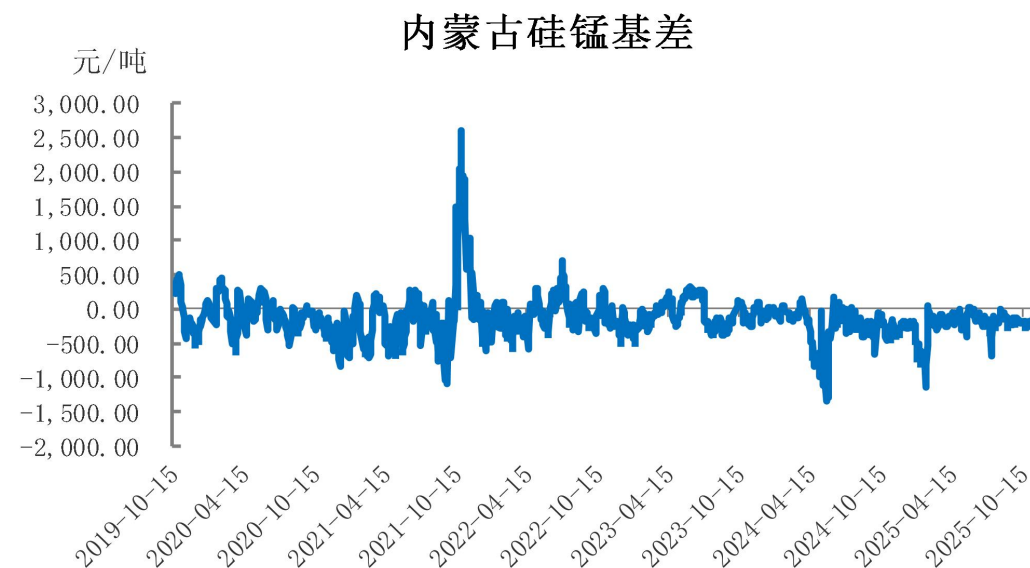
## 内蒙古硅锰现货环比上涨70元/吨

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12月5日，内蒙古硅锰现货报5520，环比上涨70。基差为-238元/吨，环比下降76个点。

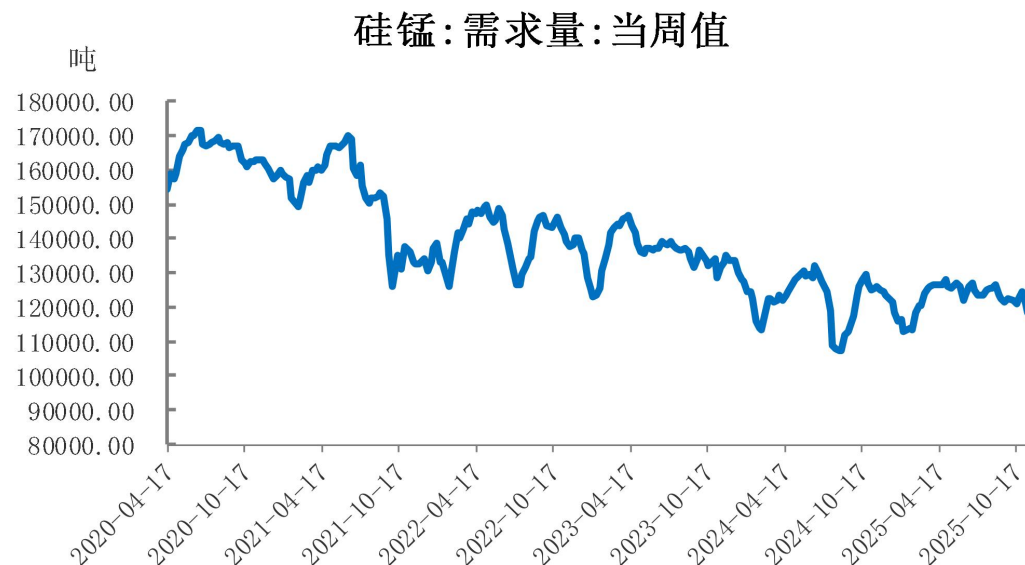
## 库存压制，供应呈现回落态势

图7、硅锰日均产量当周值



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36.71%，较上周减1.38%；日均产量26850吨，减975吨。五大钢种硅锰（周需求70%）：116591吨，环比上周减4.22%，全国硅锰产量（周供应99%）：187950吨，环比上周减3.50%。



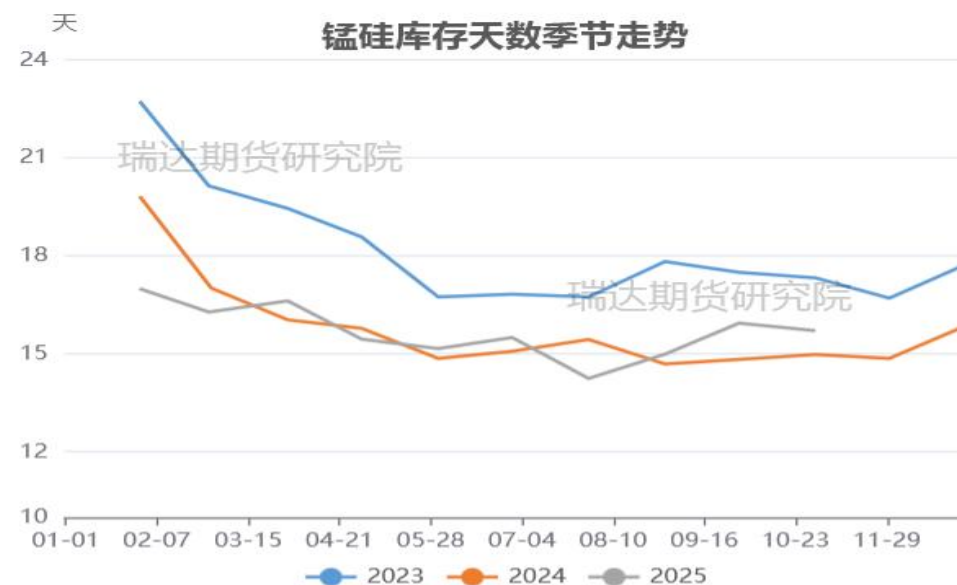
## 库存连续10周回升

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



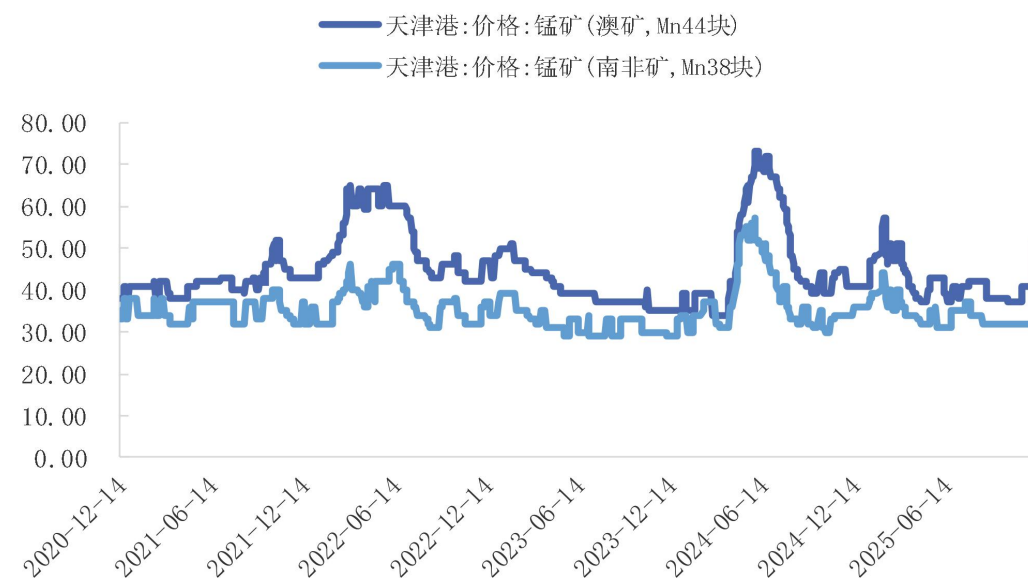
来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- (12.4) 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375500吨，环比（增7500）。其中内蒙古60500吨（增4000），宁夏281500吨（增5500），广西12500吨（增500），贵州6000吨（减1000），（山西、甘肃、陕西）7000吨（增500），（四川、云南、重庆）8000吨（减2000）。



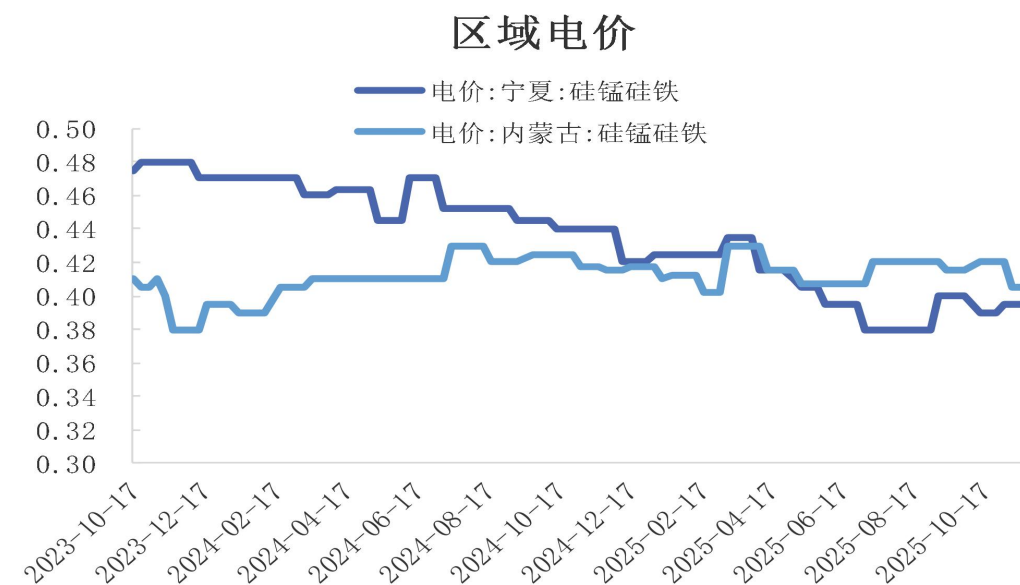
## 电费环比持平；澳矿:Mn44块:天津港报51元/吨度,环比 上涨 24.39%

图11、锰矿价格 单位：元/吨度



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图12、主产区电费 单位：元/千瓦时

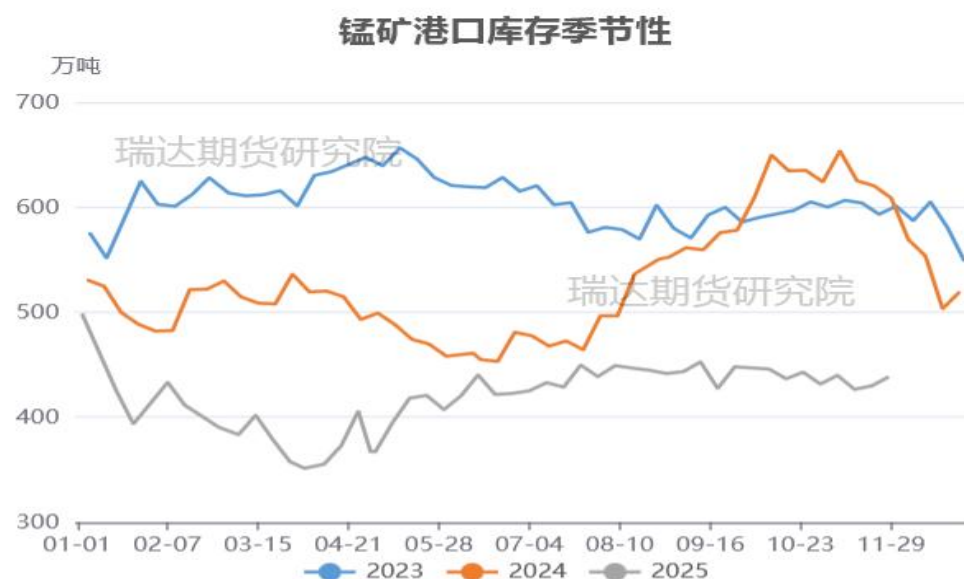


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- ❑ 截至2025-12-03, 价格:锰矿:澳矿:Mn44块:天津港报51元/吨度,环比 上涨 24.39% ; 价格:锰矿:南非矿:Mn38块:天津港报32元/吨, 环比 上涨 0.00% 。（单位：元/吨度）
- ❑ 截至2025-12-01, 电价:内蒙古:硅锰硅铁报0.405,环比 上涨 0.00% ; 电价:宁夏:硅锰硅铁报0.395,环比 上涨 0.00% 。

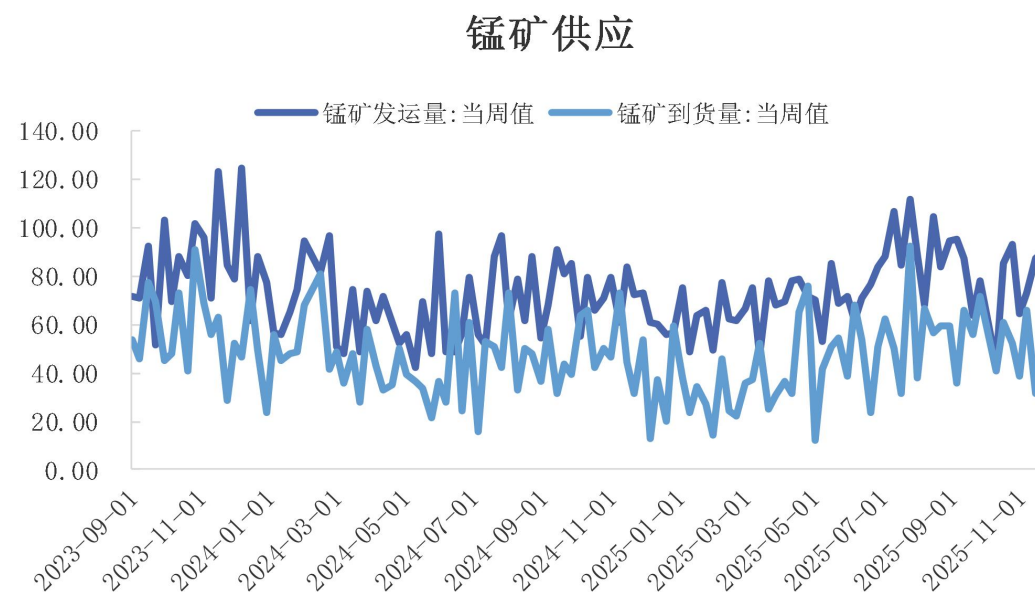
## 锰矿港口库存窄幅波动

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2025-11-28, 锰矿:库存:合计报438.3万吨,环比 上涨 2.03% 。
- ❑ 本周中国到货来自南非锰矿23.07万吨, 较上周环比下降46%。澳大利亚锰矿22.03万吨, 较上周环比上升115.93%。来自加蓬锰矿13.22万吨, 较上周环比上升29.41%。来自加纳锰矿20.34万吨, 较上周环比上升100%。

## 硅锰现货利润维持亏损状态

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

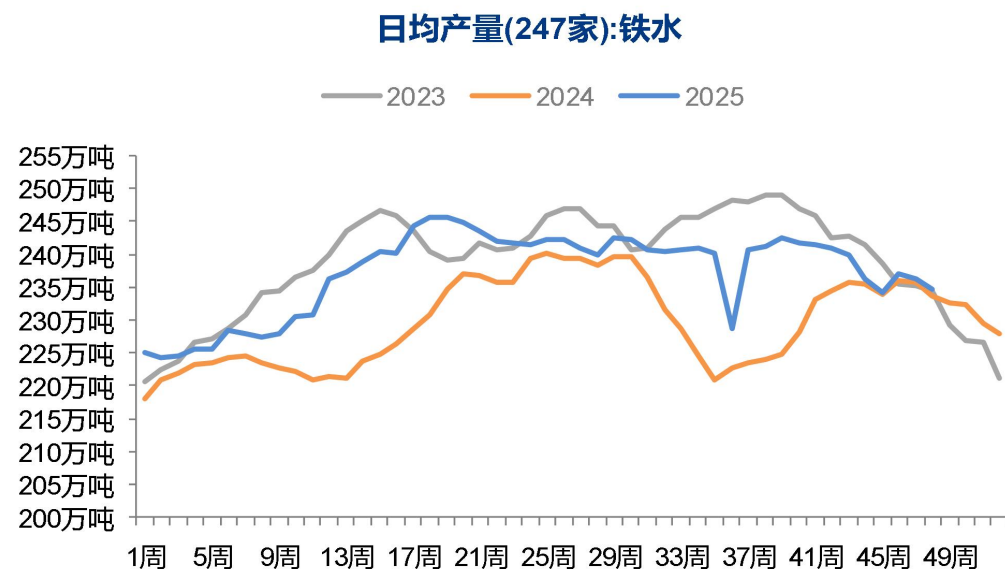


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- ❑ 截至2025-12-04, 硅锰:现货生产成本:内蒙古报5815.89元/吨,环比 上涨 0.27% ; 硅锰:现货生产成本:宁夏报5897.84元/吨,环比 上涨 0.09% 。
- ❑ 截至2025-12-04, 硅锰:现货利润:北方大区报-314.49元/吨,环比 上涨 6.17% 。

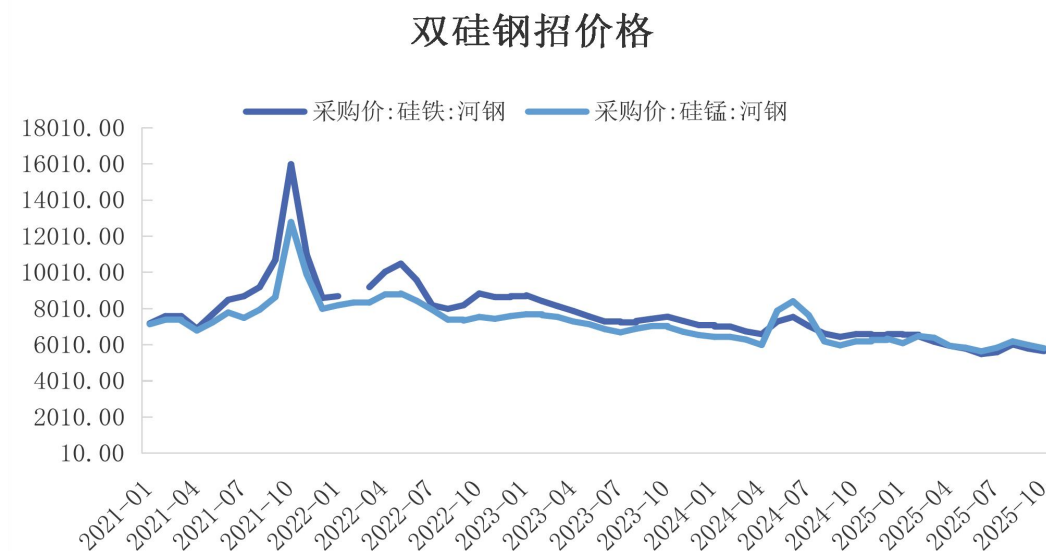
## 铁水产量季节性回落，11月硅锰最终定价5800元/吨，环比持平

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232.3万吨, 环比上周减少2.38万吨, 同比去年减少0.31万吨。
- 河钢集团11月硅锰最终定价5800元/吨, 环比持平。

## 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。