广发期货
GF FUTURES

铁合金周报



本报告及路演当中所有观点仅供参考，请务必阅读此报告倒数第二页的免责声明

广发期货有限公司 研究所　投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

2026年11月13日　　徐艺丹　　从业资格：F03125507　　投资咨询资格：Z0020017

周度观点

硅铁：

- **观点：**供应端，本周硅铁产量环比大幅下滑，减产集中在青海、陕西等地，因10月后产区结算电价分化加剧，高电价、高成本产区减产加速，叠加需求面临淡季，预计供应将边际走弱。需求方面，本周铁水产量延续下滑趋势，钢厂盈利率修复有限，叠加终端需求疲软、北方环保限产，钢厂预计仍以降负荷生产，硅铁需求边际走弱。非钢需求方面，镁锭价格跟随硅铁反弹，但厂家库存压力较大，叠加终端需求表现偏弱，厂家减产检修增多；不锈钢11月排产环比增1.47%，韧性仍存。非钢需求预计持稳，硅铁总需求边际回落。成本方面，兰炭价格新一轮提降落地，本周陕西块煤竞拍价走低，但煤炭供应恢复依旧不畅，兰炭成本强现实下成本支撑仍存，但远月松动预期渐强。短期硅铁供应压力有所缓解但成本支撑减弱，仍需减产定价压制利润控产，价格上方有顶，预计震荡偏弱运行，主力合约区间参考5600-5850元/吨。
- **策略：**区间操作，主力合约区间参考5600-5850元/吨；

锰硅：

- **观点：**供应端，本周锰硅产量环比小幅下行。云南枯水期产量延续下行趋势，宁夏减产加速，内蒙亦有减产趋势。因需求淡季难以给出厂家利润空间，预计整体产量水平将高位走弱。需求端，本周铁水产量延续下滑趋势，钢厂盈利率修复有限，叠加终端需求疲软、北方环保限产，钢厂预计仍以降负荷生产，锰硅需求端面临淡季下行压力。成本方面，锰矿供需压力边际走强，港口库存再度累库。且全球发运自低位回升，海漂库存环比增加；但品种间结构性矛盾仍存，南非高铁近期领涨。淡季锰硅减产预期增强下，锰矿难以独善其身，锰矿价格回落压力仍存；焦煤强现实弱预期持续，近期有关蒙煤通关恢复以及部分省份产能核增压制价格上方空间，后续主要验证蒙煤通关恢复情况及山西复产速度。综合来看，淡季下锰硅供需压力逐步增加，成本端化工焦强现实弱预期，短期仍以减产定价为主，盘面反弹持续性缺乏支撑，上方高度受限，主力合约区间参考5700-5900元/吨。
- **策略：**区间操作，主力合约运行区间5700-5900元/吨；

广发期货
GF FUTURES



一、硅铁

供应压力缓解，成本松动

硅铁 | 核心变化

广发期货 GF FUTURES

- **市场概述：**本周硅铁期货震荡反弹。产业端，煤炭竞拍价整体下移但跌幅有限，11月11日陕煤小保当三八块成交均价868.58元/吨，环比跌47.42元/吨；11月12日兰炭原料红柳林块煤成交均价953.65元/吨，环比跌35.02元/吨，侧面反映煤炭供应恢复尚不顺畅。内蒙古主流电石企业11月13日起兰炭中料下调30元/吨至960元/吨、小料下调20元/吨至950元/吨，成本支撑继续松动。需求端，河钢11月75B硅铁招标询盘5900元/吨，较10月定价6220元/吨跌320元/吨，招标量3560吨较上轮4233吨减673吨，钢厂压价减量明显。产区方面，陕西、青海多厂家减产、力度居前。利多在于减产与煤炭成本尚存支撑，但利空在于钢招量价齐跌叠加需求淡季，预计硅铁延续偏弱震荡。

- **期现：**本周硅铁主力合约+1.47%（+84），收于5722元/吨。主产区：72硅铁：内蒙5520（-110）元/吨；宁夏5420（-150）元/吨；青海5500（-100）元/吨；75硅铁：内蒙6050（-）元/吨；宁夏5950（-50）元/吨；陕西6000（-50）元/吨；厂家报价：西金72硅铁承兑价6000（-）元/吨；君正72硅铁承兑价5950（-）元/吨；贸易地报价：天津72硅铁合格块5850（-150）元/吨；江苏72硅铁合格块5800（-150）元/吨；河南72硅铁合格块5880（-200）元/吨。

- **兰炭：**11月12日兰炭原料端红柳林块煤起拍价920元/吨，较上期降40元/吨，竞拍量9.1万吨，较上期减少1.4万吨，成交均价953.65元/吨，较上期均价跌35.02元/吨，今日竞拍最低价943元/吨，最高价975元/吨。11月12日内蒙古市场某主流电石企业兰炭采购价格下调，中料下调30元/吨执行960元/吨，小料下调20元/吨执行950元/吨的，均出厂价承兑含税，自11月13日到厂执行。

- **成本及利润：**内蒙即期生产成本5848元/吨，青海即期生产成本5731元/吨，宁夏即期生产成本5585元/吨。内蒙即期利润-298元/吨，宁夏即期利润-115元/吨。

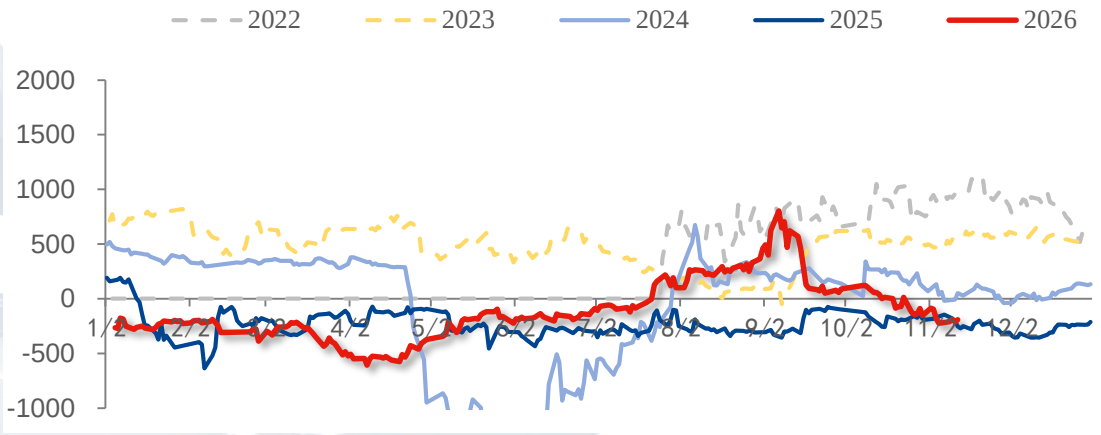
- **供应：**Mysteel统计全国136家独立硅铁企业样本开工率全国30.71%，环比上周减2.31%；日均产量15995吨，环比上周减4.08%，减680吨。周供应11.2万吨。

- **需求：**五大钢种硅铁周需求（70%）18324.9吨，环比上周减0.80%。五大材总产量802.65万吨，环比-2.24万吨；总库存1356.29万吨，环比-23.53万吨，其中社会库存980.1万吨，环比-22.94万吨，厂内库存376.19万吨，环比-2.24万吨。表需826.18万吨，环比-3.67万吨。

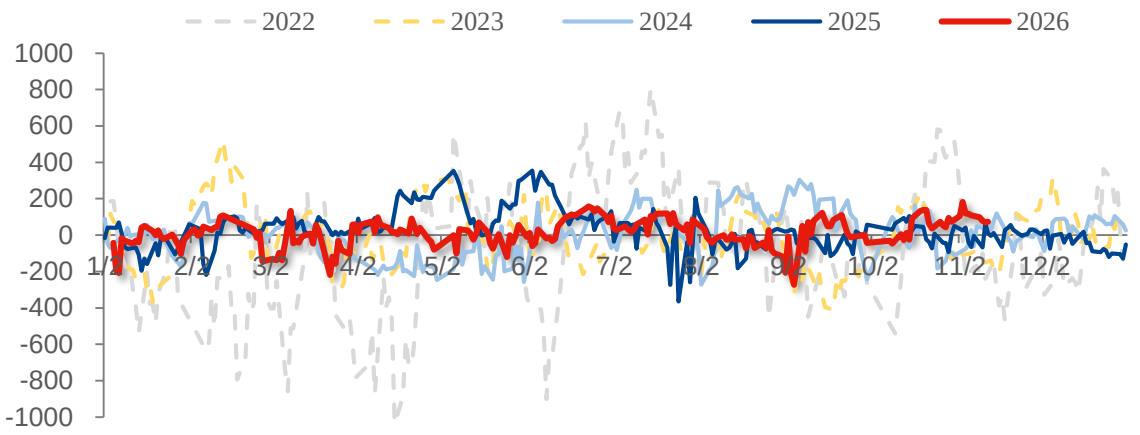
- **库存：**截止11月12日，全国60家独立硅铁企业样本库存量82630吨，环比减3.05%，减2600吨。其中内蒙古53900吨（减2500），宁夏9000吨（增100），甘肃7250吨（增170），陕西5600吨（减300），青海6880吨（减70），四川0吨（平）。

硅铁 | 双硅价差走缩，back结构走平

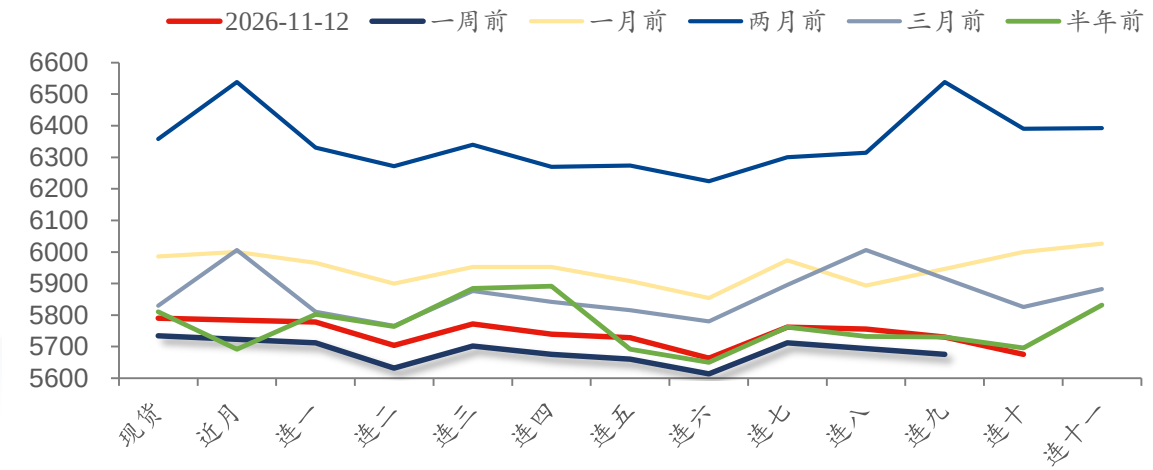
硅铁-硅锰价差



主力合约基差



硅铁商品曲线

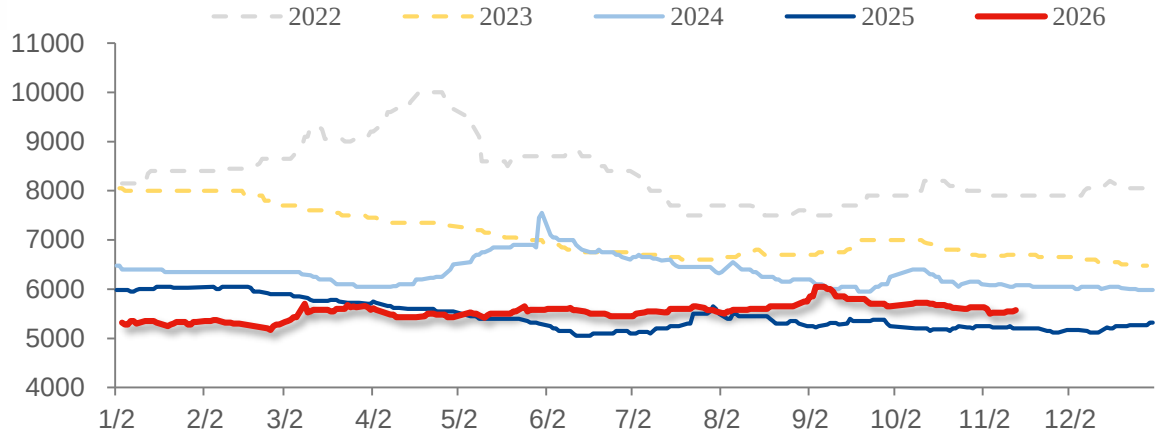


资料来源：Wind，Mysteel，广发期货研究所

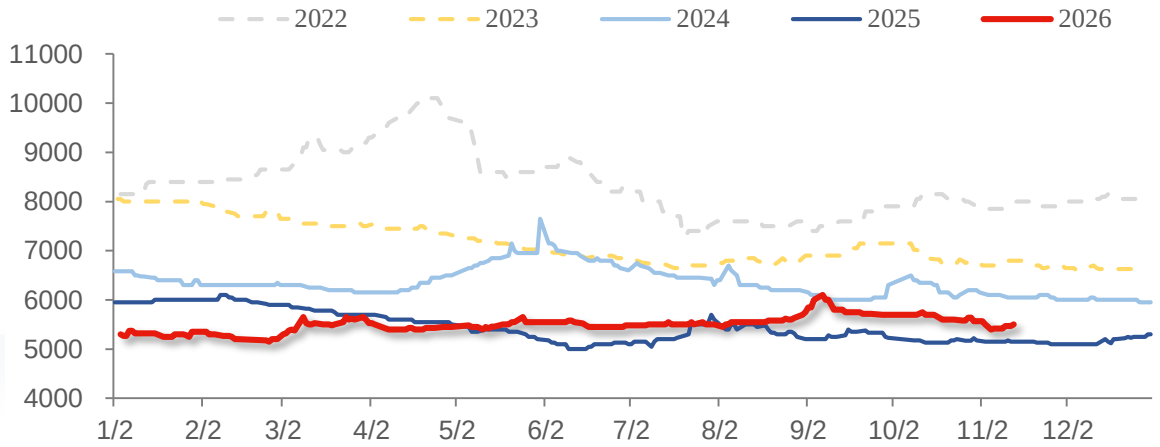
硅铁 | 现货反弹，大厂报价持稳

- **周度变动：**
- 主产区：72硅铁：内蒙5570（+50）元/吨；宁夏5500（+80）元/吨；青海5500（-）元/吨；75硅铁：内蒙6050（-）元/吨；宁夏5950（-）元/吨；陕西6000（-）元/吨；
- 厂家报价：西金72硅铁承兑价6000（-）元/吨；君正72硅铁承兑价5950（-）元/吨；
- 贸易地报价：天津72硅铁合格块5850（-）元/吨；江苏72硅铁合格块5800（-）元/吨；河南72硅铁合格块5880（-）元/吨。

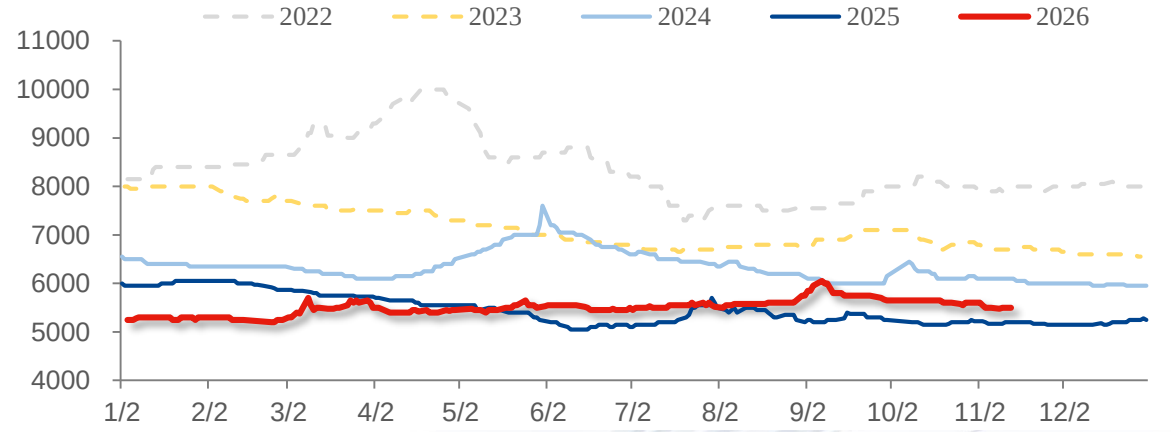
内蒙72%FeSi现货价格



宁夏72%FeSi现货价格



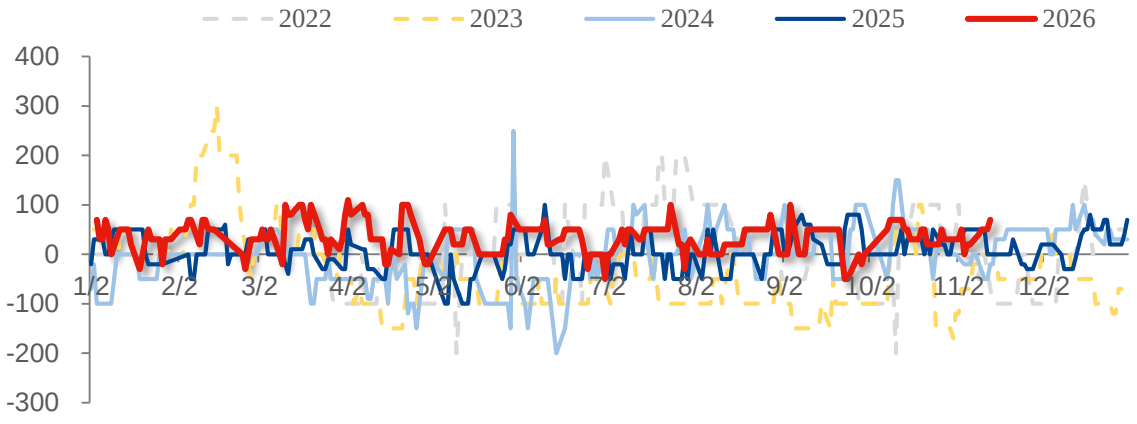
青海72%FeSi现货价格



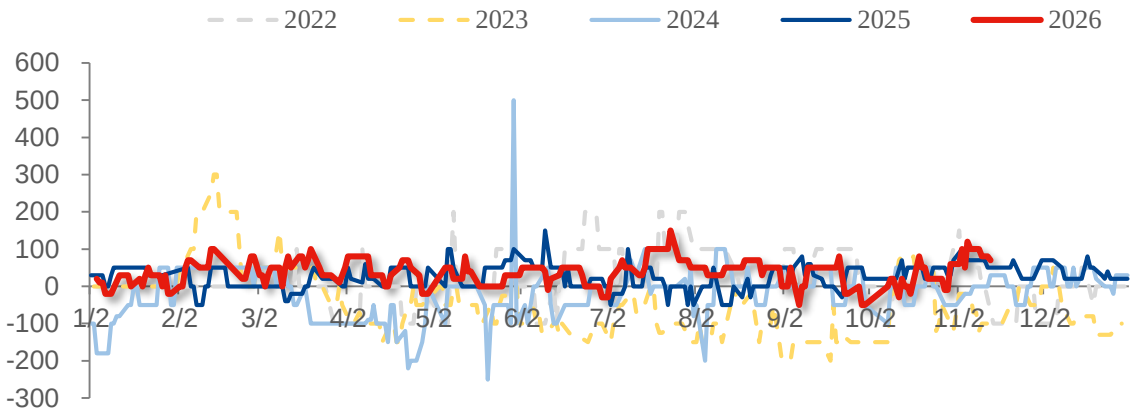
资料来源：Wind，Mysteel，广发期货研究所

硅铁 | 产区间价差持稳，75-72硅价差走弱

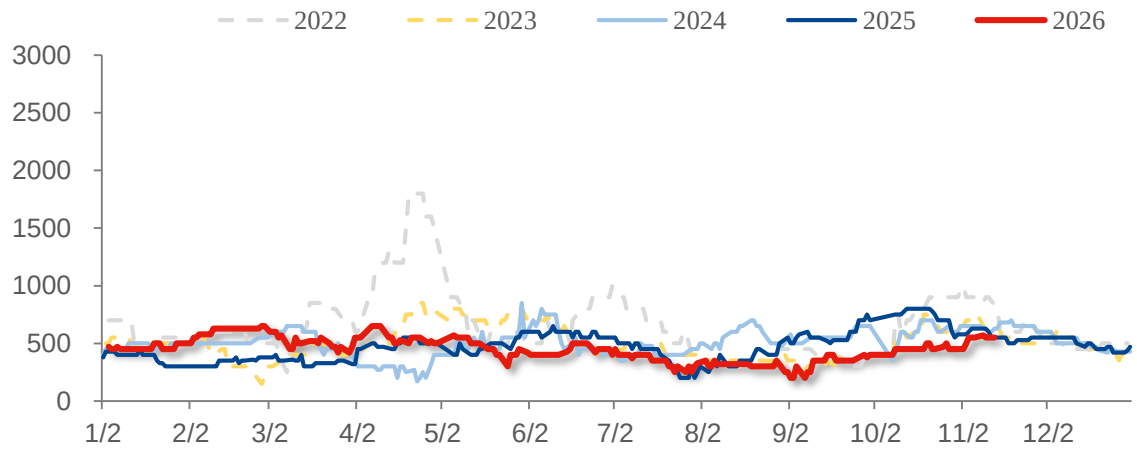
内蒙-青海硅铁价差



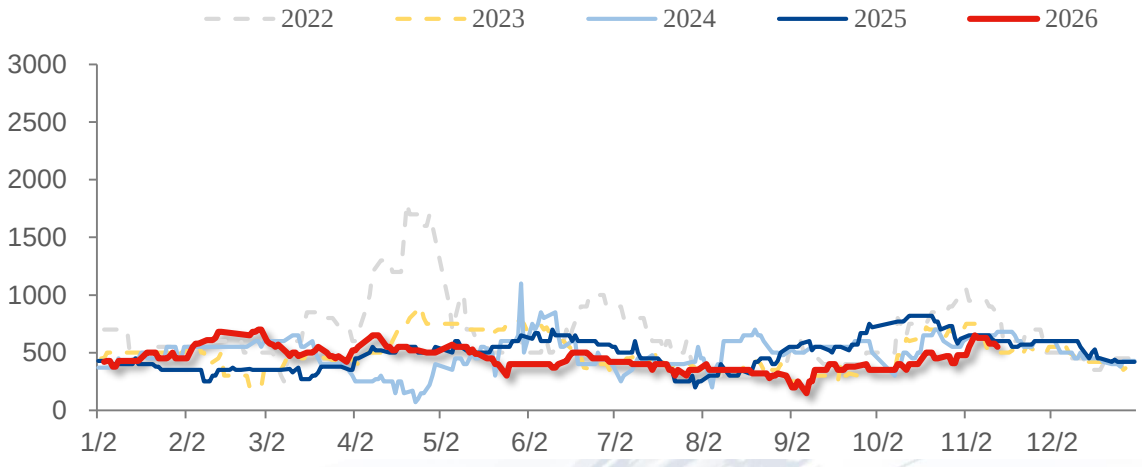
内蒙-宁夏硅铁价差



陕西75硅铁-青海72硅铁



陕西75硅铁-宁夏72硅铁

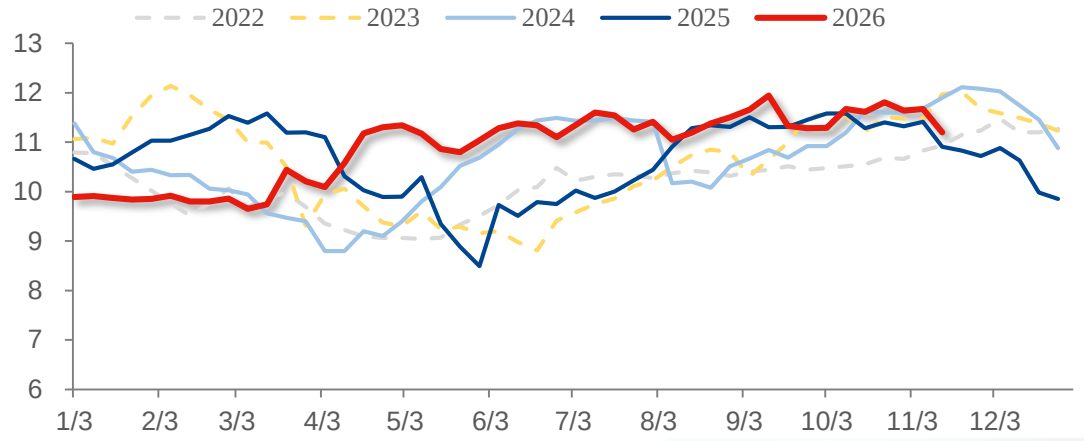


资料来源：Wind，Mysteel，广发期货研究所

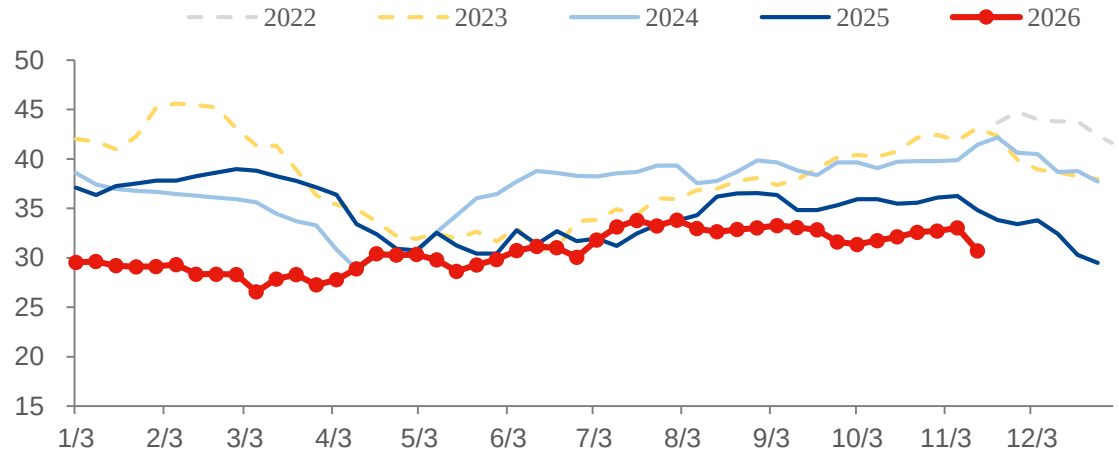
硅铁 | 产量高位回落，青海、陕西减产显著

- Mysteel统计全国136家独立硅铁企业样本开工率全国30.71%，环比上周减2.31%；日均产量15995吨，环比上周减4.08%，减680吨。周供应11.2万吨。

硅铁周产量（万吨）



硅铁开工率（%）

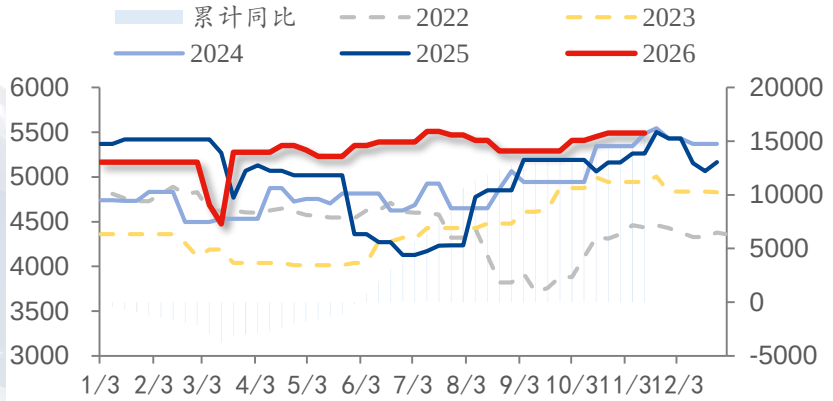


周均产量	2024年	2025年	2026年	累计产量	累计同比
1月	0.00	10.70	9.87	43.71	-3.4
2月	0.00	11.25	9.85	83.10	-8.8
3月	0.00	11.34	10.01	127.41	-14.8
4月	0.00	10.33	10.79	174.17	-12.0
5月	0.00	9.38	11.04	222.86	-4.8
6月	0.00	9.70	11.28	271.19	2.1
7月	0.00	10.03	11.43	321.86	8.1
8月	10.24	11.06	11.28	371.86	8.8
9月	10.78	11.39	11.28	419.82	7.9
10月	11.34	11.43	11.60	471.42	9.0
11月	11.87	10.97	11.60		
12月	11.53	10.34			

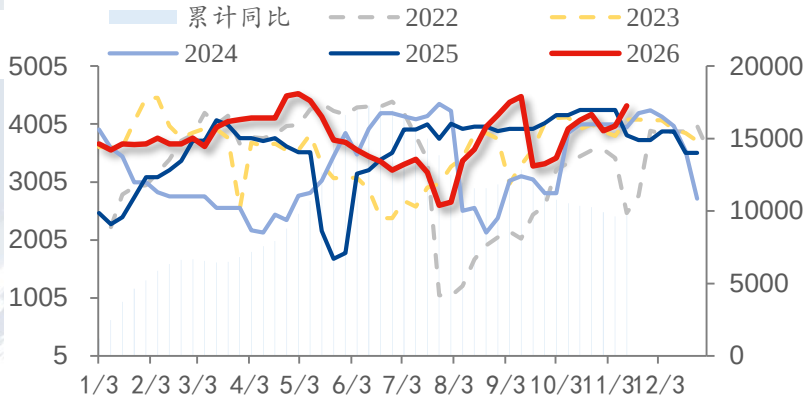
资料来源：Wind，Mysteel，广发期货研究所

硅铁 | 分产区供应

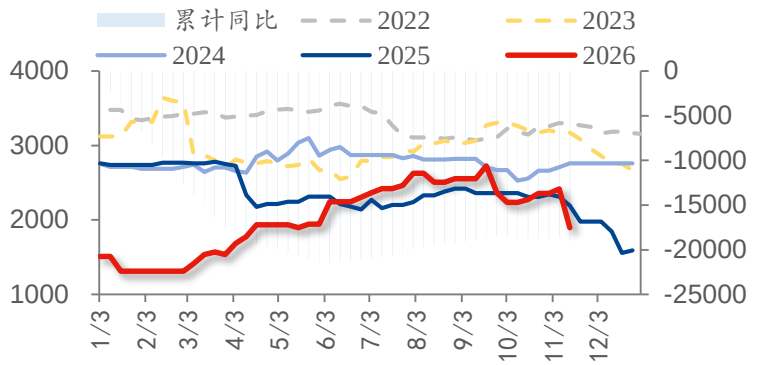
硅铁：日均产量：内蒙古



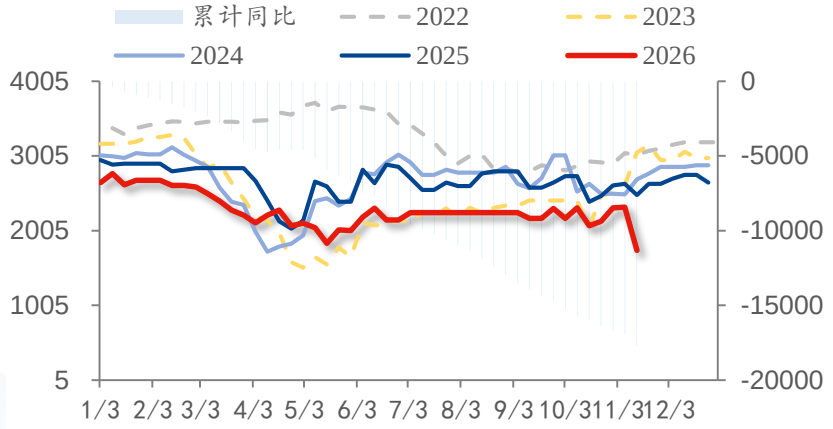
硅铁：日均产量：宁夏



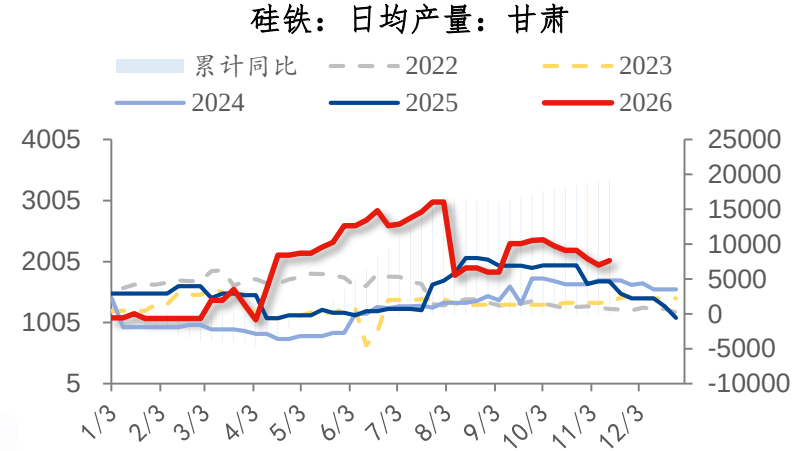
硅铁：日均产量：青海



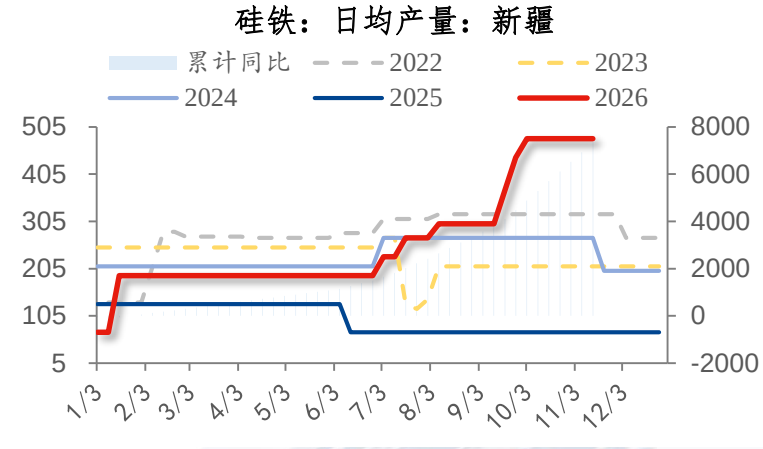
硅铁：日均产量：陕西



硅铁：日均产量：甘肃



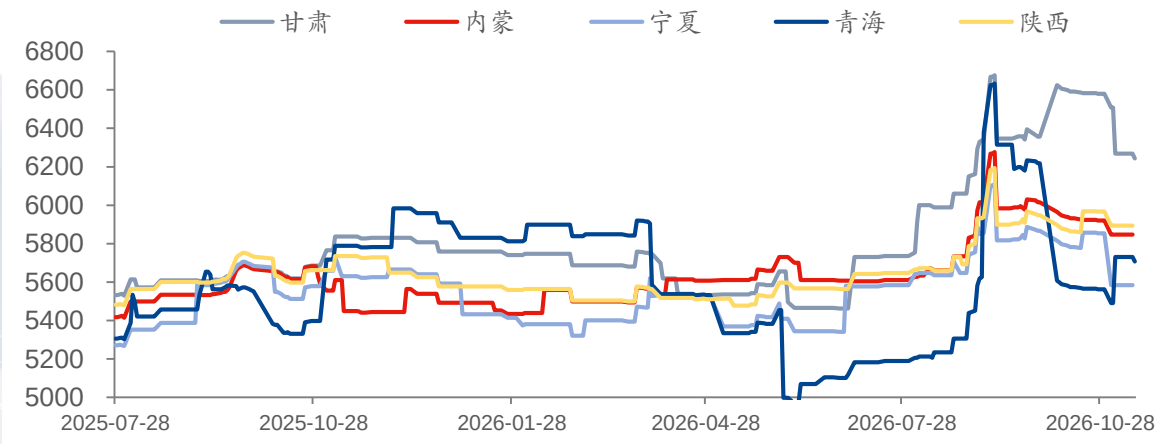
硅铁：日均产量：新疆



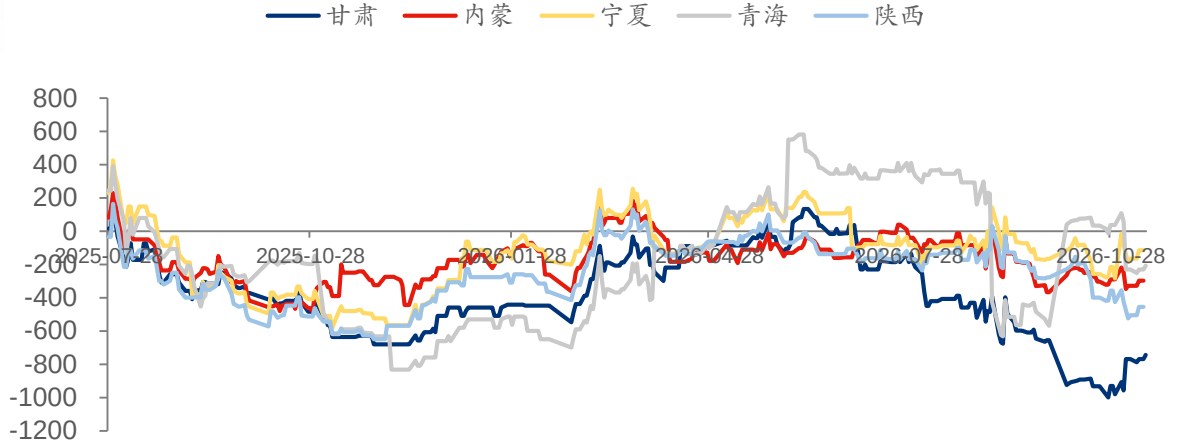
资料来源：Wind，Mysteel，广发期货研究所

硅铁 | 厂家成本分化加剧，即期利润边际修复

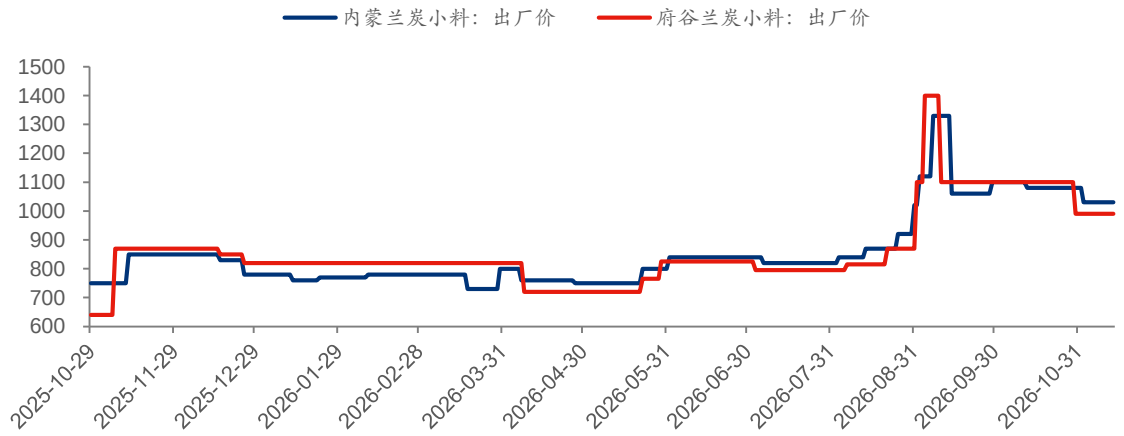
硅铁生产成本



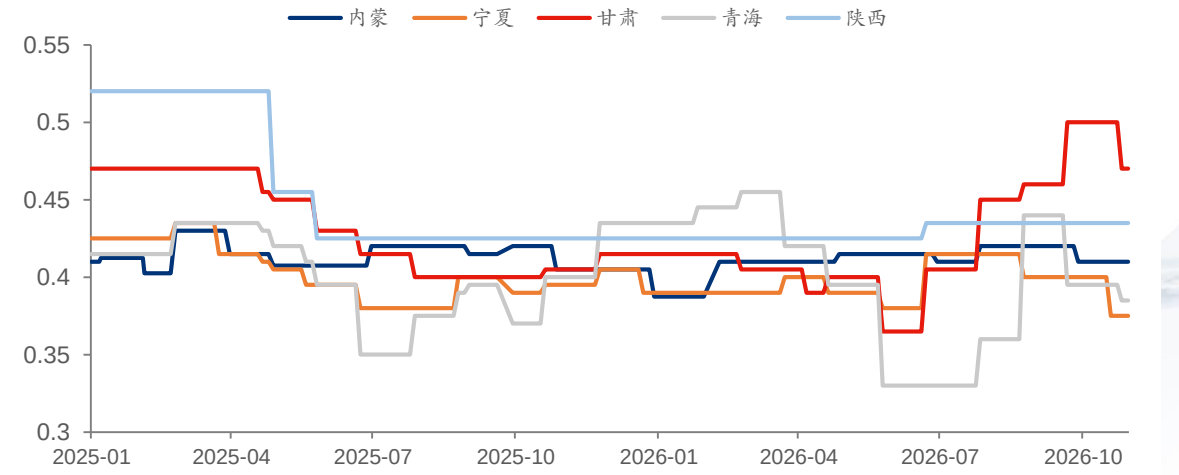
硅铁生产利润



兰炭市场主流价：小料



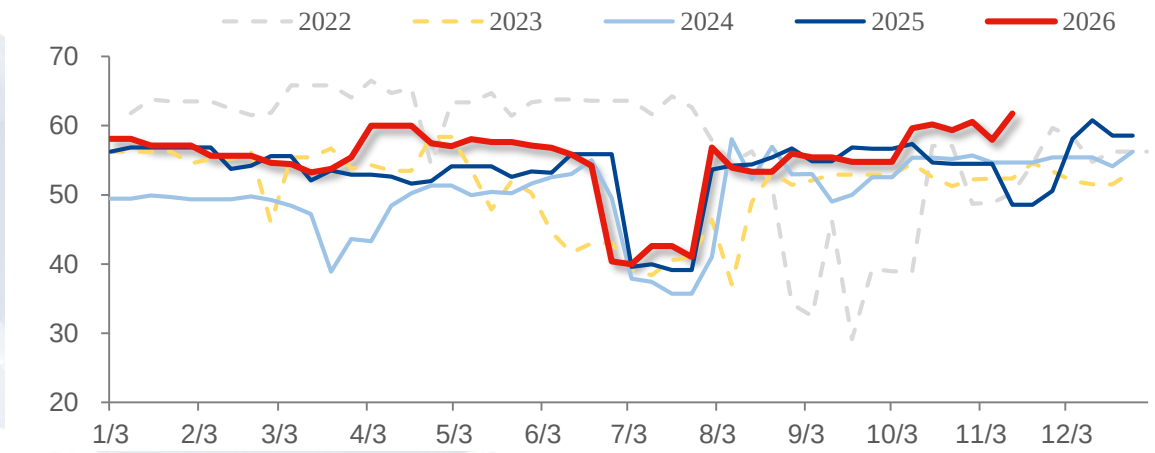
铁合金各地区电价（元/度）



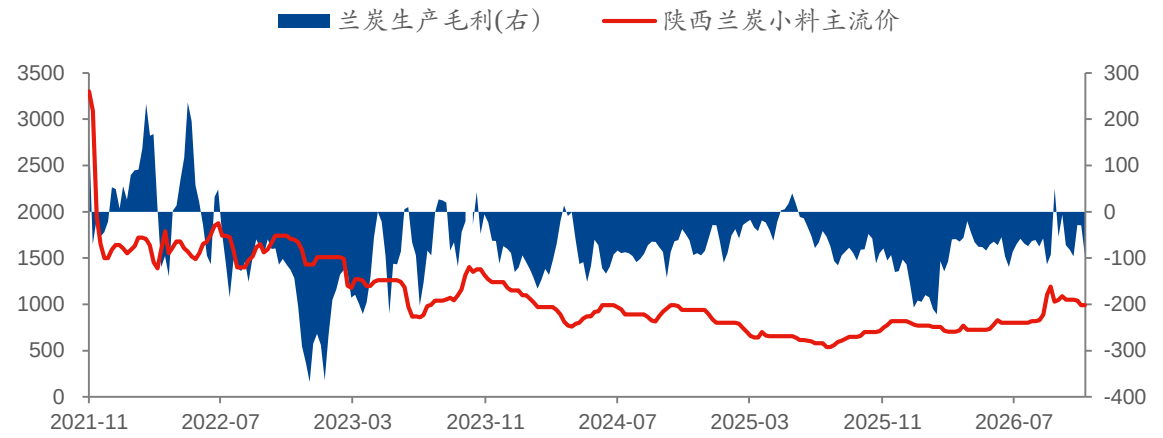
资料来源：Wind，Mysteel，广发期货研究所

硅铁 | 陕煤竞拍跌价，兰炭提降落地

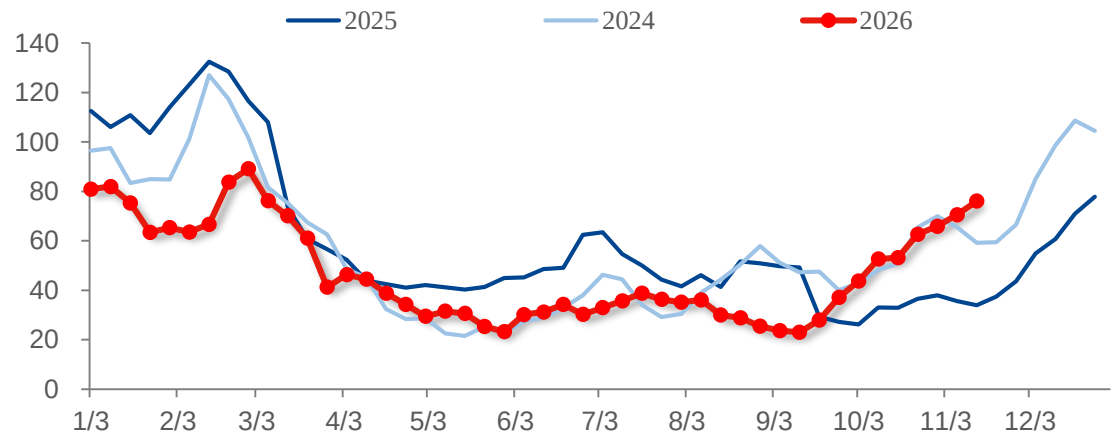
兰炭开工率（%）



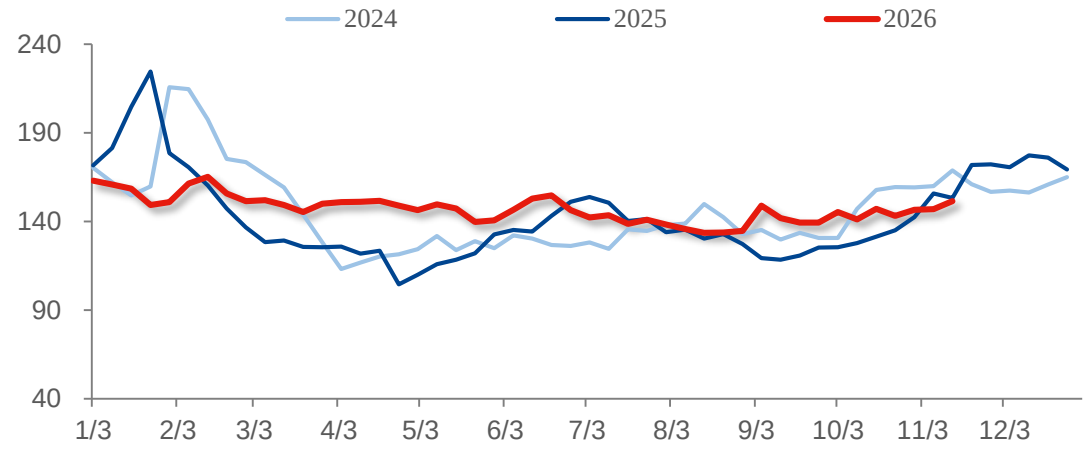
兰炭毛利及陕西兰炭小料市场主流价



兰炭库存（万吨）



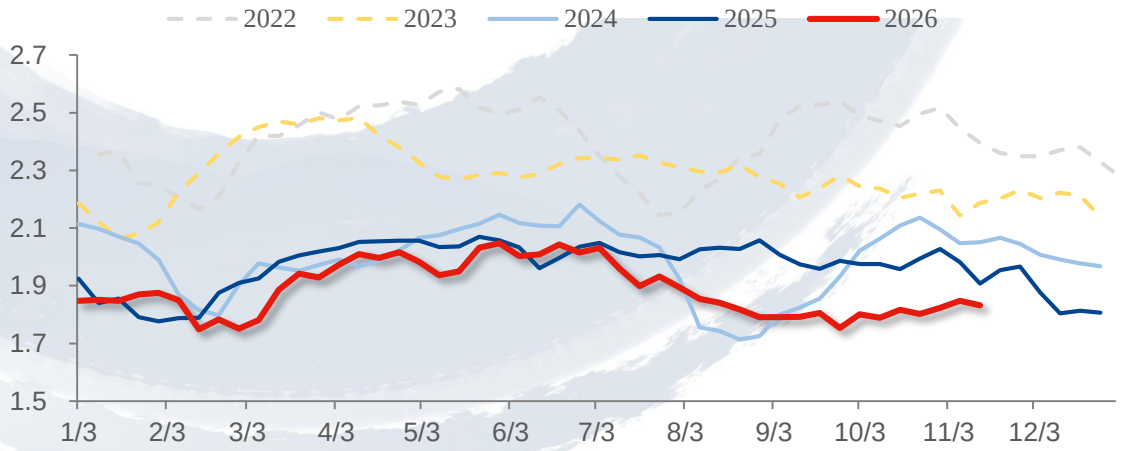
原煤库存（万吨）



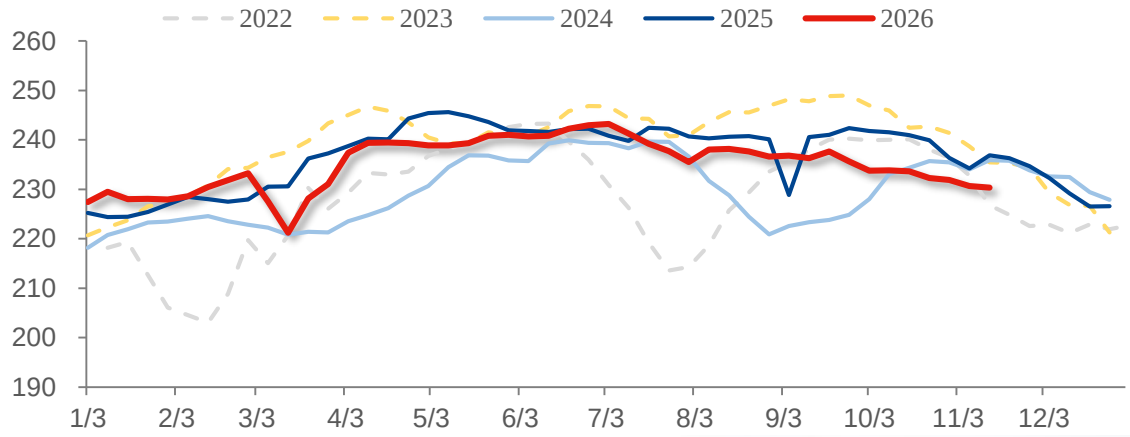
资料来源：Wind，Mysteel，广发期货研究所

硅铁 | 铁水维持缓慢减产态势，钢厂盈利率维持低位

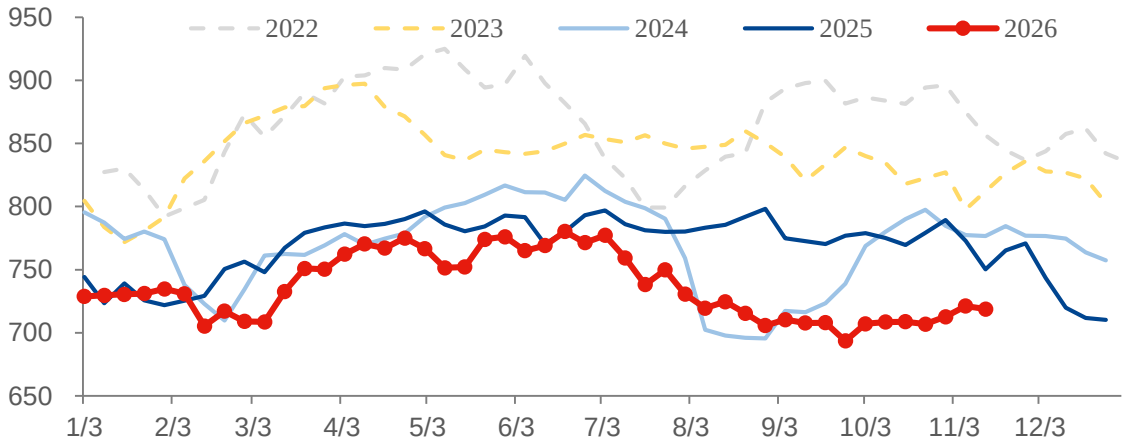
硅铁需求量（五大材推算）



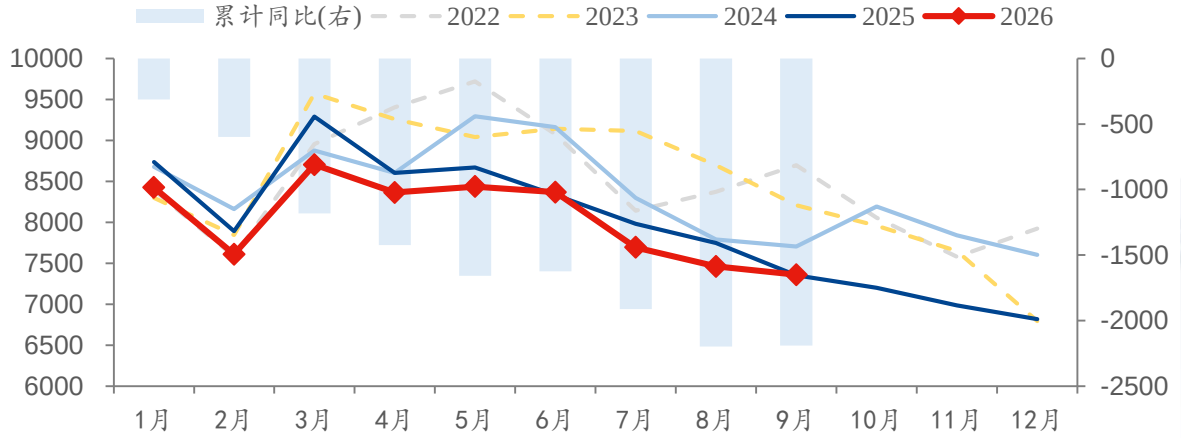
247家钢铁企业：铁水：日均产量（万吨）



卷螺中板线材产量（万吨）



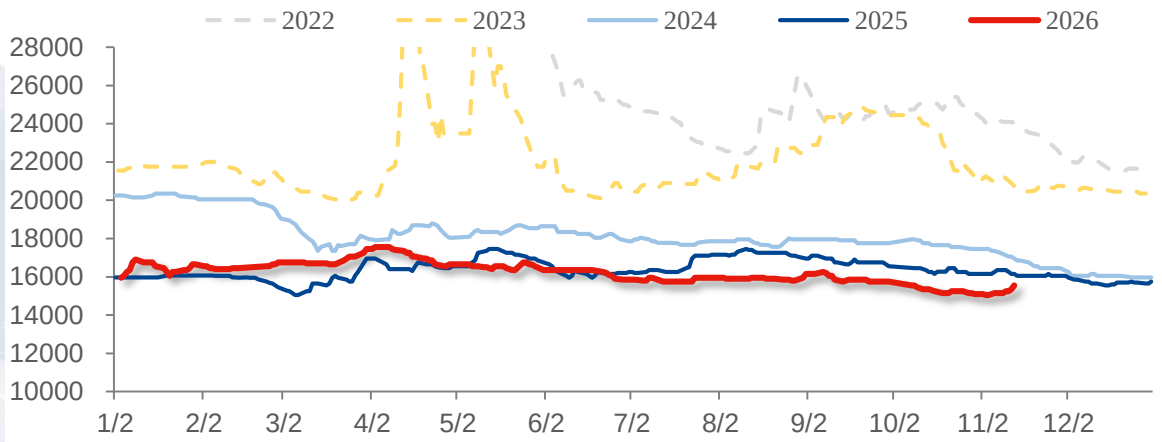
WSA：中国粗钢产量（万吨）



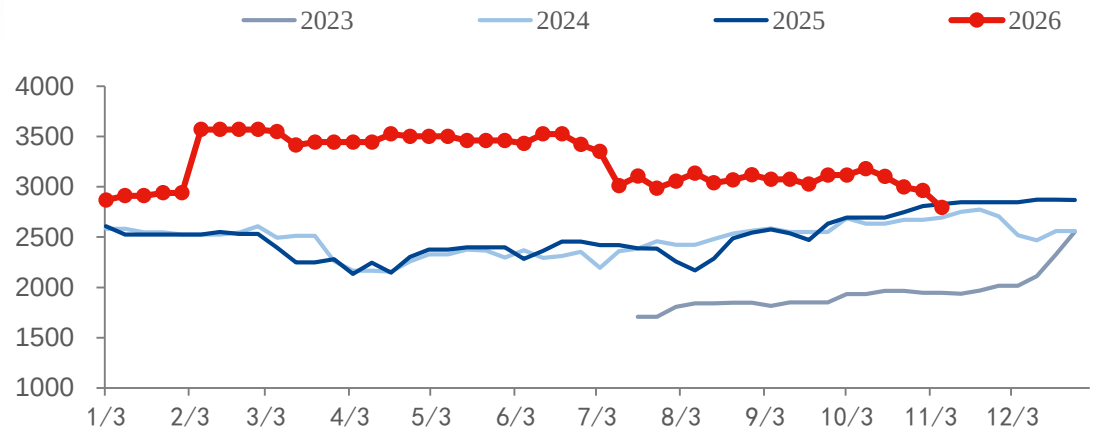
资料来源：Wind，Mysteel，广发期货研究所

硅铁 | 金属镁价格反弹，镁锭日产持续回落

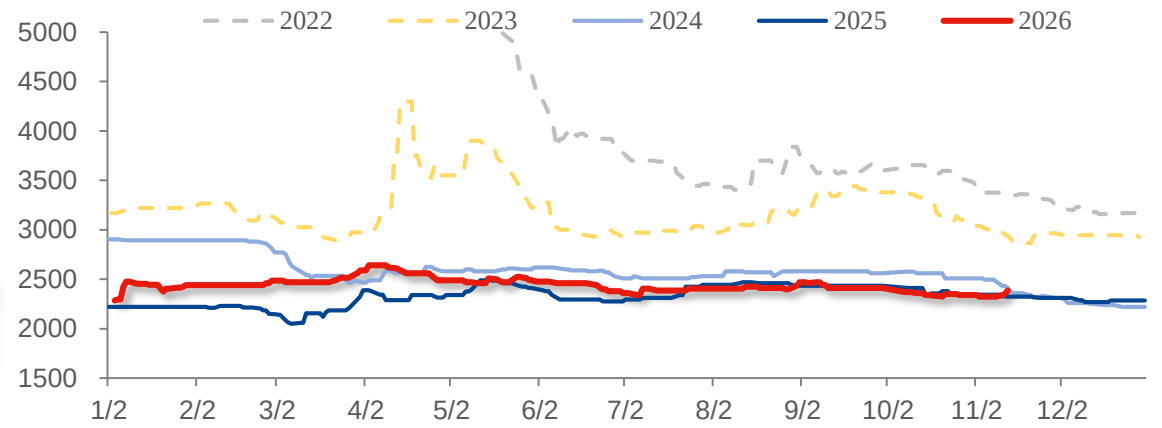
金属镁：Mg99.9%：汇总价格：府谷



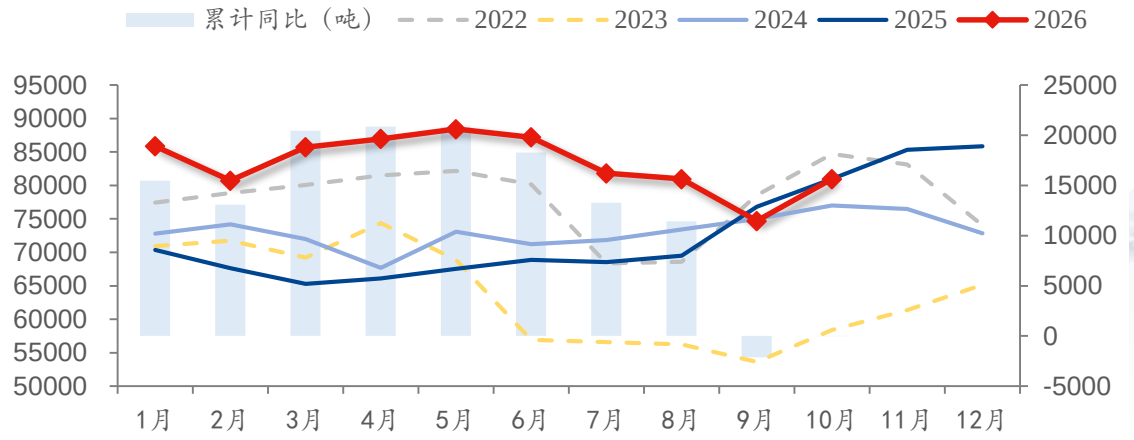
镁锭日产（吨）-MS（2026.2.6日起口径扩张）



金属镁：Mg99.9%：出口价格：天津港



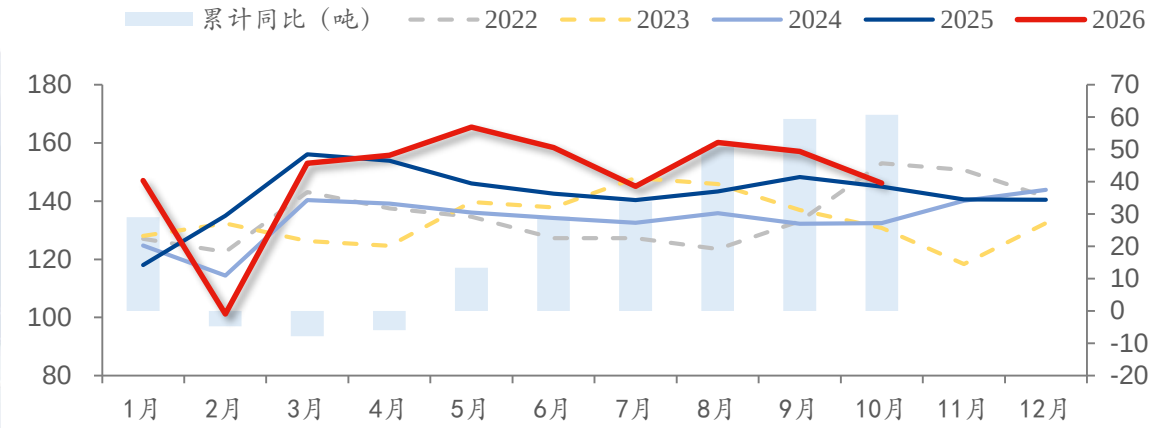
镁锭产量（吨）-铁合金在线



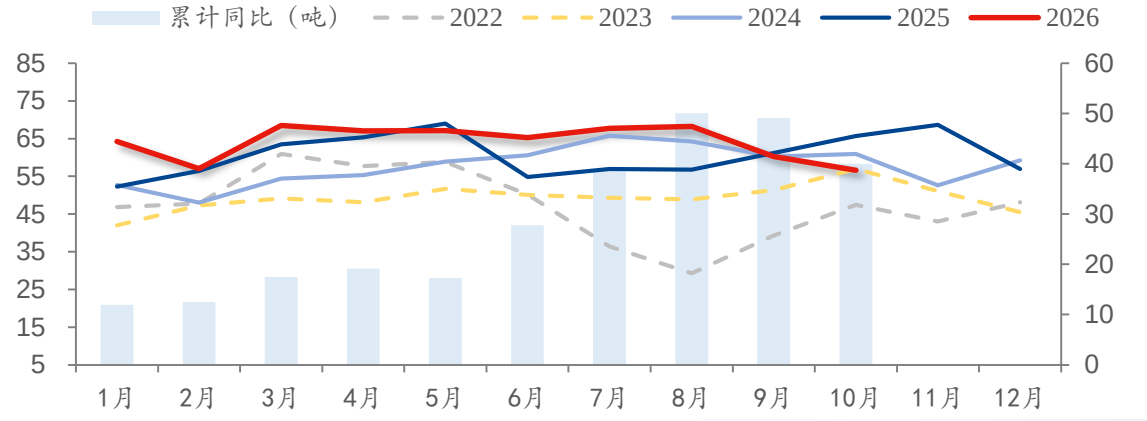
资料来源：Wind，Mysteel，广发期货研究所

硅铁 | 11月不锈钢排产环比回落，非钢需求整体走弱

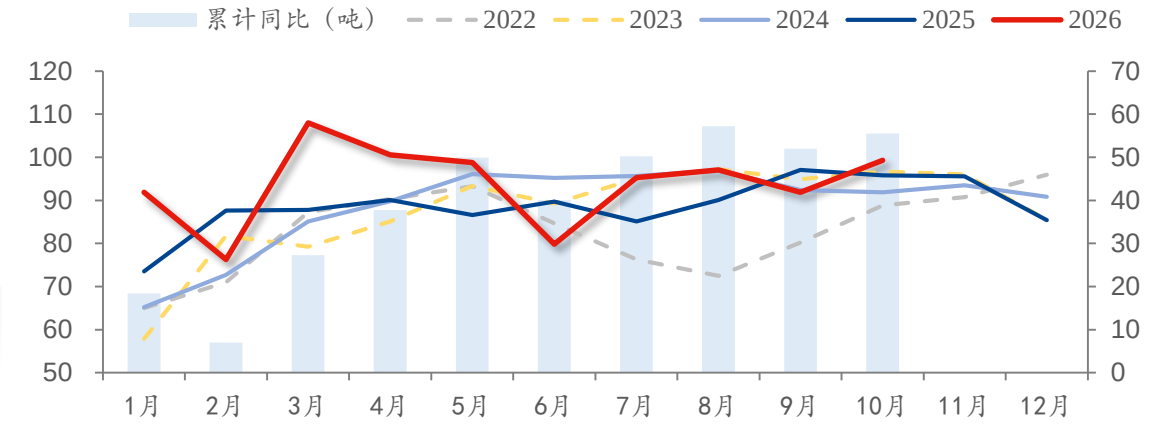
不锈钢粗钢300系：产量（万吨）



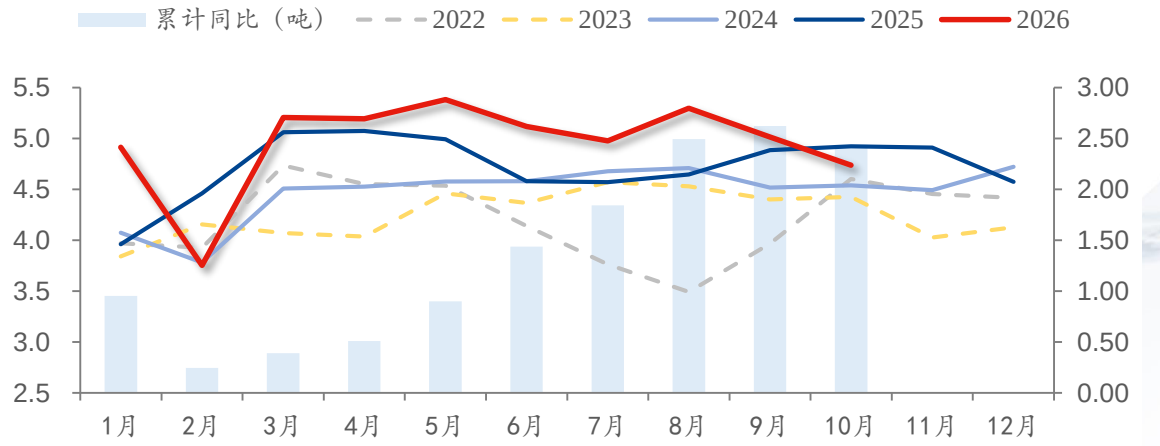
不锈钢粗钢400系：产量（万吨）



不锈钢粗钢200系：产量（万吨）



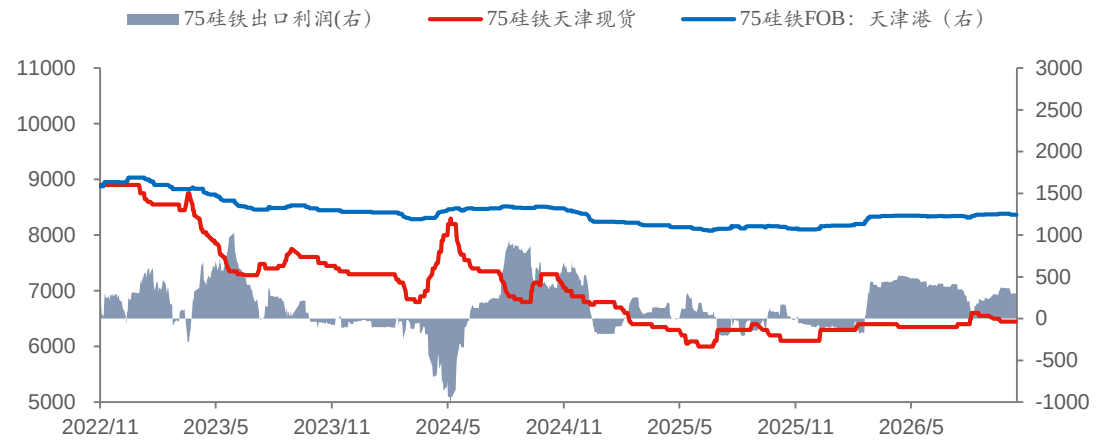
不锈钢耗用硅铁测算（万吨）



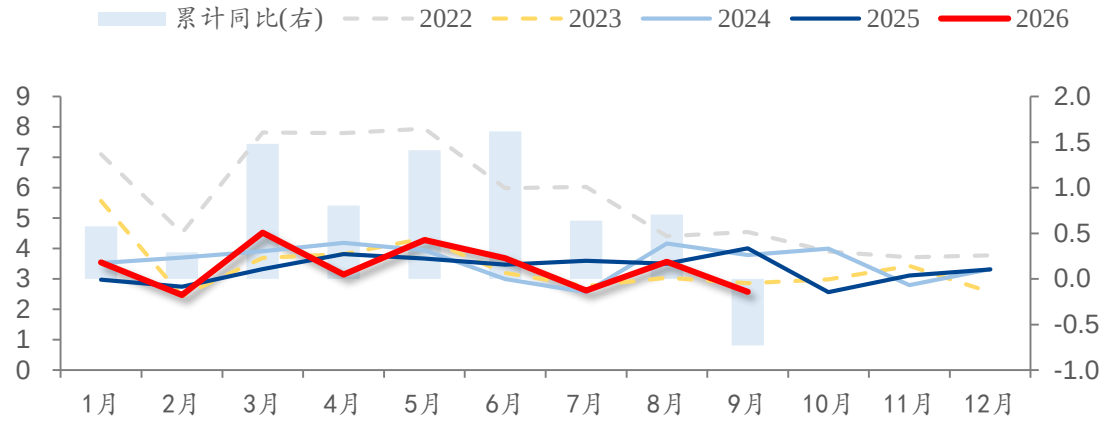
资料来源：Wind，Mysteel，广发期货研究所

硅铁 | FOB报价回落，出口利润走缩

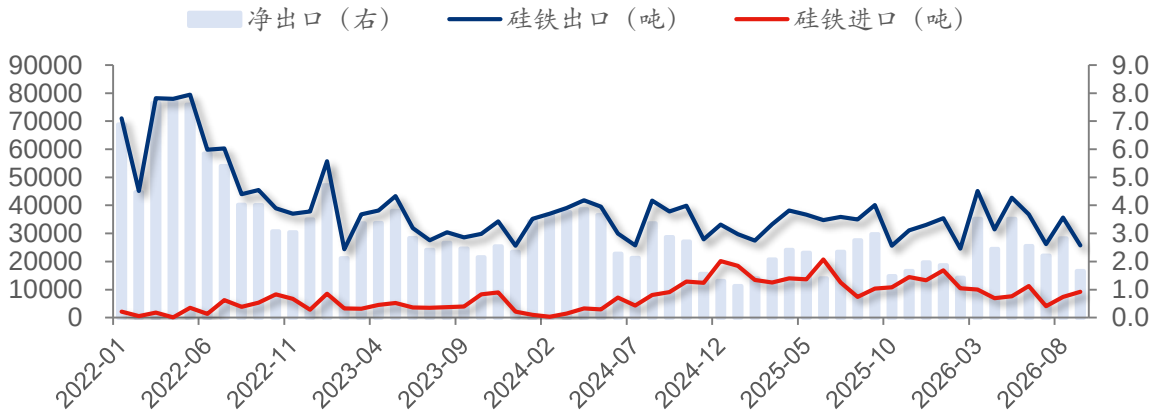
75硅铁出口利润



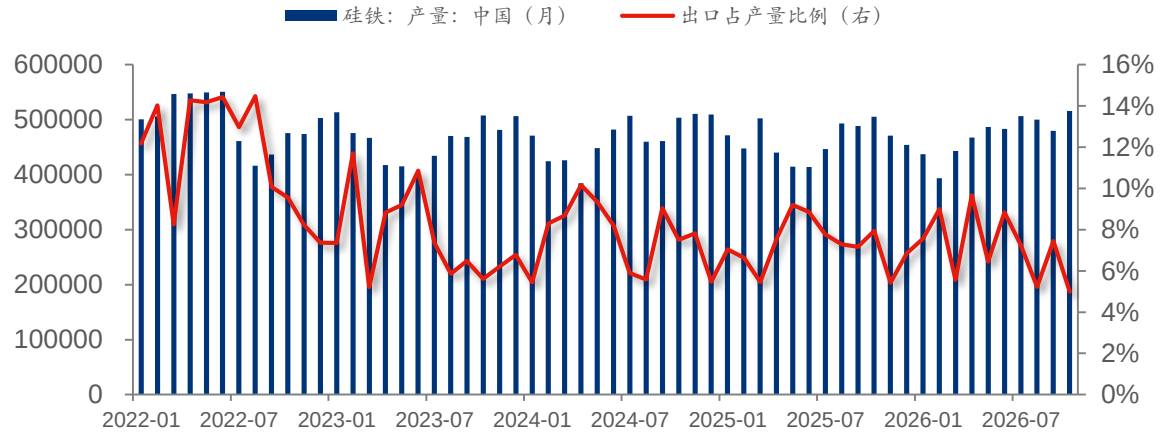
硅铁出口（万吨）



硅铁净出口



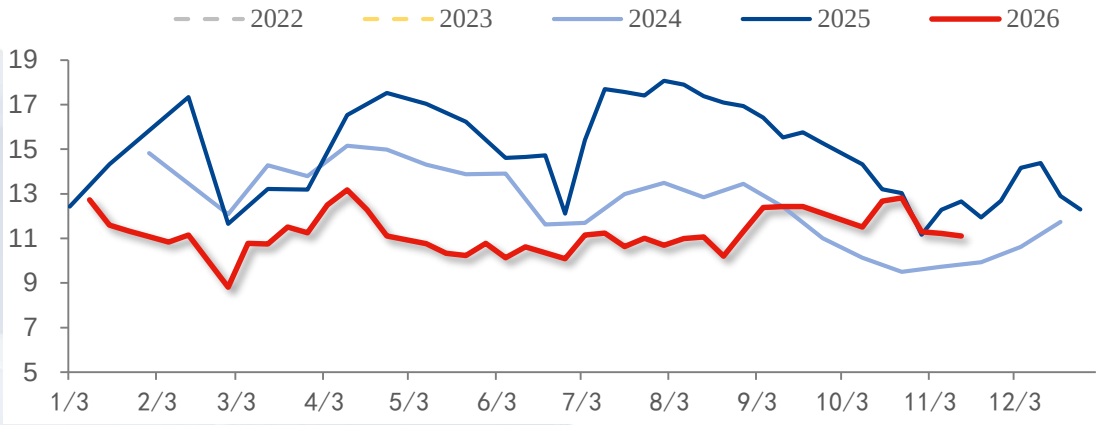
硅铁出口占产量比例（吨）



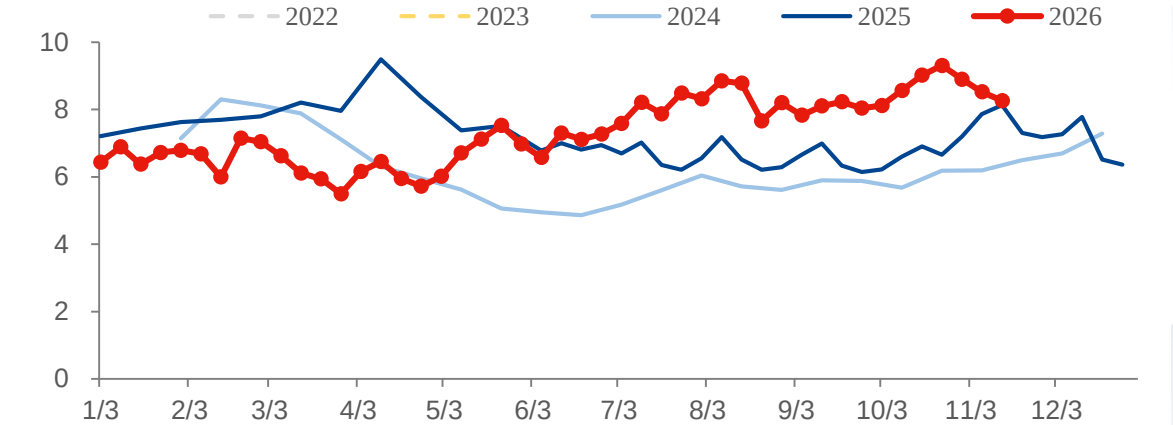
资料来源：Wind，Mysteel，广发期货研究所

硅铁 | 厂库高位回落，总库存处于偏低水平

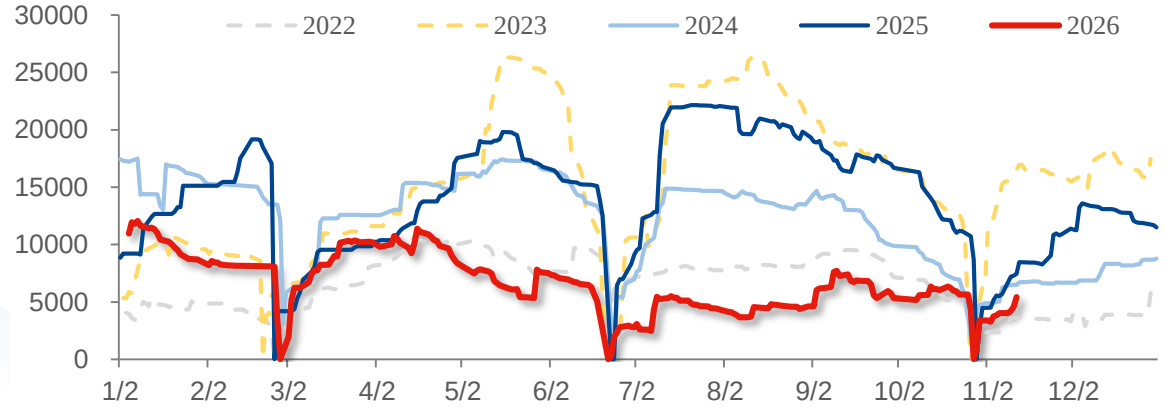
厂库+仓单+有效预报（吨）



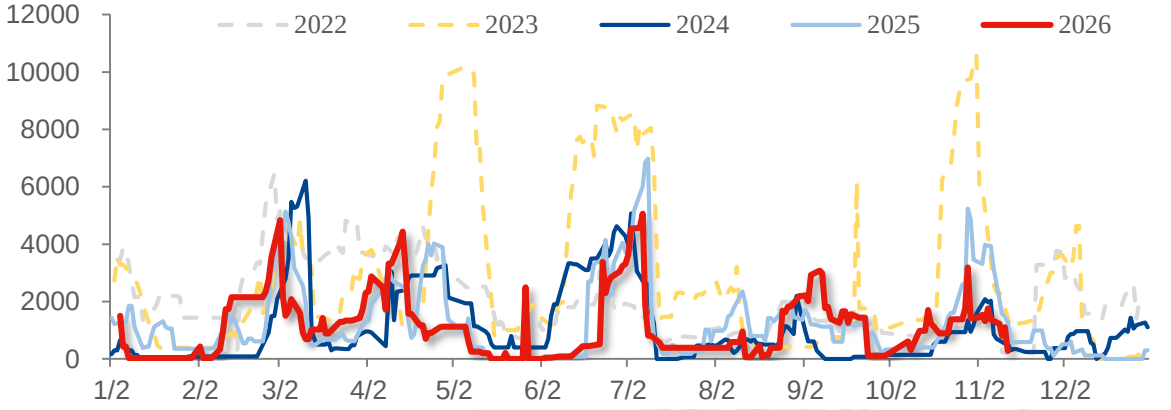
60家硅铁样本企业总库存（万吨）



硅铁仓单数量（张）



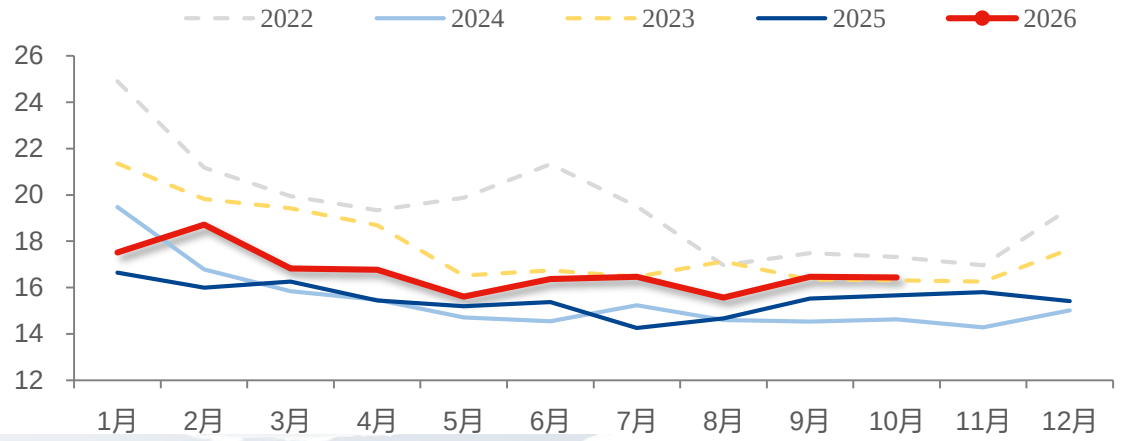
有效预报（张）



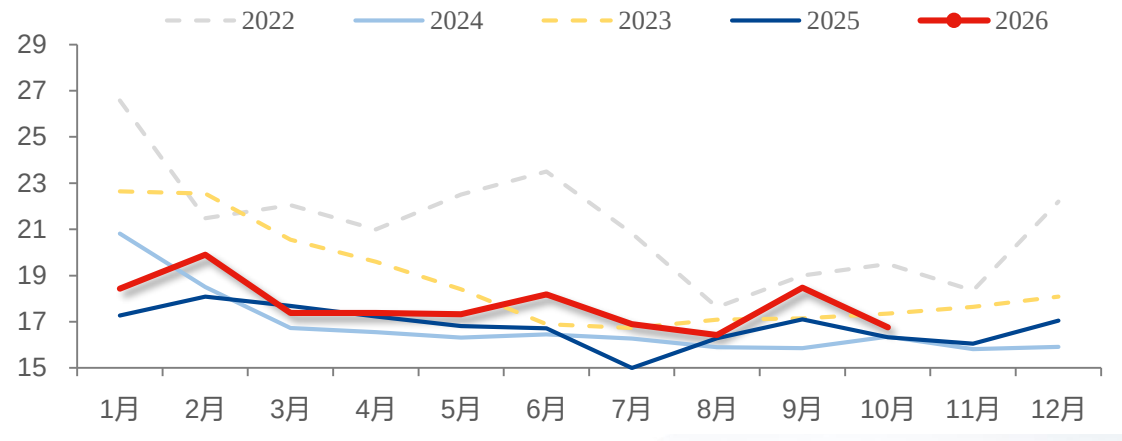
资料来源：Wind，Mysteel，广发期货研究所

硅铁 | 钢厂库存天数持稳，钢厂低盈利率下维持低库存操作

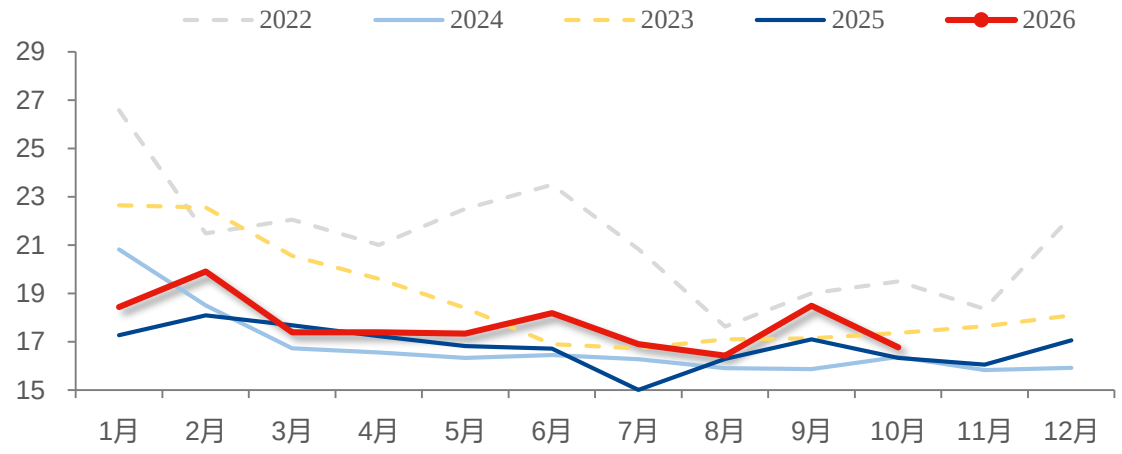
硅铁：库存平均可用天数：中国（天）



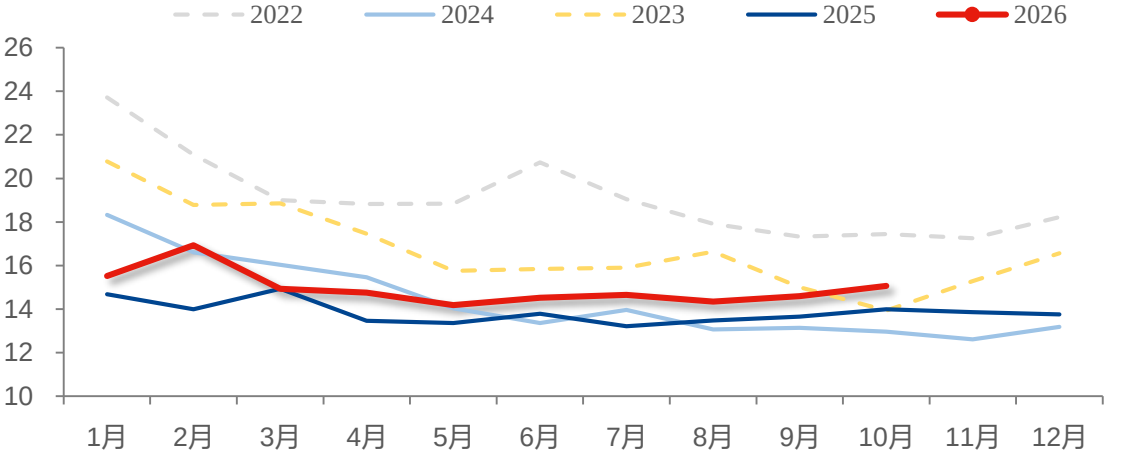
硅铁：库存平均可用天数：华东地区（天）



硅铁：华东地区（天）



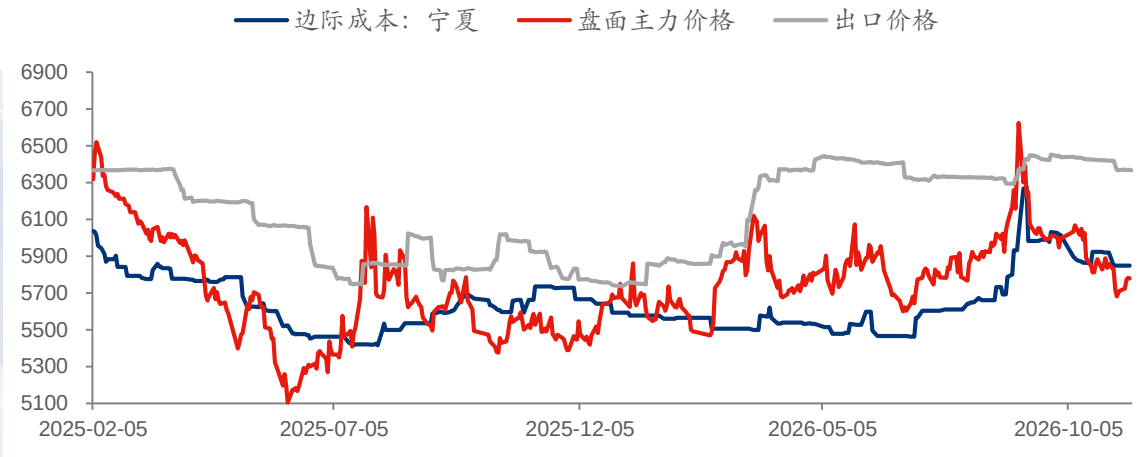
硅铁：库存平均可用天数：北方大区（天）



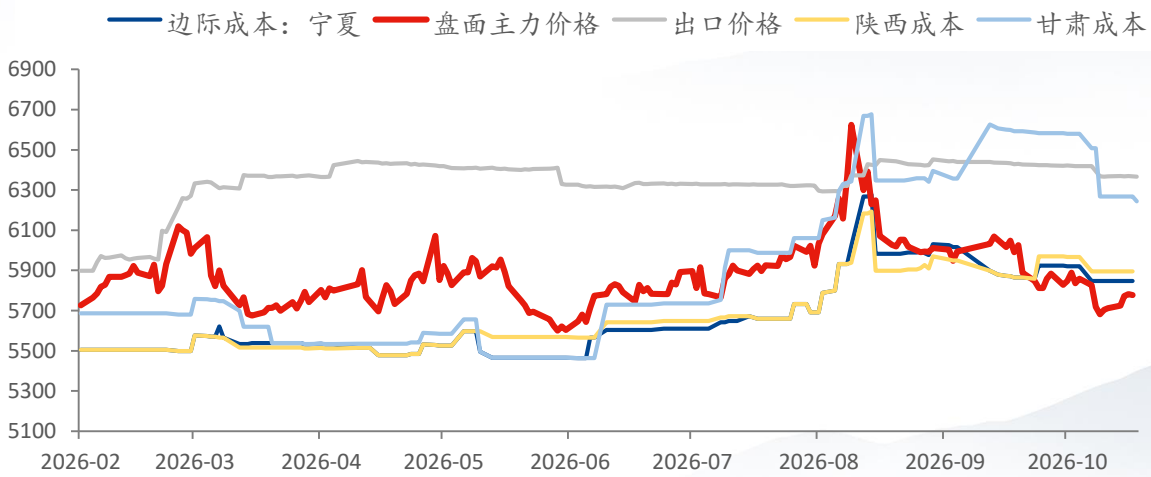
资料来源：Wind，Mysteel，广发期货研究所

硅铁 | 盘面低估值修复，供需仍对价格有所压制

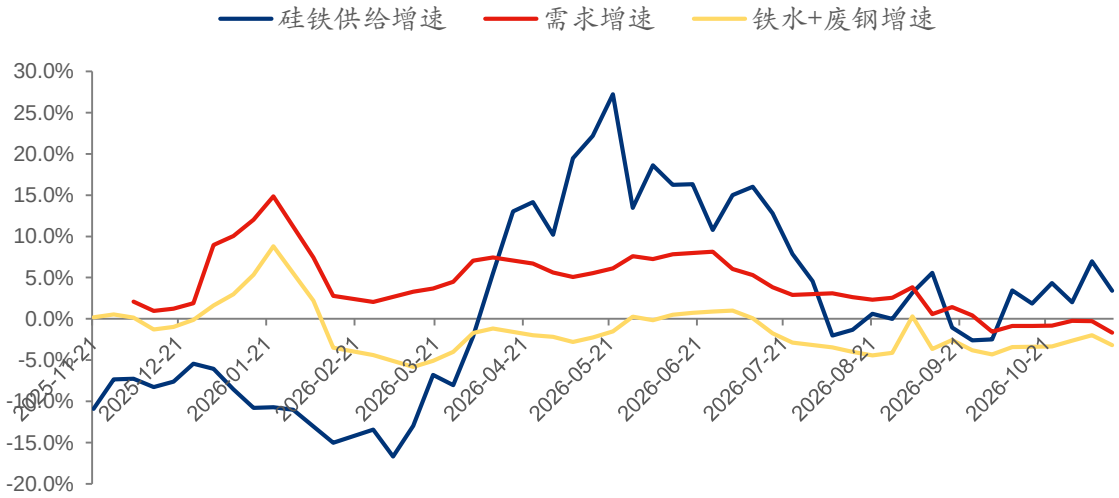
硅铁盘面估值



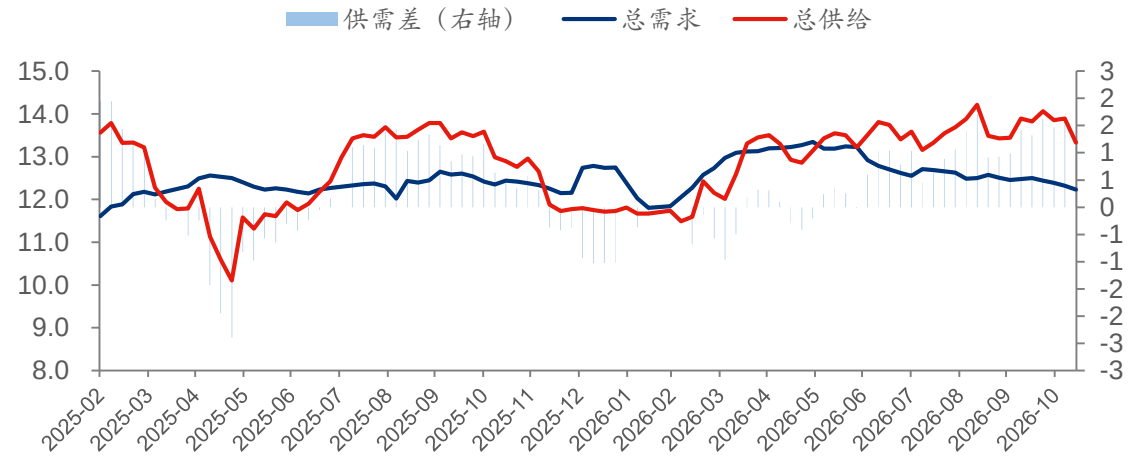
硅铁估值评估



硅铁供需同比增速



硅铁供需测算



资料来源：Wind，Mysteel，富宝，铁合金在线，广发期货研究所

广发期货
GF FUTURES



二、锰硅

供应压力缓解，成本强现实弱预期

锰硅 | 核心变化

- **市场概述：**本周锰硅期货窄区间震荡运行，钢招量价齐跌主导盘面。产业端，河钢11月硅锰采购量19350吨，较10月减2900吨，询盘5900元/吨较10月定价跌80元/吨，钢厂压价减量明显。成本端，蒙煤传言放开限制实际通车将增长，但周四通关大幅下滑至400多车，市场转为交易紧缺现实；煤炭核增分批落地，全国主要煤企产量已明显增加，焦煤供应恢复预期增强、成本支撑边际松动，但因现实偏强，整体过程仍较为波折，因此对锰硅成本端支撑仍存但难改疲弱。宏观方面，美国中期选举后风险偏好修复、多数商品反弹，但锰硅受钢招压制反弹有限。利多在于煤炭供应恢复缓成本压力，但利空在于钢招量价齐跌、需求淡季延续，预计锰硅延续承压震荡，反弹空间有限。

- **期现：**本周硅锰主力合约+0.83%（+48），收于5856元/吨。主产区价格：6517硅锰：内蒙5700（+20）元/吨；广西5800（+20）元/吨；宁夏5650（+20）元/吨；贵州5720（+20）元/吨；贸易地报价：6517锰硅江苏市场价5900（+50）元/吨；河南市场价5820（-10）元/吨；天津市场价5800（+50）元/吨。

- **成本及利润：**内蒙即期成本5826元/吨，广西即期生产成本6376元/吨，内蒙即期生产利润-125元/吨。

- **锰矿供应：**本期南非锰矿全球发运总量50.52万吨，较上周环比下降13.11%；澳大利亚发运总量16.07万吨，较上周环比下降18.48%；加蓬发运总量49.40万吨，较上周环比上升770.78%。到港量方面，中国到货来自南非锰矿43.75万吨，较上周环比上升121%；澳大利亚3.11万吨，较上周环比下降75.30%；加蓬锰矿19.84万吨，较上周环比上升258.68%。截至11月5日，全球主要国家发往中国锰矿的海漂量为118.69万吨；南非到中国的海漂量为45.38万吨；澳大利亚到中国的海漂量为19.68万吨；加蓬到中国的海漂量为20.63万吨。

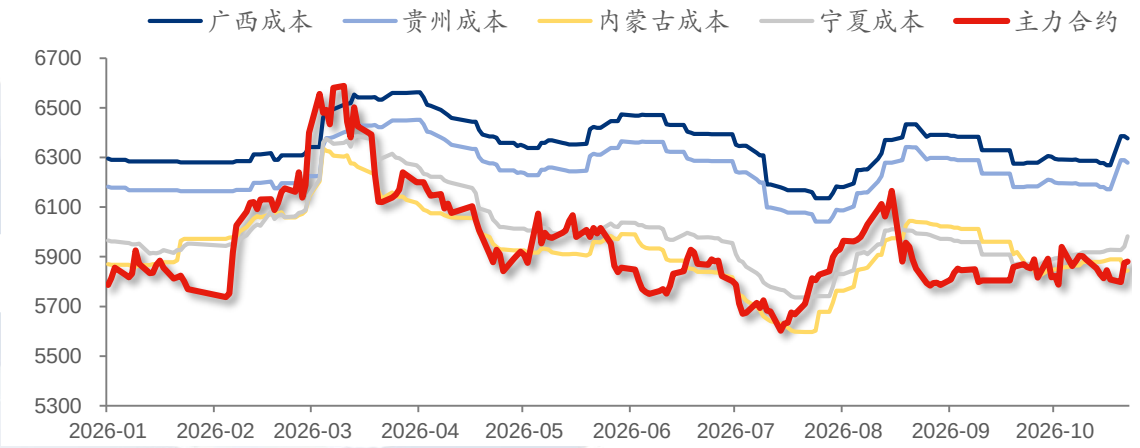
- **供应：**Mysteel统计全国187家独立硅锰企业样本开工率9.69%，较上周减0.32%；日均产量26235吨，减375吨。周产183645吨，环比上周减1.41%；

- **需求：**五大钢种硅锰周需求161506吨，环比上周减0.51%；本期247家日均铁水产量230.32万吨，环比-0.37万吨；高炉开工率79.71%，环比持平；高炉炼铁产能利用率86.48%，环比-0.14%；钢厂盈利率11.26%，环比持平。

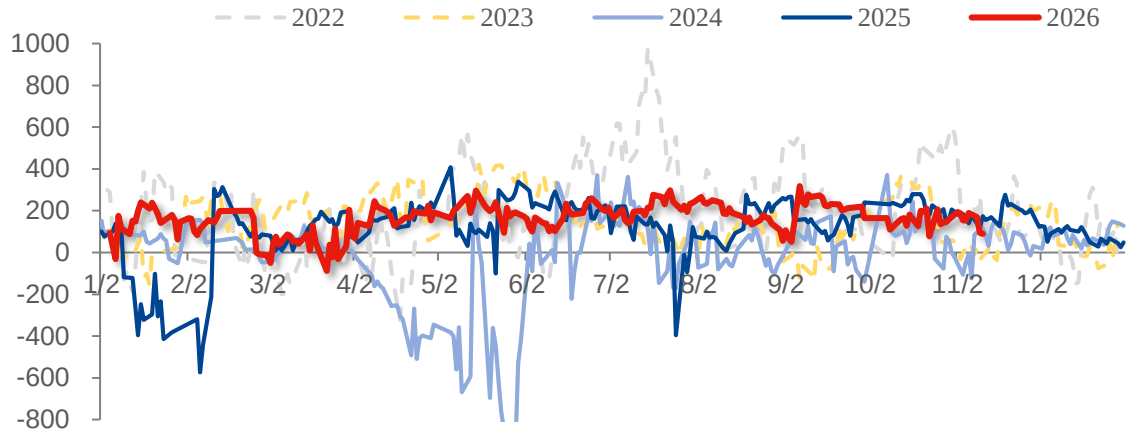
- **库存：**截止11月12日，全国库存量371000吨，环比（增1000）。其中内蒙古49500吨（增500），宁夏265000吨（增1000），广西1500吨（减 500），贵州4000吨（持平），（山西 、甘肃、陕西）2000吨（持平），（四川、云南、重庆）49000吨（持平）。

锰硅 | 盘面估值维持低位震荡，基差震荡走缩

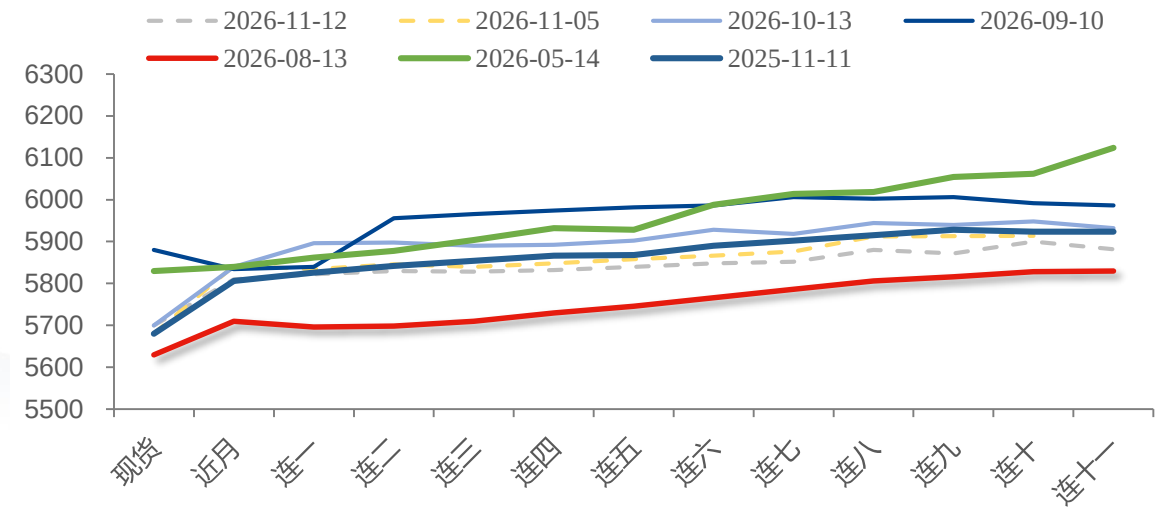
盘面锰硅估值



基差



硅锰商品曲线

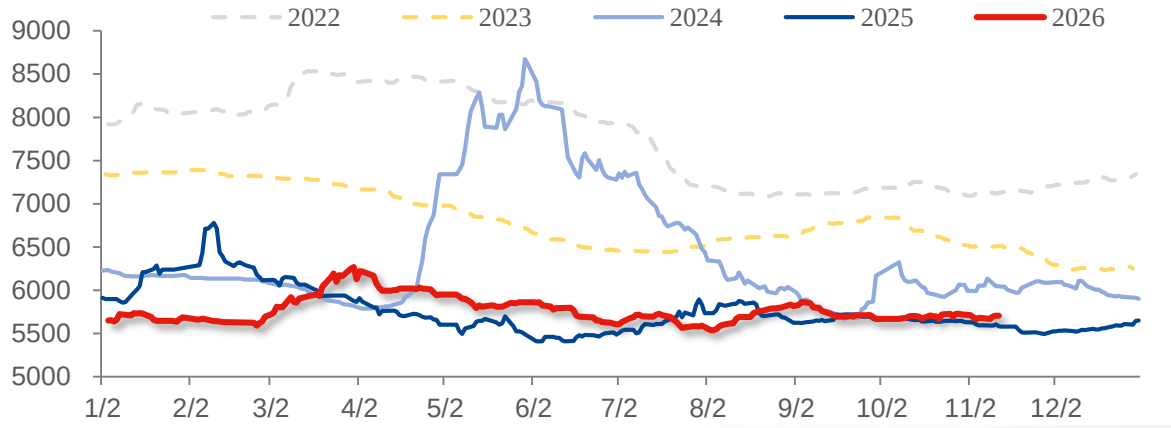


资料来源：Wind，Mysteel，广发期货研究所

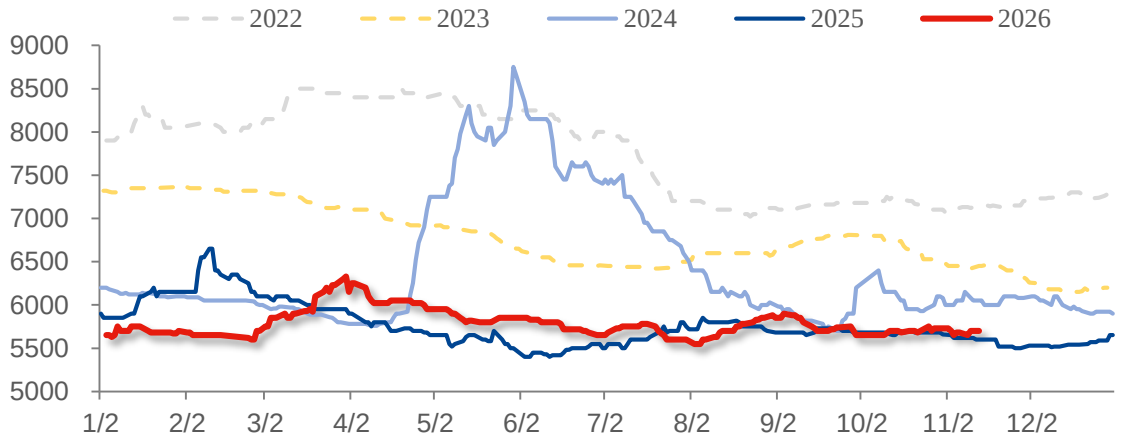
锰硅 | 现货小幅反弹，贸易商报价上调

- **周度变动：**
- 主产区价格：6517硅锰：内蒙5700（+20）元/吨；广西5800（+20）元/吨；宁夏5650（+20）元/吨；贵州5720（+20）元/吨；
- 贸易地报价：6517锰硅江苏市场价5900（+50）元/吨；河南市场价5820（-10）元/吨；天津市场价5800（+50）元/吨。

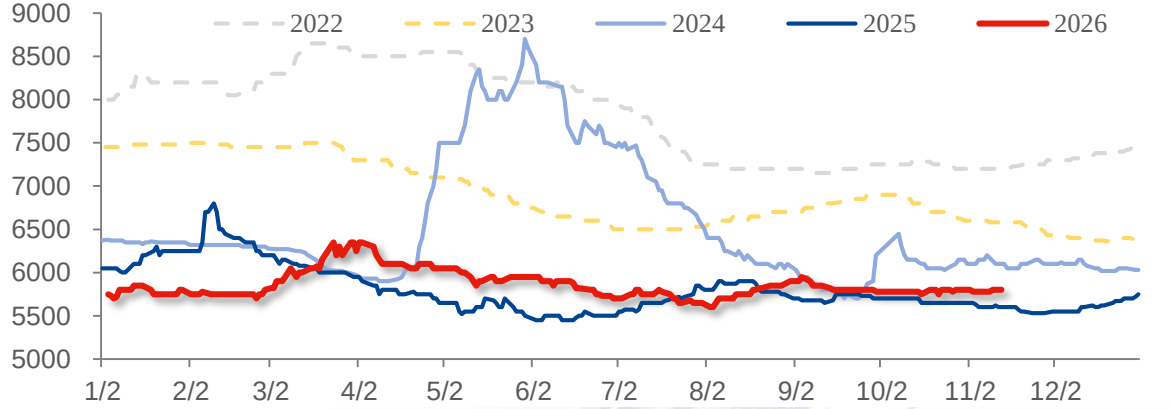
Mysteel硅锰绝对价格指数



硅锰：FeMn65Si17：内蒙古



硅锰：FeMn65Si17：广西



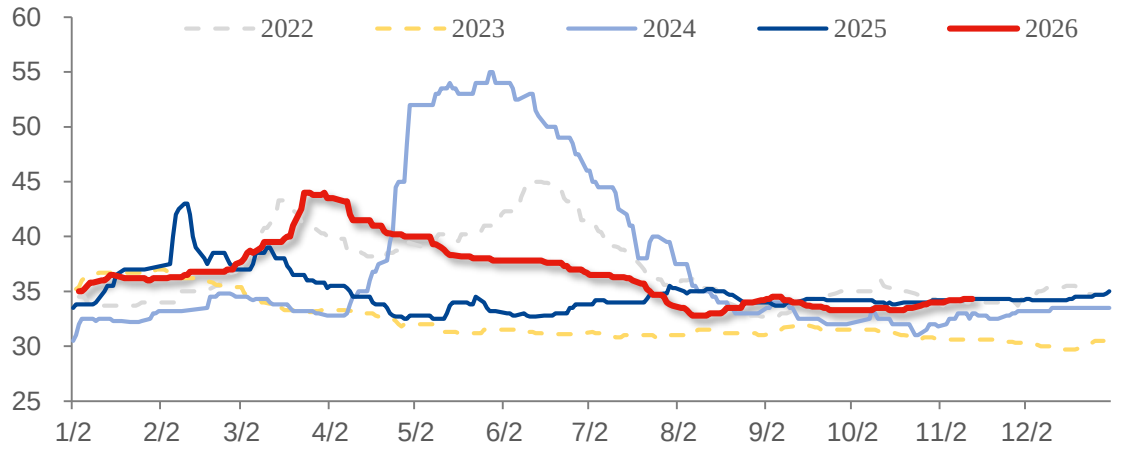
资料来源：Wind，Mysteel，广发期货研究所

锰硅 | 锰矿小幅走高，南非高铁领涨

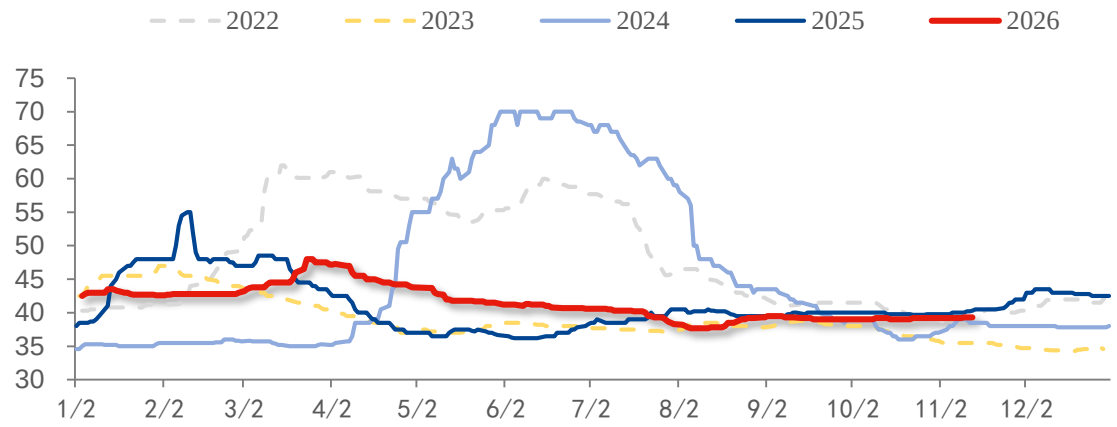
锰矿价格

	品种	2026-11-13	周涨幅	月涨幅	半年涨幅
天津港	南非半碳酸锰块：Mn36.5%	34.3	0.1	0.8	-3.5
	锰块：Mn44.5%：加蓬产	39.3	0.1	0.1	-1.9
	锰矿：Mn45%：澳大利亚产	39.4	0.2	0.7	-0.6
	高铁锰矿：Mn32%	30.8	0.8	1.8	-0.9
钦州港	南非半碳酸锰矿：Mn36.5%	35.5	0	-0.8	-1.5
	锰块：Mn44.5%：加蓬产	40.3	0	-0.2	-1.2
	高铁锰矿：Mn33%：南非洲产	30	-0.2	-0.4	-4.7

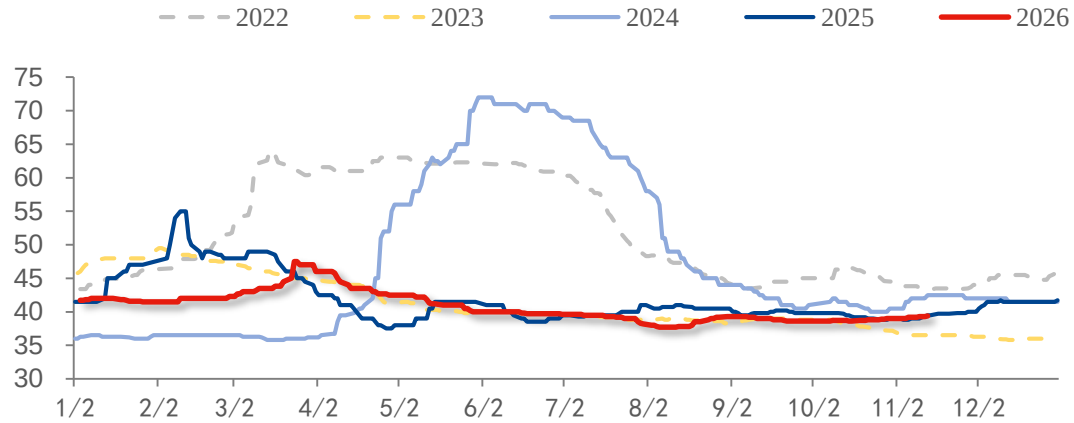
南非半碳酸Mn36.5%：天津港



锰矿Mn44.5%加蓬产：天津港

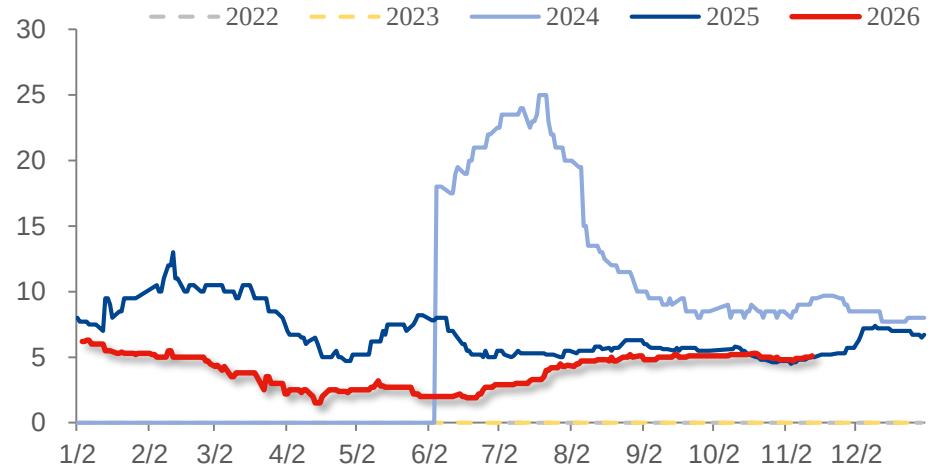


锰块：Mn43.5%：澳大利亚产：市场价：天津港：South32

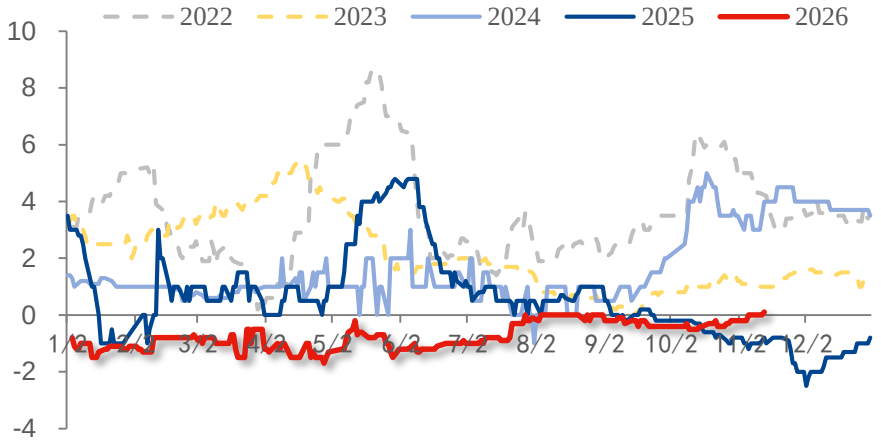


资料来源：Wind，Mysteel，广发期货研究所

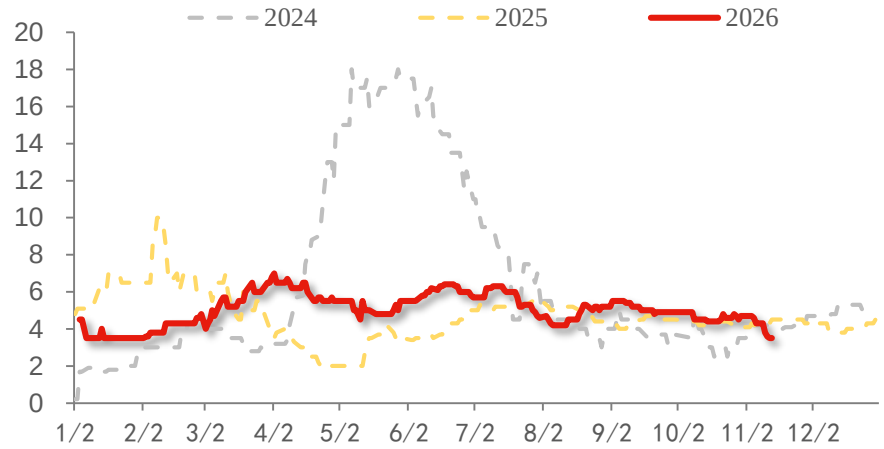
天津港：Souht32澳:43.5-南非半碳酸37.5



天津港：South32澳块43.5-康密劳加蓬块44.5



天津港南非半碳酸37.5%-南非高铁32%

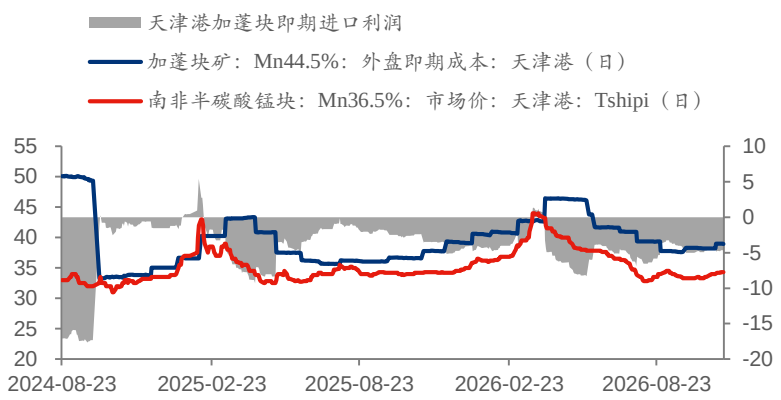


资料来源：Wind，Mysteel，广发期货研究所

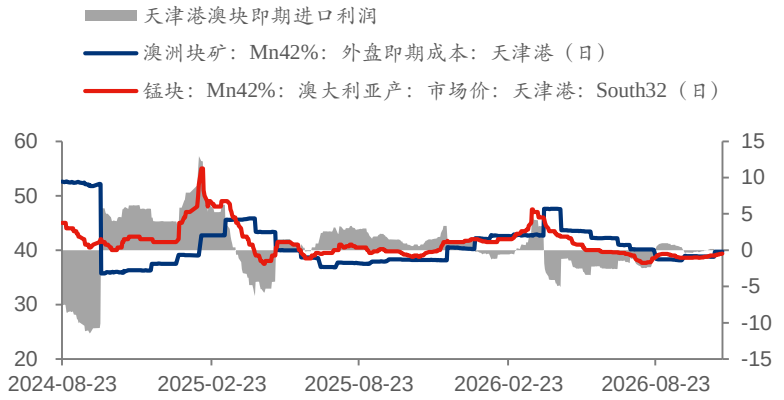
天津港：南非半碳酸：进口利润



天津港：加蓬块：进口利润



天津港：澳块：进口利润



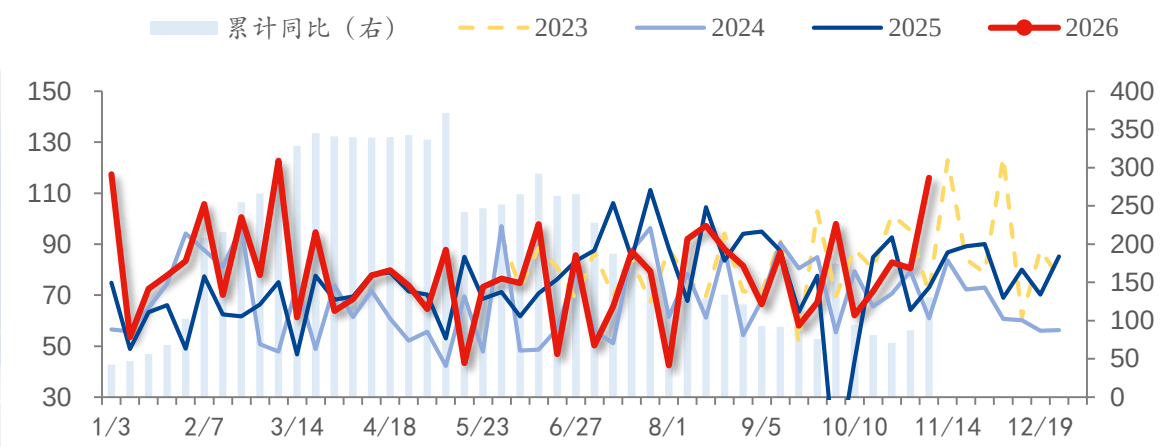
锰矿矿山报价

	Comilog		South32（澳洲）		South32（南非）	Jupiter	UMK
	锰块（Mn44.5%）	锰籽（Mn43%）	锰块：高锰（Mn45%）	锰籽：高锰（Mn46%）	南非半碳酸锰块（Mn37.5%）	南非半碳酸锰块（Mn36.5%）	南非半碳酸锰块（Mn36%）
2026年12月	4.9		5		4.45	4.35	4.35
2026年11月	4.8		4.88		4.35		4.35
2026年10月	4.7		4.77		4.2	4.25	
2026年9月	4.9		5		4.5	4.1	4.1
2026年8月	5.1		5.1		4.75	4.6	4.5
2026年7月	5.18		5.25		4.85	4.7	4.6
2026年6月	5.45		5.4		5	4.8	4.75
2026年5月	5.75		5.9		5.4	5.35	
2026年4月	5.25	5.05	5.25		4.6	4.75	4.7
2026年3月	4.98	4.78	5.2		4.5		4.45
2026年2月	4.9	4.7	5.1		4.4	4.32	4.32
2026年1月	4.7	4.5	4.85		4.15	4.15	4.15
2025年12月	4.5		4.55		4.15	4.1	4.1

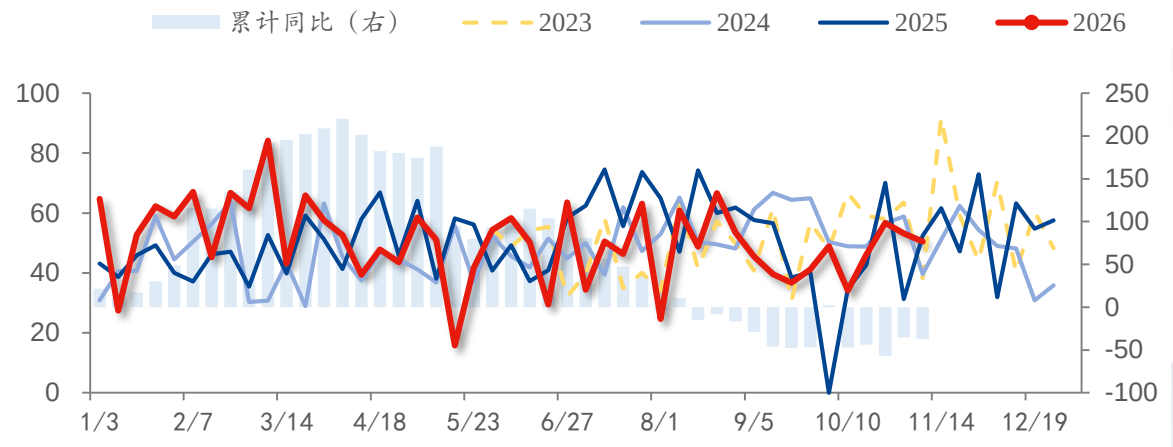
资料来源：Wind，Mysteel，广发期货研究所

锰硅 | 全球发运环比大增，加蓬增长显著

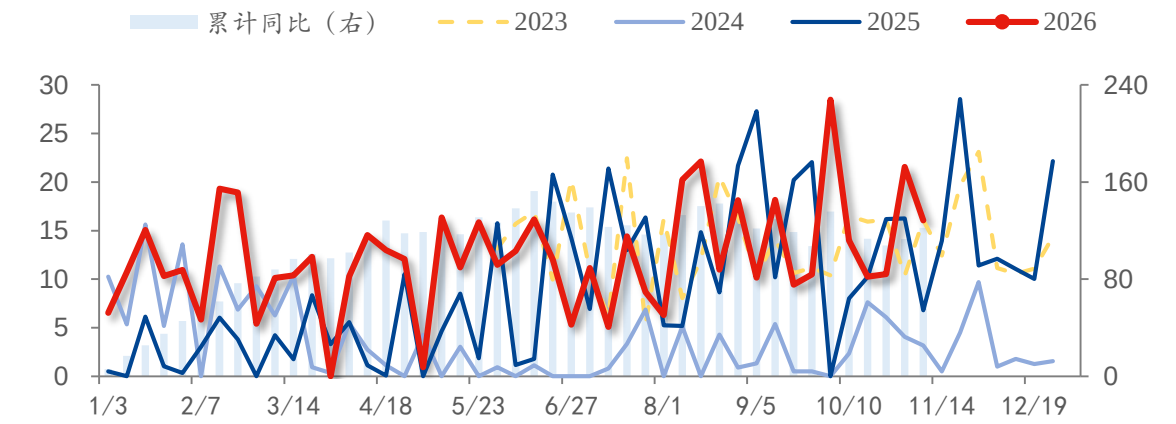
锰矿发运（万吨）



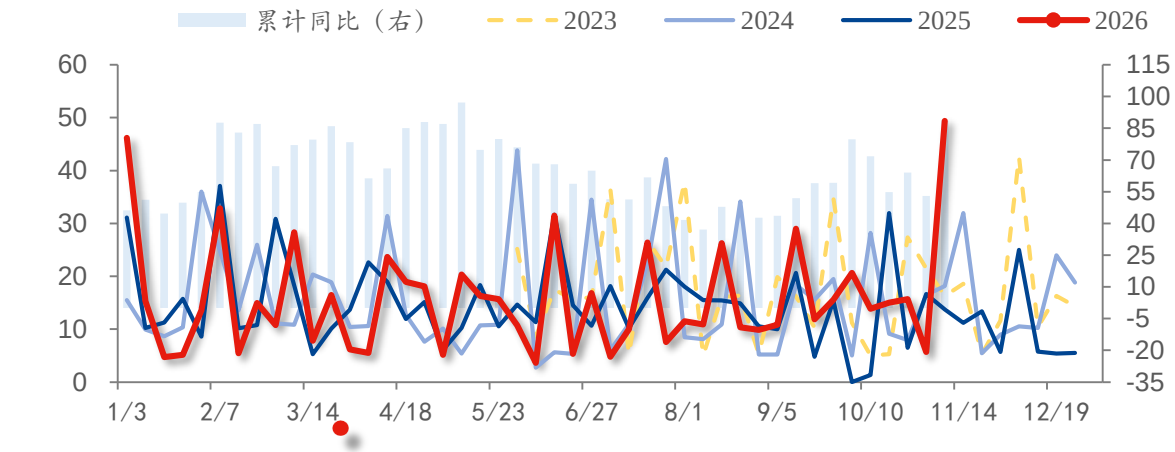
锰矿发运：南非（万吨）



锰矿发运：澳大利亚（万吨）



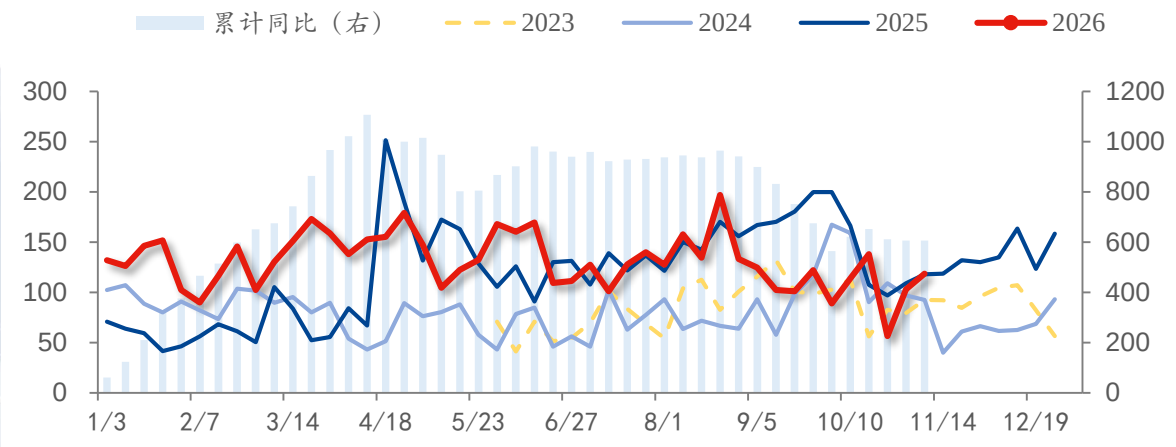
锰矿发运：加蓬（万吨）



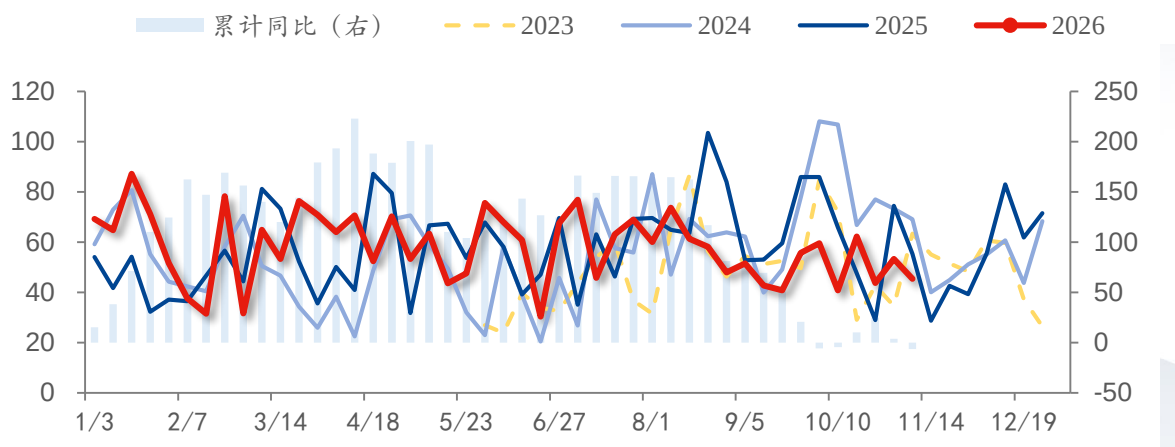
资料来源：Wind，Mysteel，广发期货研究所

锰硅 | 海漂库存自低位回升

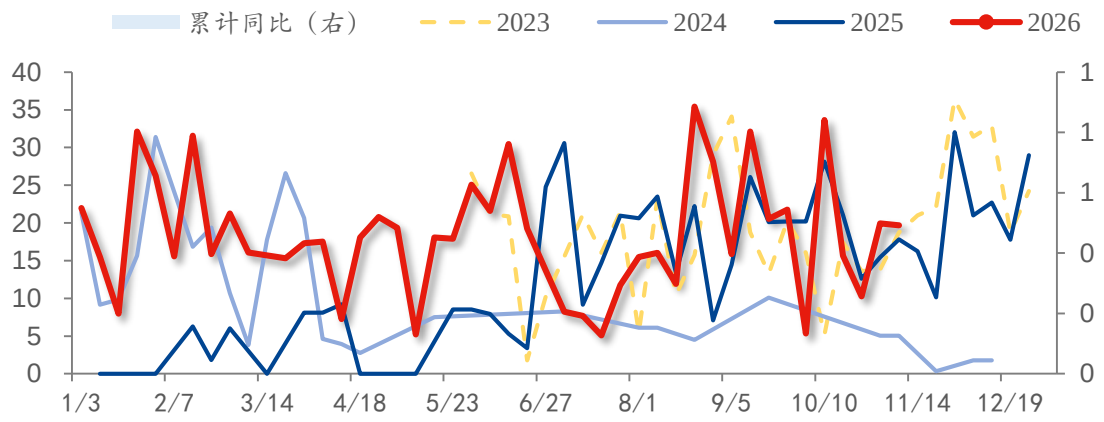
锰矿：海漂（万吨）（样本增加加纳）



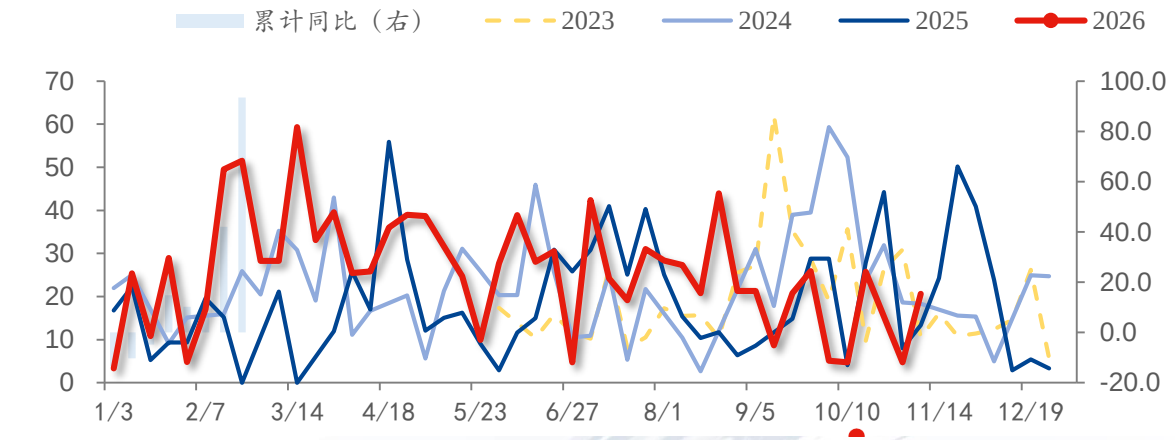
锰矿：海漂：南非（万吨）



锰矿：海漂：澳大利亚（万吨）

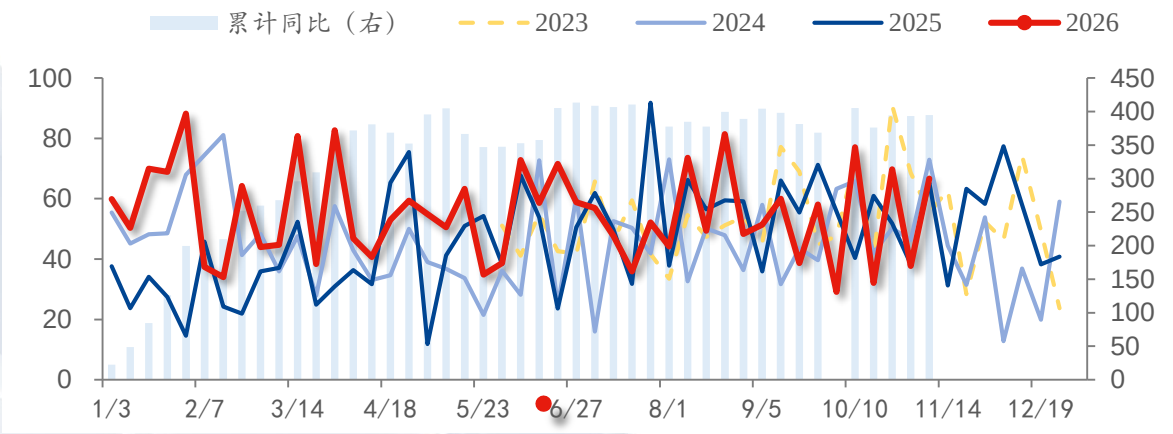


锰矿：海漂：加蓬（万吨）

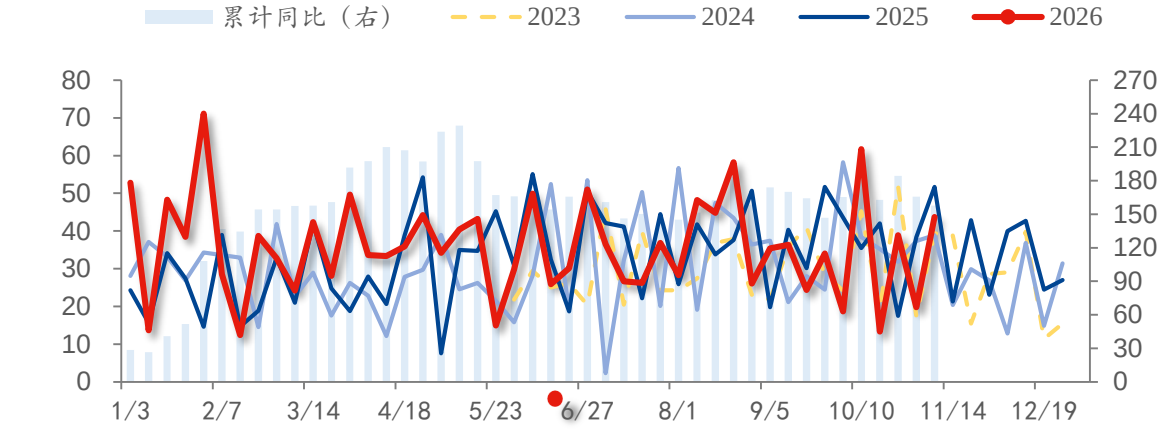


资料来源：Wind，Mysteel，广发期货研究所

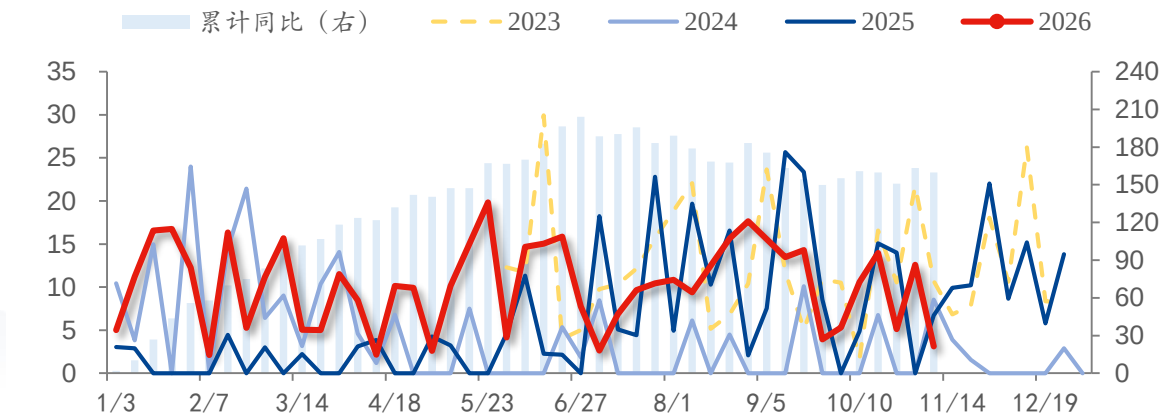
锰矿到货量（万吨）



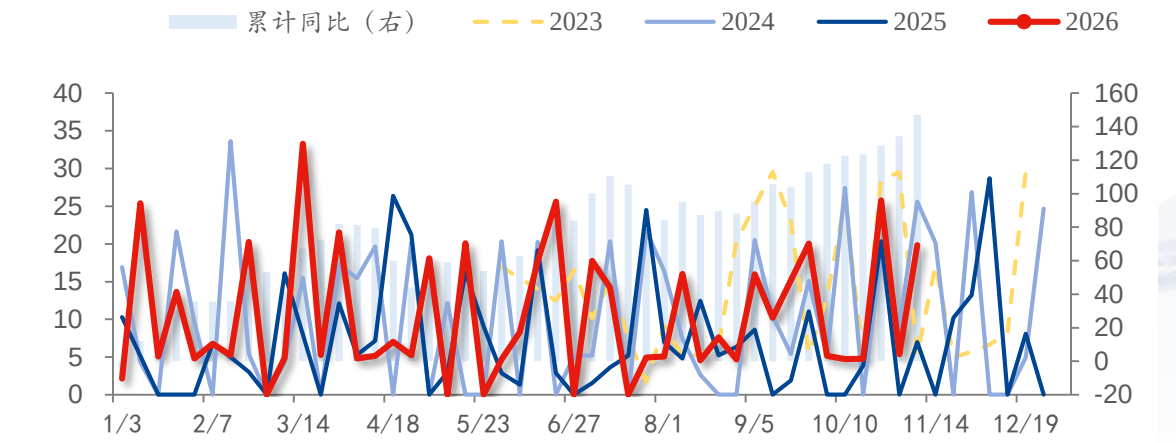
锰矿：到货量：南非



锰矿：到货量：澳大利亚（万吨）

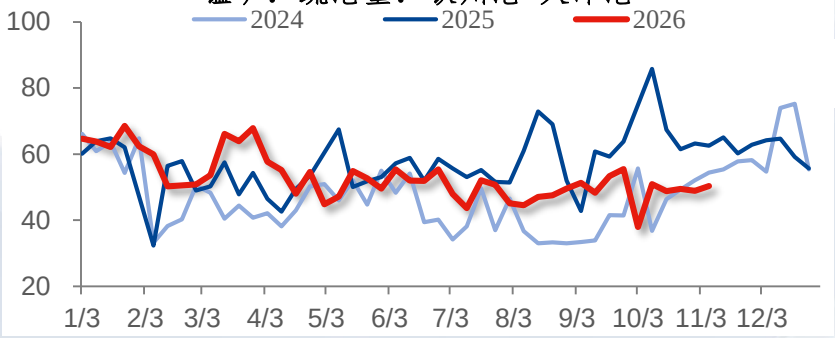


锰矿：到货量：加蓬（万吨）

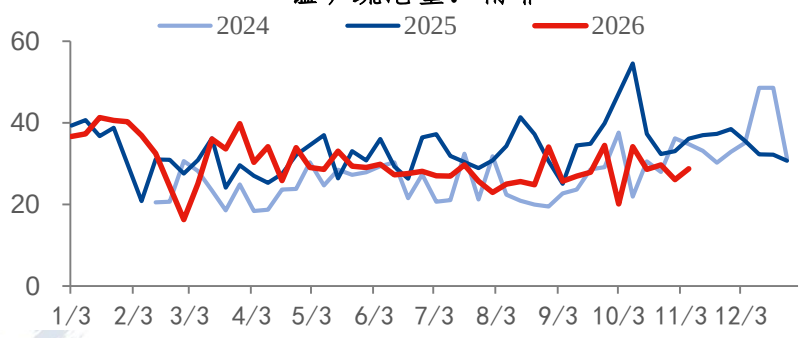


资料来源：Wind，Mysteel，广发期货研究所

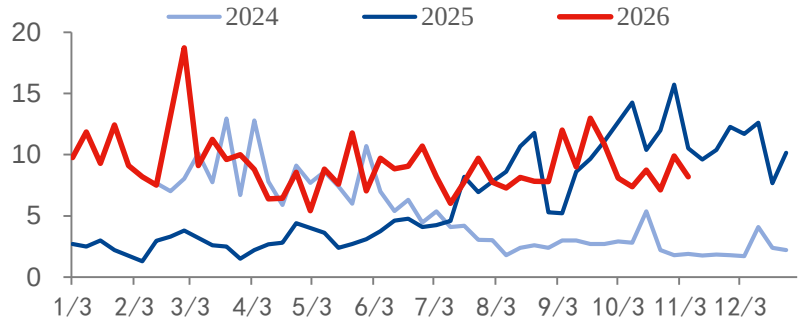
锰矿：疏港量：钦州港+天津港



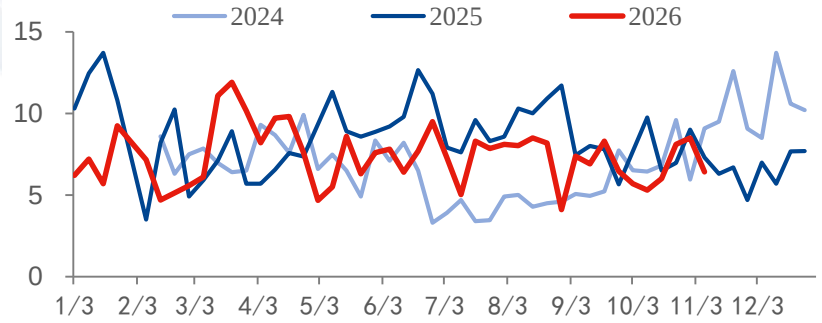
锰矿疏港量：南非



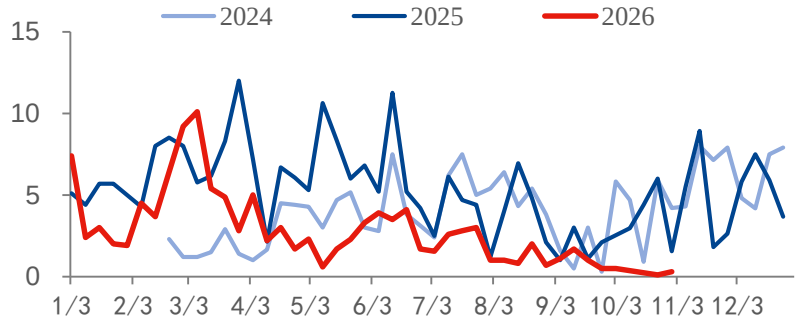
锰矿疏港量：澳大利亚



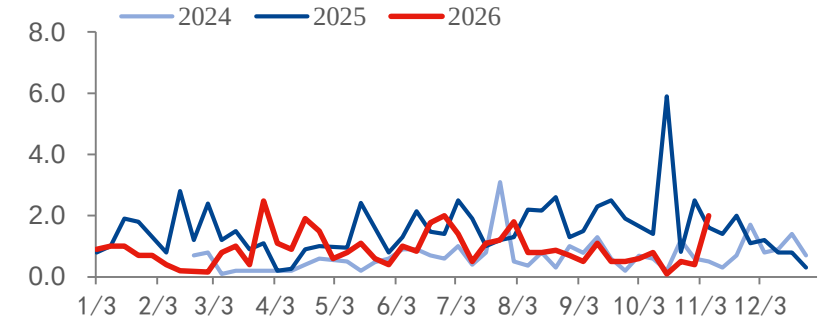
锰矿疏港量：加蓬



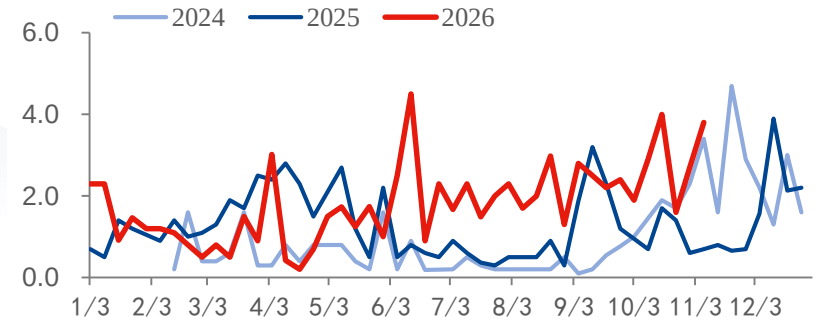
锰矿疏港量：加纳



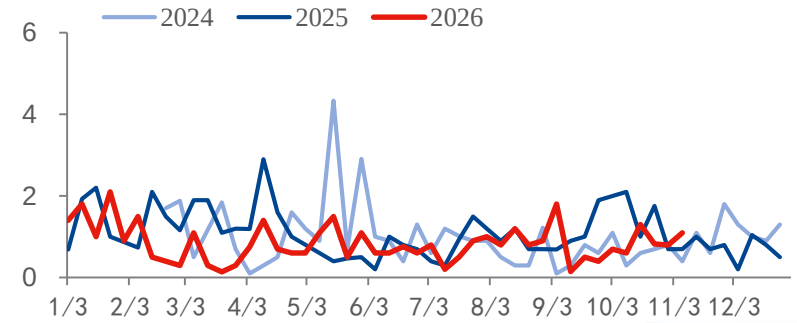
锰矿疏港量：科特迪瓦



锰矿疏港量：巴西



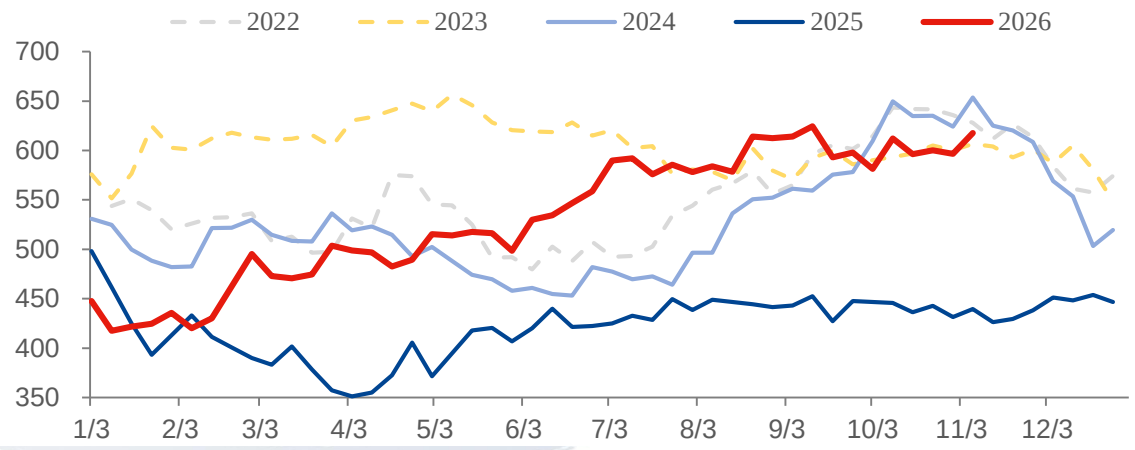
锰矿疏港量：马来



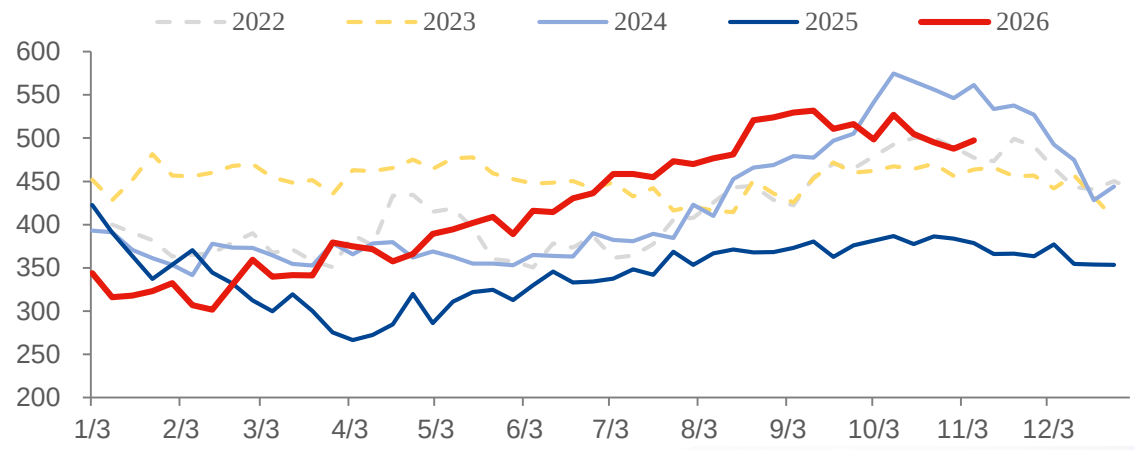
资料来源：Wind，Mysteel，广发期货研究所

锰硅 | 锰矿港口库存维持高位，压力仍存

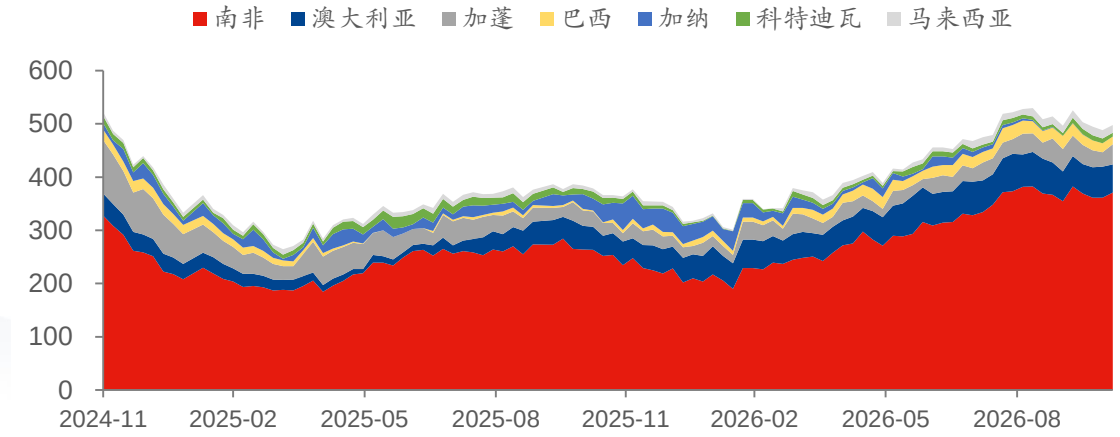
锰矿：港口库存：中国（万吨）



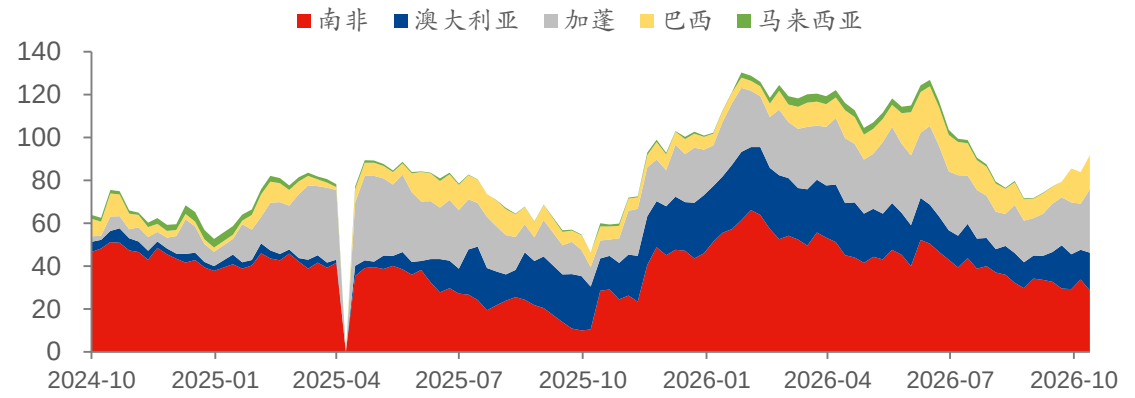
锰矿：港口库存：天津港（万吨）



天津港锰矿细分库存（万吨）

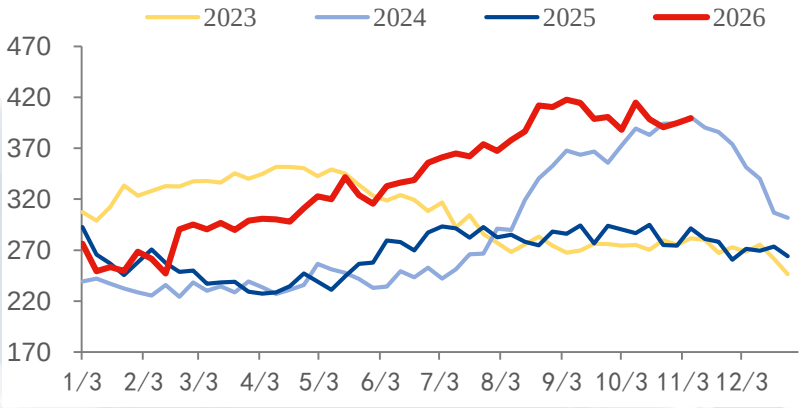


钦州港锰矿细分库存（万吨）

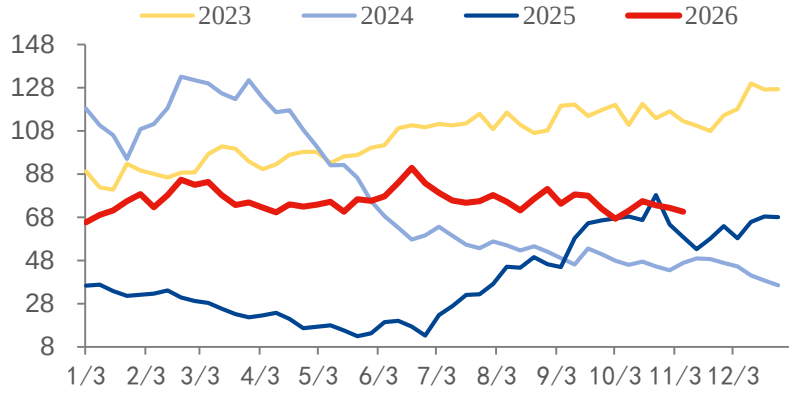


资料来源：Wind，Mysteel，广发期货研究所

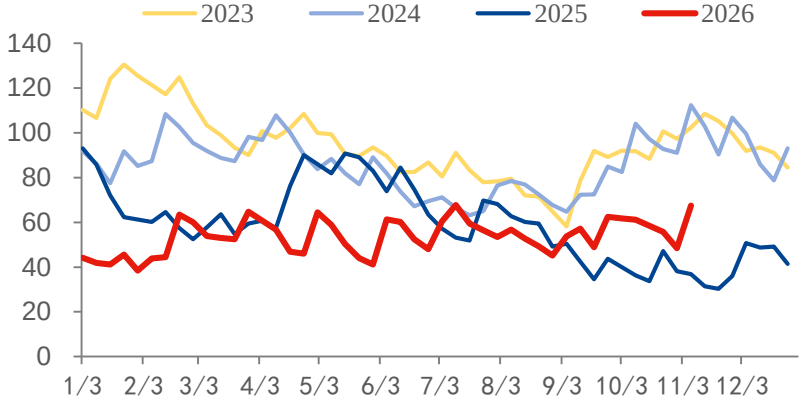
天津港+钦州港锰矿库存：南非



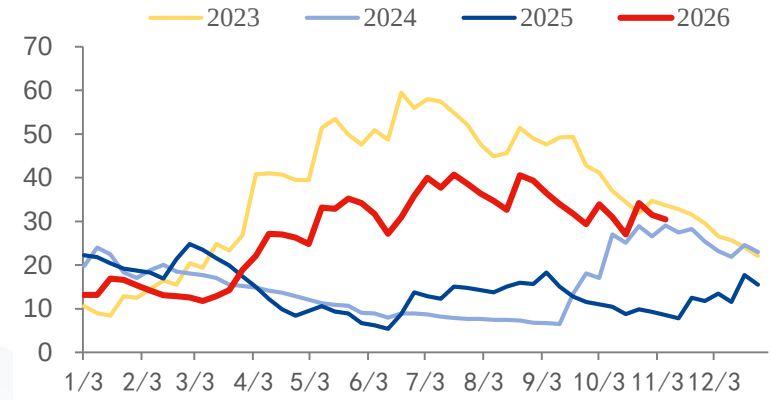
天津港+钦州港锰矿库存：澳大利亚



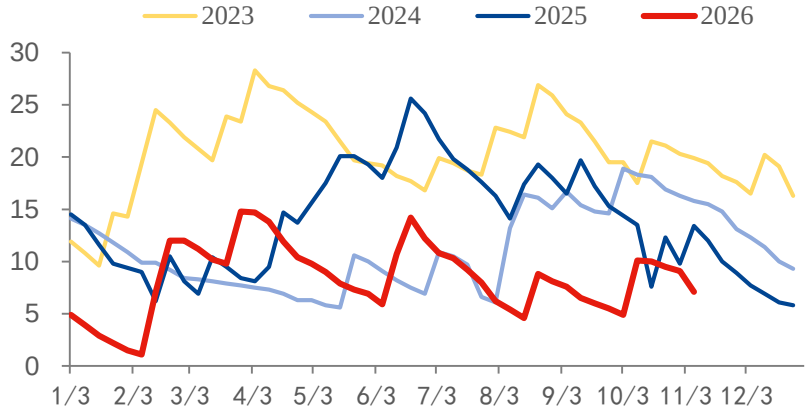
天津港+钦州港锰矿库存：加蓬



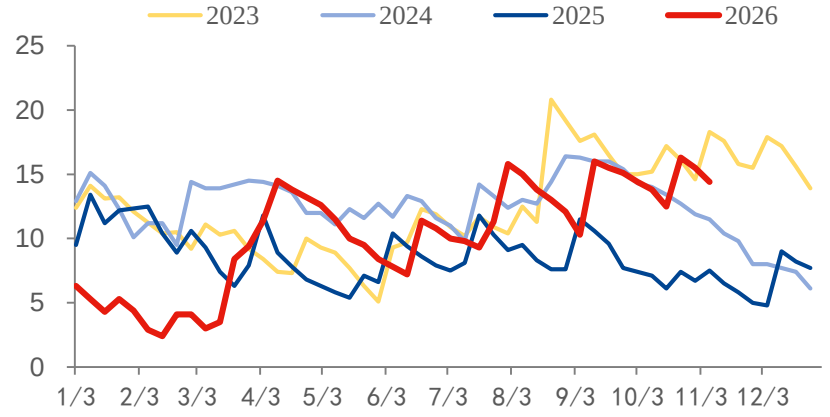
天津港+钦州港锰矿库存：巴西



天津港+钦州港锰矿库存：科特迪瓦



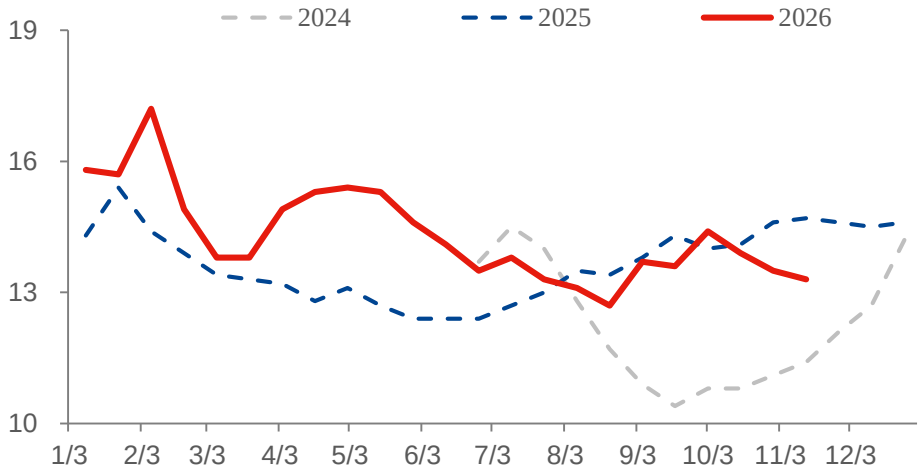
天津港+钦州港锰矿库存：马来西亚



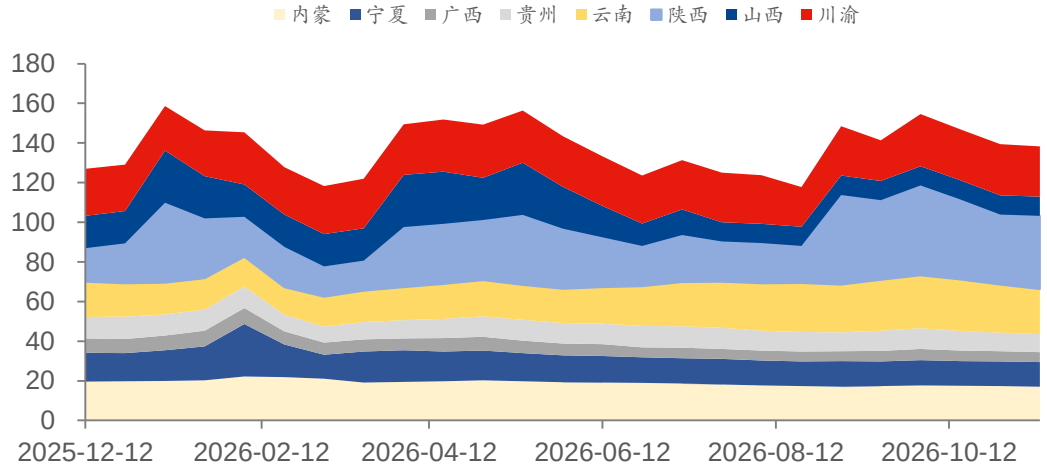
资料来源：Wind，Mysteel，广发期货研究所

锰矿：厂家库存可用天数							
	2026-11-13	2026-10-30	环比		2026-11-13	2026-10-30	环比
中国	13.3	13.5	-0.2				
内蒙古	17	17.3	-0.3	云南	22.7	24.3	-1.6
宁夏	12.4	12.5	-0.1	陕西	37	35.3	1.7
广西	5.1	5.1	0	山西	9.7	9.7	0
贵州	9	9.4	-0.4	川渝	25.3	25.8	-0.5

锰矿：库存平均可用天数：中国



锰矿厂家库存天数（天）

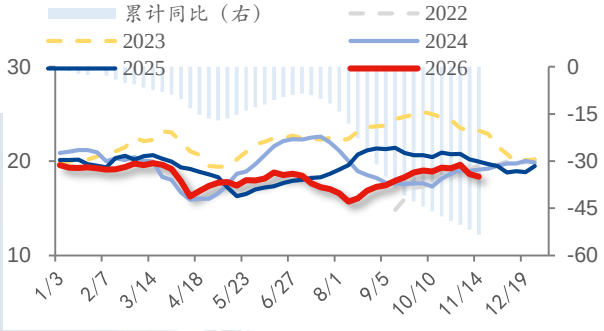


资料来源：Wind，Mysteel，广发期货研究所

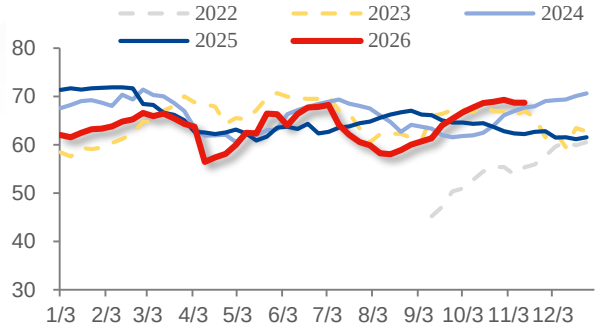
锰硅 | 产量环比小幅下滑，宁夏减产

- Mysteel统计全国187家独立硅锰企业样本开工率9.69%，较上周减0.32%；日均产量26235吨，减375吨。周产183645吨，环比上周减1.41%；

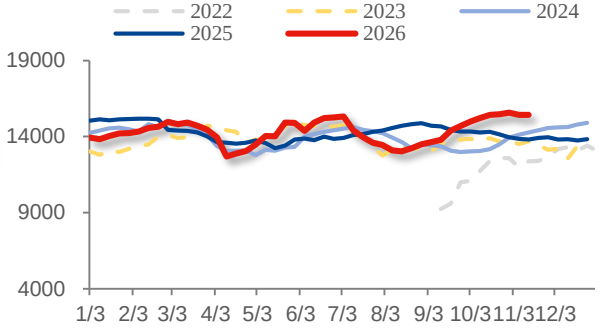
硅锰周产量



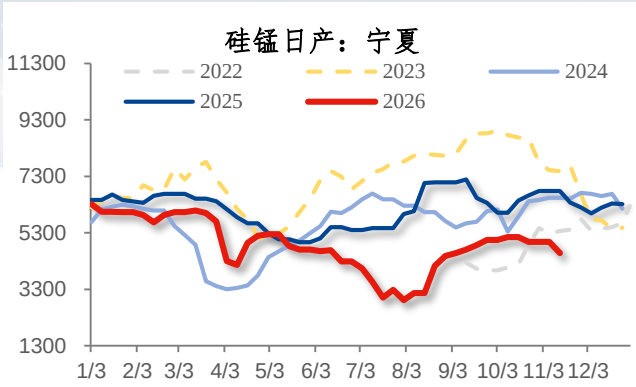
硅锰：开工率（%）



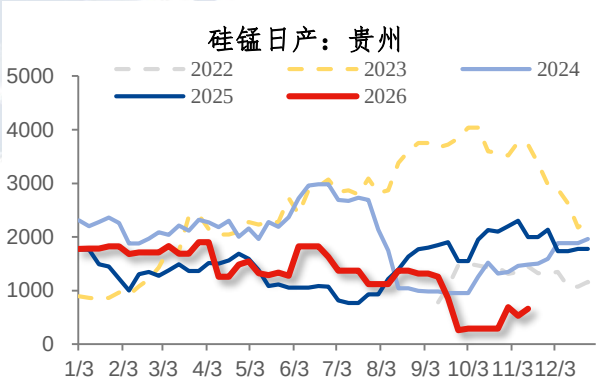
硅锰日产：内蒙



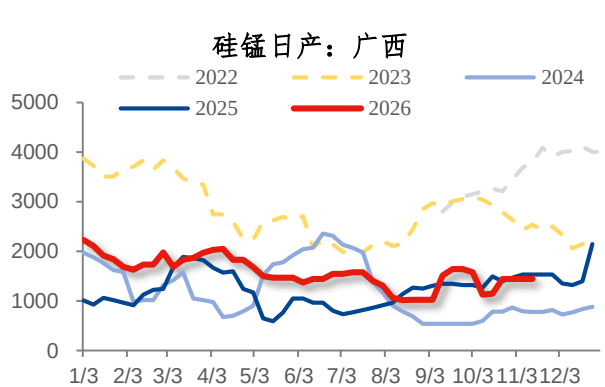
硅锰日产：宁夏



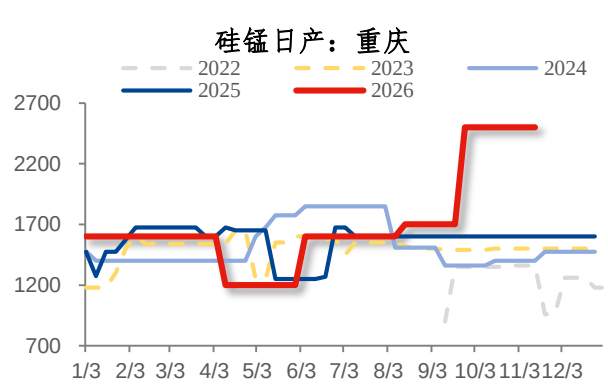
硅锰日产：贵州



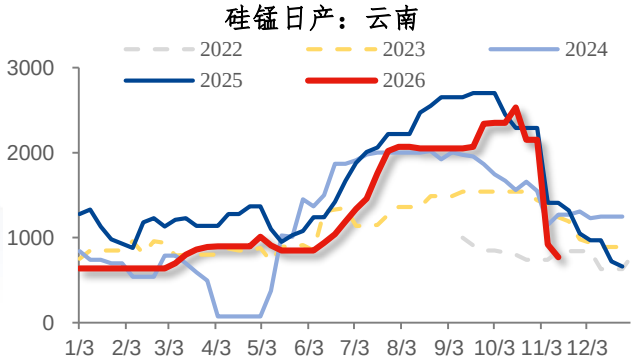
硅锰日产：广西



硅锰日产：重庆



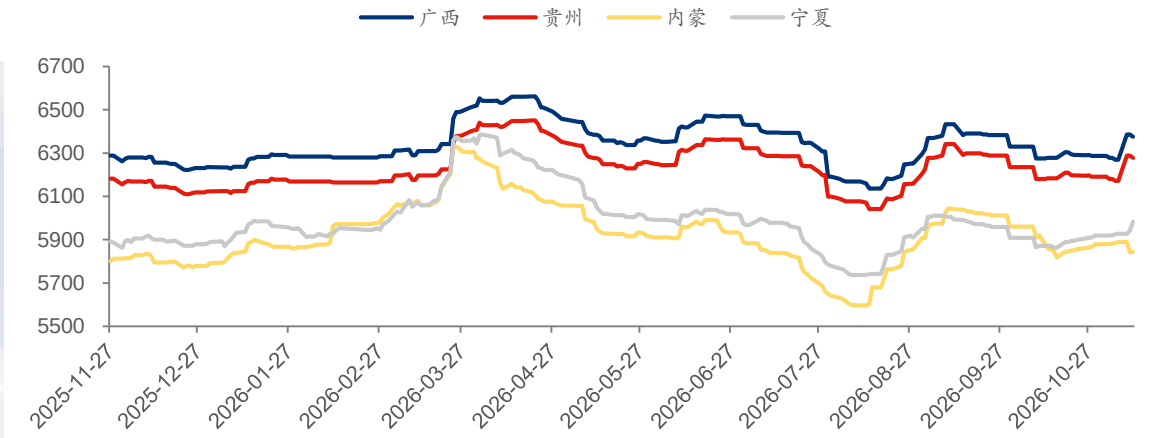
硅锰日产：云南



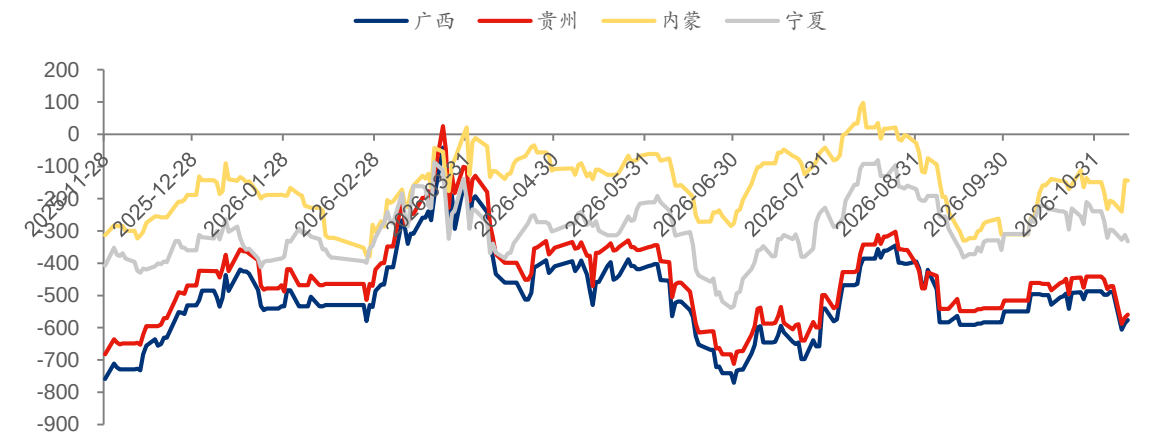
资料来源：Wind，Mysteel，广发期货研究所

锰硅 | 即期成本维持高位，产区利润走差

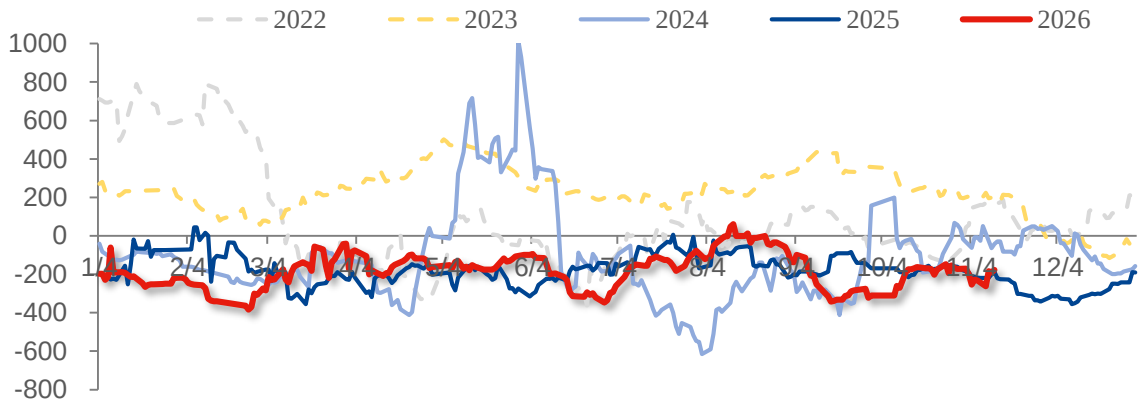
硅锰成本（分地区）



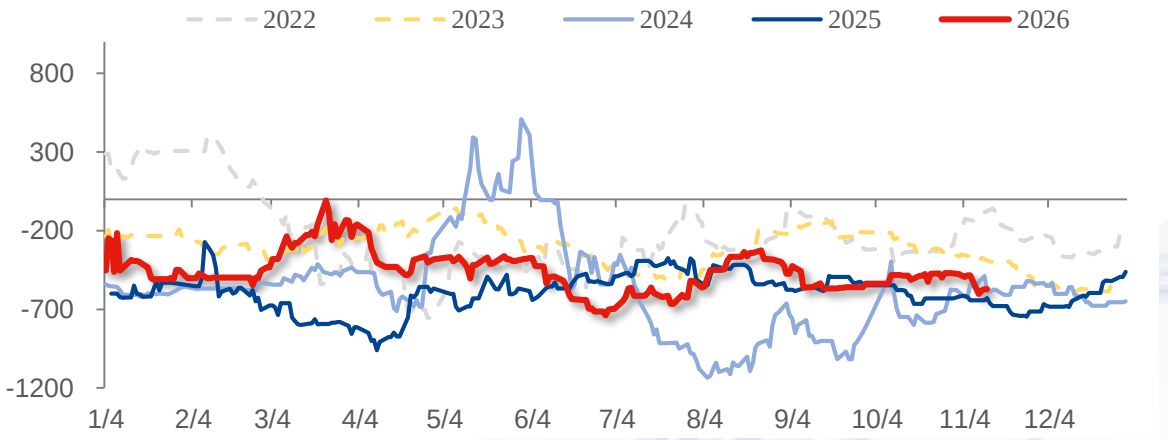
硅锰利润（分地区）



硅锰利润：北方



硅锰利润：南方

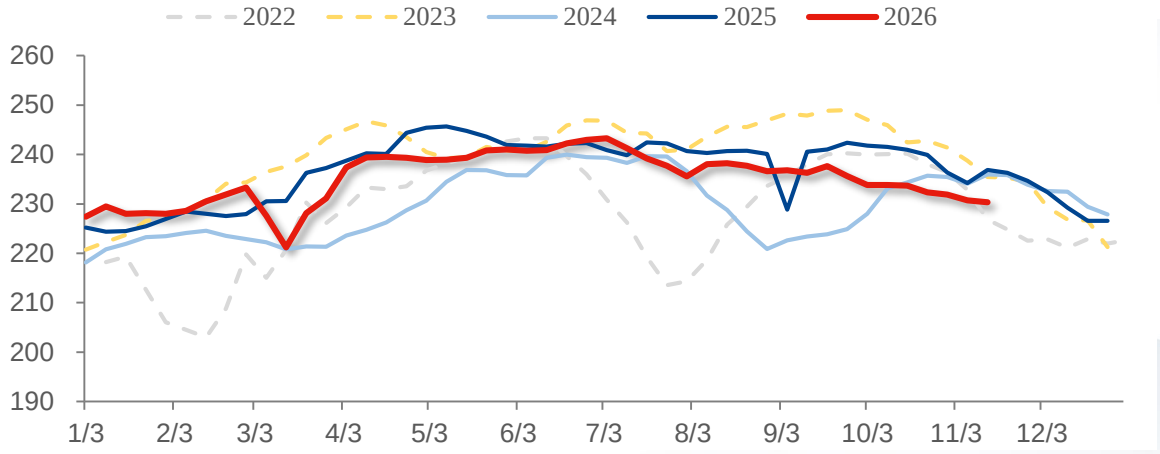


资料来源：Wind，Mysteel，广发期货研究所

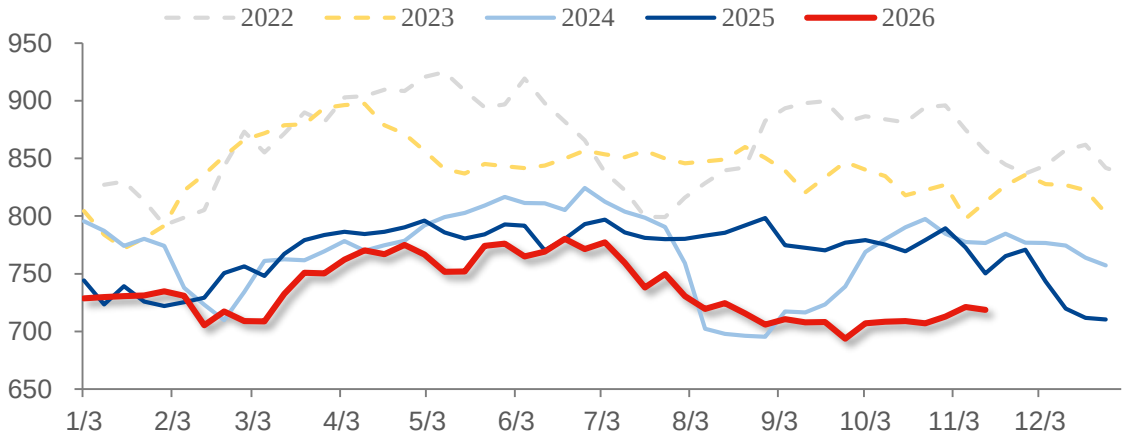
锰硅 | 铁水产量、钢厂盈利率仍处于低位

五大钢种硅锰周需求161506吨，环比上周减0.51%；本期247家日均铁水产量230.32万吨，环比-0.37万吨；高炉开工率79.71%，环比持平；高炉炼铁产能利用率86.48%，环比-0.14%；钢厂盈利率11.26%，环比持平。

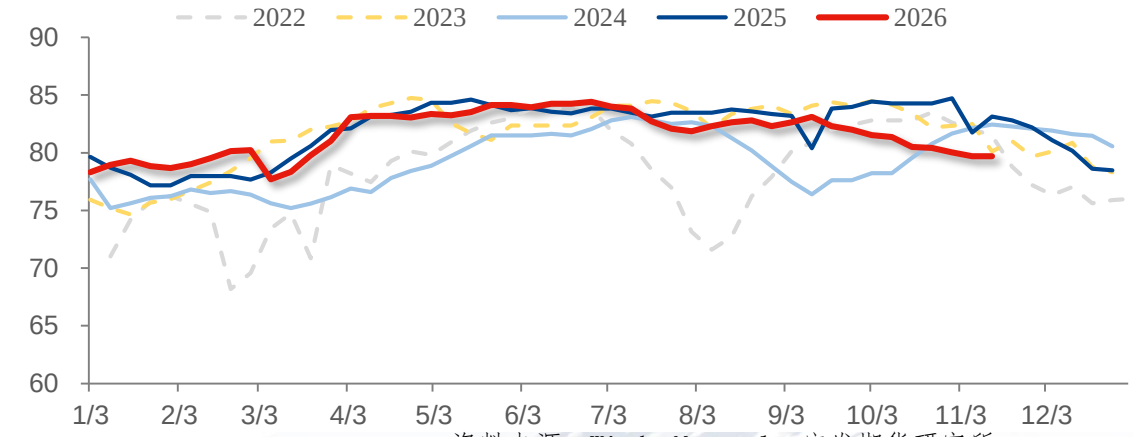
247家钢铁企业：铁水：日均产量（万吨）



卷螺中板线材产量（万吨）



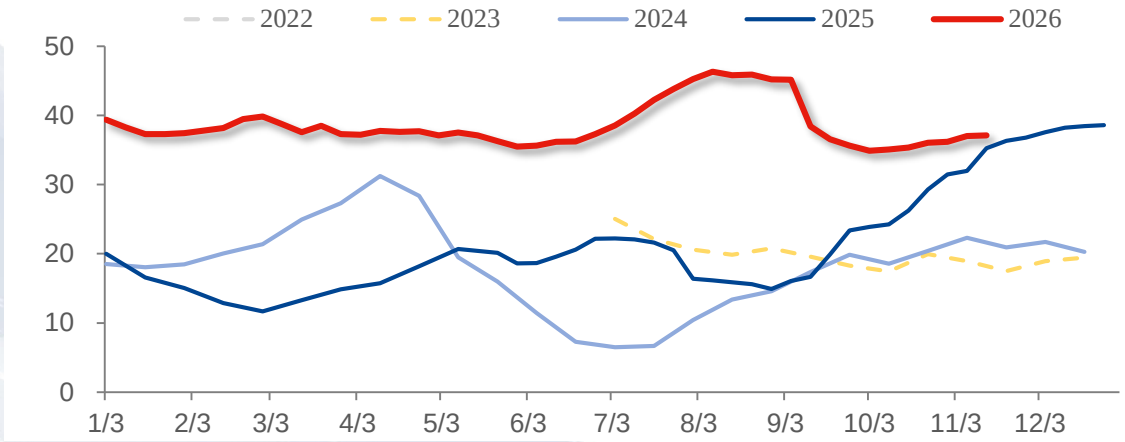
247家钢厂高炉开工率



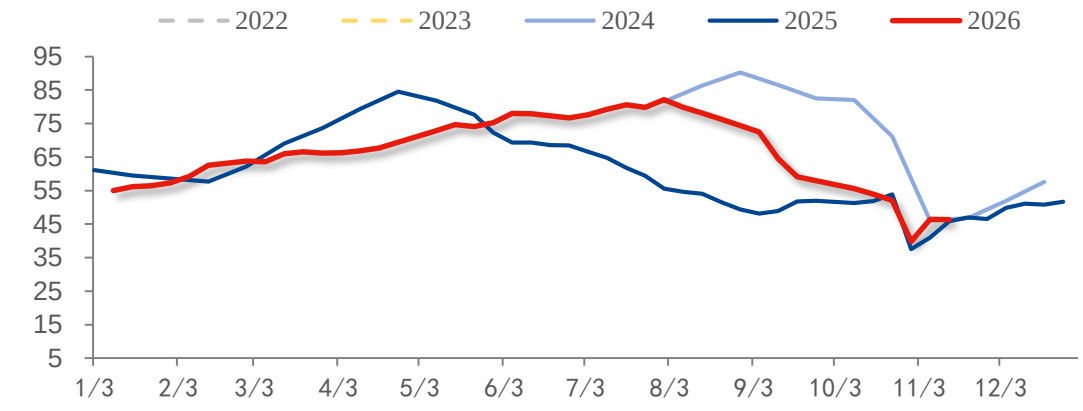
资料来源：Wind，Mysteel，广发期货研究所

锰硅 | 厂库环比回升，总库存去化放缓

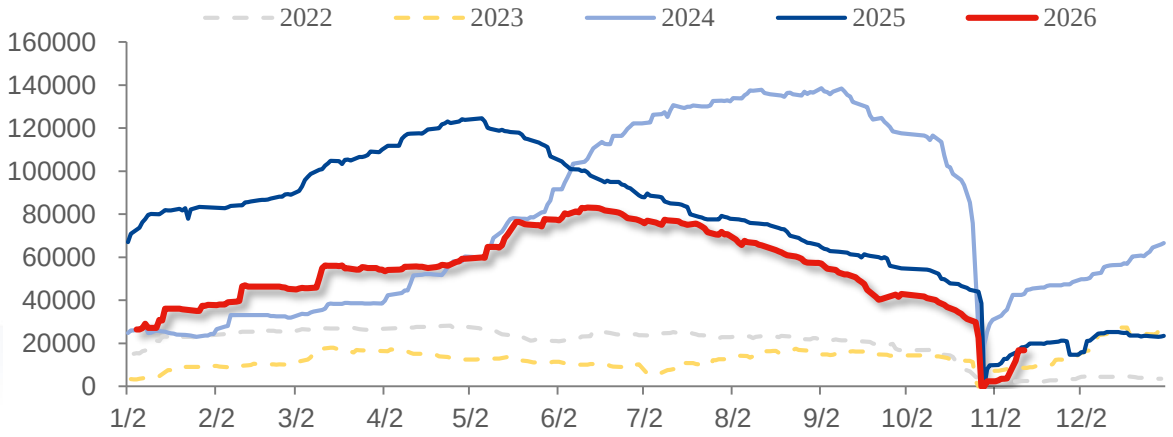
硅锰：63家样本企业：库存：中国



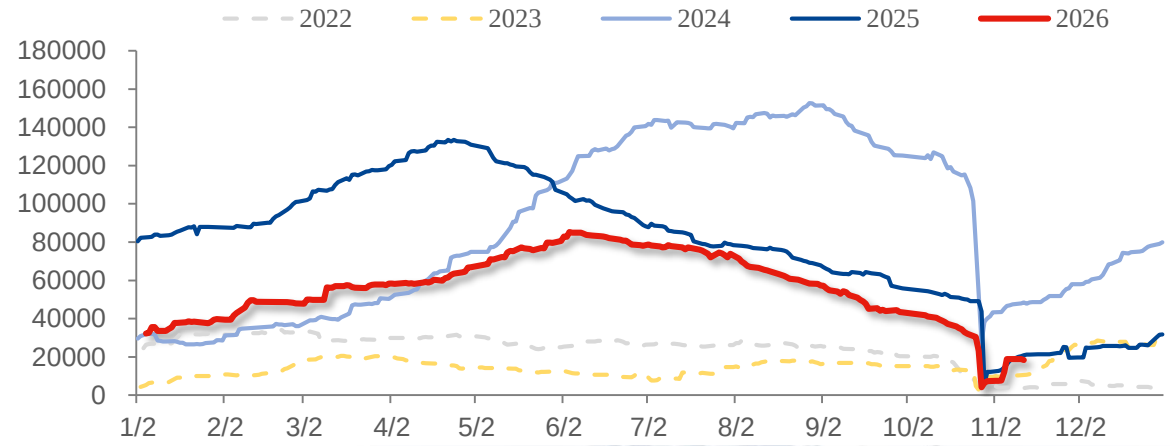
厂库+仓单+有效预报（万吨）



仓单数量：硅锰

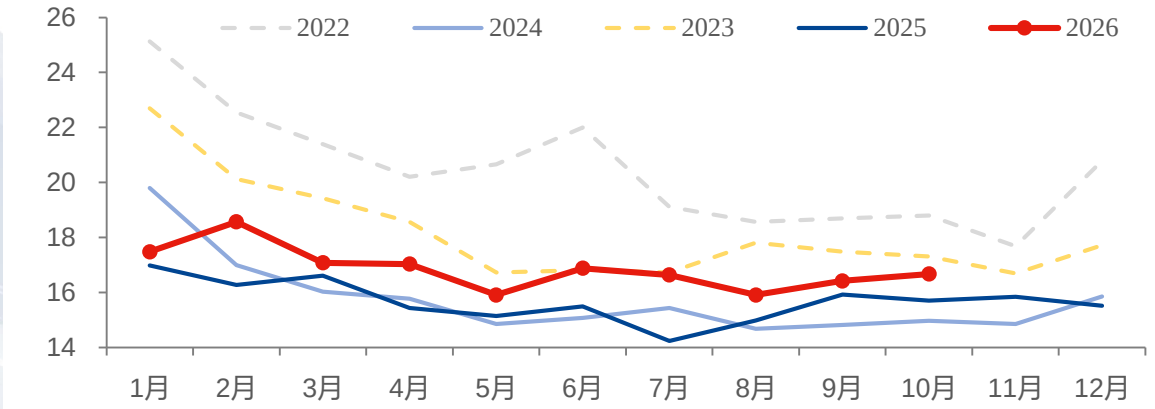


仓单+有效预报：硅锰

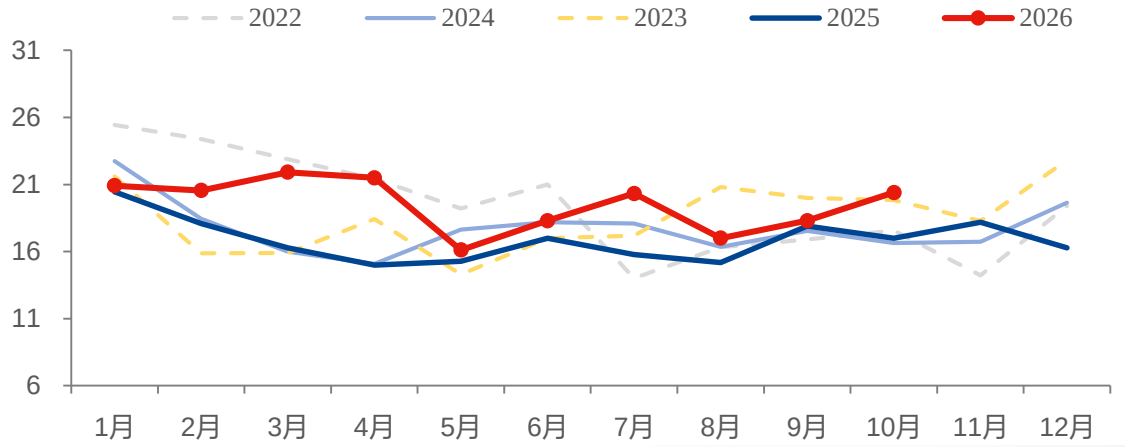


资料来源：Wind，Mysteel，广发期货研究所

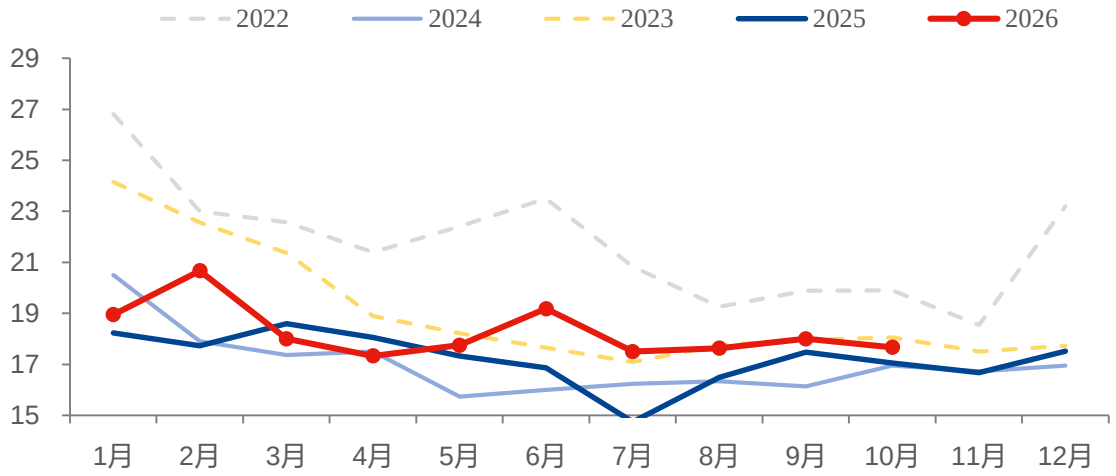
硅锰：库存平均可用天数：中国



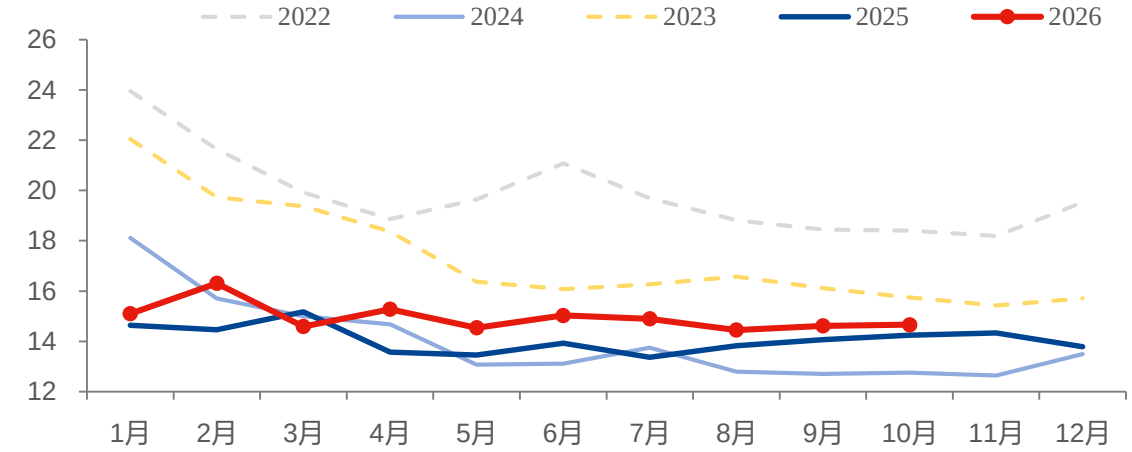
硅锰：库存平均可用天数：华南



硅锰：库存平均可用天数：华东



硅锰：库存平均可用天数：北方



资料来源：Wind，Mysteel，广发期货研究所

免责声明

报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

数据来源：Wind、iFinD、Mysteel、SMM、铁合金在线、广发期货研究所

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！

广发期货
GF FUTURES

THANKS!

地址：广州市天河区天河北路183-187号大都会广场38楼，41楼，42楼、43楼
电话：020-88800000
网址：www.gfqh.com.cn

