光期研究 见微知著

铁合金周报

2026年11月15日

光大期货
EVERBRIGHT FUTURES

铁合金：硅铁减停产企业数量逐渐增加

铁合金：硅铁减停产企业数量逐渐增加

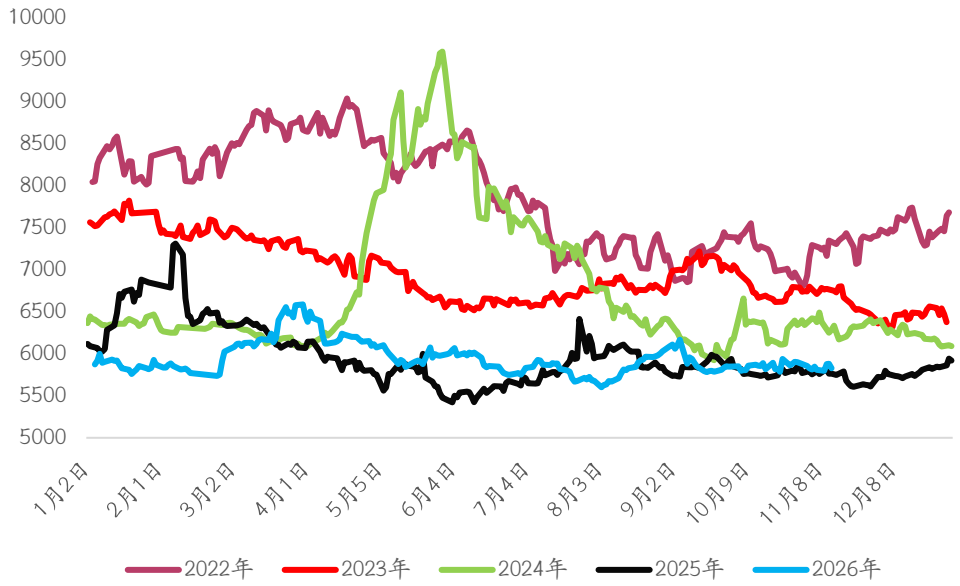
总结

锰硅：供应逐渐减量，关注钢招进展。依据钢联数据，11月13日各地区6517锰硅市场价约5650-5900元/吨，周环比增加20元/吨。成本端来看，锰矿价格依旧相对坚挺，截至11月13日，天津港澳矿约39.4元/吨度、加蓬矿约39.3元/吨度、南非半碳酸约34.3元/吨度，周环比增加0.1-0.2元/吨度，除内蒙古外多数主产区锰硅即期生产成本周环比增加，即期生产利润持续回落。供需层面来看，截至11月13日当周，锰硅周产量环比小幅下降1.41%至18.36万吨，连续两周环比下降，降幅主要集中在宁夏、云南等地。需求端，北方主流钢招入场启动，河北某大型钢厂发布11月硅锰招标公告，采购量19350吨，环比减少2900吨，钢招期间需求有阶段性支撑，但终端需求仍未见明显起色。截至11月13日当周，钢厂锰硅需求量当周值11.3万吨，周环比下降0.51%，绝对值偏低。库存端，截至11月13日当周，63家锰硅样本企业库存周环比增加0.1万吨至37.1万吨，同比增加1.85万吨，库存绝对值仍然偏高，但仓单+有效预报合计值同比下降。综合来看，锰矿端价格相对坚挺，多数产区锰硅即期生产利润环比下降，供应逐渐减量，需求有阶段性支撑，但终端复苏偏弱，基本面整体上行驱动不足，预计短期锰硅期价仍震荡运行为主，关注钢招进展。

硅铁：减停产企业数量逐渐增加，硅铁价格有一定支持。钢联数据显示，11月13日各地区72硅汇总价格5470-5570元/吨，内蒙古、宁夏地区周环比增加50-80元/吨。截至11月13日当周，硅铁各主产区即期生产成本周环比变动不大，硅铁即期生产利润周环比小幅增加，但整体亏损仍较为严重，依据钢联数据，截至11月13日当周，甘肃地区硅铁即期生产利润-744元/吨，青海地区硅铁即期生产利润-207元/吨，青海、甘肃两地近期硅铁生产企业减停产数量较多，全国硅铁周产量环比下降4%至11.2万吨。需求端，河北某大型钢厂11月硅铁询盘5900元/吨，较10月定价跌320元/吨，量3560吨，较10月减少673吨。样本钢厂硅铁需求量当周值环比小幅下降0.8%至1.83万吨，处于近五年来同期最低值，终端钢材需求未见明显好转，金属镁产量环比也有所下降，截至11月13日当周，金属镁日产量2691吨，周环比下降3.69%，需求端支撑有限。库存端，截至11月13日当周，60家硅铁样本企业库存周环比减少2600吨至82630吨，同比增加1270吨，仓单及有效预报数量合计值同比下降，样本企业及仓单库存合计值折算后处于近年来同期中位水平。整体来看，硅铁减停产企业数量逐渐增加，对于价格有一定支撑，但基本面整体来看并无强有力上行驱动，预计短期硅铁期价震荡运行为主，关注钢招相关进展。

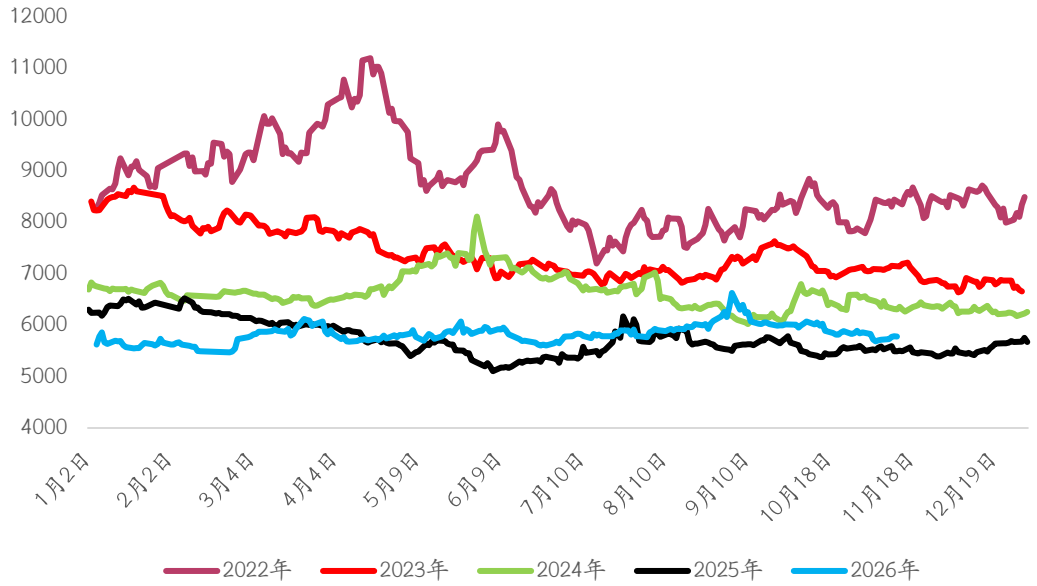
1.1 期货价格：锰硅与硅铁主力合约收盘价

图表：锰硅主力合约价格走势（单位：元/吨）



资料来源：Ifind，光大期货研究所

图表：硅铁主力合约价格走势（单位：元/吨）

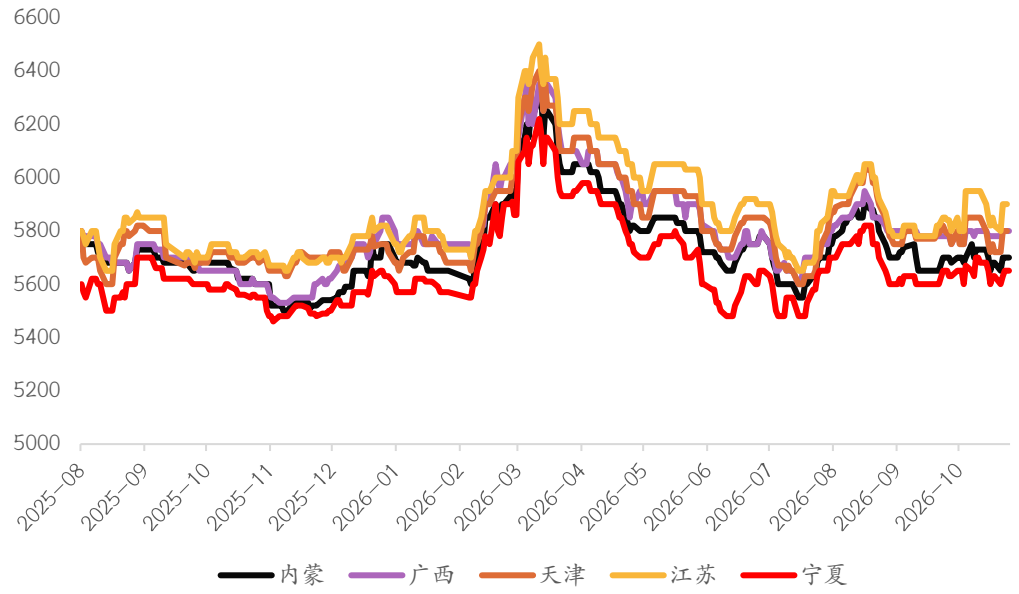


资料来源：Ifind，光大期货研究所

日期	主力合约收盘价（元/吨）	
	锰硅	硅铁
2026-11-12	5,830	5,778
2026-11-05	5,846	5,704
周环比	-16	74
涨跌幅	-0.27%	1.30%

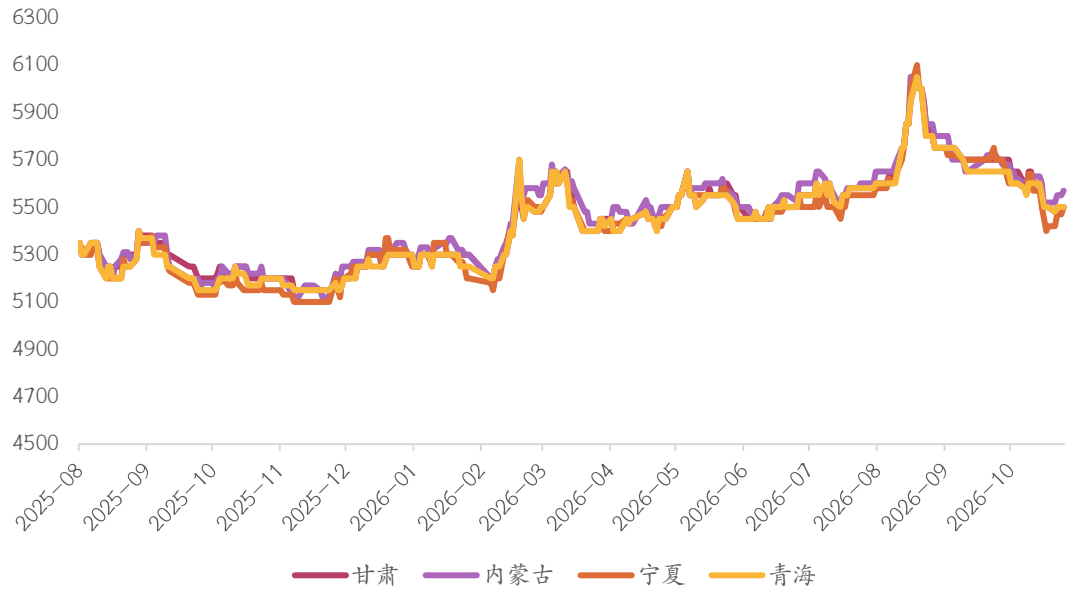
1.2 现货价格：双硅现货价格周环比小幅增加

图表：6517锰硅现货价格（单位：元/吨）



资料来源：mysteel，光大期货研究所

图表：72号硅铁现货汇总价格（单位：元/吨）



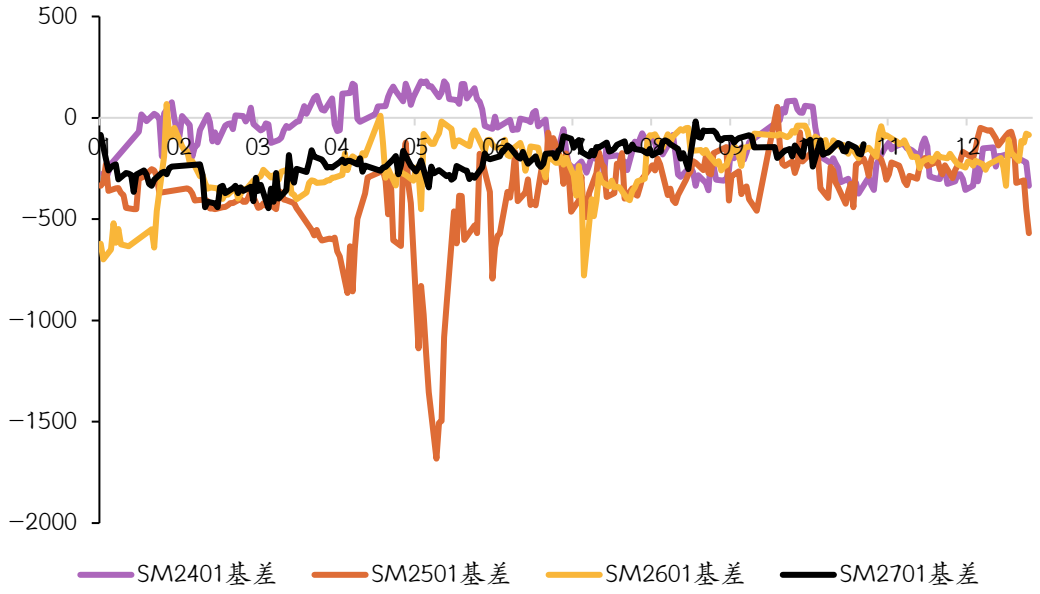
资料来源：mysteel，光大期货研究所

单位：元/吨	内蒙古	广西	天津	江苏	宁夏
2026-11-13	5700	5800	5800	5900	5650
2026-11-06	5680	5780	5720	5820	5630
周环比	20	20	80	80	20

单位：元/吨	甘肃	内蒙古	宁夏	青海
2026-11-13	5500	5570	5500	5500
2026-11-06	5500	5520	5420	5500
周环比	0	50	80	0

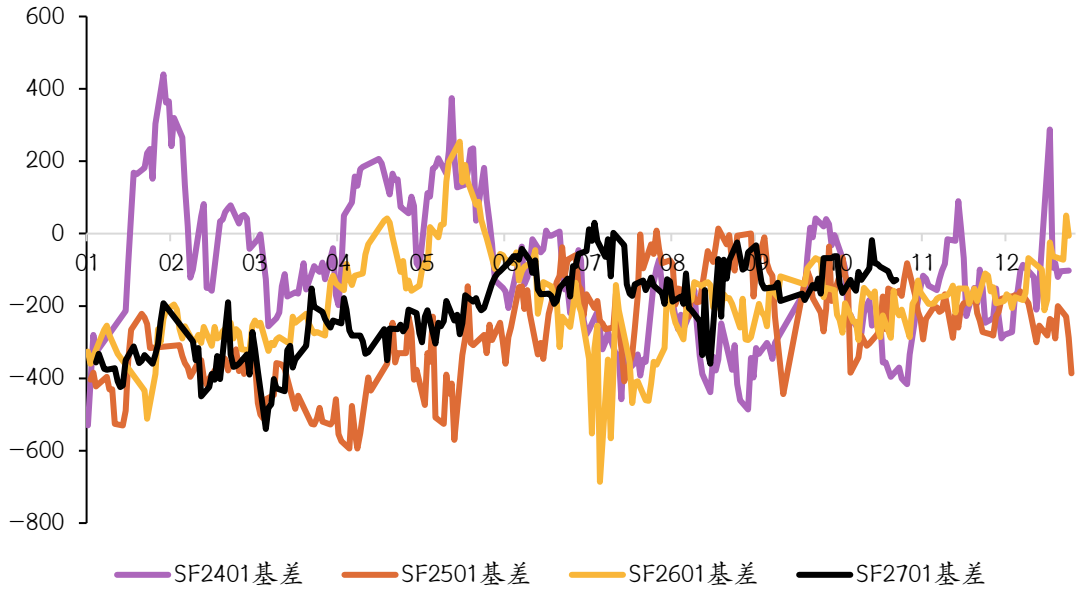
1.3 基差：双硅基差震荡走弱

图表：锰硅基差变动走势图（单位：元/吨）



资料来源：mysteel，光大期货研究所

图表：硅铁基差变动走势图（单位：元/吨）



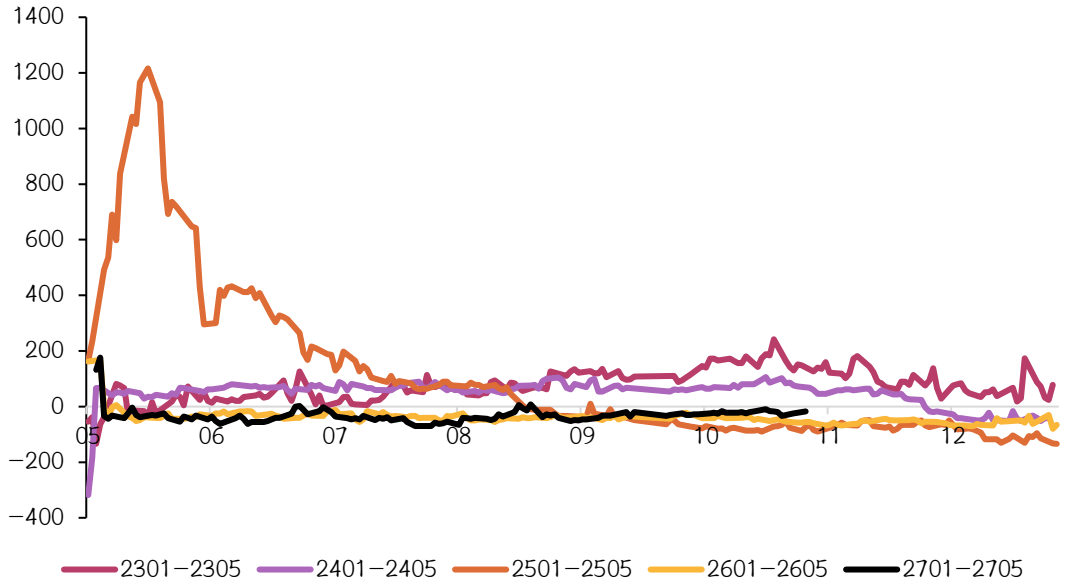
资料来源：mysteel，光大期货研究所

单位：元/吨	SM01基差	SM05基差	SM09基差
2026-11-13	-156	-176	-214
2026-11-06	-128	-162	-206
周环比	-28	-14	-8

单位：元/吨	SF01基差	SF05基差	SF09基差
2026-11-13	-126	-70	-88
2026-11-06	-92	-40	-56
周环比	-34	-30	-32

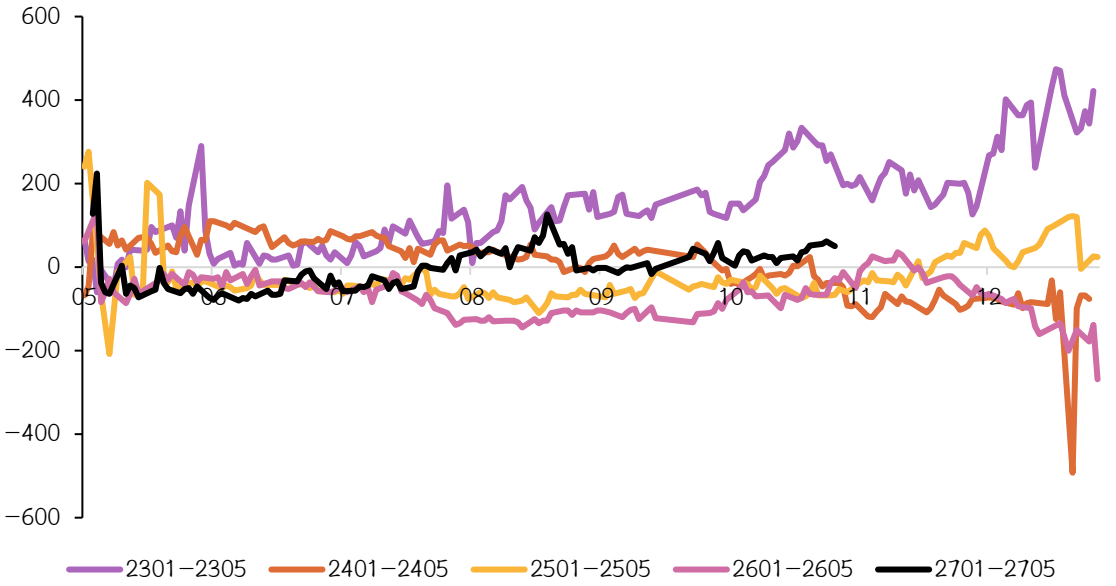
1.4 近远价差：双硅1-5价差周环比震荡走强

图表：锰硅1-5价差变动走势图（单位：元/吨）



资料来源：mysteel，光大期货研究所

图表：硅铁1-5价差变动走势图（单位：元/吨）

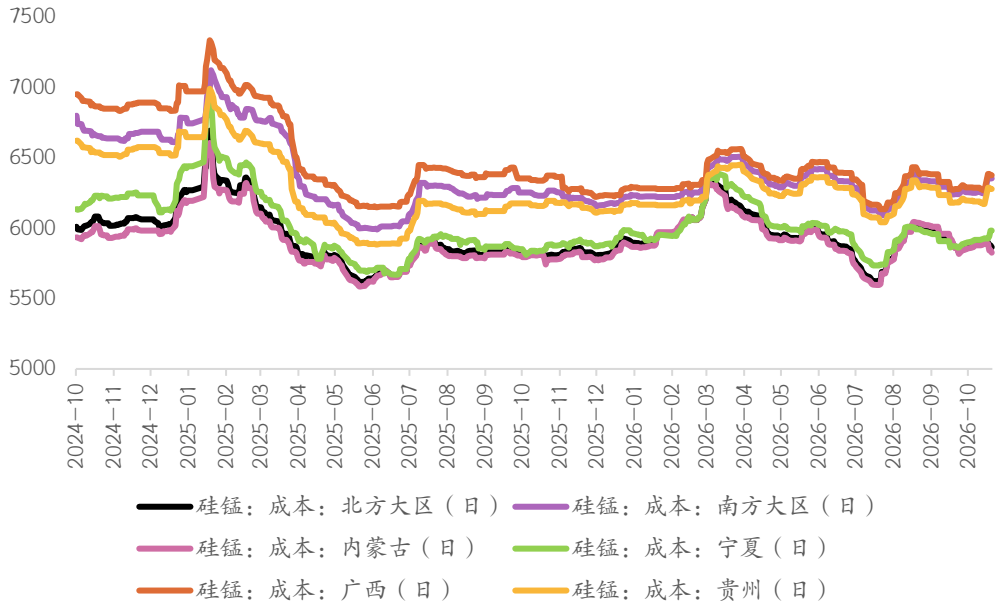


资料来源：mysteel，光大期货研究所

日期	1-5价差（元/吨）	
	锰硅	硅铁
2026-11-13	-20	56
2026-11-06	-34	52
环比	14	4

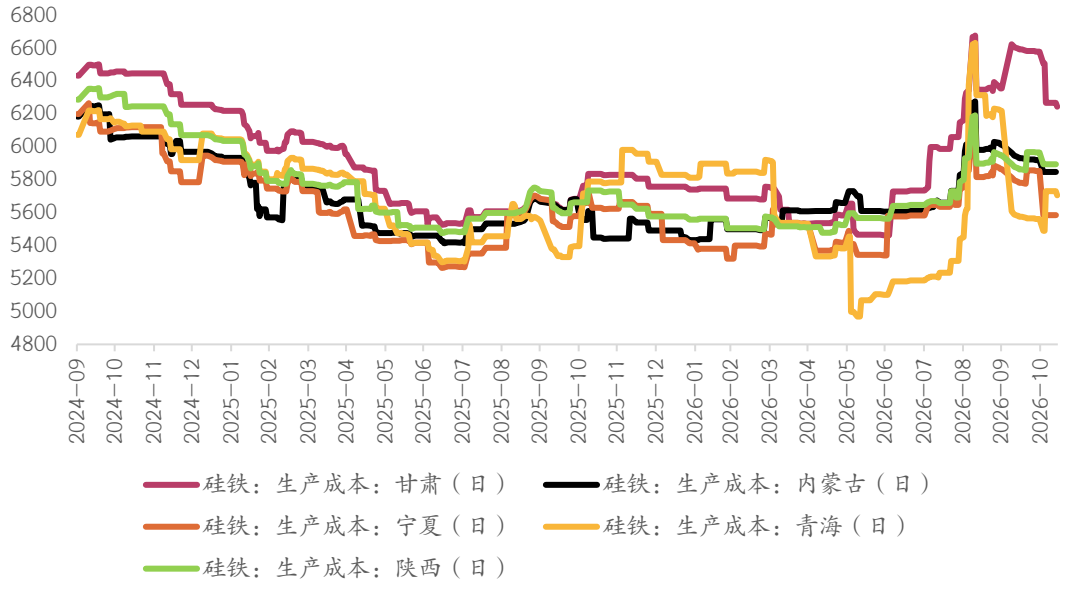
1.5 生产成本：锰硅多数产区即期生产成本周环比增加

图表：硅锰生产成本变动走势图（单位：元/吨）



资料来源：mysteel，光大期货研究所

图表：硅铁生产成本变动走势图（单位：元/吨）



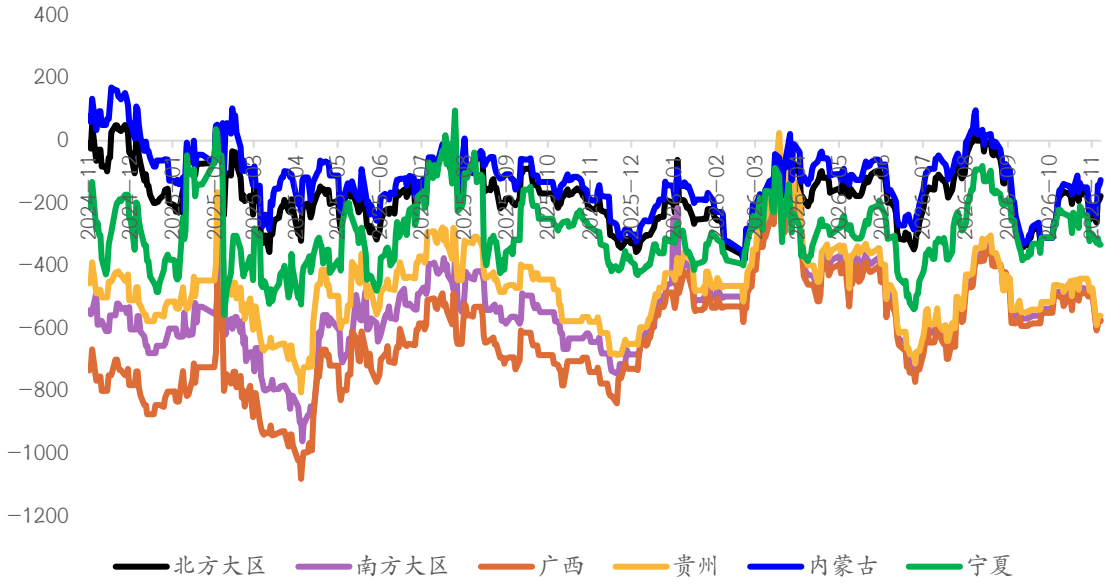
资料来源：mysteel，光大期货研究所

日期	锰硅生产成本（元/吨）					
	北方大区	南方大区	广西	贵州	内蒙古	宁夏
2026-11-12	5864.37	6353.44	6376.37	6278.89	5825.62	5982.30
2026-11-06	5899.39	6246.08	6269.01	6171.52	5890.03	5927.88
周环比	-35.02	107.36	107.36	107.37	-64.41	54.42

日期	硅铁生产成本（元/吨）				
	甘肃	内蒙	宁夏	青海	陕西
2026-11-12	6268	5848	5585	5731	5894.5
2026-11-06	6268	5848	5585	5731	5894.5
周环比	0	0	0	0	0

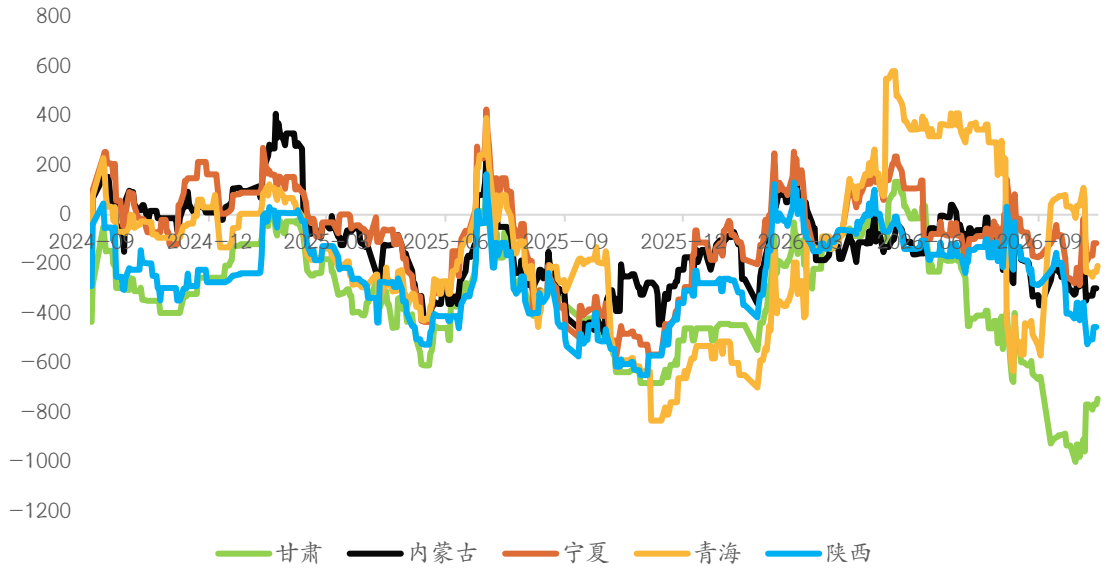
1.6 生产利润：锰硅多数产区即期生产利润环比下调，硅铁多数产区即期生产利润环比回升

图表：硅锰生产利润变动走势图（单位：元/吨）



资料来源：mysteel，光大期货研究所

图表：硅铁生产利润变动走势图（单位：元/吨）



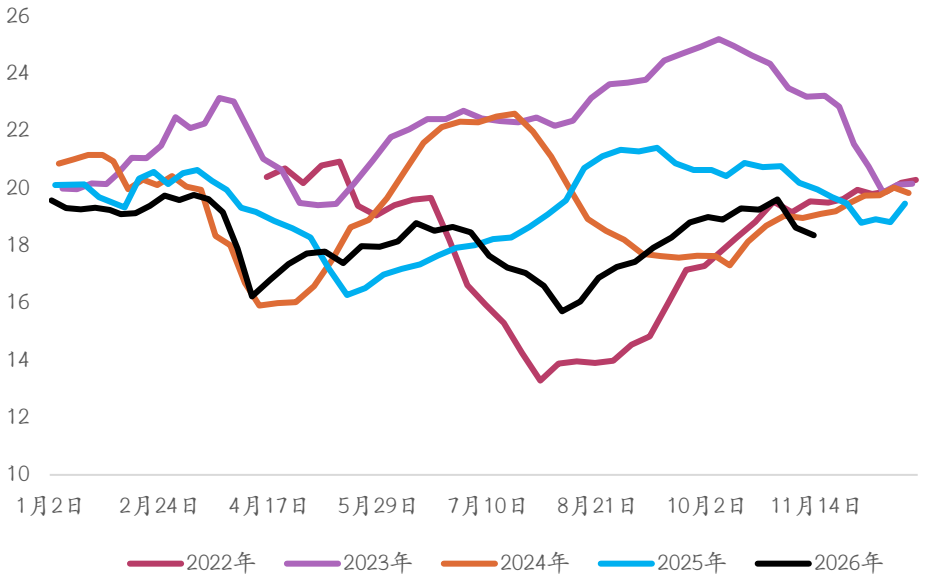
资料来源：mysteel，光大期货研究所

日期	锰硅生产利润（元/吨）					
	北方大区	南方大区	广西	贵州	内蒙古	宁夏
2026-11-12	-176.73	-572.26	-576.37	-558.89	-125.62	-332.30
2026-11-06	-231.76	-484.90	-489.01	-471.52	-210.03	-297.88
周环比	55.02	-87.36	-87.36	-87.37	84.41	-34.42

日期	硅铁生产利润（元/吨）				
	甘肃	内蒙	宁夏	青海	陕西
2026-11-12	-768	-298	-115	-231	-454.5
2026-11-06	-768	-328	-165	-231	-504.5
周环比	0	30	50	0	50

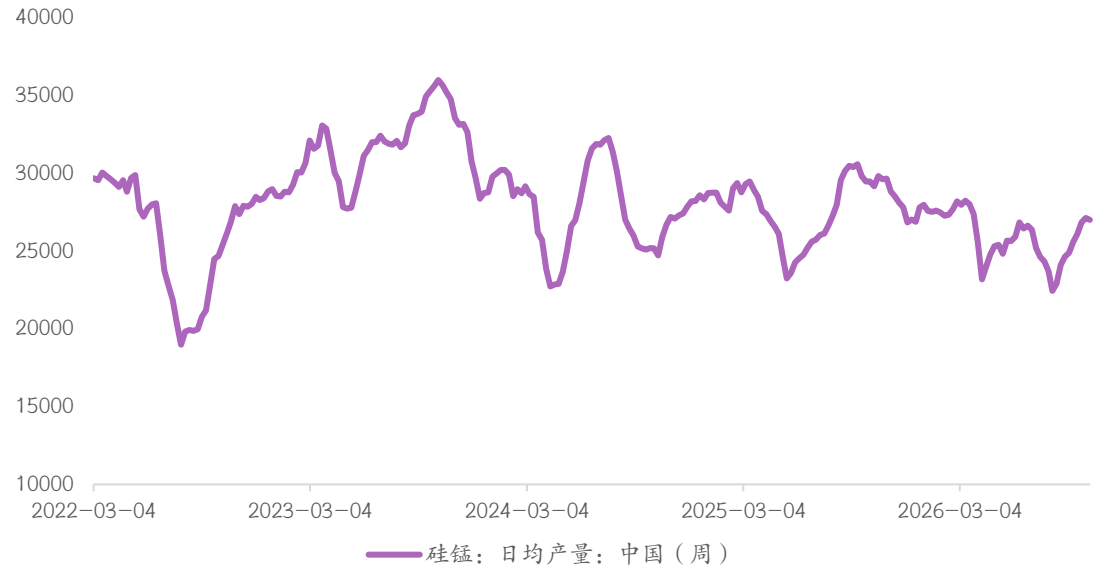
2.1 锰硅供应：锰硅周产量环比下降

图表：中国硅锰产量（周）（单位：万吨）



资料来源：mysteel，光大期货研究所

图表：中国硅锰日均产量（单位：吨）

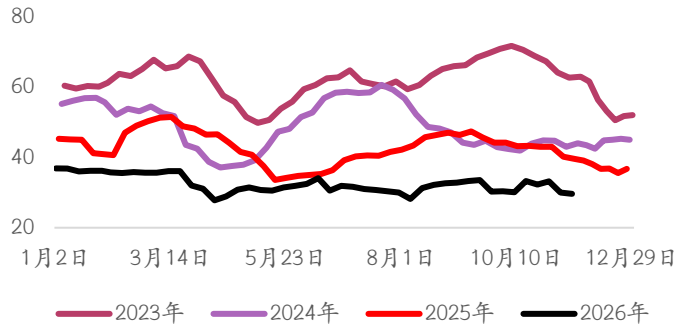


资料来源：mysteel，光大期货研究所

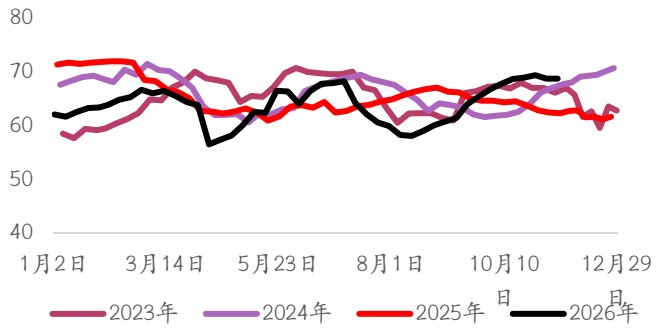
日期	锰硅周产量（吨）	日均产量（吨）	环比（%）
2026-11-13	183645	26235	-1.41
2026-11-06	186270	26610	-5.03

2.2 锰硅供应：宁夏、云南地区锰硅生产企业开工率环比持续下降

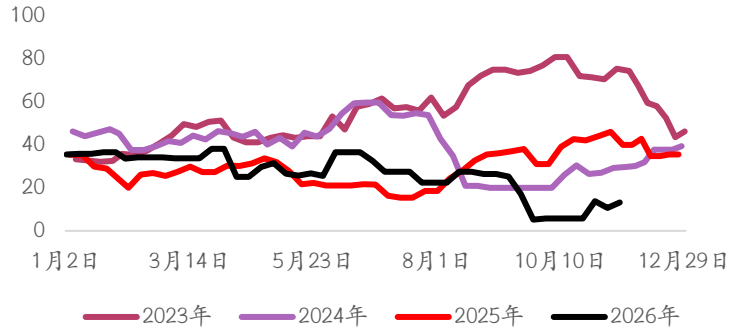
图表：中国硅锰企业开工率（周）（单位：%）



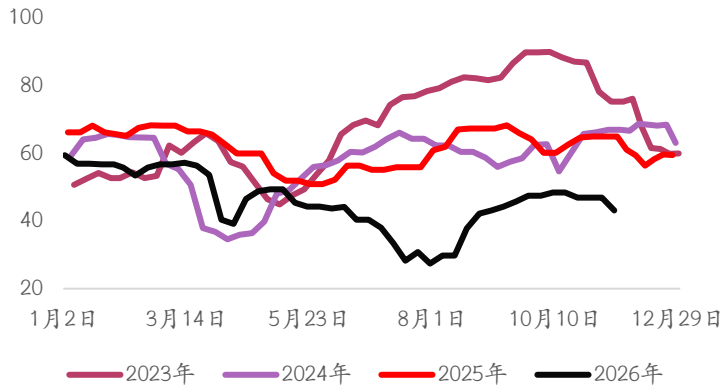
图表：内蒙古硅锰企业开工率（周）（单位：%）



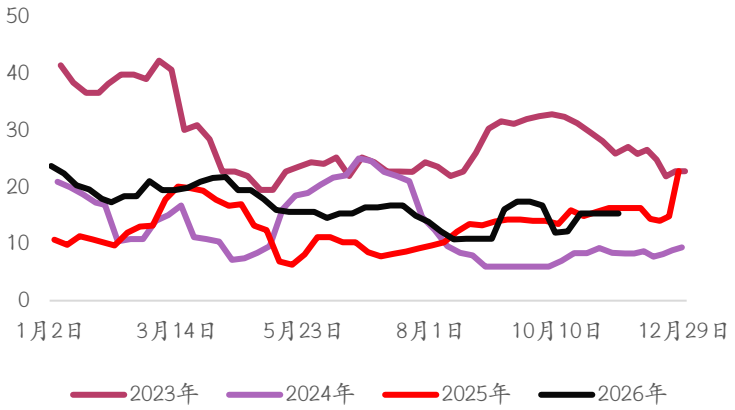
图表：贵州硅锰企业开工率（周）（单位：%）



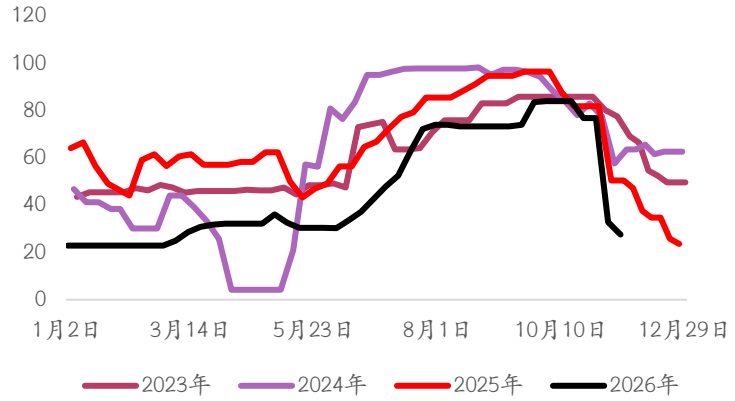
图表：宁夏硅锰企业开工率（周）（单位：%）



图表：广西硅锰企业开工率（周）（单位：%）



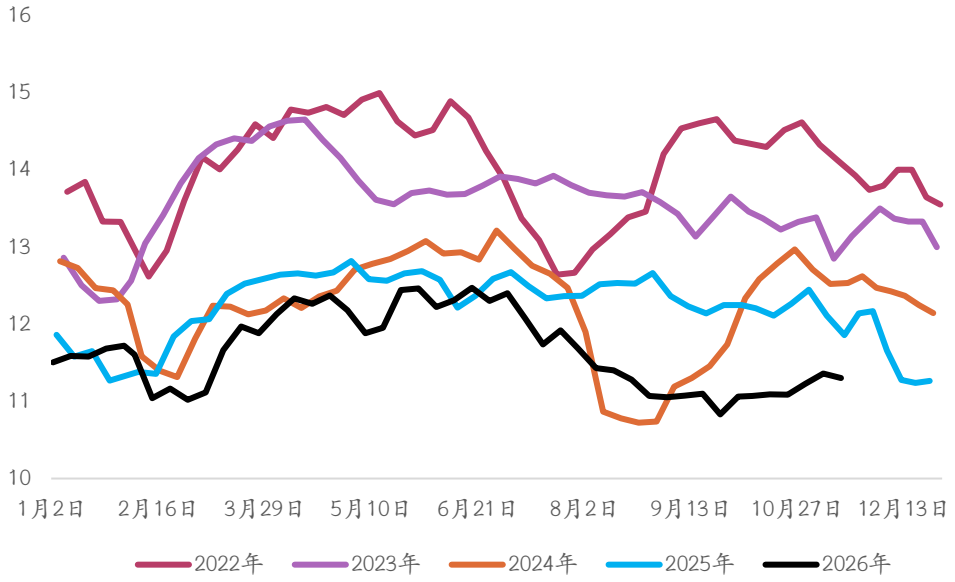
图表：云南硅锰企业开工率（周）（单位：%）



资料来源：mysteel，光大期货研究所

2.3 锰硅需求：样本钢厂锰硅需求量当周值环比下降，绝对值偏低

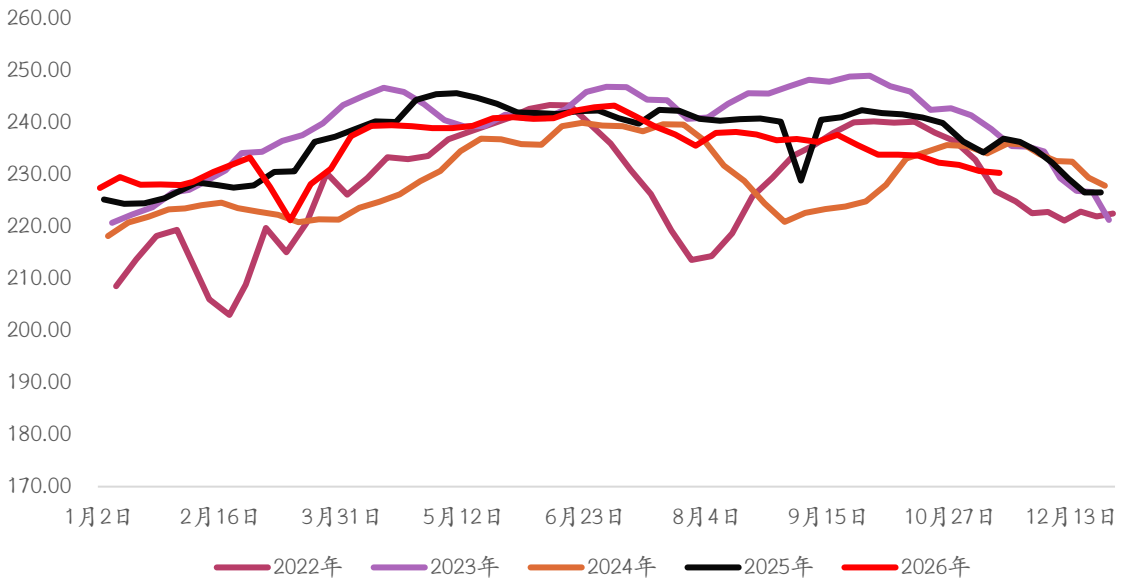
图表：中国硅锰需求量（周）（单位：万吨）



资料来源：mysteel，光大期货研究所

日期	硅锰需求（吨）
2026-11-13	113054
2026-11-06	113629
周环比	-575
涨跌幅	-0.51%

图表：日均铁水产量:全国(样本数247家):当周值（单位：万吨）

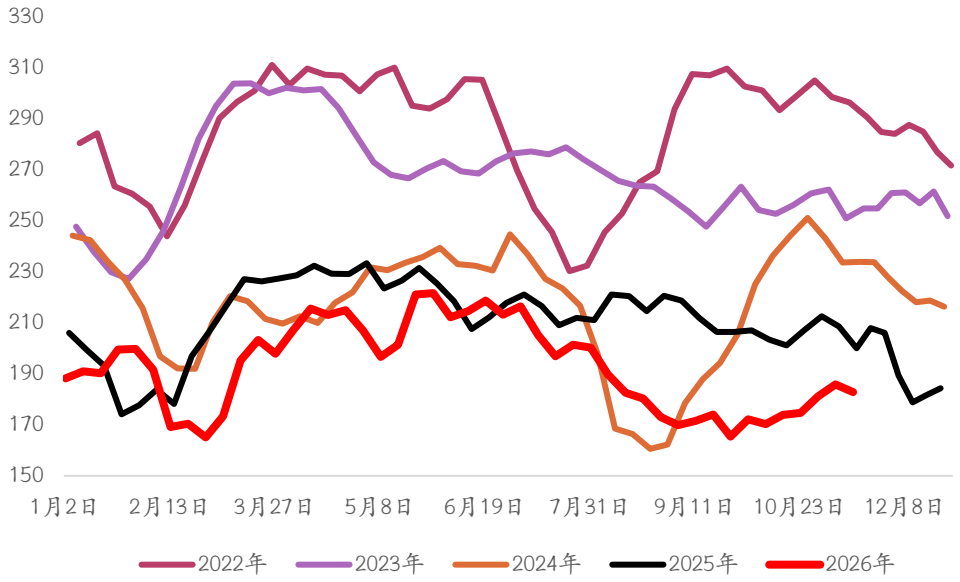


资料来源：Ifind，光大期货研究所

日期	日均铁水产量（吨）
2026-11-13	230.32
2026-11-06	230.69
周环比	-0.37
涨跌幅	-0.16%

2.4 锰硅需求：螺纹钢产量当周值环比小幅下降

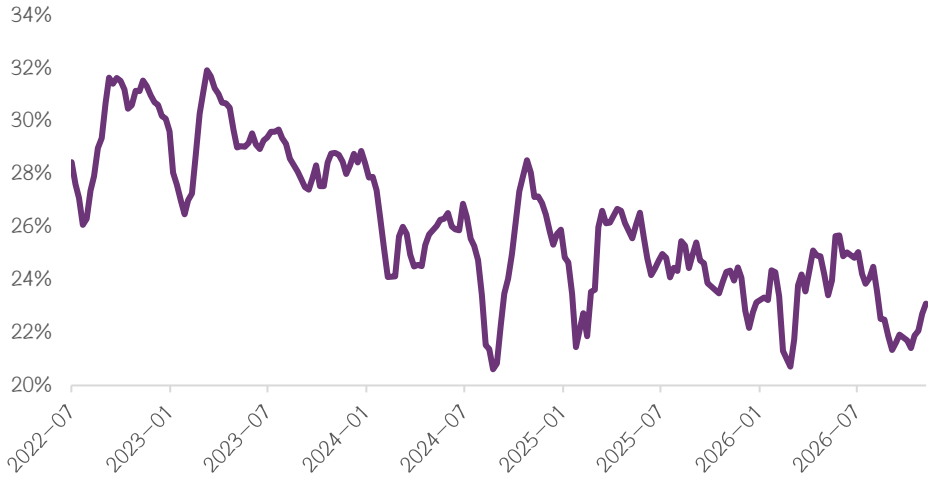
图表：全国建材钢厂：螺纹钢：产量：当周值（单位：万吨）



资料来源：Ifind，光大期货研究所

日期	螺纹钢产量当周值（万吨）	高炉开工率（%）
2026-11-13	182.82	79.71
2026-11-06	185.90	79.71
周环比	-3.08	0.00
涨跌幅（%）	-1.66%	

图表：螺纹占五大材总产量比例（单位：%）



资料来源：Ifind，光大期货研究所

日期	螺纹占五大材总产量比例
2026-11-06	23.10%
2026-10-30	22.71%
环比	0.39%

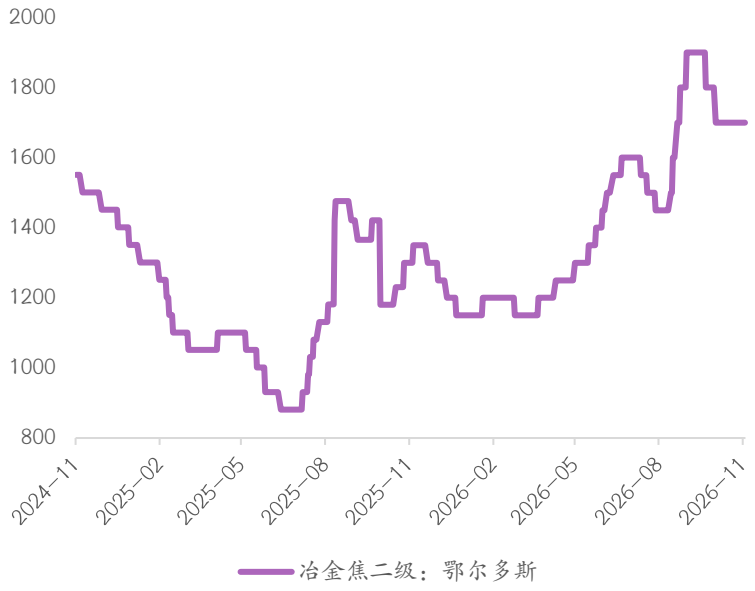
2.5 锰硅成本：锰矿价格重心持续回升

图表：锰矿进口汇总价格（单位：元/干吨度）



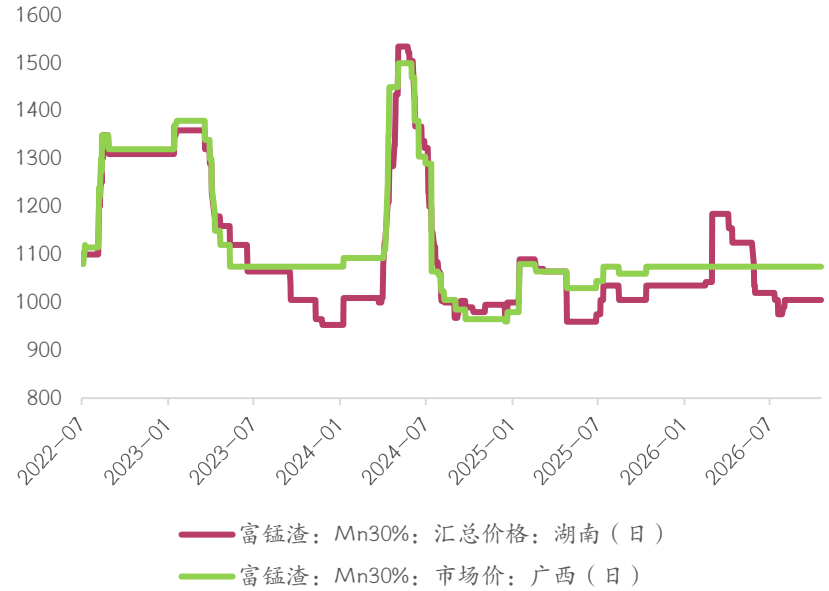
资料来源：mysteel，光大期货研究所

图表：二级冶金焦汇总价格（单位：元/吨）



资料来源：mysteel，光大期货研究所

图表：富锰渣汇总价格（单位：元/吨）

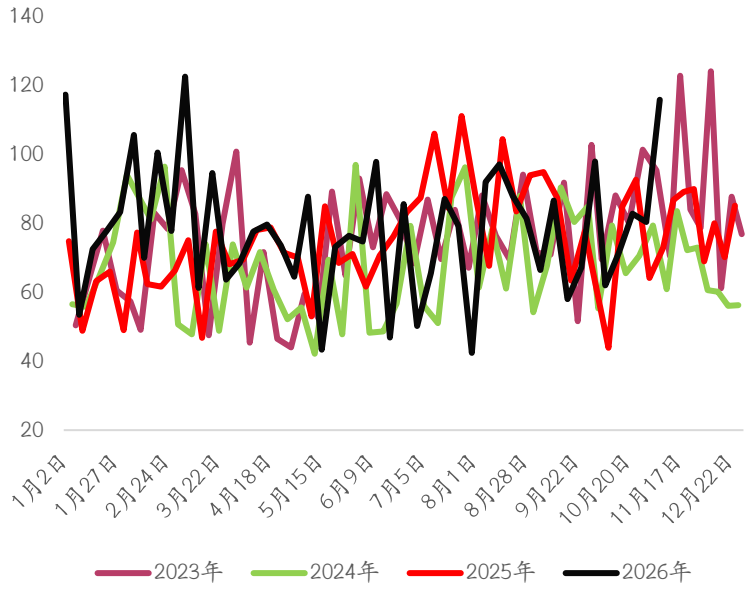


资料来源：mysteel，光大期货研究所

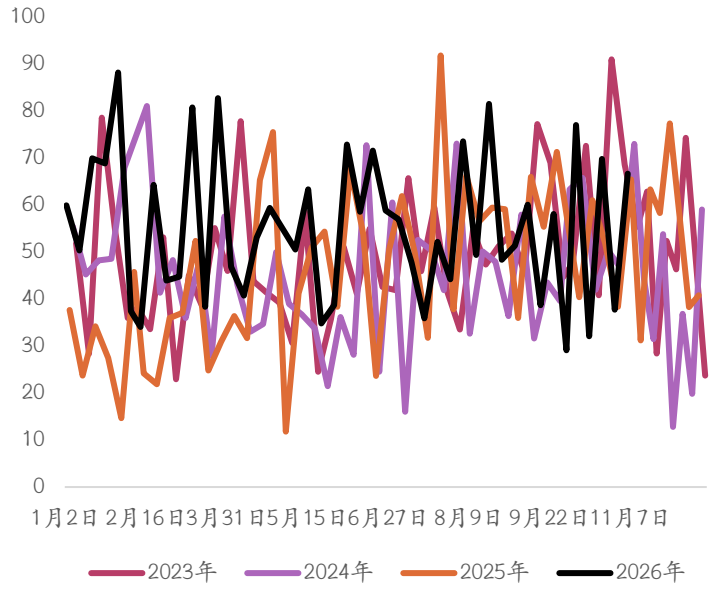
	锰矿（元/干吨度）			冶金焦（元/吨）	富锰渣（元/吨）	
	南非 Mn36.5%	加蓬 Mn44.5%	澳大利亚 Mn45%	鄂尔多斯	湖南	广西
2026-11-13	34.3	39.3	39.4	1700	1005	1075
2026-11-06	34.2	39.2	39.2	1700	1005	1075
周环比	0.1	0.1	0.2	0	0	0
涨跌幅	0.3%	0.3%	0.5%	0.0%	0.0%	0.0%

2.6 锰矿：锰矿发运增加，港口锰矿库存仍相对偏高

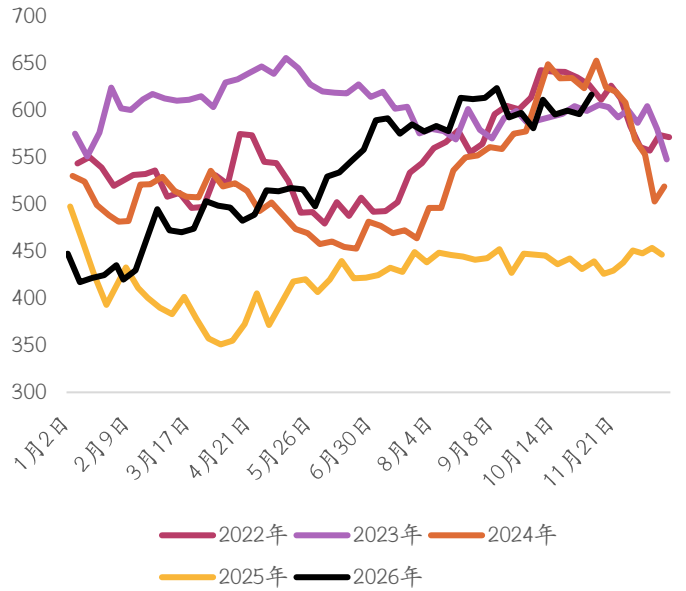
图表：锰矿发运量当周值（单位：万吨）



图表：中国锰矿到货量当周值（单位：万吨）



图表：中国港口锰矿库存合计值（单位：万吨）



资料来源：mysteel，光大期货研究所

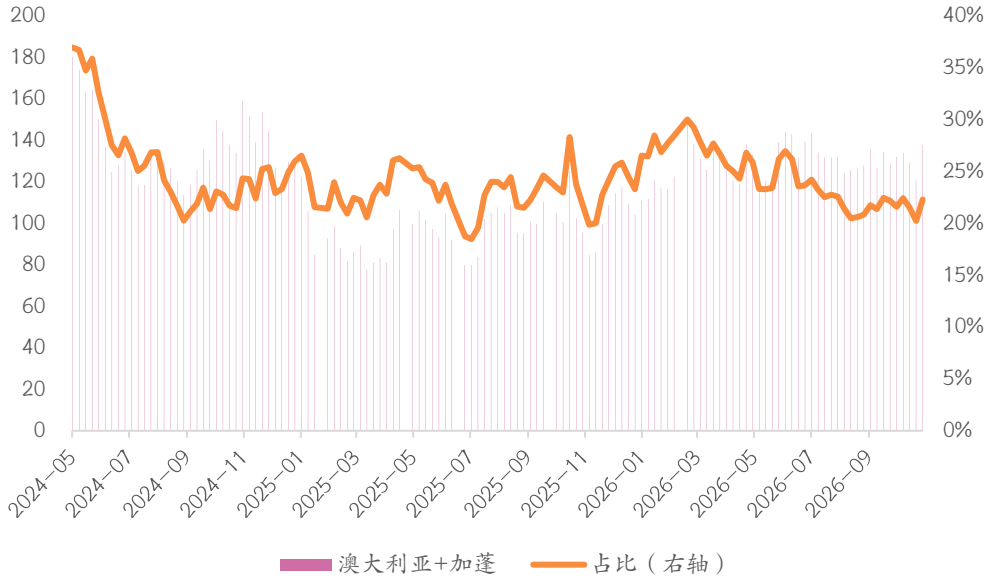
单位：万吨	锰矿到货量	南非	澳大利亚	加蓬
2026-11-06	66.70	43.75	3.11	19.84
2026-10-30	37.72	19.76	12.58	5.38
环比	28.98	23.99	-9.47	14.46

单位：万吨	锰矿发运量	澳大利亚	加蓬	南非
2026-11-06	115.99	16.07	49.40	50.52
2026-10-30	80.46	21.56	5.67	53.23
环比	35.53	-5.49	43.73	-2.71

单位：万吨	锰矿库存合计	天津港	连云港	钦州港	防城港
2026-11-06	617.50	497.50	0.00	91.80	11.20
2026-10-30	596.70	487.90	0.00	83.90	7.90
环比	20.80	9.60	0.00	7.90	3.30

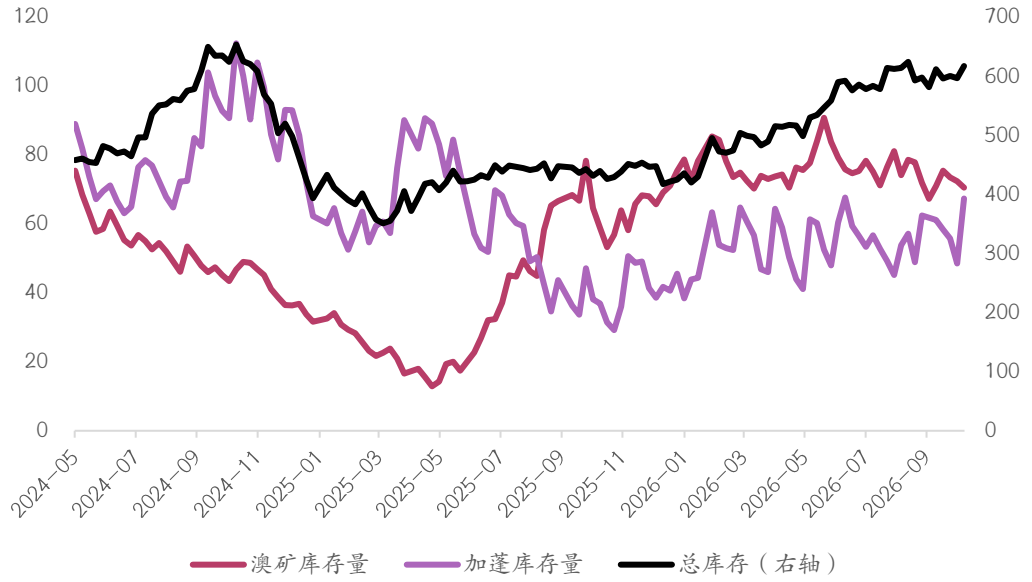
2.7 锰矿库存占比：天津港加蓬矿库存数量环比增加

图表：澳大利亚和加蓬矿库存合计及占港口总库存比例（单位：万吨、%）



资料来源：mysteel，光大期货研究所

图表：港口澳矿库存及总库存（单位：万吨）

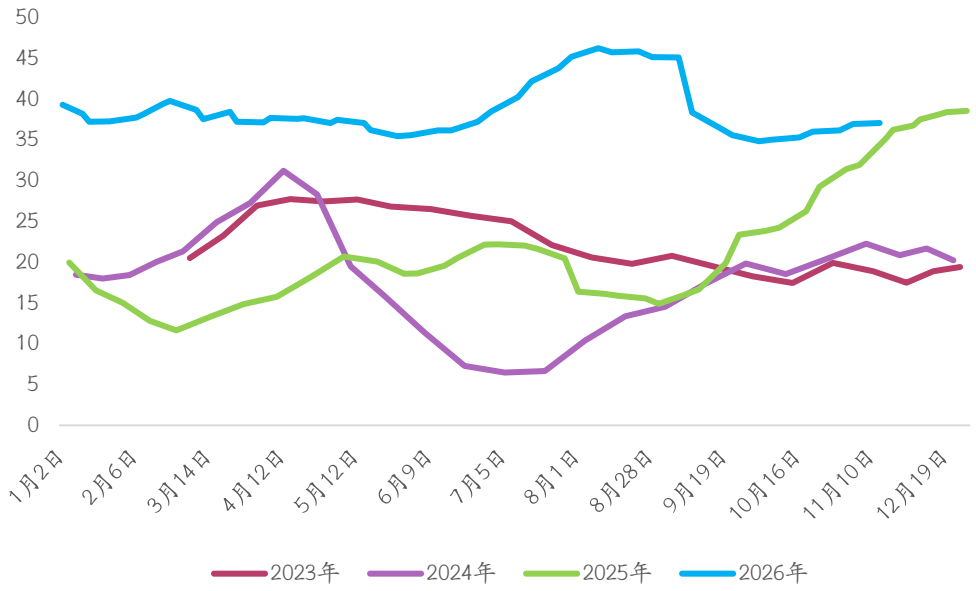


资料来源：mysteel，光大期货研究所

	澳矿	加蓬矿	总库存	澳矿占总库存比例	澳矿+加蓬占总库存比例
2026-11-06	70.50	67.40	617.50	11.42%	22.33%
2026-10-30	72.40	48.50	596.70	12.13%	20.26%
环比	-1.90	18.90	20.80	-0.72%	2.07%

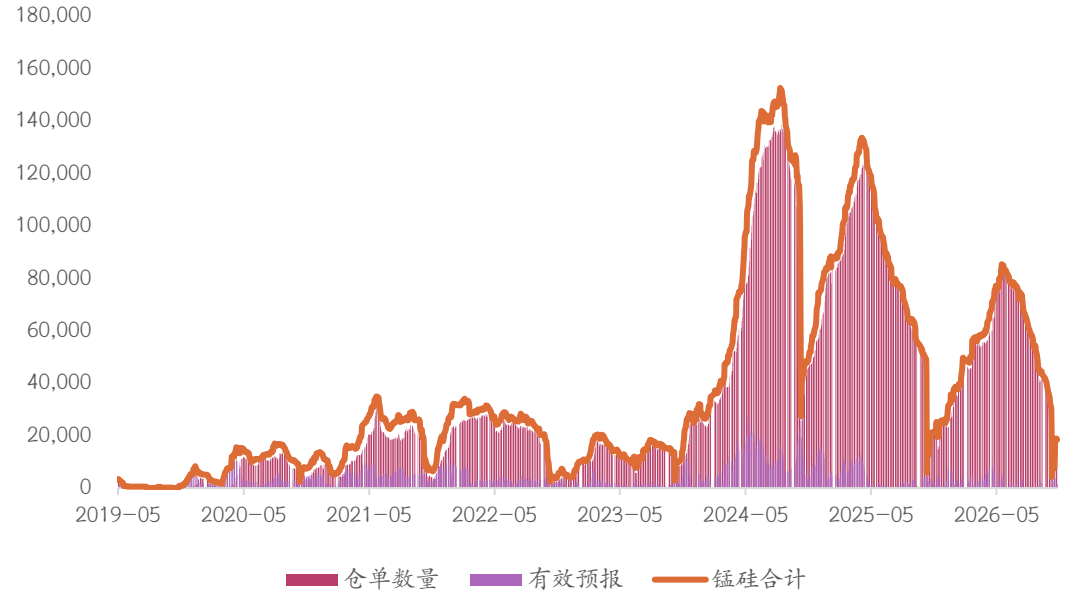
2.8 锰硅库存：63家样本企业库存环比小幅增加，同比偏高

图表：硅锰：63家样本企业：库存：中国（周）（单位：万吨）



资料来源：mysteel，光大期货研究所

图表：锰硅仓单数量加有效预报（单位：张）



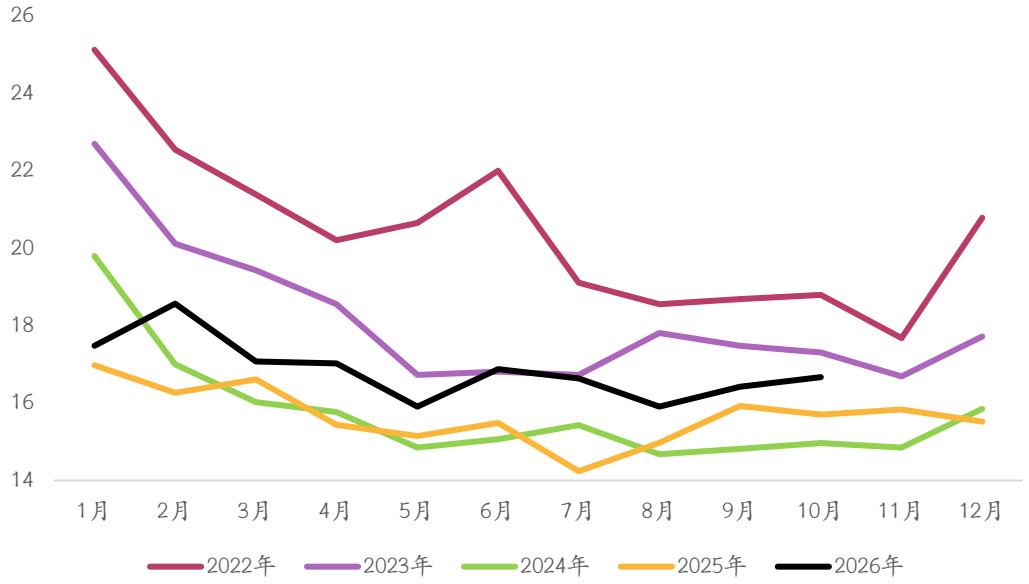
资料来源：mysteel，光大期货研究所

单位：吨	中国	内蒙古	宁夏
2026-11-13	371000	49500	265000
2026-11-06	370000	49000	264000
环比	1000	500	1000
涨跌幅	0.27%	1.02%	0.38%

日期	仓单数量	有效预报	锰硅合计
2026-11-12	16,843	1,562	18,405
2026-11-05	3,530	8,562	12,092
环比	13,313	-7,000	6,313

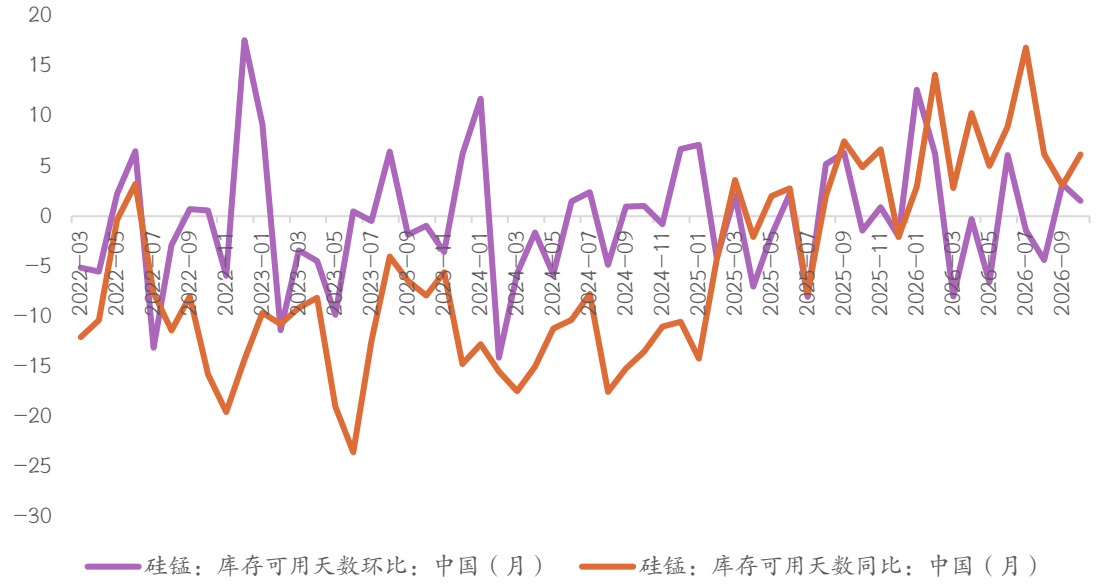
2.9 锰硅库存：10月钢厂锰硅库存可用天数环比增加

图表：中国锰硅库存平均可用天数（月）（单位：天）



资料来源：mysteel，光大期货研究所

图表：中国锰硅库存可用天数同比及环比（月）（单位：%）



资料来源：mysteel，光大期货研究所

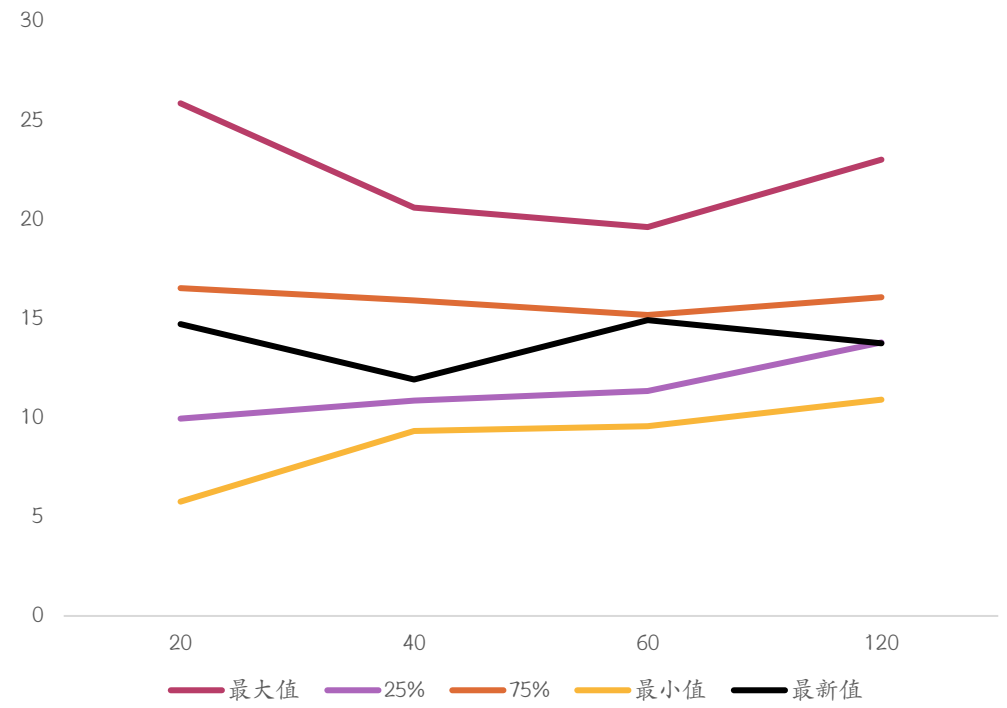
	锰硅库存可用天数（天）	可用天数环比（%）	可用天数同比（%）
2026-10-31	16.67	1.52	6.18
2026-09-30	16.42	3.21	3.08

2.10 期权：锰硅期权历史波动率、波动率锥

图表：历史波动率



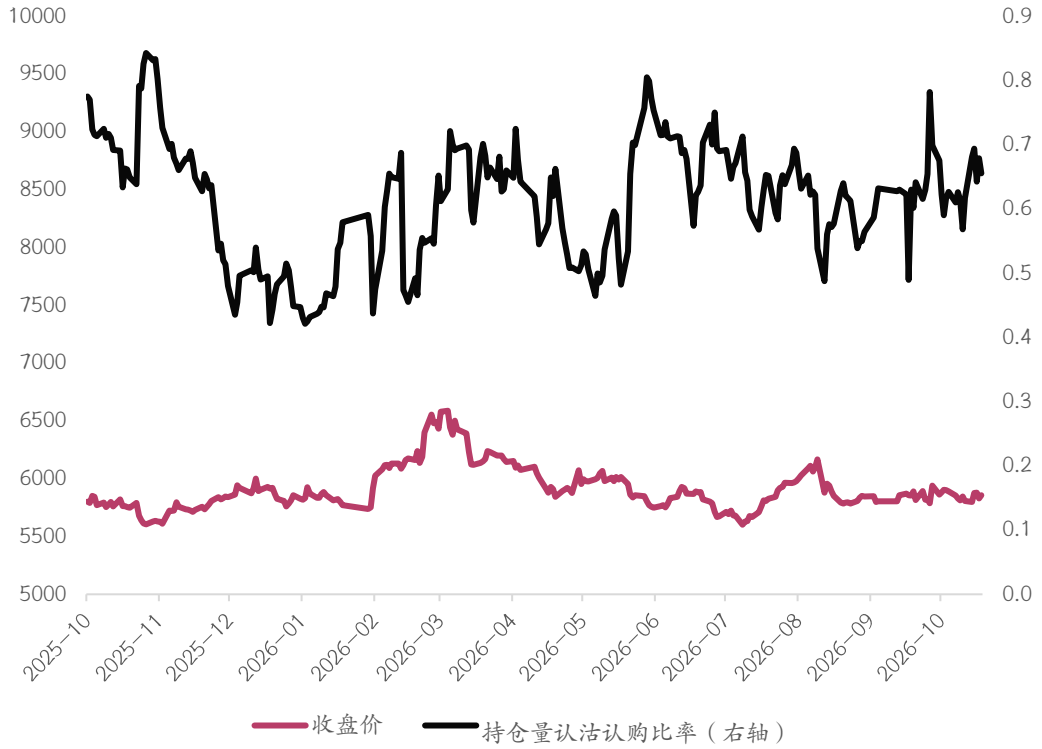
图表：历史波动率锥



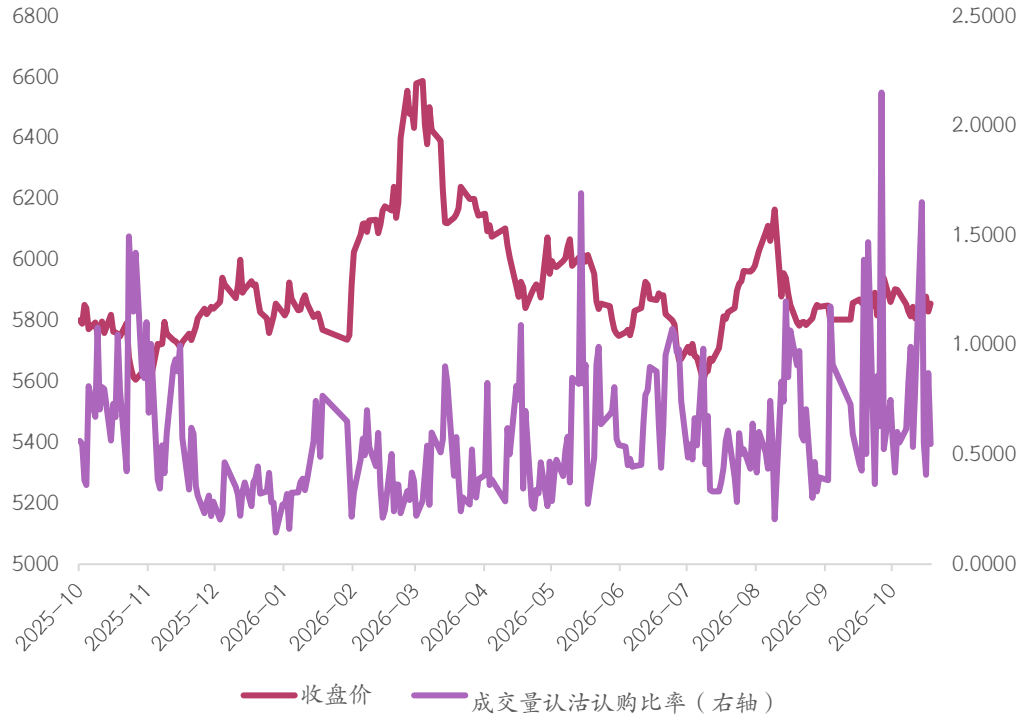
资料来源：Wind，光大期货研究所

2.11 期权：锰硅期权持仓量、成交量认购认沽比率

图表：锰硅收盘价&期权持仓量认沽认购比率（单位：元/吨、点）



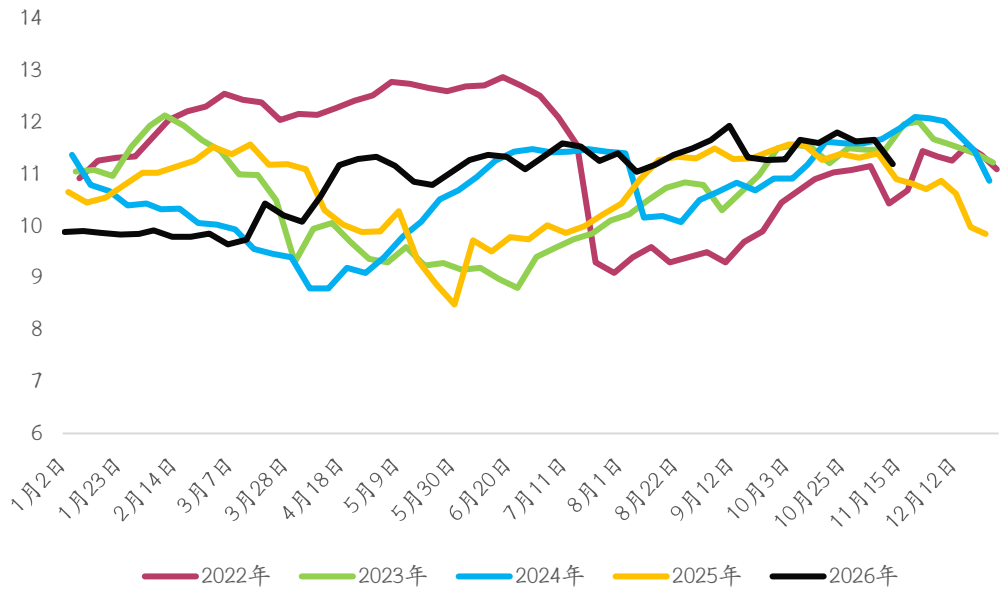
图表：锰硅收盘价&期权成交量认沽认购比率（单位：元/吨、点）



资料来源：Wind，光大期货研究所

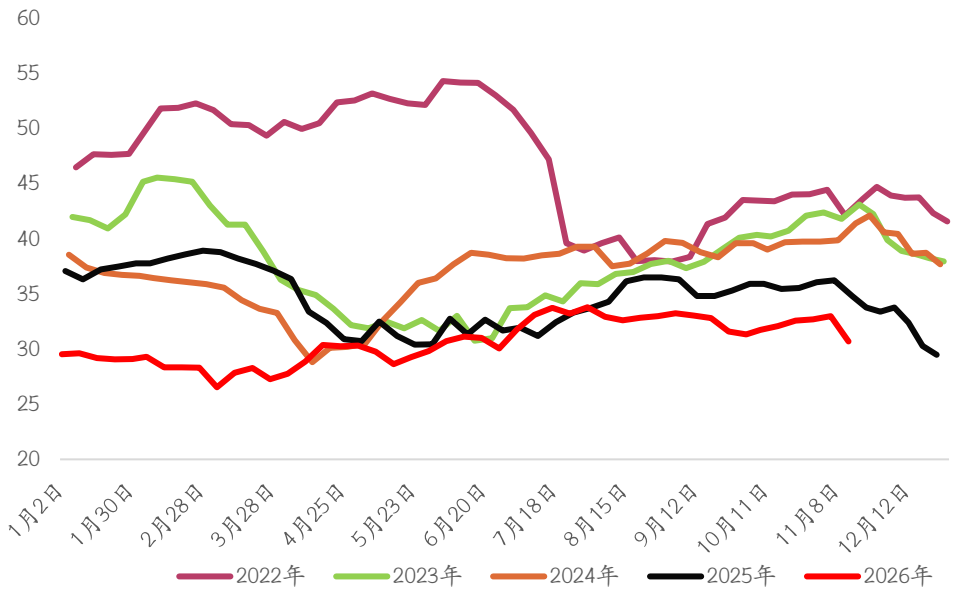
3.1 硅铁供应：硅铁周产量环比下降

图表：中国硅铁产量（周）（单位：万吨）



资料来源：mysteel，光大期货研究所

图表：中国硅铁生产企业开工率（周）（单位：%）

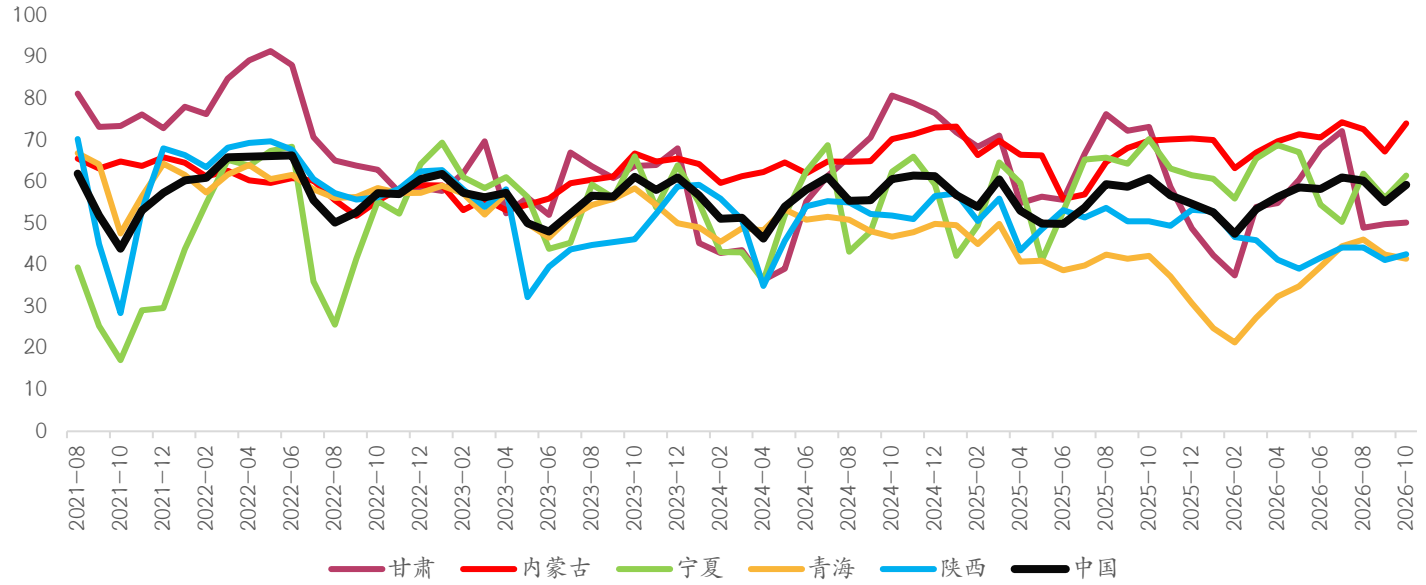


资料来源：mysteel，光大期货研究所

日期	中国硅铁产量（万吨）	日均产量（吨）	硅铁生产企业开工率（%）
2026-11-13	11.2	15995	30.71
2026-11-06	11.67	16675	33.02
周环比	-0.47	-680	-2.31
涨跌幅	-4.03%	-4.08%	

3.2 硅铁供应：10月硅铁产能利用率环比增加

图表：各地区硅铁生产企业产能利用率（单位：%）

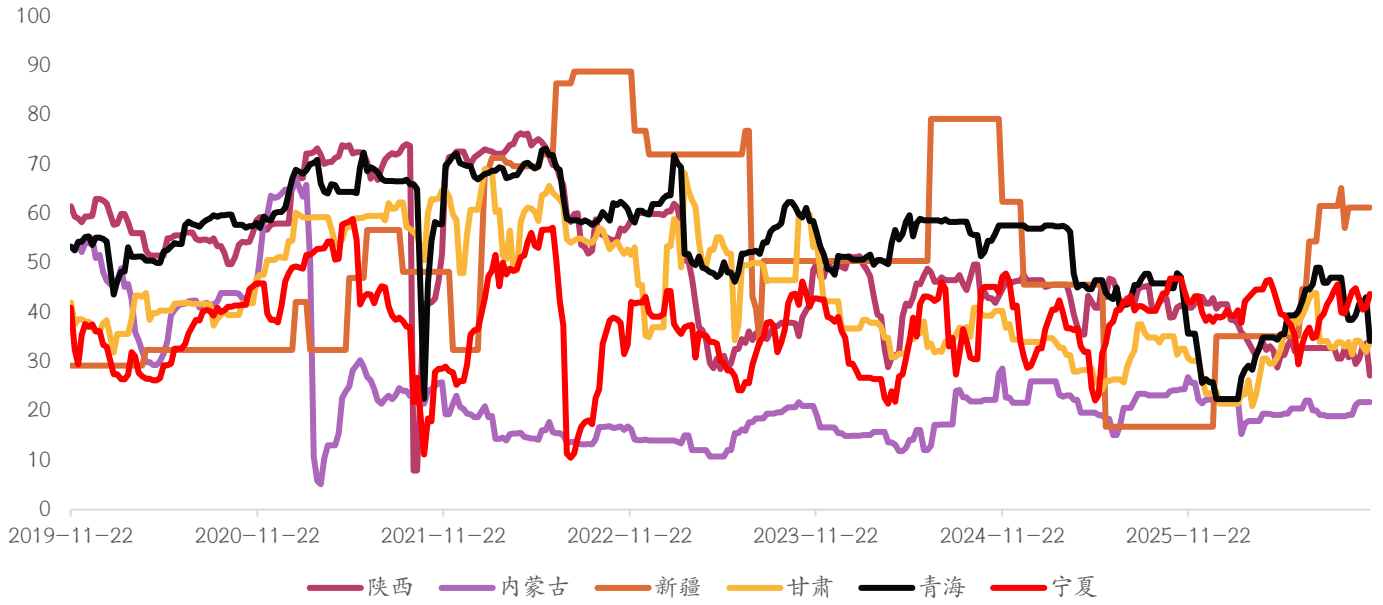


资料来源：Ifind，光大期货研究所

单位：%	甘肃	内蒙	宁夏	青海	陕西	中国
2026-10-31	50.18	74.04	61.47	41.51	42.56	59.27
2026-09-30	49.78	67.3	56.13	42.53	41.18	55.12
环比	0.4	6.74	5.34	-1.02	1.38	4.15

3.3 硅铁供应：陕西、青海地区硅铁生产企业开工率降幅明显

图表：各地区硅铁生产企业开工率：周（单位：%）

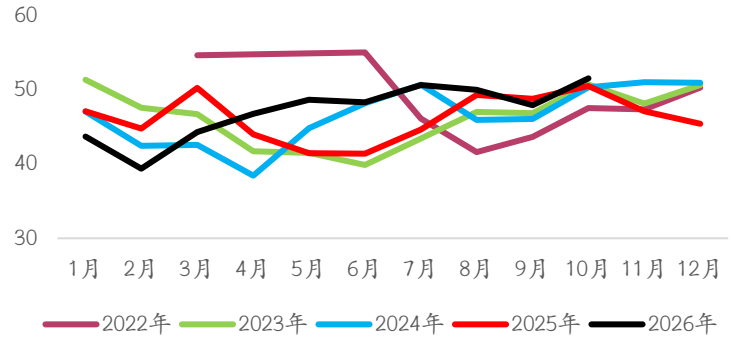


资料来源：mysteel，光大期货研究所

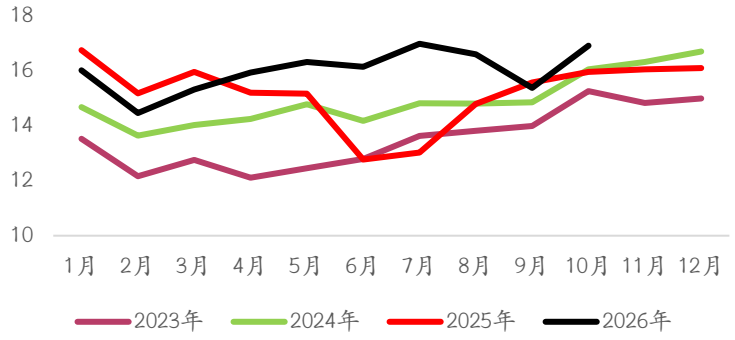
单位：%	陕西	内蒙古	新疆	甘肃	青海	宁夏
2026-11-13	27.17	21.81	61.25	34.04	34.18	43.75
2026-11-06	33.76	21.81	61.25	31.95	43.07	41.01
环比	(6.59)	0.00	0.00	2.09	(8.89)	2.74

3.4 硅铁供应：10月全国硅铁产量51.56万吨，环比增加7.52%，同比增加2.04%

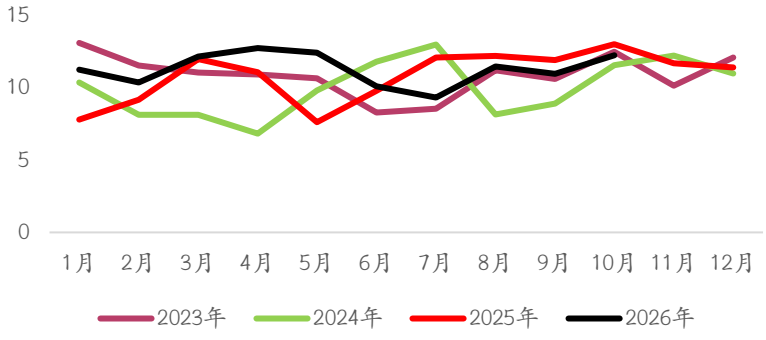
图表：中国硅铁产量（月）（单位：万吨）



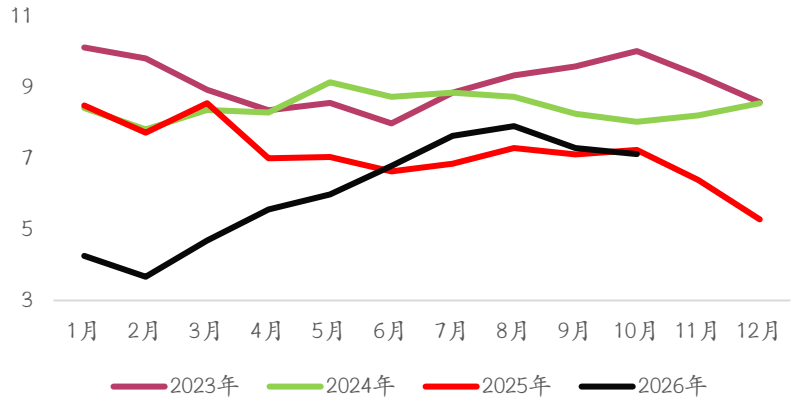
图表：内蒙硅铁产量（月）（单位：万吨）



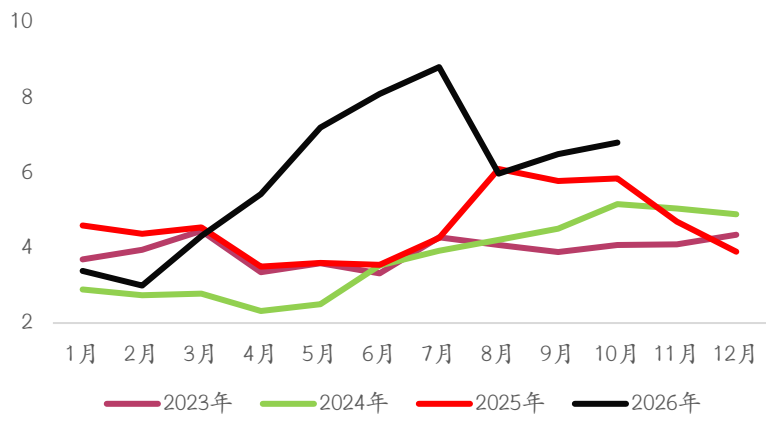
图表：宁夏硅铁产量（月）（单位：万吨）



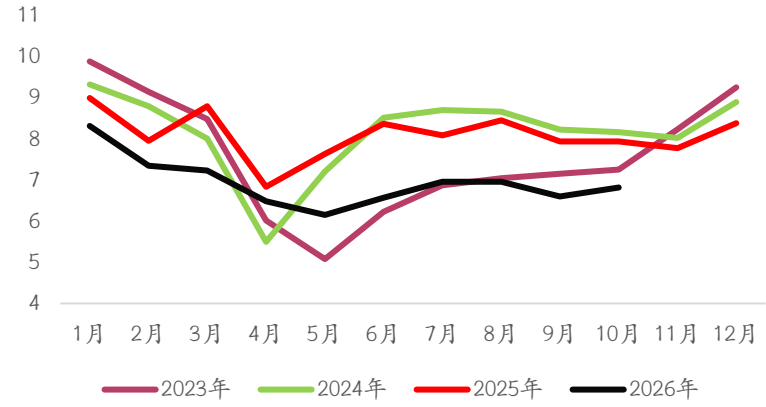
图表：青海硅铁产量（月）（单位：万吨）



图表：甘肃硅铁产量（月）（单位：万吨）



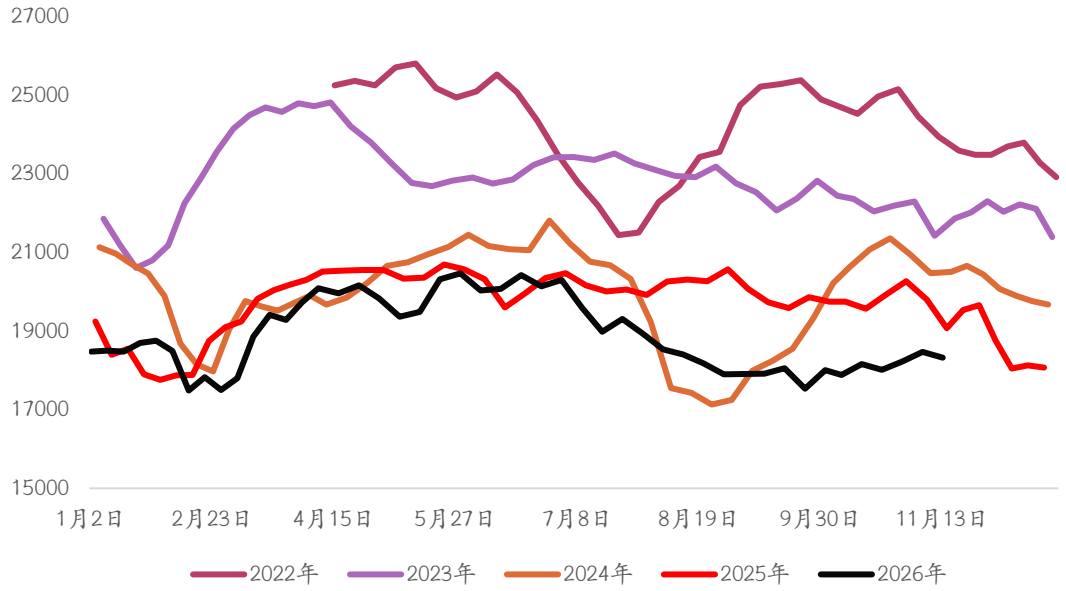
图表：陕西硅铁产量（月）（单位：万吨）



资料来源：mysteel，光大期货研究所

3.5 硅铁需求：样本钢厂硅铁需求量环比下降，绝对值偏低

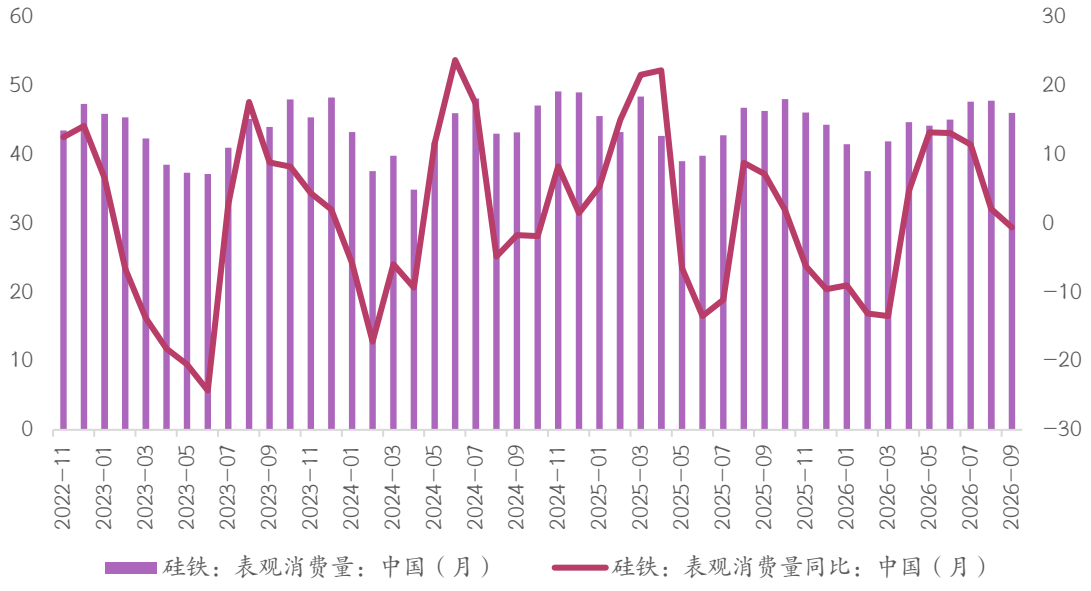
图表：中国硅铁需求量（周）（单位：吨）



资料来源：mysteel，光大期货研究所

单位：吨	硅铁需求量（周）
2026-11-13	18324.9
2026-11-06	18472.4
周环比	-147.5
涨跌幅（%）	-0.8

图表：中国硅铁表观消费量及同比变动（月）（单位：万吨、%）

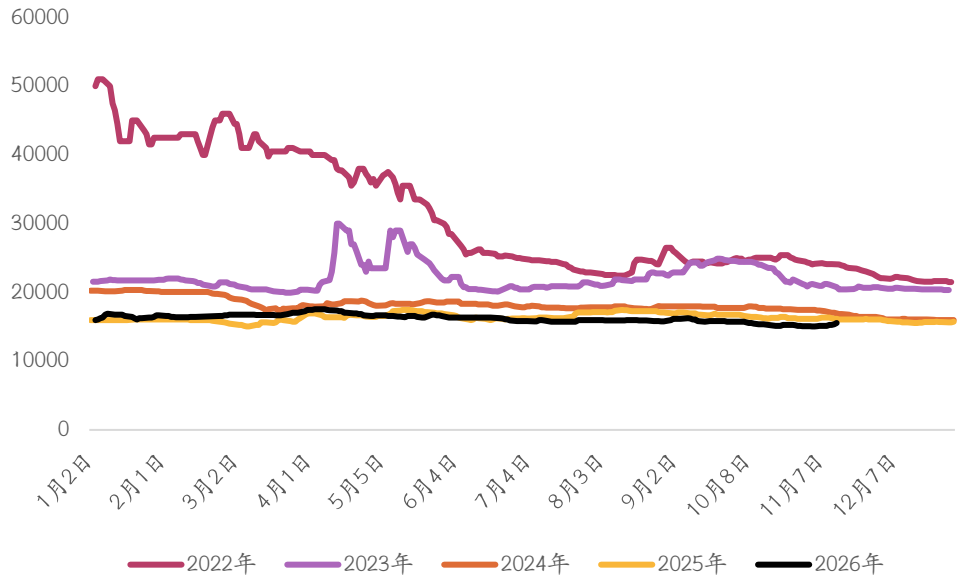


资料来源：mysteel，光大期货研究所

单位：万吨	硅铁表观消费量（月）	表观消费量同比（%）
2026-09-30	46.1	-0.6
2026-08-31	47.8	2.1
环比	-1.7	
涨跌幅	-3.65%	

3.6 硅铁需求：镁锭日均产量环比下降

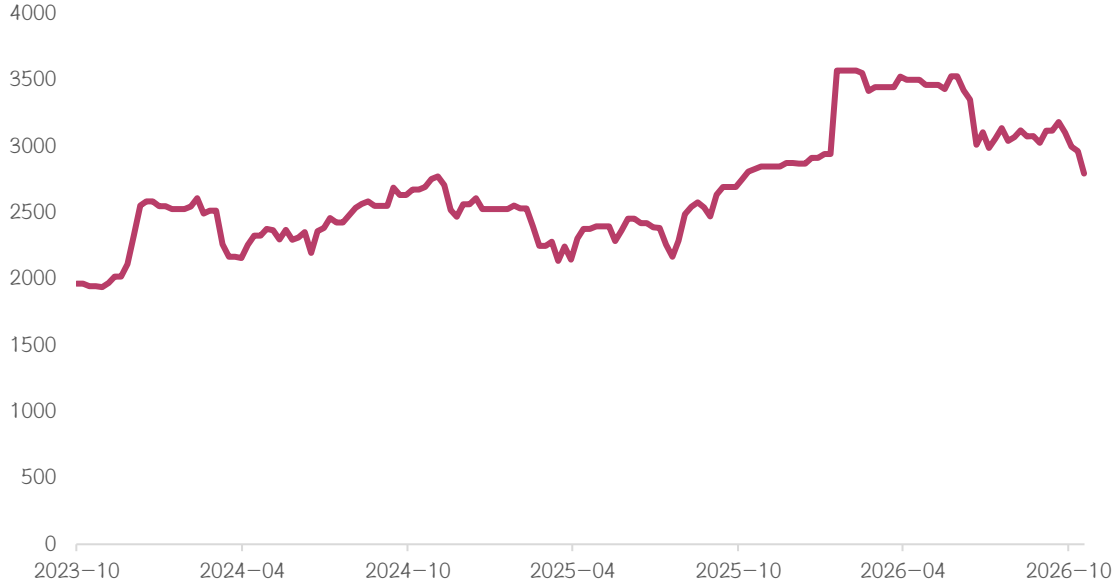
图表：镁锭：Mg99.9%：汇总价格：陕西（日）（单位：元/吨）



资料来源：mysteel，光大期货研究所

单位：元/吨	镁锭：Mg99.9%：汇总价格：陕西
2026-11-13	15550
2026-11-06	15150
周环比	400
涨跌幅	2.64%

图表：镁锭：日均产量：中国（周）（单位：吨）

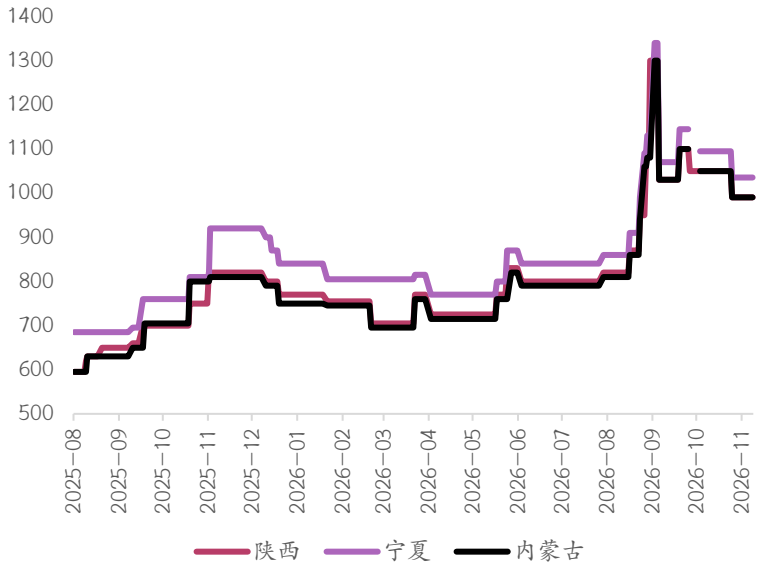


资料来源：mysteel，光大期货研究所

日期	镁锭日均产量（吨）
2026-11-13	2691
2026-11-06	2794
环比	-3.69%

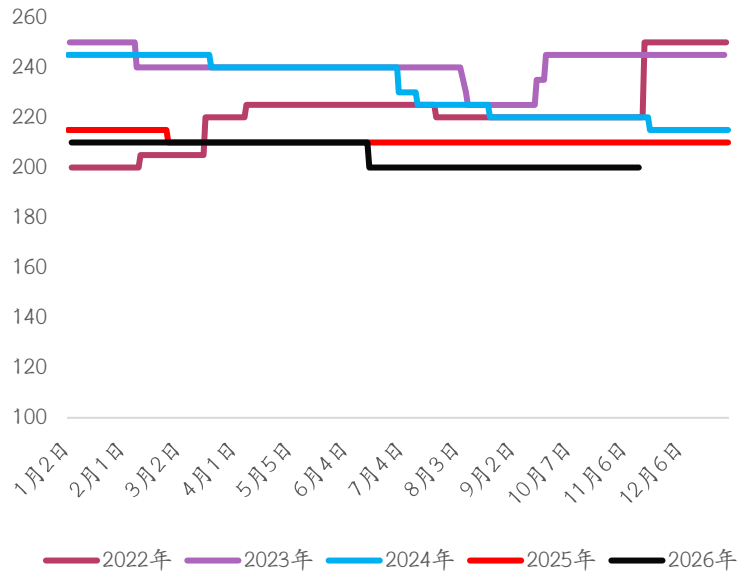
3.7 硅铁成本：兰炭小料价格周环比基本持平

图表：兰炭小料市场主流价格（单位：元/吨）



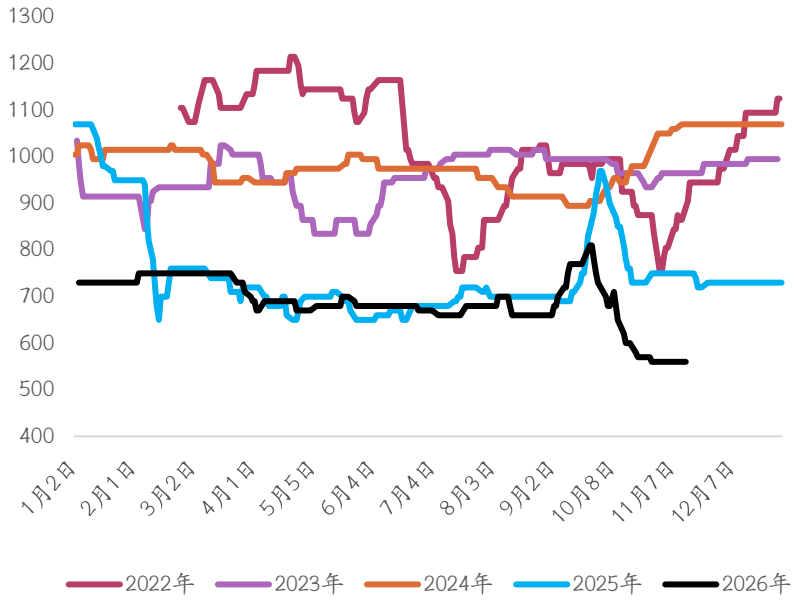
资料来源：mysteel，光大期货研究所

图表：二氧化硅：98%：西北地区产：市场价：中国（单位：元/吨）



资料来源：mysteel，光大期货研究所

图表：氧化铁皮：70%Fe：市场价：邯郸（日）（单位：元/吨）

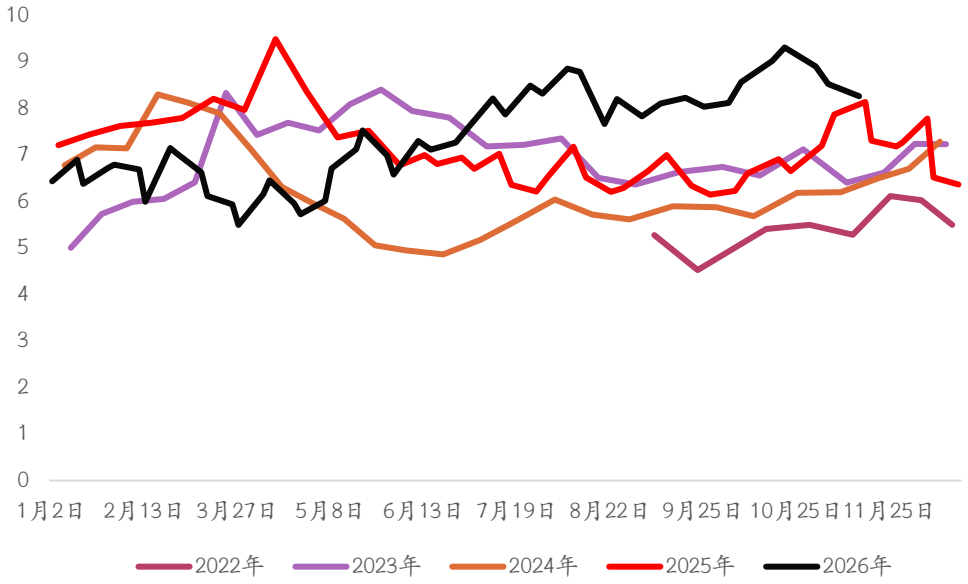


资料来源：mysteel，光大期货研究所

单位：元/吨	兰炭：小料：市场主流价			二氧化硅	氧化铁皮
	陕西	宁夏	内蒙古		
2026-11-13	970	1035	990	200	560
2026-11-06	990	1035	990	200	560
环比	-20	0	0	0	0
涨跌幅	-2.02%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

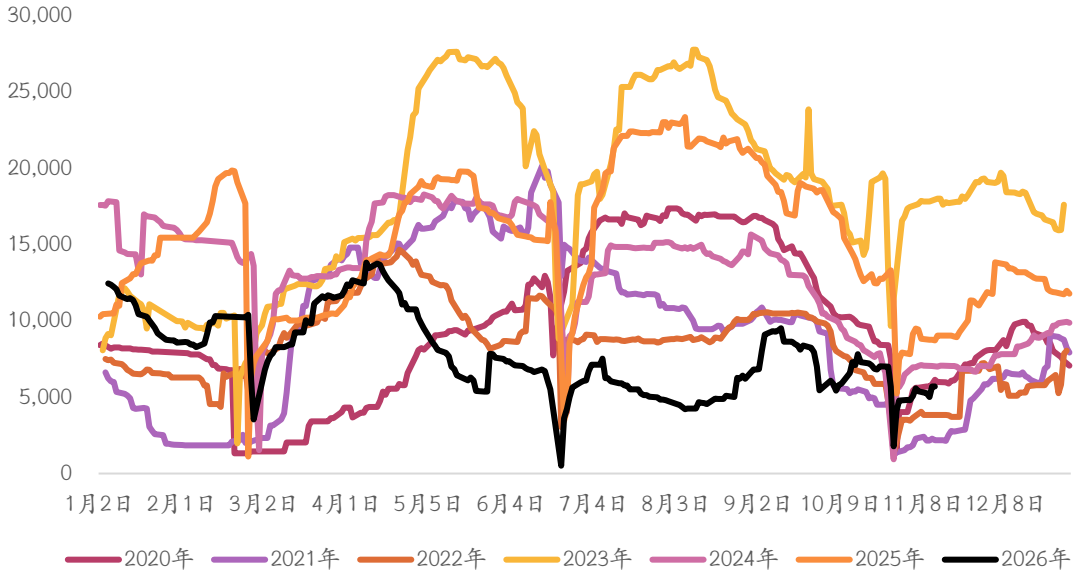
3.8 硅铁库存：硅铁样本企业库存环比下降，同比小幅增加，仓单+有效预报数量同比下降

图表：硅铁：60家样本企业：库存：中国（周）（单位：万吨）



资料来源：mysteel，光大期货研究所

图表：硅铁仓单+有效预报数量（单位：张）



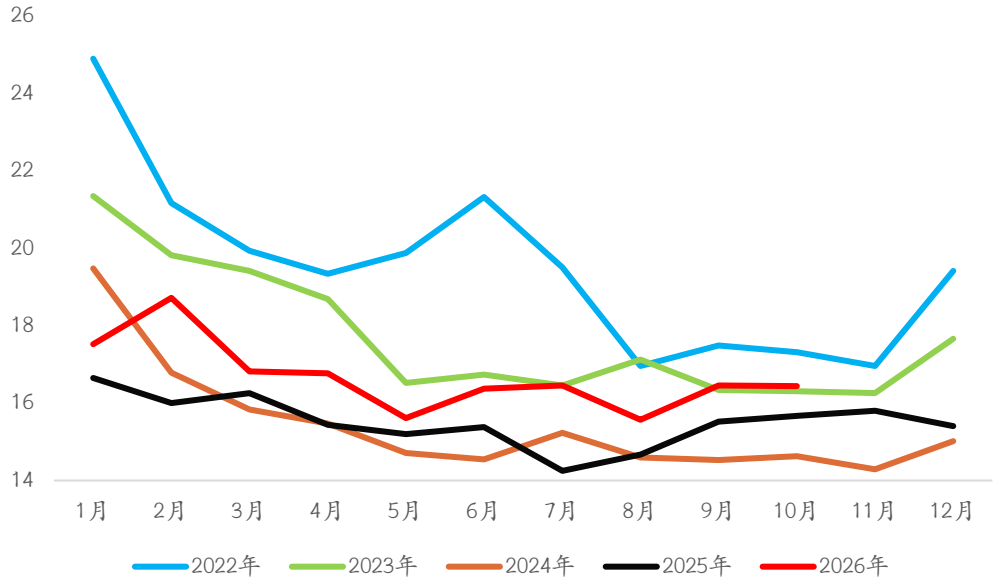
资料来源：mysteel，光大期货研究所

单位：吨	中国	甘肃	内蒙古	宁夏	青海	陕西
2026-11-13	82630	7250	53900	9000	6880	5600
2026-11-06	85230	7080	56400	8900	6950	5900
环比	-2600	170	-2500	100	-70	-300

日期	仓单数量	有效预报	硅铁合计
2026-11-12	5,418	281	5,699
2026-10-12	5,611	984	6,595
环比	-193	-703	-896
同比	(2,028)	(998)	(3,026)

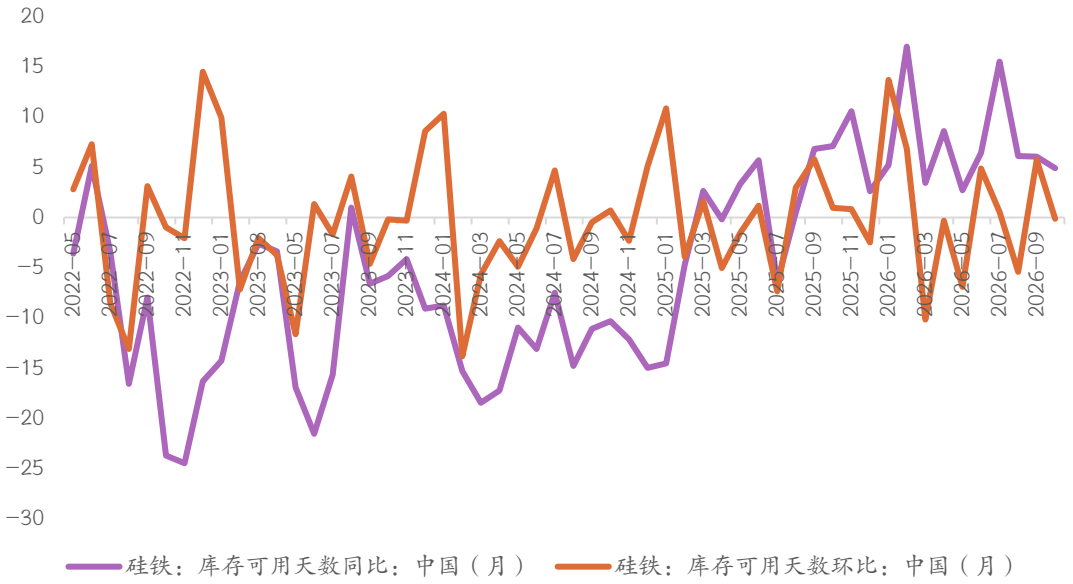
3.9 硅铁库存：10月硅铁库存可用天数环比微降

图表：中国硅铁库存平均可用天数（月）（单位：天）



资料来源：mysteel，光大期货研究所

图表：中国硅铁库存可用天数同比及环比（月）（单位：%）

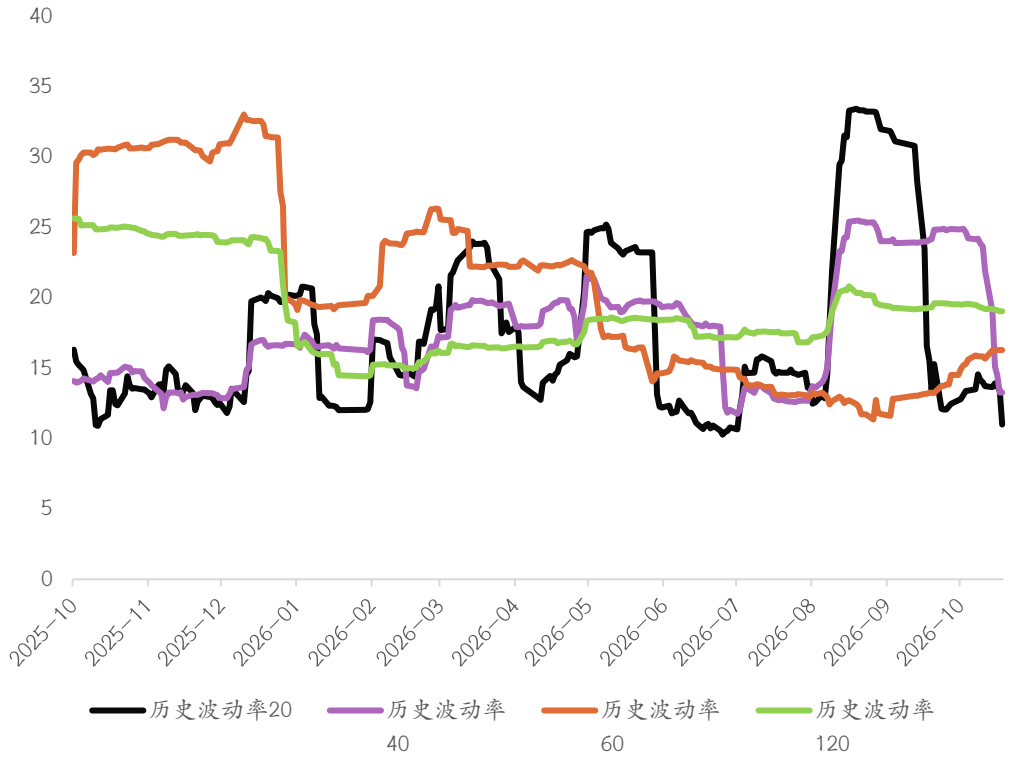


资料来源：mysteel，光大期货研究所

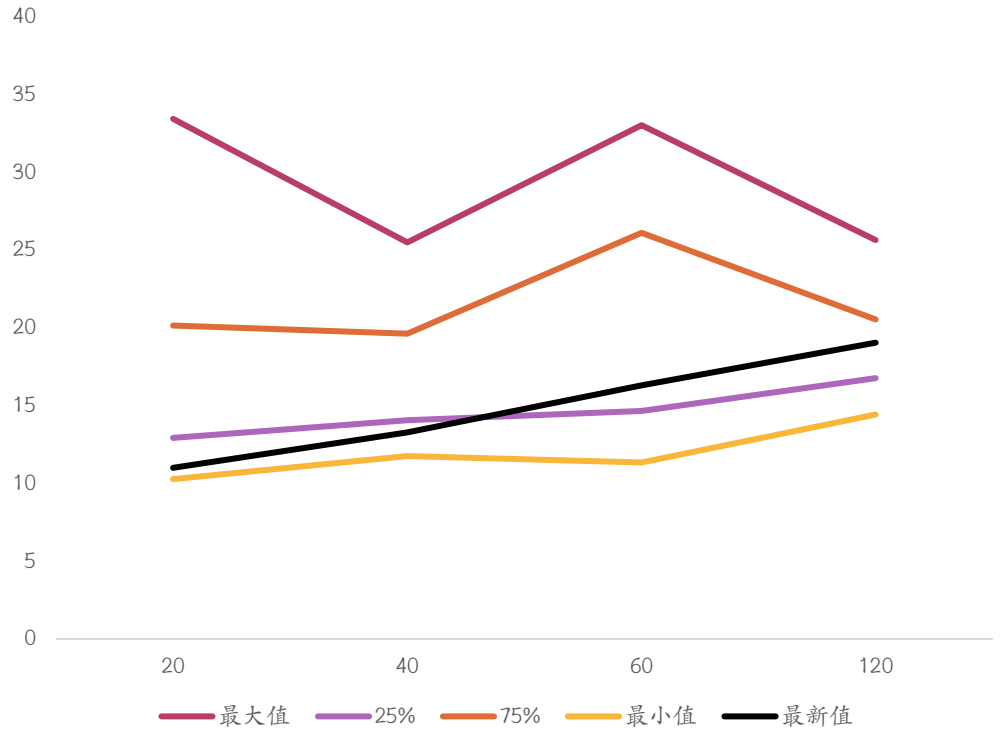
单位：天	硅铁库存可用天数（月）	可用天数同比（%）	可用天数环比（%）
2026-10-31	16.44	4.91	-0.12
2026-09-30	16.46	6.06	5.72

3.10 期权：硅铁期权历史波动率、波动率锥

图表：历史波动率



图表：历史波动率锥



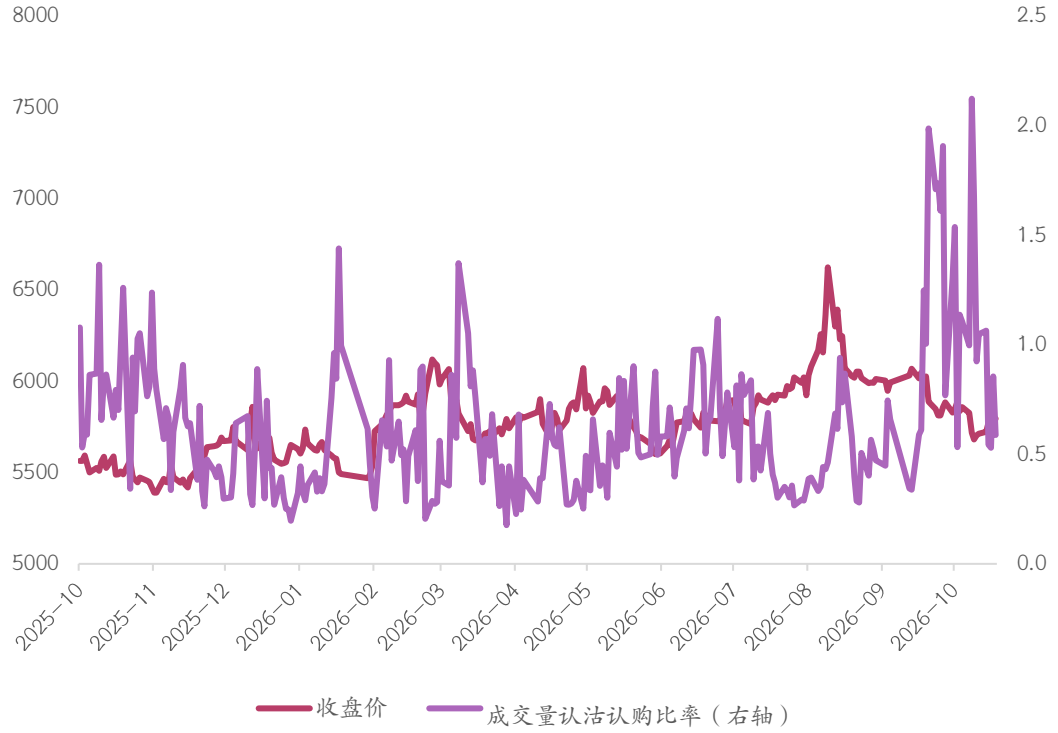
资料来源：Wind，光大期货研究所

3.11 期权：硅铁期权持仓量、成交量认购认沽比率

图表：硅铁收盘价&期权持仓量认沽认购比率（单位：元/吨、点）



图表：硅铁收盘价&期权成交量认沽认购比率（单位：元/吨、点）



资料来源：Wind，光大期货研究所

资源品团队研究员介绍

- 张笑金，光大期货研究所资源品研究总监，长期专注于白糖产业研究。多次参与郑州商品交易所重大课题、中国期货业协会系列丛书撰写工作。多次在期货日报、证券时报最佳期货分析师评选中荣获“最佳农产品分析师”称号。多次荣获郑州商品交易所白糖高级分析师称号，2023年荣获郑州商品交易所白糖资深高级分析师称号。2024年在证券时报、期货日报第十七届中国最佳期货分析师评选中荣获“最佳农副产品首席期货分析师”称号。

  期货从业资格号：F0306200　　期货交易咨询资格号：Z0000082

- 张凌璐，英国布里斯托大学会计金融学硕士学位。现任光大期货研究所资源品分析师，负责尿素、纯碱玻璃等期货品种研究工作，数次参与中国期货业协会、郑州商品交易所大型项目及课题，多次在郑州商品交易所、期货日报及证券时报等权威媒体及评选中获奖。2023年荣获郑州商品交易所纯碱资深高级分析师、尿素高级分析师等荣誉称号，2024年-2025年连续获得最佳工业品期货分析师荣誉称号。

  期货从业资格号：F3067502　　期货交易咨询资格号：Z0014869

- 孙成震，光大期货研究所资源品分析师，云南大学金融硕士，主要从事棉花、棉纱、铁合金等品种基本面研究、数据分析等工作。曾参与郑商所相关课题撰写，长期在期货及现货网站发表文章。多次在郑州商品交易所、期货日报等权威媒体及评选中获奖，2024年荣获郑商所纺织品类高级分析师称号，2025年荣获最佳农副产品期货分析师称号。

- 期货从业资格号：F03099994　　期货交易咨询资格号：Z0021057

联系我们
公司地址：中国（上海）自由贸易试验区杨高南路729号6楼、703单元
公司电话：021-80212222　　传真：021-80212200
客服热线：400-700-7979　　邮编：200127

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。