

锰硅周报：主力合约反弹至无风险套利空间，关注锰矿、化工焦走势

黑色研究团队 2026年8月15日

铁合金分析师： 董雪珊 从业资格号：F3075616 交易咨询从业证书号 Z0018025

客服电话：400-618-6767
公司网址：www.ztqh.com

锰硅周度观点：主力合约反弹至无风险套利空间，关注锰矿、化工焦走势



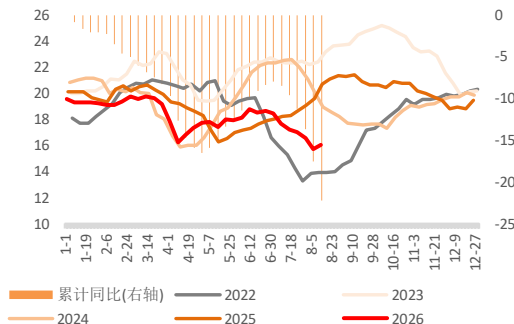
2026-8-14

分项		数据	数据说明	单位
锰硅供应 (日产)	总(周度)	22920(+480)		
	★★★分产区(周度)	内蒙古13040(-50)，宁夏3165(0)，重庆1700(+100)，广西1015(-50)，贵州1370(+250)，云南2050(-20)	南方产区重庆、贵州小幅复产，北方产区开工维稳	吨
	7月月度供应(铁合金在线口径)	全国总产: 76.14万吨(-8.44%)；日产角度: 全国24561.29吨(-11.40%)，内蒙古12483.87吨(-10.25%)，宁夏3896.77吨(-28.41%)，广西1177.42吨(-17.08%)，贵州1251.61吨(-8.19%)，重庆1774.19吨(+15.21%)，云南1490.32吨(+30.73%)	7月锰硅全产区日产环比减量明显，期现价格持续处于全产区亏损区间，厂家亏损减产持续增多	
锰硅需求	钢招	河钢集团26年8月硅锰定价5880、首轮询盘5800元/吨。7月定价5950元/吨，(25年8月定价6200)。硅锰采量16600吨。7月采量: 15400吨。(2025年8月硅锰采量: 16100吨)。	8月定价较7月小幅走弱，符合市场预期	
	投机需求(基差)	期现商货源偏紧，市场普遍无期现报价，但实际成交基差持续走强		元/吨
锰硅库存	上游-硅锰厂	全国458000(-5000)，内蒙古51000(-1500)，宁夏334000(-5000)，广西2000(-1000)，贵州9000(-1000)，云南6000(-1000)，甘肃1000(-500)	产区周度去库	吨
	★★★中游-交割库	交割库总库存323375(-12170)；交割仓单64675(-2434)，有效预报0(0)	盘面在一周内迅速反弹200元/吨左右，5800元/吨以上抑制交割库仓单流出	库存为吨，仓单为张
	下游-钢厂(7月)	全国钢厂库存天数16.64(环比上月-0.24)；北方14.9(-0.13)，华东17.5(-1.68)，华南20.33(+2.03)	中性	天
锰硅成本	总	宁夏5832.73(+5.79)，内蒙古5790.09(+44.79)	本数据基于钢联数据估算，实际成本要较估算水平偏低50-100元/吨	元/吨
	钢联口径库存	上周8月7日全国: 583.9(+5.9) 天津港: 476.8(+6.9) 钦州港: 98.9(-0.6)	港口锰矿处于累库趋势	万吨
	★★★天津振鸿口径: 天津港	本周8月14日天津港总: 4829465(69491)。分国家来源: 加蓬327269(-39165)，澳大利亚503995(-23674)，南非3456790(178324)，加纳150000(-13000)	本期(8.7-8.13)振鸿口径: 天津港港口锰矿库存43.7346万吨，出库36.7854万吨，累库6.9491万吨。根据铁合金在线更新的船表显示，下周(8.14-8.20)天津港锰矿预估到港75.378万吨，再下一周(8.21-8.27)预估到港18.9849万吨，两周预估周均累库12万吨左右。	吨
	价格	天津港: South32澳块37.8(0.0)，Comilog加蓬块37.8(0.0)，TP南非半碳酸块33(-0.3)；钦州港: South32澳块40.5(0.0)，Comilog加蓬块40(-0.5)，TP南非半碳酸块35.5(-1.0)	本周受盘面快速反弹影响，港口锰矿实际成交价小幅跟涨	元/吨度
	化工焦	银川化工焦1190(0)	据能源金三角公众号显示，宁夏地区化工焦10-30mm于15日凌晨上调50元/吨至1240元/吨	元/吨
锰硅利润	★★★电费	宁夏0.415(0)，内蒙古0.42(0.01)，广西0.475(0)		元/度
		宁夏-182.73(+114.2)，内蒙古-90.09(+55.2)	因成本基于钢联数据估算，实际利润要比估算数据高50-100元/吨	元/吨
总结	●原料端：港口锰矿位于中长期累库周期中，锰矿依旧是盘面下方支撑持续走弱的核心原因，在锰矿山减发之前，锰硅成本或持续阴跌；虽然本周锰矿实际成交价小幅跟涨盘面，但不改中长期弱势。●供需端：按港口最新锰矿成交价推算，本周盘面高位区间为内蒙古产区无风险套利区间，盘面若维持当前位置持续或刺激前期停产硅锰厂加速复产，若盘面转跌则硅锰开工或维持缺口状态。●综合来看，盘面在短时间内迅速走高，主力合约底部反弹最高超200元/吨，然而原料跟涨乏力（考虑到化工焦和电费的涨幅，内蒙古地区成本线走强60元/吨左右，宁夏地区成本线走强35元/吨以内），11合约和101合约回归至厂家无风险套利空间，锰矿商表现偏冷静，并未出现无脑顶价现象，因此判定盘面当前上方压力大于下方支撑，黑色情绪偏强（煤），若盘面持续在高位震荡，基本面矛盾会进一步累积，短期不建议追涨，以逢高偏空思路看待。			
	重点关注：★★★宁夏、内蒙古厂家开工变动★★★港口锰矿库存变动★★★锰矿补跌进展			

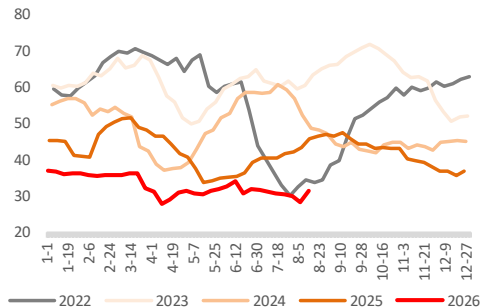
请务必阅读正文之后的声明部分

数据来源: Mysteel, 铁合金在线, 调研数据, 中泰期货整理

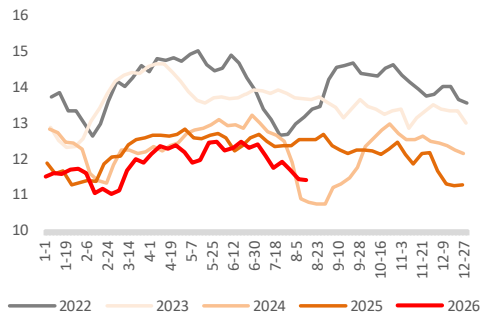
全国硅锰周度产量:万吨



全国121家硅锰企业开工率:%



全国五大钢种硅锰需求:万吨

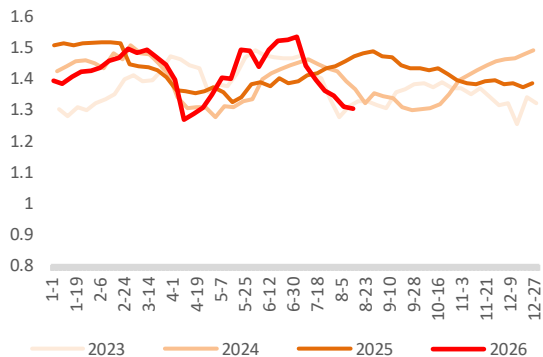


硅锰日产:吨	中国		内蒙古 56.89%		宁夏 13.81%		重庆 7.42%		广西 4.43%		贵州 5.98%		云南 8.94%	
	本周	环比	本周	环比	本周	环比	本周	环比	本周	环比	本周	环比	本周	环比
2026-8-14	22920	480	13040	-50	3165	0	1700	100	1015	-50	1370	250	2050	-20
2026-8-7	22440	-1270	13090	-370	3165	250	1600	0	1065	-240	1120	0	2070	0
2026-7-31	23710	-635	13460	-150	2915	-365	1600	0	1305	-100	1120	0	2070	50
2026-7-24	24345	-280	13610	-350	3280	270	1600	0	1405	-170	1120	-250	2020	260
2026-7-17	24625	-580	13960	-460	3010	-550	1600	0	1575	0	1370	0	1760	300
2026-7-10	25205	-1170	14420	-910	3560	-480	1600	0	1575	30	1370	0	1460	120
2026-7-3	26375	-277	15330	78	4040	-250	1600	0	1545	0	1370	-255	1340	150
2026-6-26	26652	200	15252	30	4290	0	1600	0	1545	100	1625	-200	1190	150
2026-6-19	26452	-390	15222	300	4290	-400	1600	0	1445	0	1825	0	1040	100
2026-6-12	26842	915	14922	540	4690	40	1600	0	1445	75	1825	0	940	90
2026-6-5	25927	270	14382	-520	4650	-60	1600	400	1370	-100	1825	550	850	0

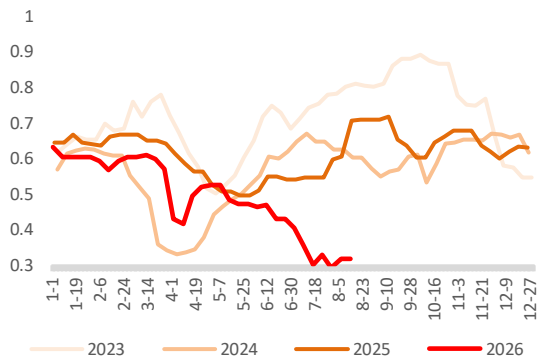
请务必阅读正文之后的声明部分

数据来源: Mysteel, 中泰期货整理

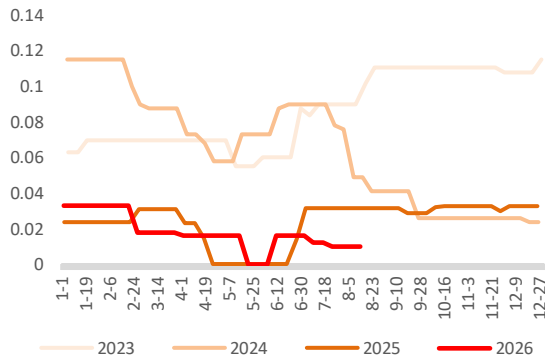
内蒙古-硅锰日均产量:万吨



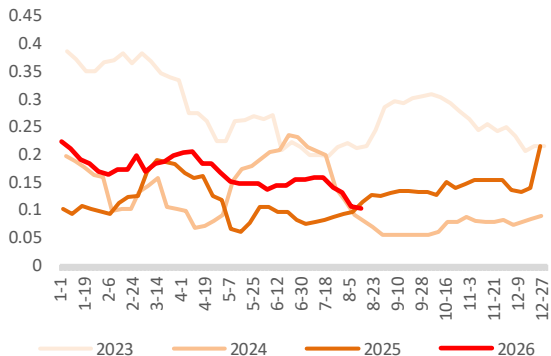
宁夏-硅锰日均产量:万吨



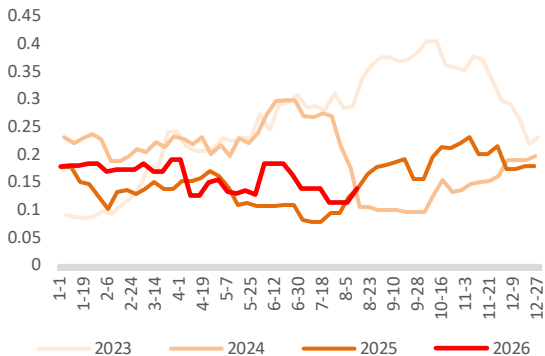
陕西-硅锰日均产量:万吨



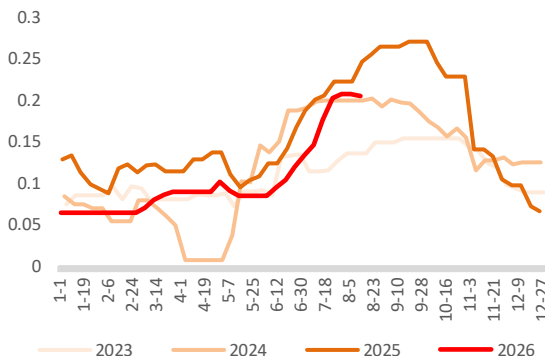
广西-硅锰日均产量:万吨



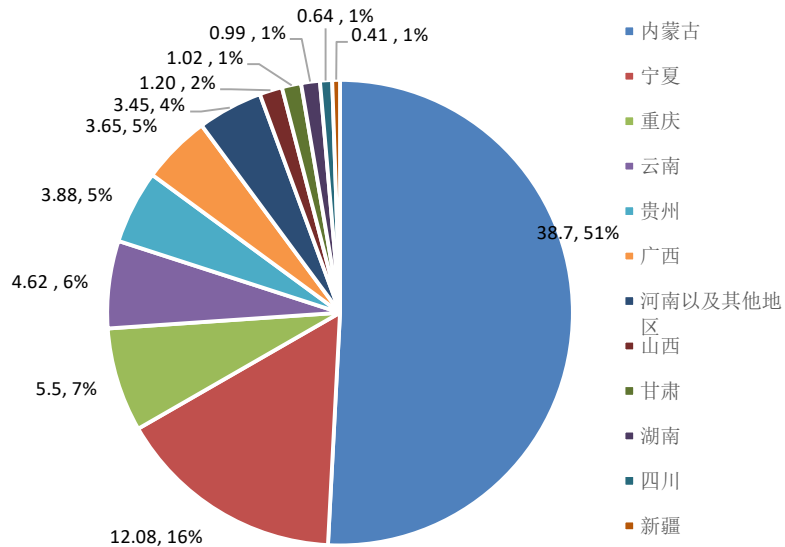
贵州-硅锰日均产量:万吨



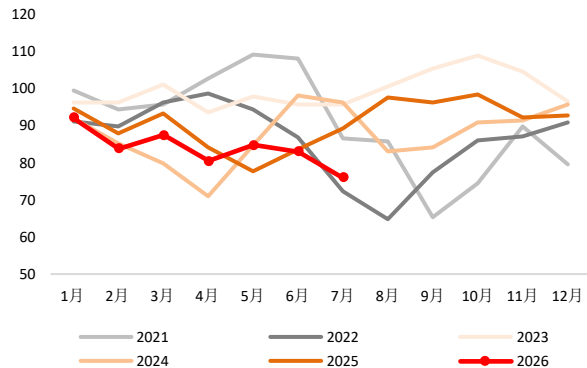
云南-硅锰日均产量:万吨



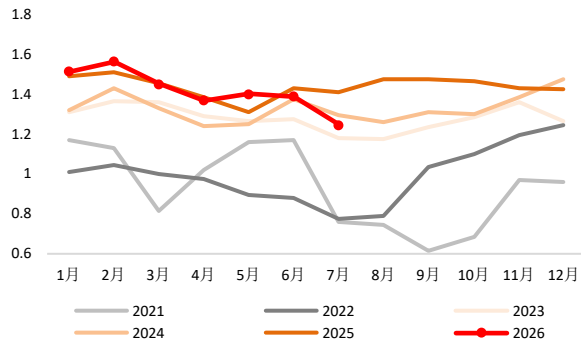
2026年7月硅锰主产区产量分布：万吨，%



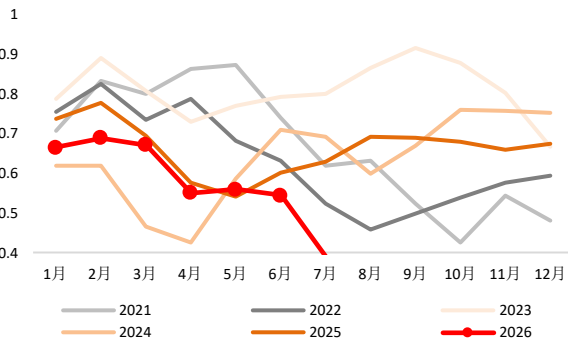
全国硅锰产量：万吨



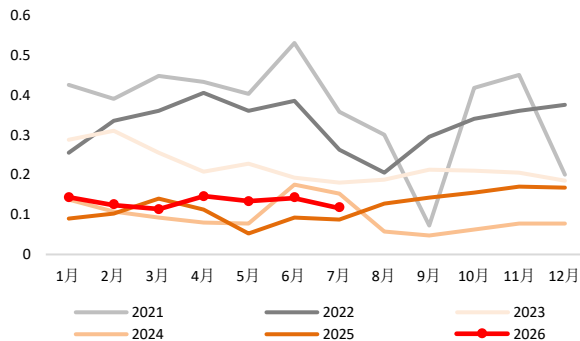
内蒙古硅锰月度日产：万吨



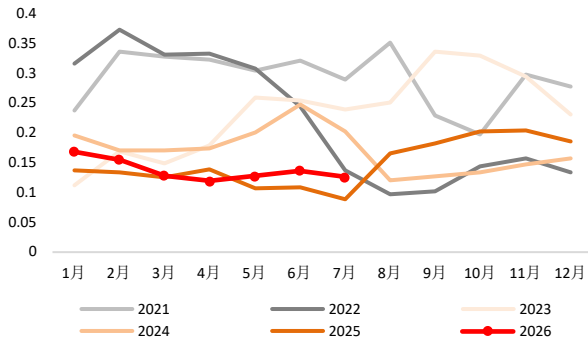
宁夏硅锰月度日产：万吨



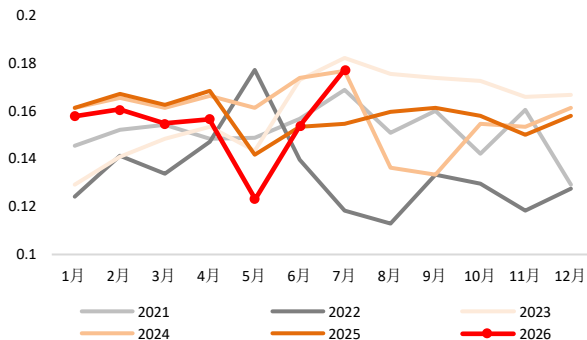
广西硅锰月度日产：万吨



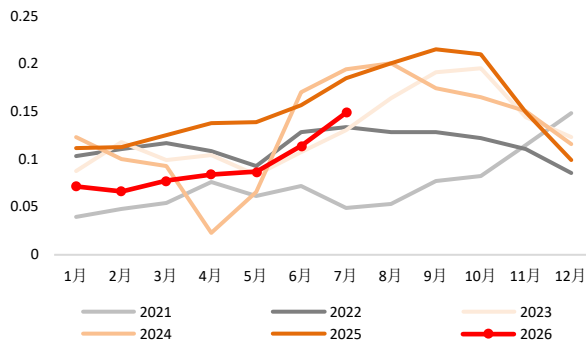
贵州硅锰月度日产：万吨



重庆硅锰月度日产：万吨

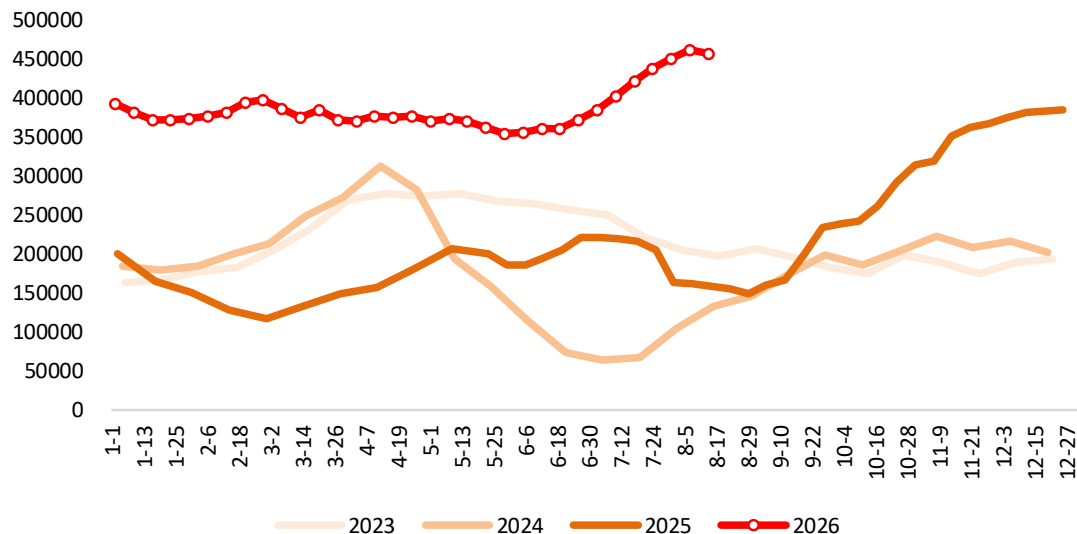


云南硅锰月度日产：万吨

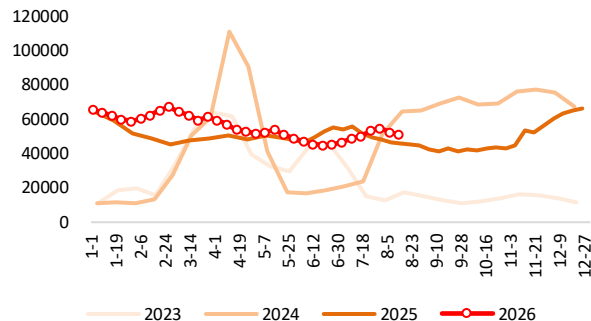


数据来源：铁合金在线，中泰期货整理

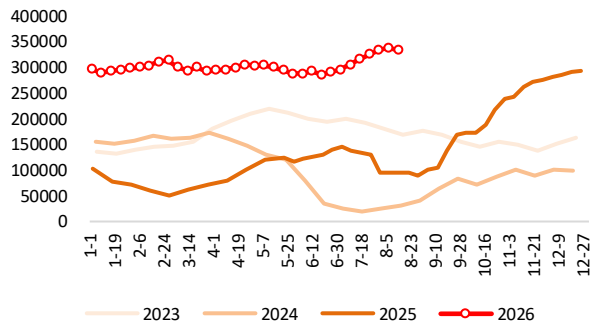
全国硅锰63家样本企业库存：万吨



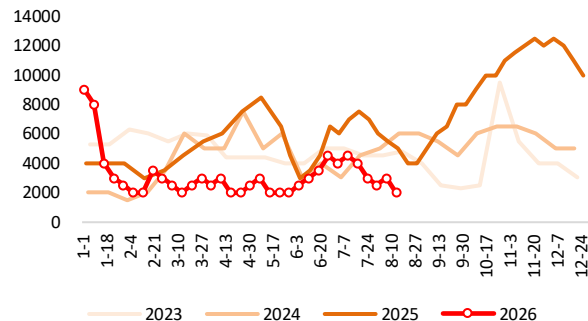
硅锰63家样本企业库存：内蒙古：吨



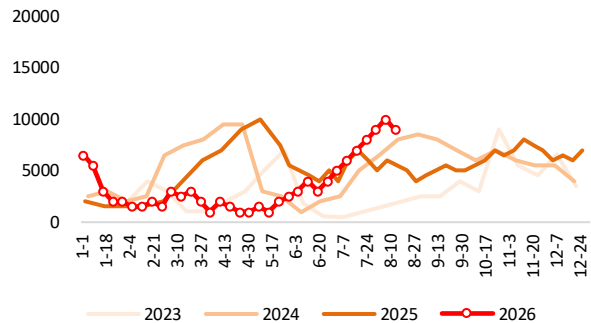
硅锰63家样本企业库存：宁夏：吨



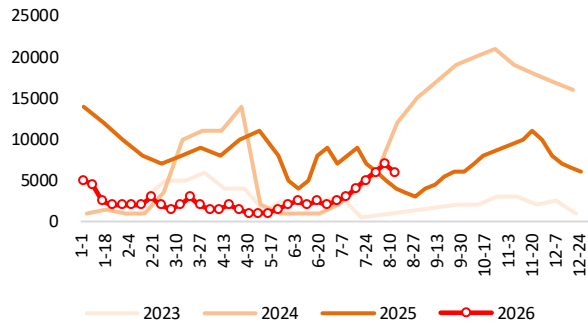
硅锰63家样本企业库存：广西：吨



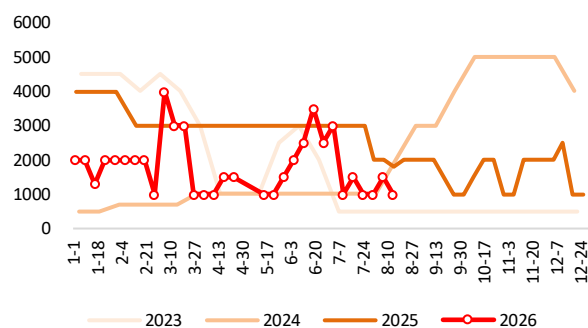
硅锰63家样本企业库存：贵州：吨



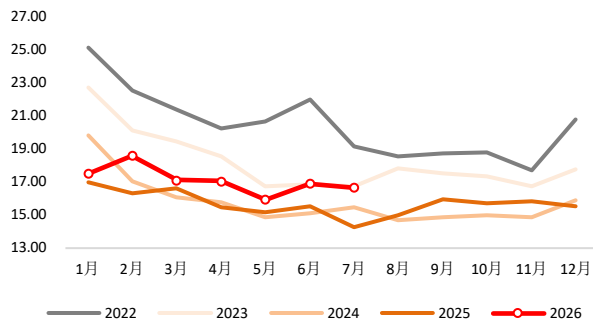
硅锰63家样本企业库存：云南：吨



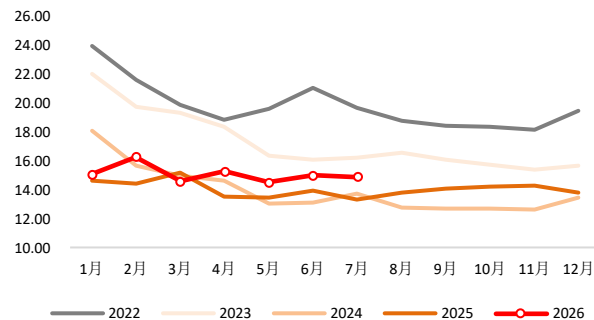
硅锰63家样本企业库存：甘肃：吨



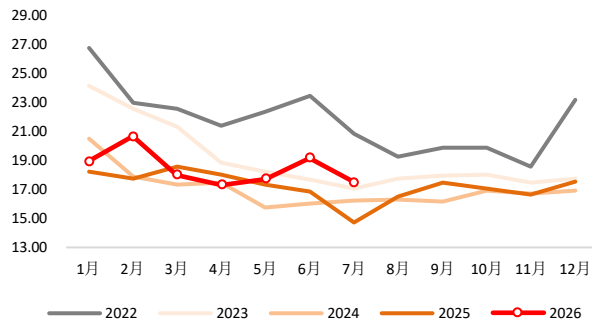
全国钢厂硅锰平均库存天数：天



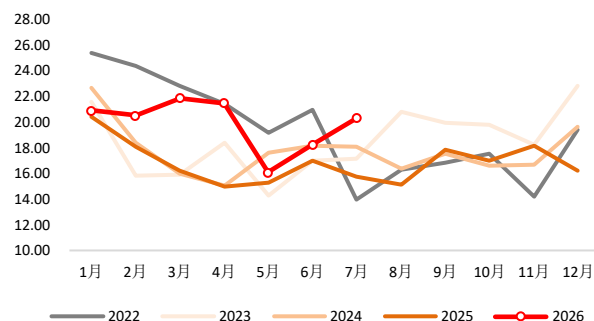
北方钢厂硅锰平均库存天数：天



华东钢厂硅锰平均库存天数：天



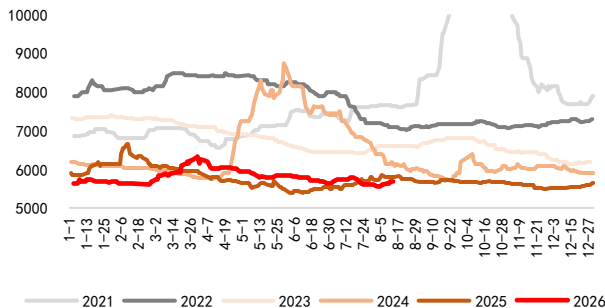
华南钢厂硅锰平均库存天数：天



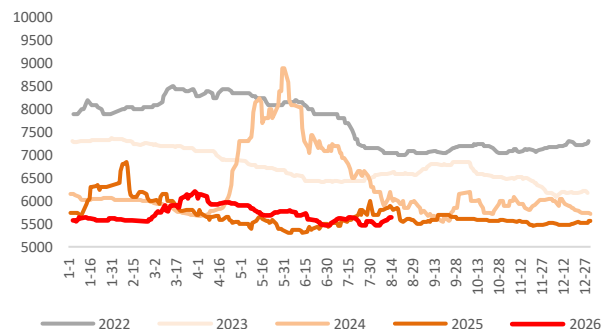
		2026-8-14	2026-8-7			2026-7-24			2025-8-22		
基差指标：元/吨		本周价格	上周价格	环比涨跌	周环比	上月价格	环比涨跌	7月环比	去年同期价格	同比涨跌	年同比
锰硅期货	锰硅1月收盘价	5854	5734	120	2.09%	5768	86	1.49%	5832	22	0.38%
	锰硅5月收盘价	5908	5804	104	1.79%	5802	106	1.83%	5878	30	0.51%
	锰硅9月收盘价	5788	5668	120	2.12%	5674	114	2.01%	5742	46	0.80%
内蒙古基差	内蒙古硅锰现货	5700	5600	100	1.79%	5600	100	1.79%	5750	-50	-0.87%
	内蒙古1月基差	194	214	-20	-9.35%	180	14	7.78%	266	-72	-27.07%
	内蒙古5月基差	140	144	-4	-2.78%	146	-6	-4.11%	220	-80	-36.36%
	内蒙古9月基差	260	280	-20	-7.14%	274	-14	-5.11%	356	-96	-26.97%
宁夏基差	宁夏硅锰现货	5650	5530	120	2.17%	5480	170	3.10%	5550	100	1.80%
	宁夏1月基差	234	234	0	0.00%	170	64	37.65%	156	78	50.00%
	宁夏5月基差	180	164	16	9.76%	136	44	32.35%	110	70	63.64%
	宁夏9月基差	300	300	0	0.00%	264	36	13.64%	246	54	21.95%
广西基差	广西硅锰现货	5750	5700	50	0.88%	5650	100	1.77%	5780	-30	-0.52%
	广西1月基差	234	304	-70	-23.03%	220	14	6.36%	286	-52	-18.18%
	广西5月基差	180	234	-54	-23.08%	186	-6	-3.23%	240	-60	-25.00%
	广西9月基差	300	370	-70	-18.92%	314	-14	-4.46%	376	-76	-20.21%

注：①硅锰现货价格取各地区6517现货报价，数据来源为钢联；②基差=仓单价格-盘面价格，北方仓单价格统一根据河北地区仓单成本进行估算，南方仓单价格根据江苏地区仓单成本进行估算，仓单价格（不考虑资金成本）包括现货报价、含税运费、升贴水、仓储费、入库费、检验费等。

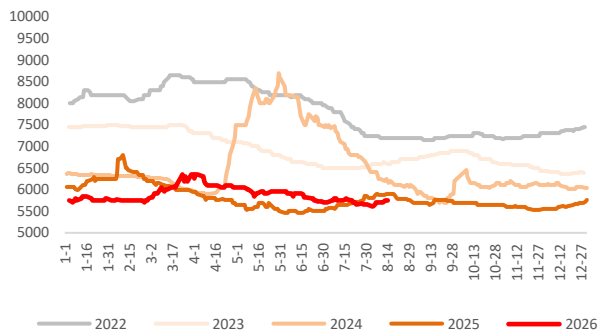
内蒙古硅锰6517季节性：元/吨



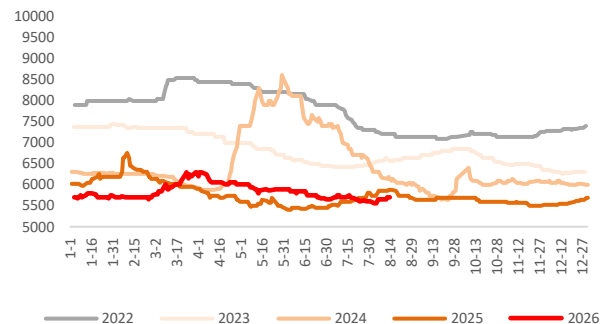
宁夏硅锰6517季节性：元/吨



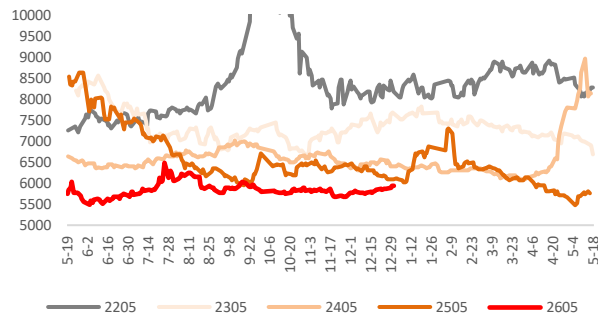
广西硅锰6517季节性：元/吨



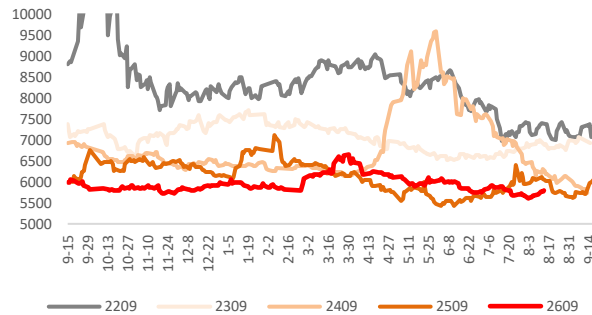
贵州硅锰6517季节性：元/吨



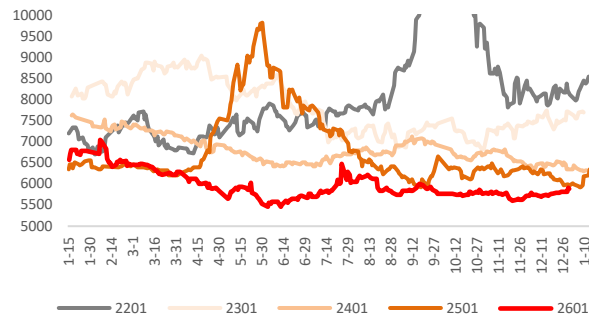
锰硅05合约季节性：元/吨



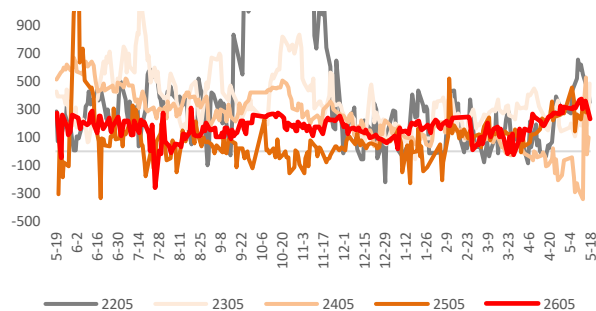
锰硅09合约季节性：元/吨



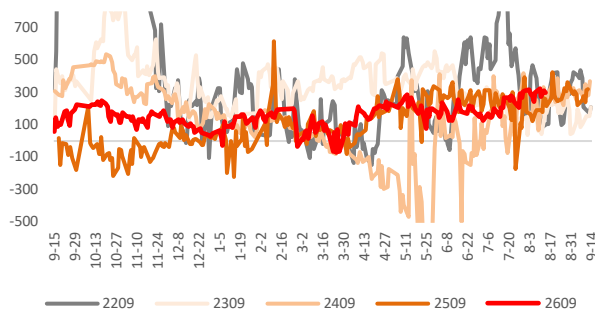
锰硅01合约季节性：元/吨



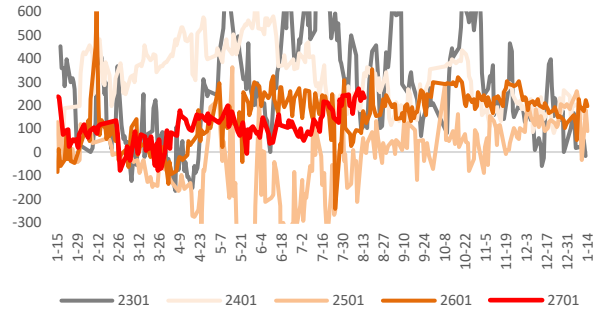
锰硅05合约基差季节性：宁夏：元/吨



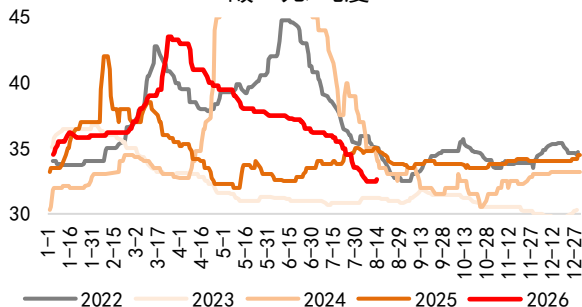
锰硅09合约基差季节性：宁夏：元/吨



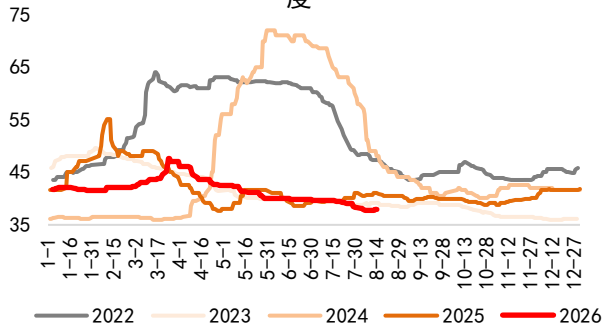
锰硅01合约基差季节性：宁夏：元/吨



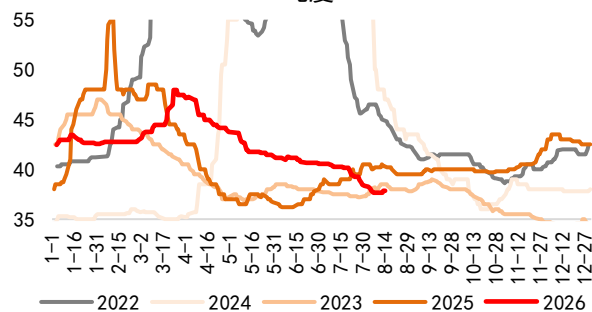
港口锰矿现货指数：天津港：南非半碳
酸：元/吨度



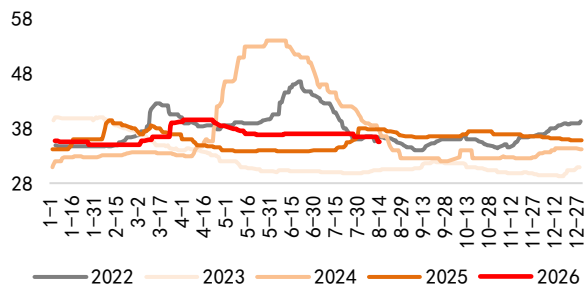
港口锰矿现货指数：天津港：澳块：元/吨度



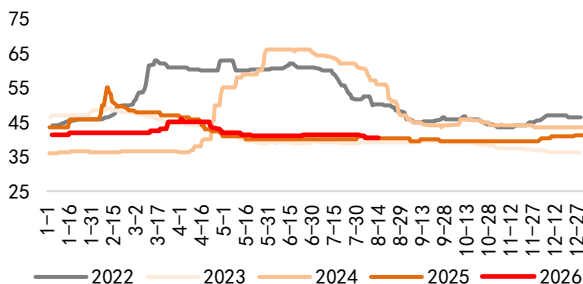
港口锰矿现货指数：天津港：加蓬块：元/吨度



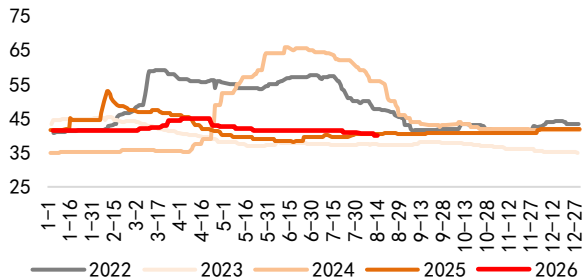
港口锰矿现货指数：钦州港：南非半碳
酸：元/吨度



港口锰矿现货指数：钦州港：澳块：元/吨度



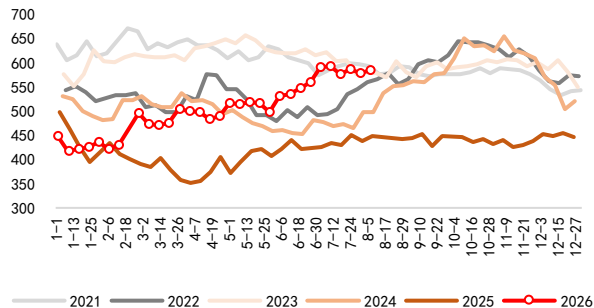
港口锰矿现货指数：钦州港：加蓬块：元/吨度



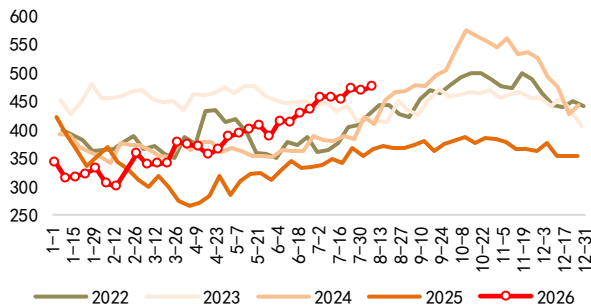
		2026-8-14	2026-8-7			2026-7-24			2025-8-22		
成本-利润指标		本周价格	上周价格	环比涨跌	周环比	上月价格	环比涨跌	月环比	去年同期价格	同比涨跌	年同比
焦炭：元/吨	鄂尔多斯化工焦	1160	1160	0	0.00%	1210	-50	-4.13%	1110	50	4.50%
	银川化工焦	1190	1190	0	0.00%	1240	-50	-4.03%	1140	50	4.39%
锰矿：元/吨度	天津港南非半碳酸	33	32.8	0.2	0.61%	34.7	-1.7	-4.90%	34.5	-1.5	-4.35%
	天津港澳块	37.8	37.7	0.1	0.27%	39	-1.2	-3.08%	40.5	-2.7	-6.67%
	天津港加蓬块	37.8	37.7	0.1	0.27%	39.3	-1.5	-3.82%	39.5	-1.7	-4.30%
	钦州港南非半碳酸	35.5	36.5	-1	-2.74%	37	-1.5	-4.05%	37.5	-2	-5.33%
	钦州港澳块	40.5	40.5	0	0.00%	41.5	-1	-2.41%	40.5	0	0.00%
	钦州港加蓬块	40	40.5	-0.5	-1.23%	41	-1	-2.44%	40.8	-0.8	-1.96%
电价：元/度	内蒙古	0.42	0.41	0.01	2.44%	0.41	0.01	2.44%	0.42	0	0.00%
	宁夏	0.415	0.415	0.00	0.00%	0.415	0	0.00%	0.38	0.035	9.21%
	广西	0.475	0.475	0.00	0.00%	0.525	-0.05	-9.52%	0.515	-0.04	-7.77%
成本估算：元/吨	内蒙古	5790.09	5745.30	44.79	0.78%	5872.27	-82.19	-1.40%	5906.12	-116.03	-1.96%
	宁夏	5832.73	5826.94	5.79	0.10%	5953.92	-121.19	-2.04%	5812.27	20.47	0.35%
	广西	6413.26	6455.19	-41.93	-0.65%	6713.58	-300.31	-4.47%	6610.61	-197.35	-2.99%
利润估算：元/吨	内蒙古	-90.09	-145.30	55.21	-38.00%	-272.27	182.19	-66.91%	-156.12	66.03	-42.30%
	宁夏	-182.73	-296.94	114.21	-38.46%	-473.92	291.19	-61.44%	-262.27	79.53	-30.33%
	广西	-663.26	-755.19	91.93	-12.17%	-1063.58	400.31	-37.64%	-830.61	167.35	-20.15%

注：①成本估算说明：以内蒙古地区为例，硅锰成本测算中锰矿占比约45%，化工焦占比约20%，电力占比约26%。②利润估算说明：以内蒙古地区为例，硅锰出厂利润=内蒙古地区硅锰6517现货报价-内蒙古地区硅锰生产成本。

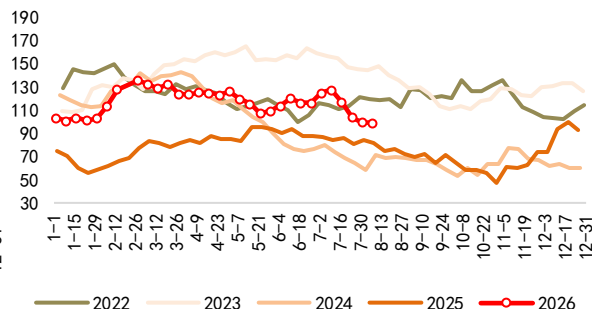
锰矿库存：港口合计（周）：万吨



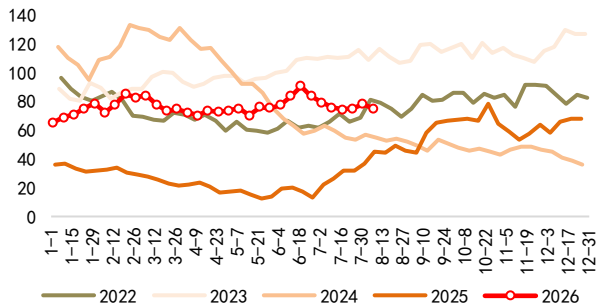
锰矿库存：天津港（周）：万吨



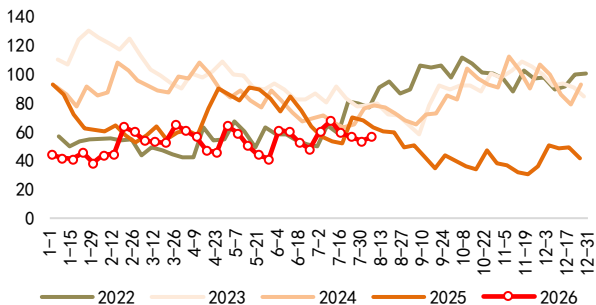
锰矿库存：钦州港（周）：万吨



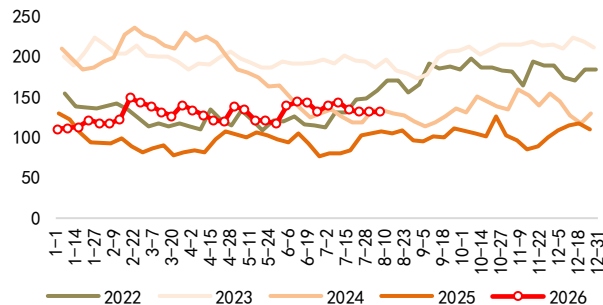
澳大利亚锰矿库存：天津港+钦州港：万吨



加蓬锰矿库存：天津港+钦州港：万吨

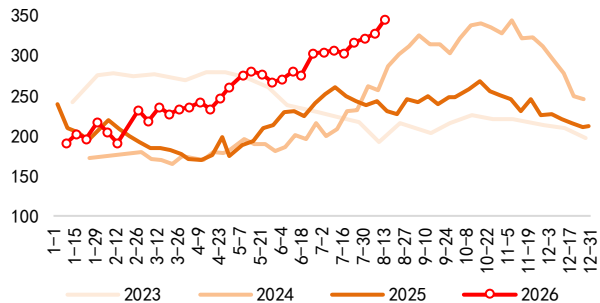


全国高品氧化矿库存（澳大利亚+加蓬）：万吨

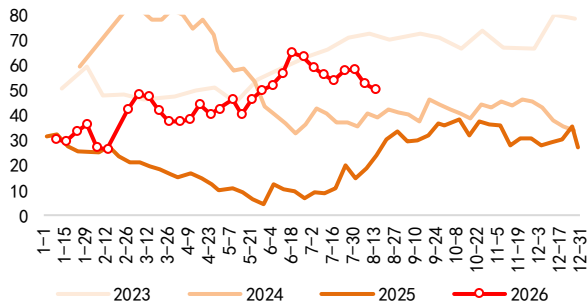


数据来源：Mysteel，中泰期货整理

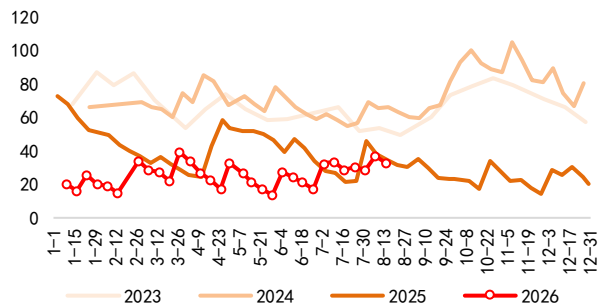
天津港振鸿锰矿库存:南非:万吨



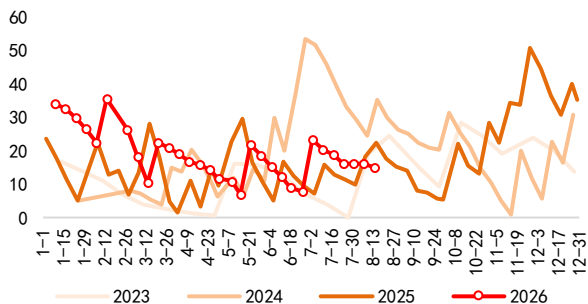
天津港振鸿锰矿库存:澳大利亚:万吨



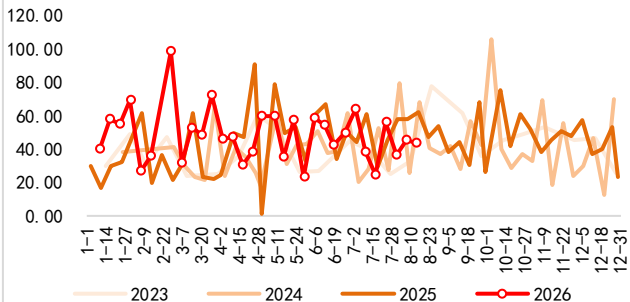
天津港振鸿锰矿库存:加蓬:万吨



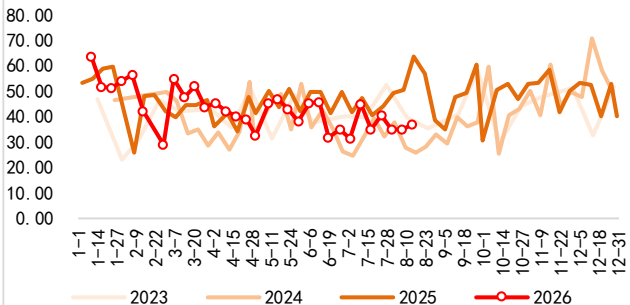
天津港振鸿锰矿库存:加纳:万吨



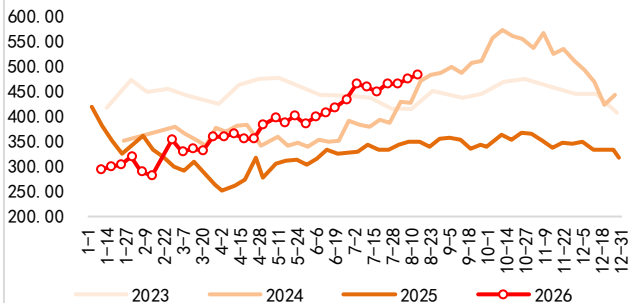
天津港振鸿锰矿入库：合计：万吨



天津港振鸿锰矿出库：合计：万吨



天津港振鸿锰矿库存：合计：万吨

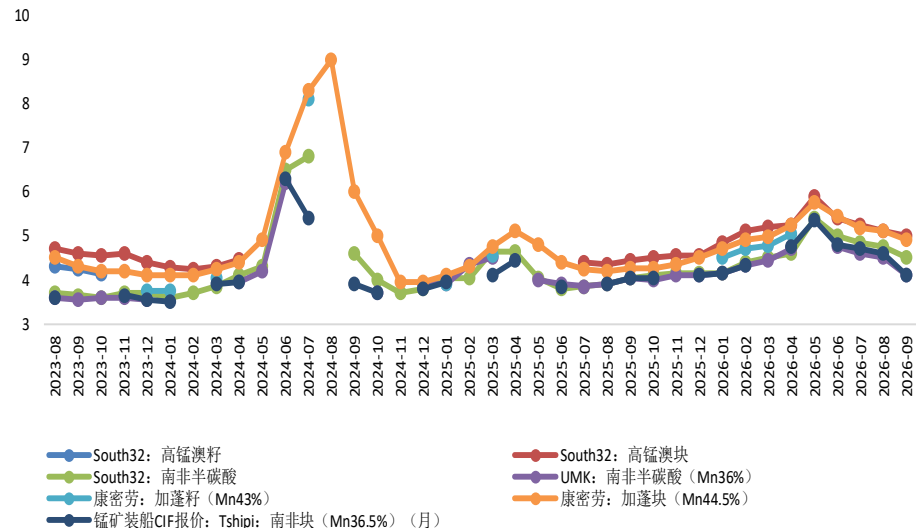


6.5-6.11 (6.5更新)	天津港	2026-6-5	MARINE CLAUDIA	克劳迪娅	澳大利亚	68198	锰矿
		2026-6-5	ERSOZ	埃尔索兹	南非	55580	锰矿
		2026-6-7	CALYPSO N	卡利普索	南非	27500	锰矿
		2026-6-7	SAKURA TIGER	樱花	南非	56461	锰矿
		2026-6-7	DARYA NITYA	尼雅	南非	60000	锰矿
		2026-6-7	UM KURE	九里滨	南非	62000	锰矿
		2026-6-8	SHENG TAI HAI	盛泰海	澳大利亚	50300	锰矿
		2026-6-8	HORIZON VEGA	织女座	科特迪瓦	56405.18	锰矿
		2026-6-8	ROYAL JADE	皇家翡翠	南非	60820	锰矿
		2026-6-9	EPOS	爱珀斯	南非	43515	锰矿
		2026-6-9	BONNY ISLAND	邦尼岛	澳大利亚	51260	锰矿
	2026-6-10	AEOLIA	奥利亚	南非	60500	锰矿	
	2026-6-11	ZHOU SHUN AN 6	舟顺安6	日本	13000	锰矿	
	2026-6-11	ELIRA	伊莱拉	南非	62000	锰矿	
	2026-6-11	ORIENT WIND	东风	纳米比亚 南非	62000	锰矿	
	总				789539.18		
钦州港	2026-6-5	ARIES MOMIJI	白羊座	南非	62475	钦州港	
	2026-6-6	TB PISCES	泰晤士湾双鱼座	南非	30223	钦州港	
	2026-6-10	STENIA COLOSSUS	斯特尼	澳大利亚	31795	钦州港	
	总				124493		
防城港	2026-6-10	HUBERTUS OLDENDORFF	狩猎神	加蓬	27175	锰矿	
	总				27175		
合计						941207.18	

外盘变动：

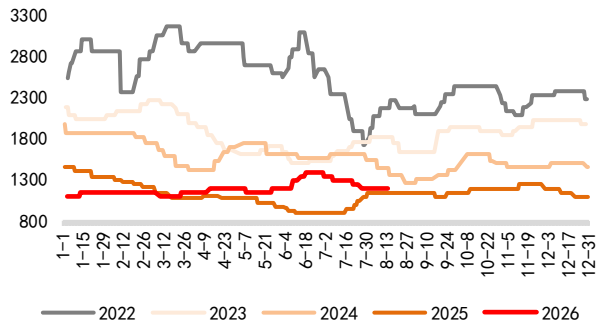
- Jupiter公布2026年4月对华锰矿装船报价：Mn36.5%南非半碳酸矿4.75美元/吨度。
- NMT公布2026年2月对华锰矿装船报价：Mn36.5%南非半碳酸块为4.75美元/吨度，**涨0.25**。
- 康密劳2026年3月对华锰矿装船报价加蓬块为5.25美元/吨度（**涨0.27**）。
- UMK公布2026年4月对华锰矿装船报价：Mn36%南非半碳酸块为4.7美元/吨度，**涨0.25**。
- South32对华2026年4月装船报价：南非半碳酸4.6美元/吨度，涨0.1；澳块5.25美元/吨度，**涨0.05**。
- NMT公布2026年2月对华锰矿装船报价：Mn36.5%南非半碳酸块为4.5美元/吨度，**涨0.18**。
- UMK公布2026年3月对华锰矿装船报价：Mn36%南非半碳酸块为4.45美元/吨度，**涨0.13**。

海外矿山锰矿装船CIF报价

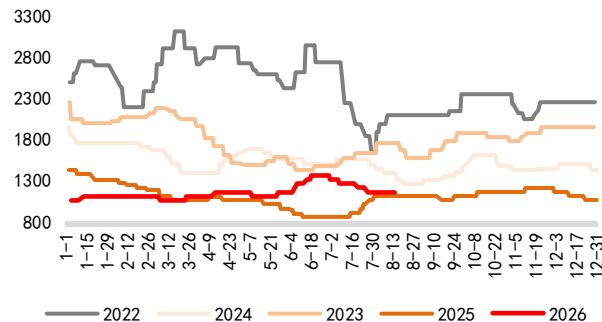


数据来源：Mysteel，中泰期货整理

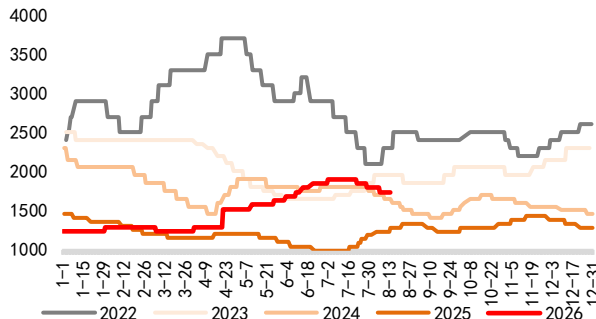
焦炭：化工焦：银川：元/吨



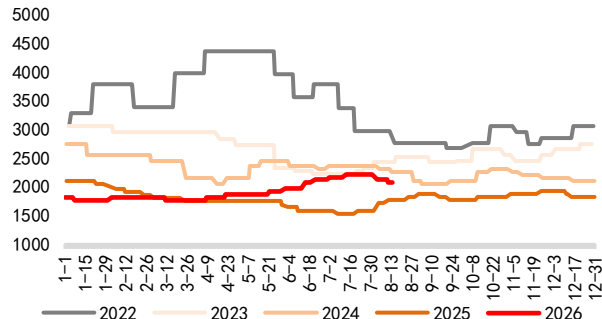
焦炭：化工焦：鄂尔多斯：元/吨



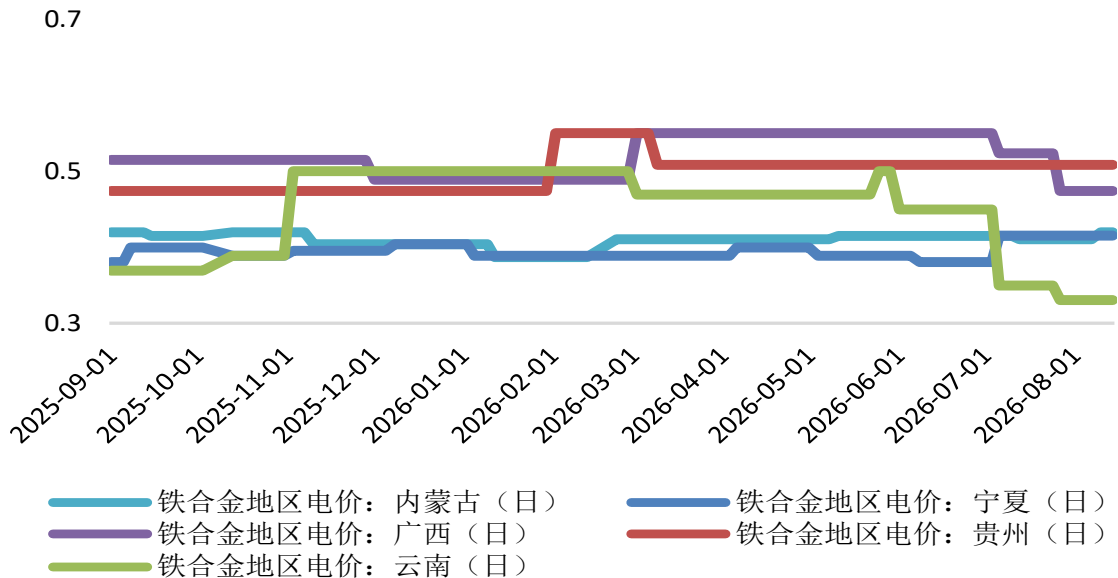
焦炭：二级焦：包头：元/吨



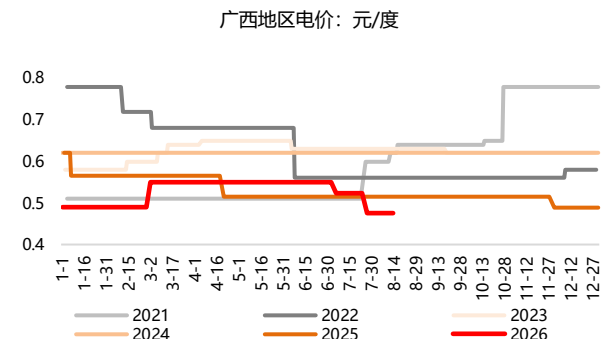
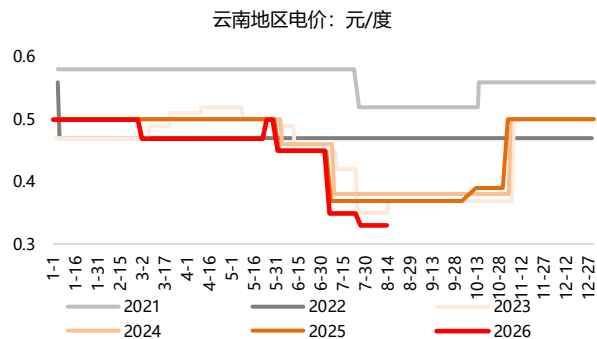
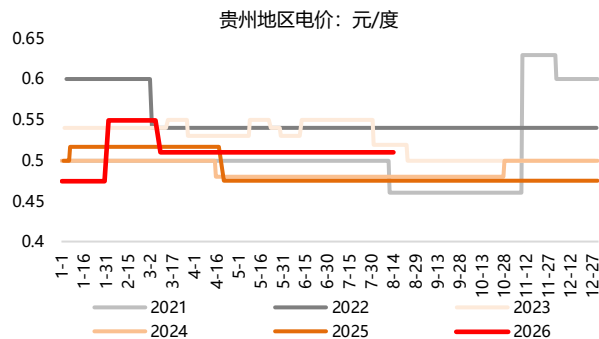
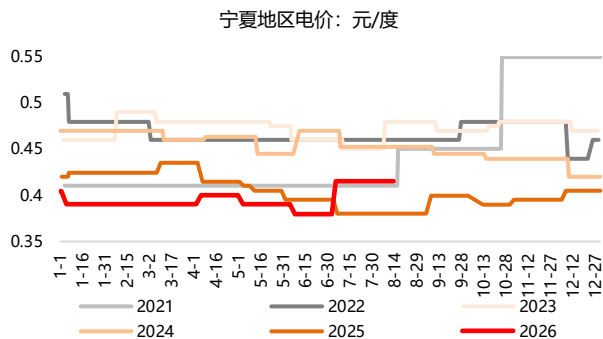
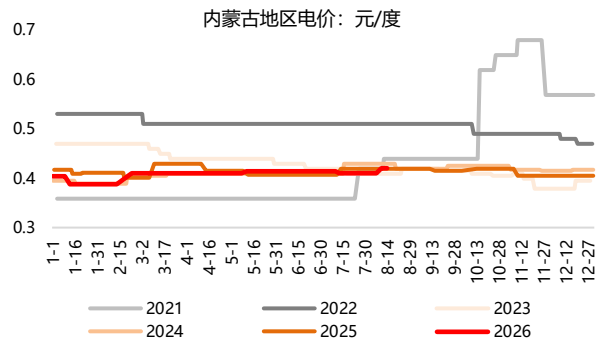
焦炭：二级焦：六盘水：元/吨



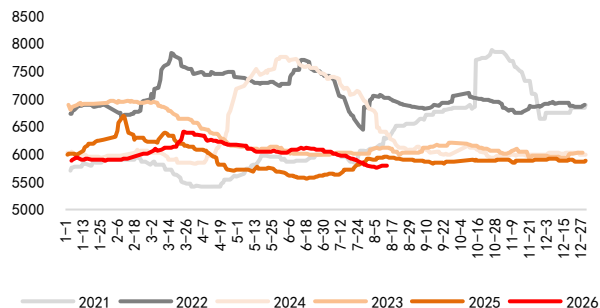
锰硅南北主产区电价：元/度



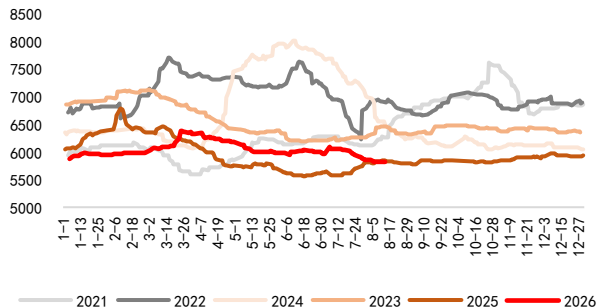
硅锰主产区电价变化：分地区



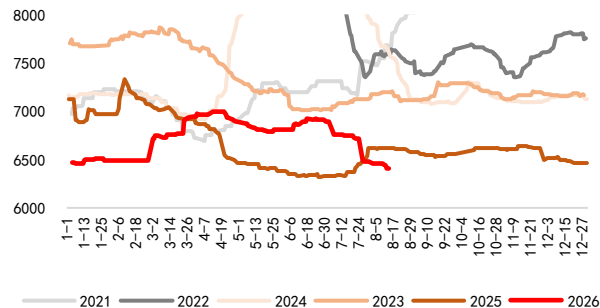
内蒙古硅锰出厂成本：元/吨



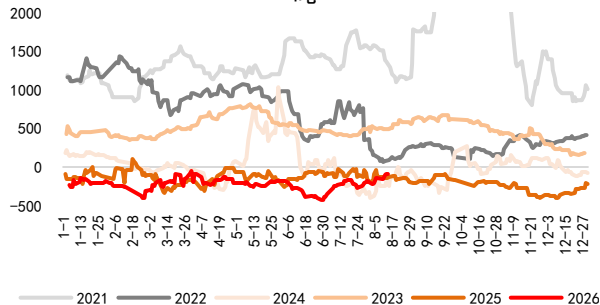
宁夏硅锰出厂成本：元/吨



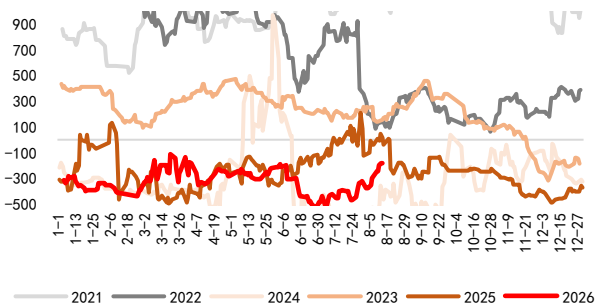
广西硅锰出厂成本：元/吨



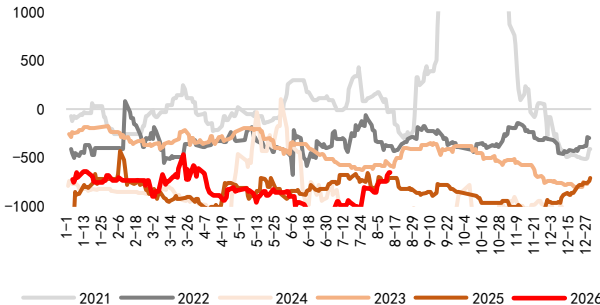
内蒙古硅锰利润（现货报价-出厂成本）：元/吨



宁夏硅锰利润（现货报价-出厂成本）：元/吨

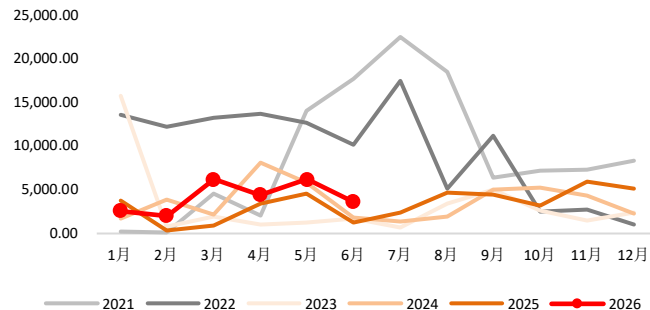


广西硅锰出厂利润：元/吨

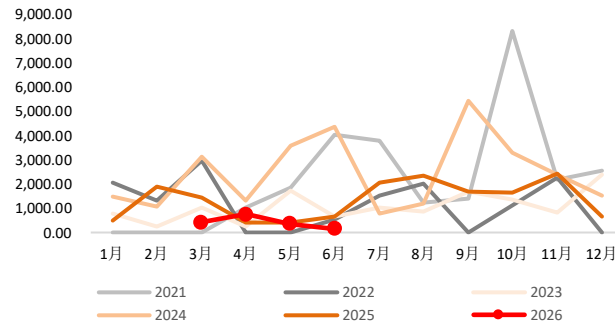


数据来源：Mysteel，中泰期货整理

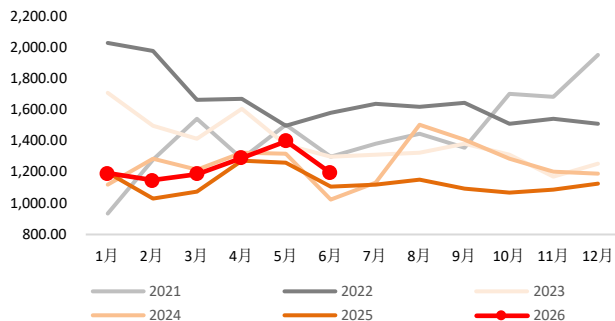
锰硅：出口数量合计：关别（月）：吨



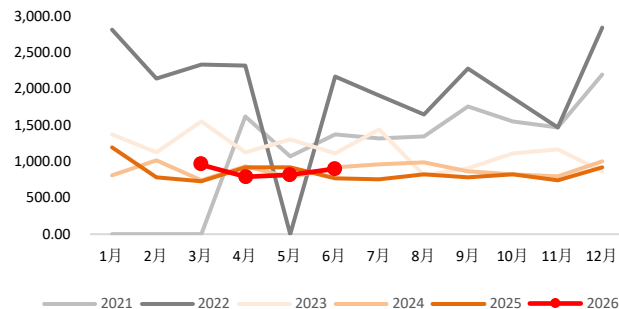
锰硅：进口数量合计：关别（月）：吨



锰硅：出口均价：中国（月）：美元/吨



锰硅：进口均价：中国（月）：美元/吨



中泰期货股份有限公司（以下简称本公司）具有中国证券监督管理委员会批准的期货交易咨询业务资格（证监许可〔2012〕112）。本报告仅限本公司客户使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的交易建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了本公司在最初发布该报告当日分析师的判断，是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可在不发出通知的情况下发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告的知识产权归本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何方式进行复制、传播、改编、销售、出版、广播或用作其他商业目的。如引用、刊发、转载，需征得本公司同意，并注明出处为中泰期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

恭祝商祺



中泰期货股份有限公司 交易咨询业务资格号：证监许可[2012]112

黑色团队负责人 裴红彬 从业资格号：F0286311 交易咨询从业证书号 Z0010786
联系人：董雪珊 从业资格号：F3075616 交易咨询从业证书号 Z0018025

客服电话：400-618-6767
公司网址：www.ztqh.com