企业检修增多，逢低多头配置

银河期货研究所
周涛
期货从业证号：F03134259
投资咨询证号：Z0021009

银河期货

银河期货暖服务 与您一起迎接未来 未来可期 Futures-Future

目录

第一章	**综合分析与交易策略**	**2**
第二章	核心逻辑分析	4
第三章	周度数据追踪	6

综合分析与交易策略

银河期货

【综合分析】

硅铁方面，供应端，样本内企业产量环比下降，近期青海、陕西等地企业检修增多，预计未来产量稳中有降。需求方面，钢联数据显示，钢材产量与表需双双下降，铁水产量小幅下降，北方主导钢厂招标量环比有所下行，需求端仍处于阴跌趋势之中。成本端方面，动力煤现货价格高位窄幅波动，兰炭价格平稳运行。总体来看，基本面供需双降，估值进入偏低区间可作为多头配置。

锰硅方面，供应端，西南地区企业检修增多，带动整体样本产量小幅回落，未来产量预计继续震荡下行。需求端，钢材产量与表需双双下降，铁水产量小幅下降，北方主导钢厂招标量环比有所下行，需求端仍处于阴跌趋势之中。成本方面，港口锰矿库存缓慢攀升，港口现货从低位继续反弹，海外主流矿山12月报价整体均有小幅上调。总体来看，基本面供需双降，企业检修叠加锰矿报价上调支撑底部，逢低多头配置。

【策略】

单边：企业检修增多，逢低可多头配置；

套利：观望；

期权：卖出跨式期权。

目录

第一章	综合分析与交易策略	2
第二章	**核心逻辑分析**	**4**
第三章	周度数据追踪	6

供需数据跟踪

- **【需求】**

据我的钢铁网数据显示，247家样本钢厂日均生铁产量230.32万吨，环比下降0.37万吨。五大钢种硅铁周需求（样本约占五大钢种对于硅铁总需求量的70%）：1.83万吨，环比下降0.01万吨；五大钢种硅锰（周需求70%）11.31万吨，环比下降0.06万吨。

- **【供给】**

Mysteel统计全国136家独立硅铁企业样本开工率30.71%，环比下降2.31%；全国硅铁产量（周供应）11.2万吨，环比下降0.47万吨。全国187家独立硅锰企业样本开工率29.69%，环比下降0.32%；全国硅锰产量（周供应99%）18.36万吨，环比下降0.26万吨 。

- **【库存】**

11月13日当周，Mysteel统计全国60家独立硅铁企业样本：全国库存量8.26万吨，环比下降0.26万吨；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37.1万吨，环比增加0.1万吨。

目录

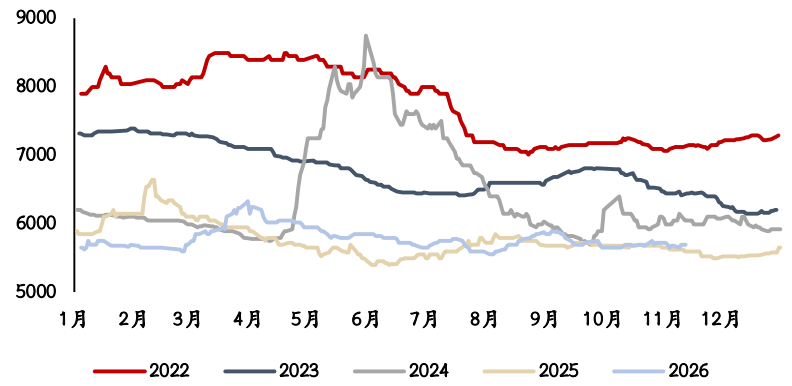
第一章　综合分析与交易策略　2

第二章　核心逻辑分析　4

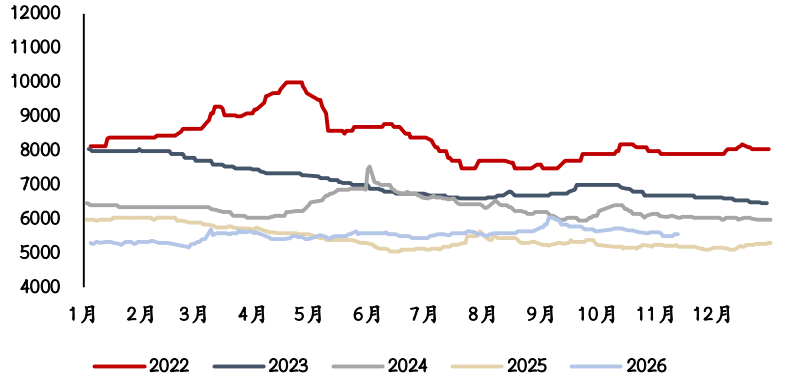
第三章　周度数据追踪　6

现货价格-基差

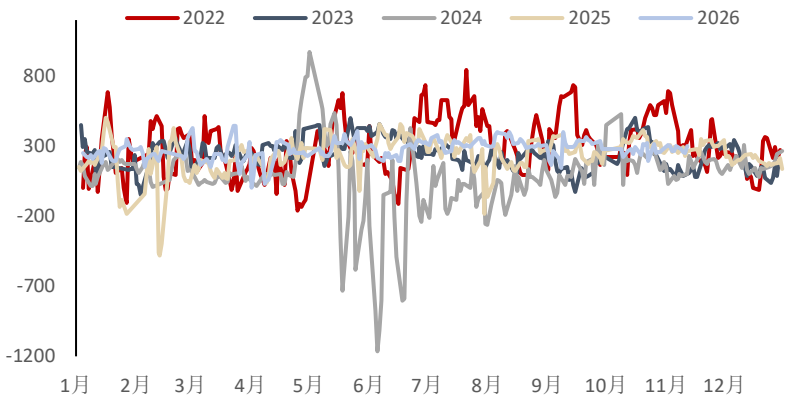
内蒙古硅锰FeMn65Si17 市场价（元/吨）



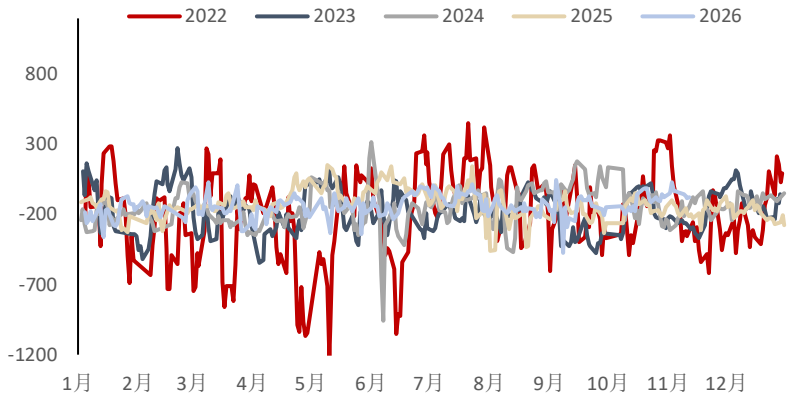
内蒙古硅铁72%FeSi市场价（元/吨）



主力合约内蒙硅锰基差（元/吨）



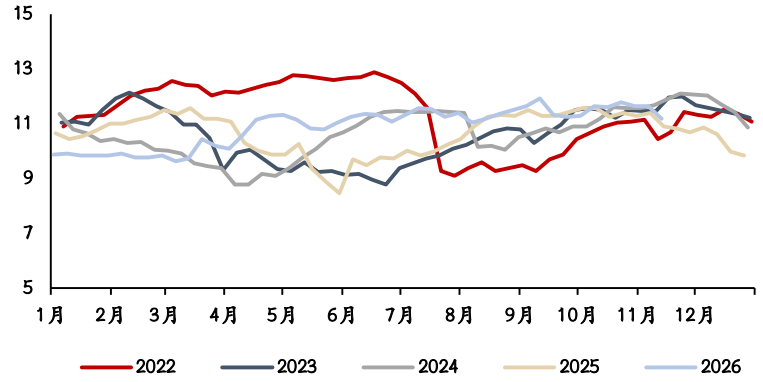
主力合约内蒙硅铁基差（元/吨）



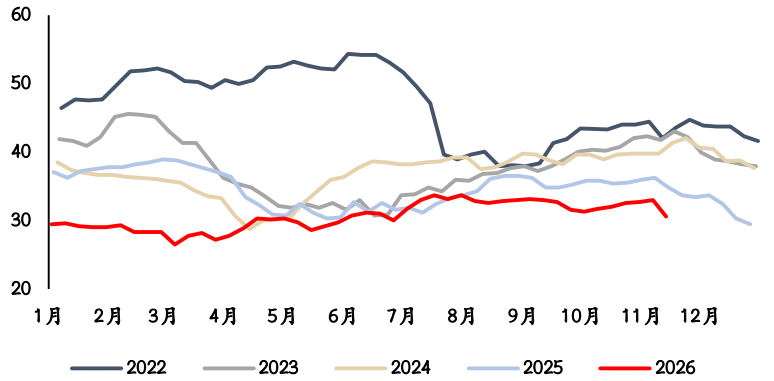
资料来源：Wind Bloomberg Mysteel

铁合金企业生产情况

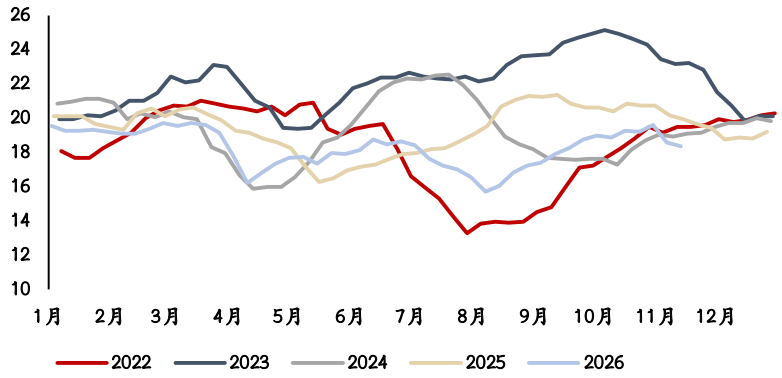
我国硅铁企业周度产量（万吨）



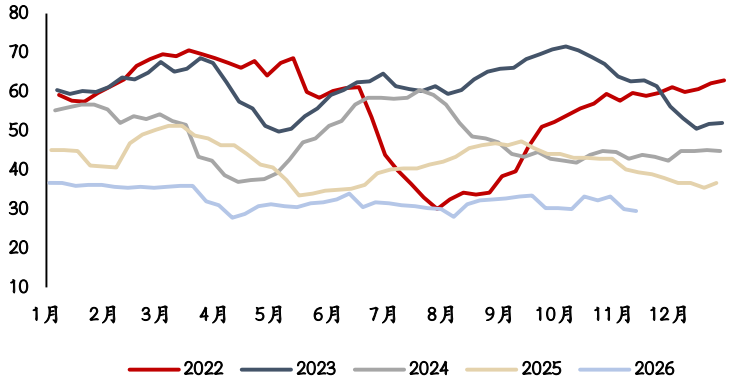
我国硅铁企业周度开工率（%）



我国硅锰企业周度产量（万吨）

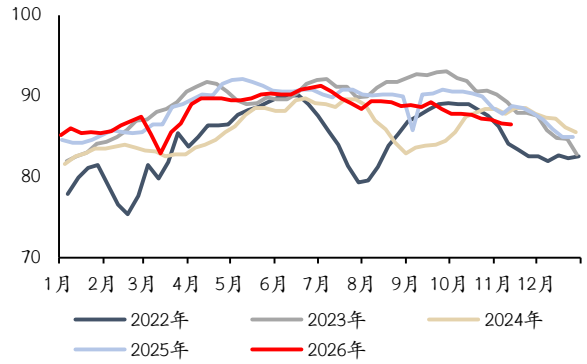


我国硅锰企业周度开工率（%）

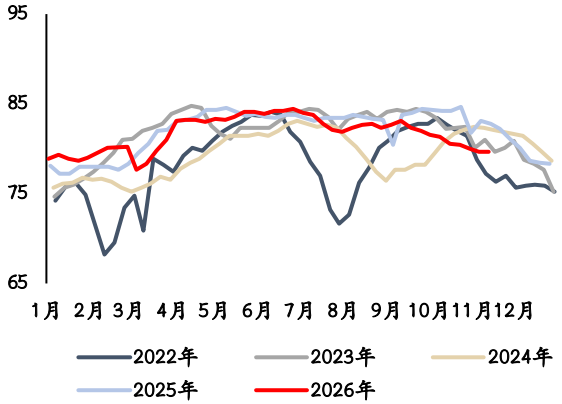


钢厂生产情况

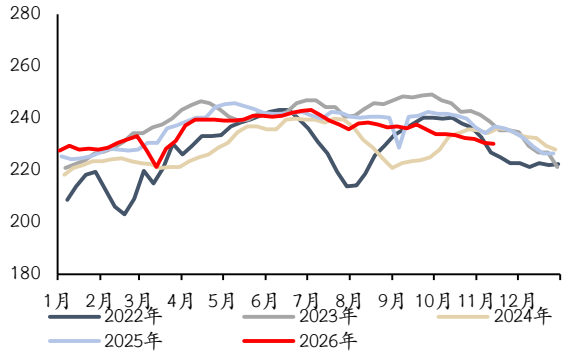
247家钢厂高炉产能利用率 单位：%



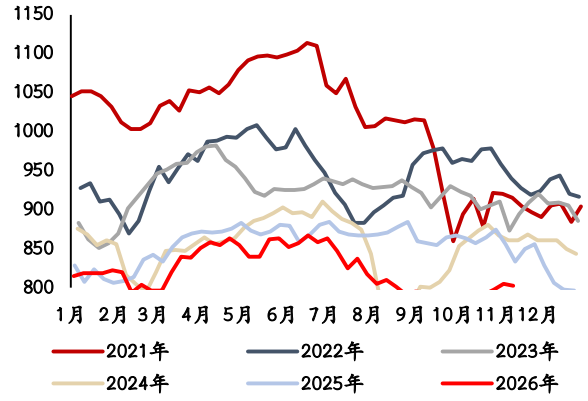
247家钢厂高炉产能利用率 单位：%



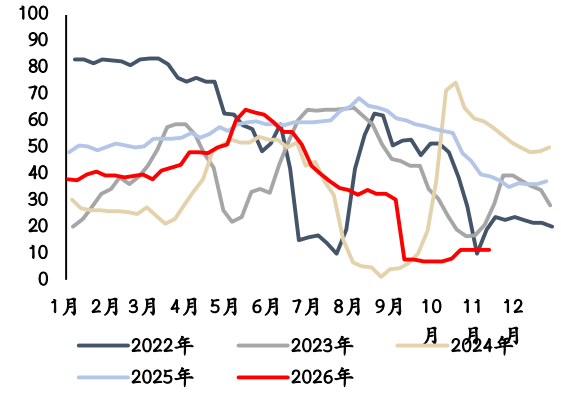
247家钢厂铁水日产量 单位：万吨



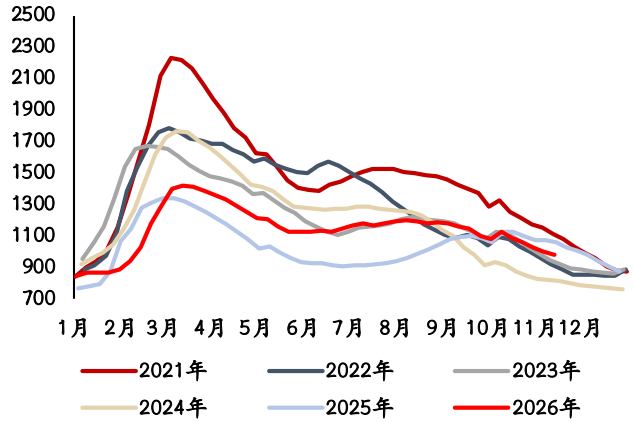
钢材周度总产量 单位：万吨



247家钢厂盈利率 单位：%



钢材社会总库存 单位：万吨

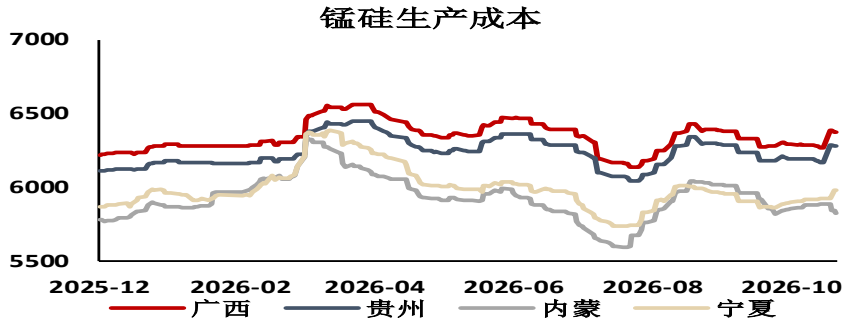


硅锰成本利润

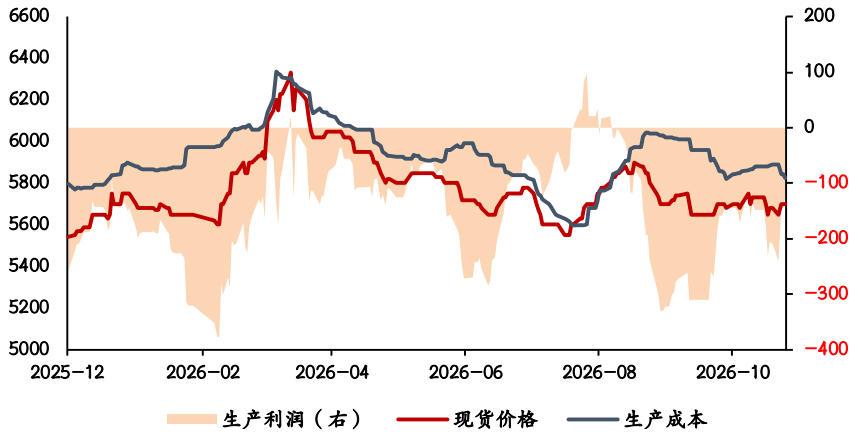
硅锰成本与利润（元/吨）

硅锰成本与利润（元/吨）			2026-11-12
地区	生产成本（元/吨）	利润（元/吨）	当月产量占比（%）
内蒙	5844	-144	56.0%
宁夏	5982	-332	18.4%
广西	6376	-576	4.7%
贵州	6279	-559	1.4%
北方	5878	-177	
南方	6353	-572	

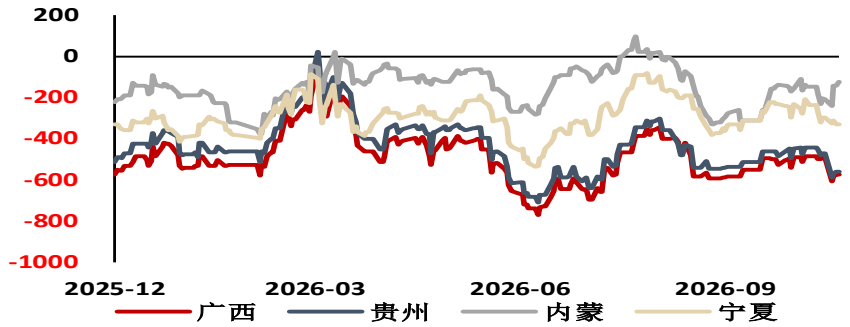
分地区硅锰生产成本（元/吨）



硅锰内蒙成本及利润（元/吨）

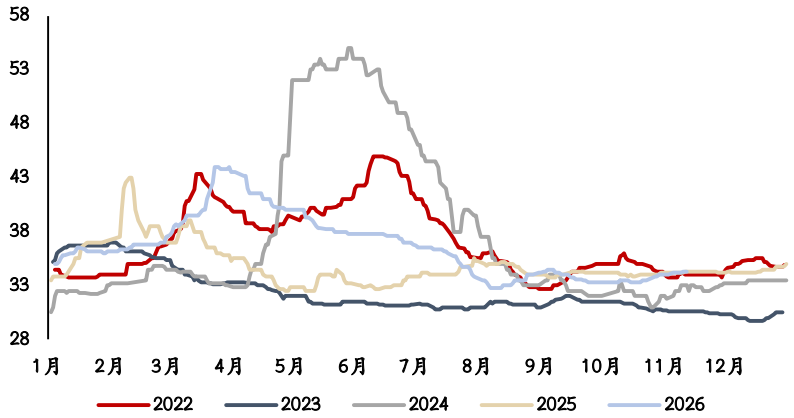


分地区硅锰生产利润（元/吨）

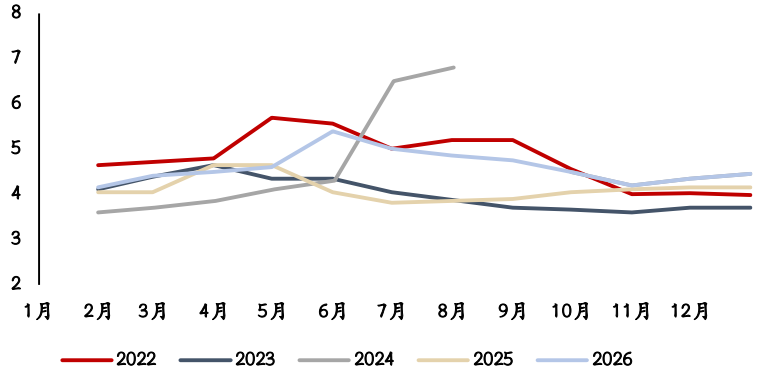


成本锰矿价格

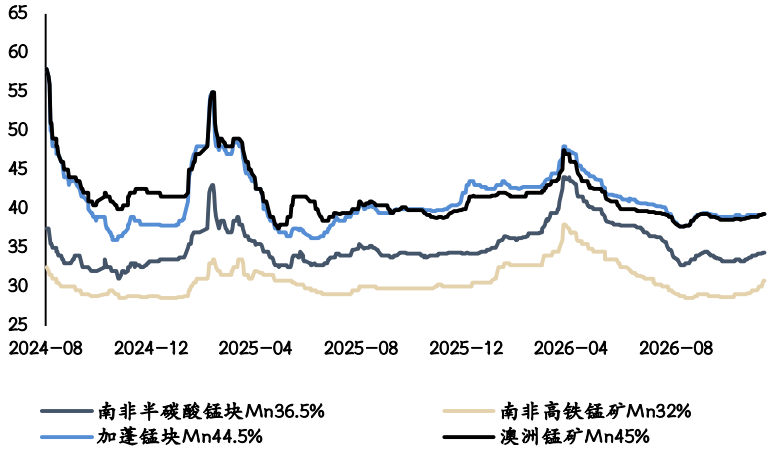
南非产Mn36.5%半碳酸锰块天津港价格（元/吨）



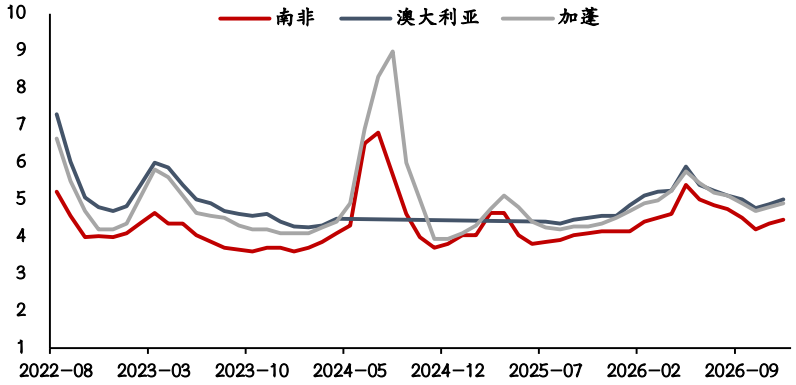
南非洲产South32半碳酸锰块装船CIF报价（美元/吨度）



天津港锰矿价格（元/吨）



锰矿远期装船CIF报价（美元/吨度）

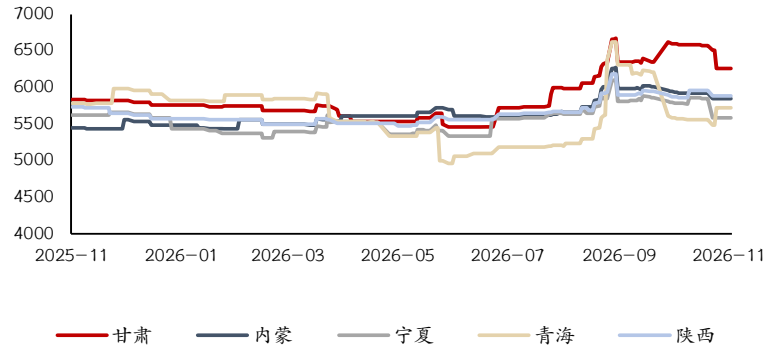


硅铁成本利润

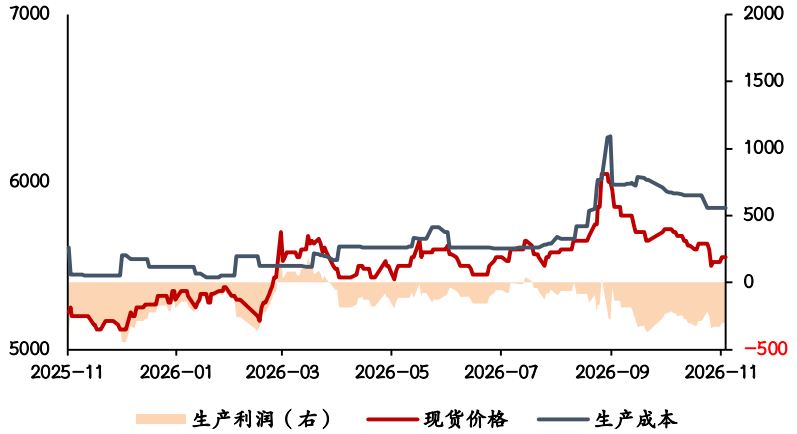
硅铁成本与利润（元/吨）

硅铁成本与利润（元/吨）			2026-11-12
地区	生产成本（元/吨）	利润（元/吨）	当月产量占比（%）
内蒙	5848	-298	32.8%
宁夏	5585	-115	23.8%
陕西	5895	-455	13.2%
青海	5731	-231	13.8%
甘肃	6268	-768	13.2%

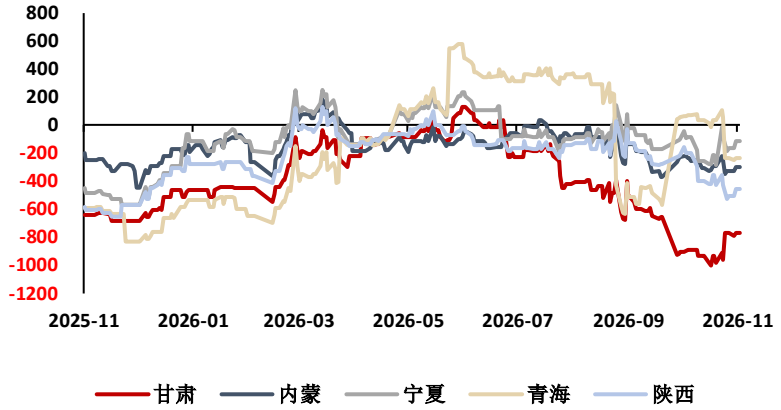
分地区硅铁生产成本（元/吨）



硅铁内蒙成本及利润（元/吨）

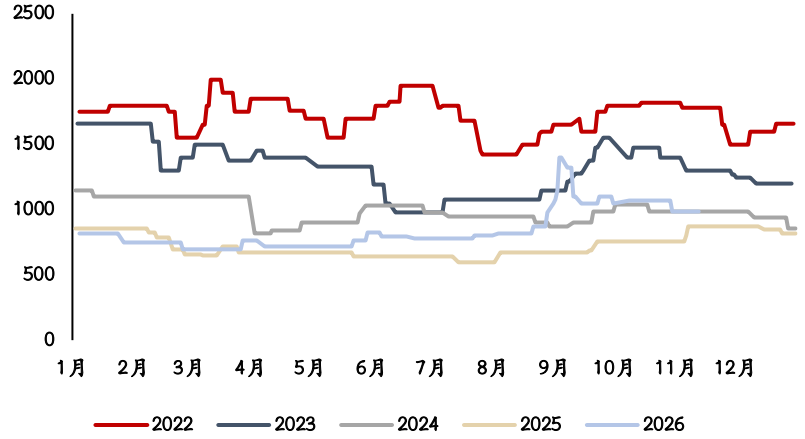


分地区硅铁生产利润（元/吨）

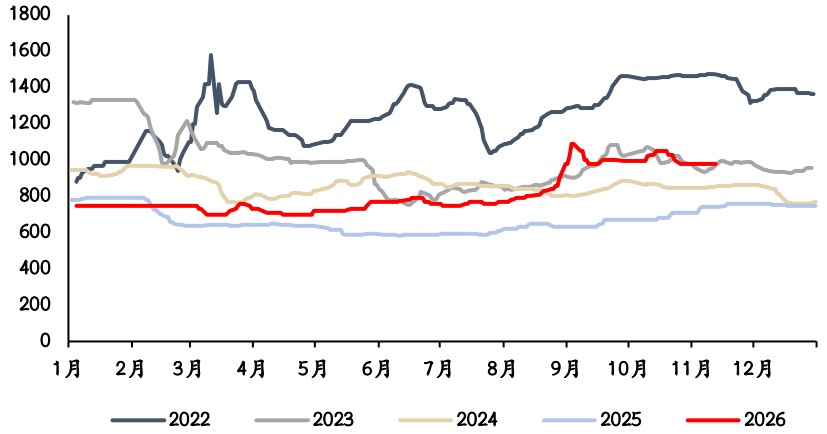


成本碳元素、电价格

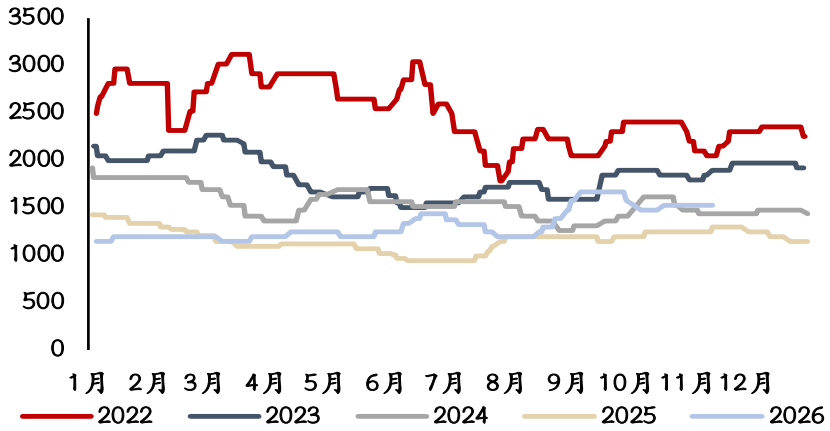
府谷兰炭小料价格（元/吨）



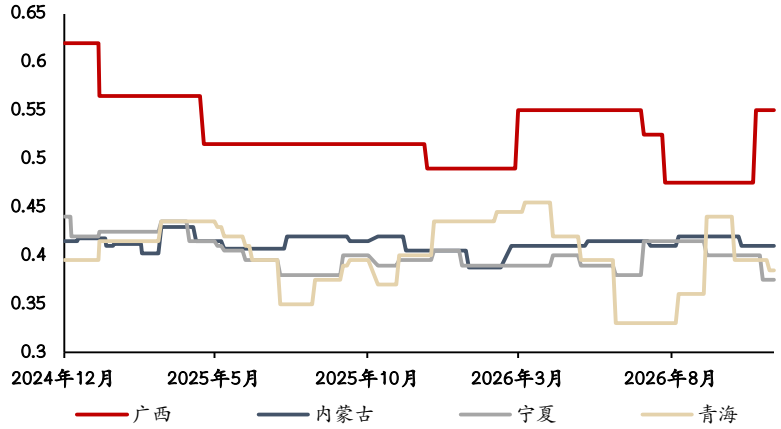
榆林动力煤块煤（元/吨）



宁夏化工焦价格（元/吨）



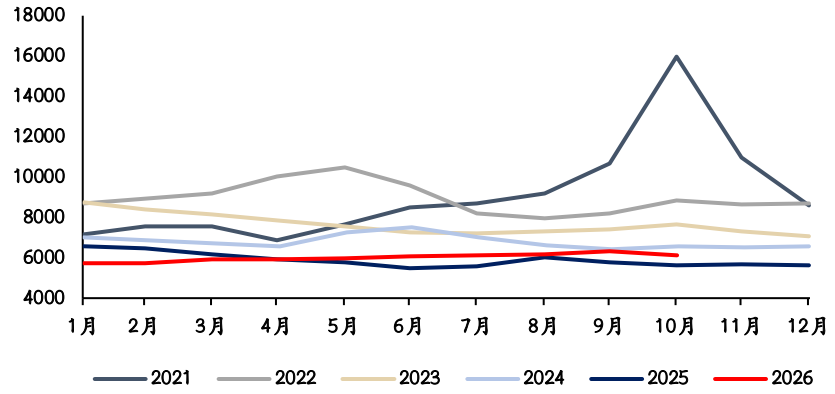
地区电价（元/度）



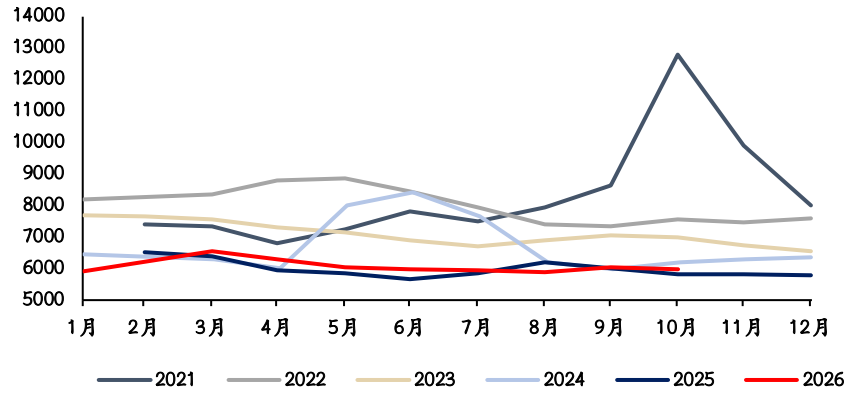
资料来源：Wind Bloomberg Mysteel

河北代表钢厂双硅钢招价格

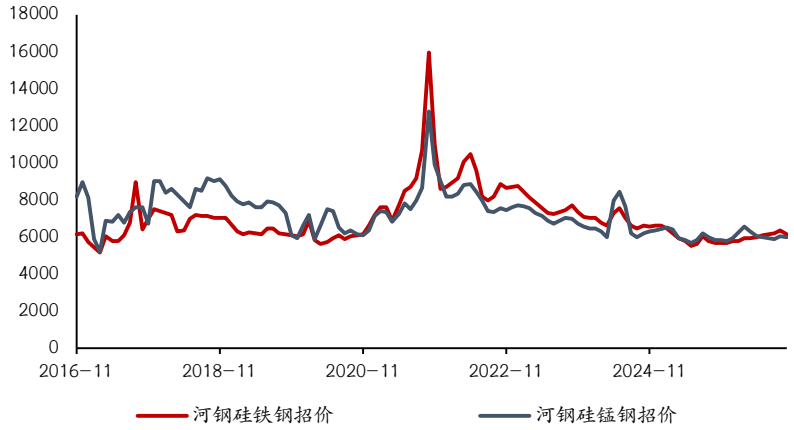
硅铁：FeSi75-B：采购价格：河钢集团（月）



硅锰：6517：采购价格：河钢集团（月）

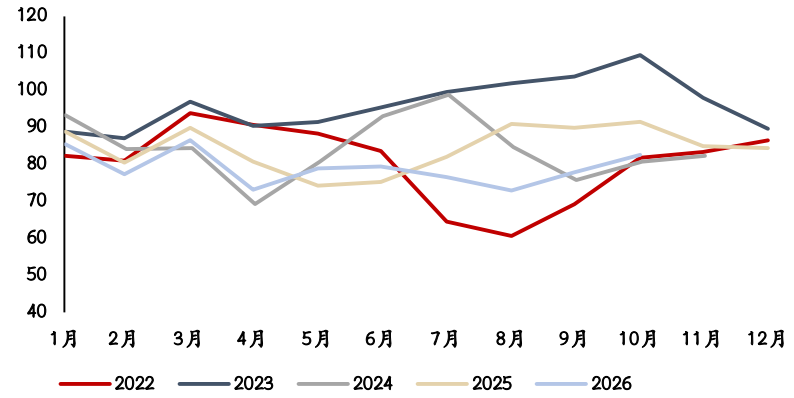


河北代表钢厂双硅钢招价格（元/吨）

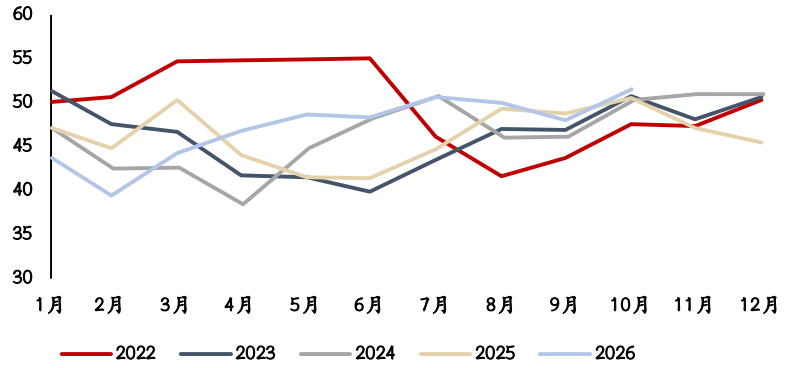


硅锰硅铁供给-月度产量

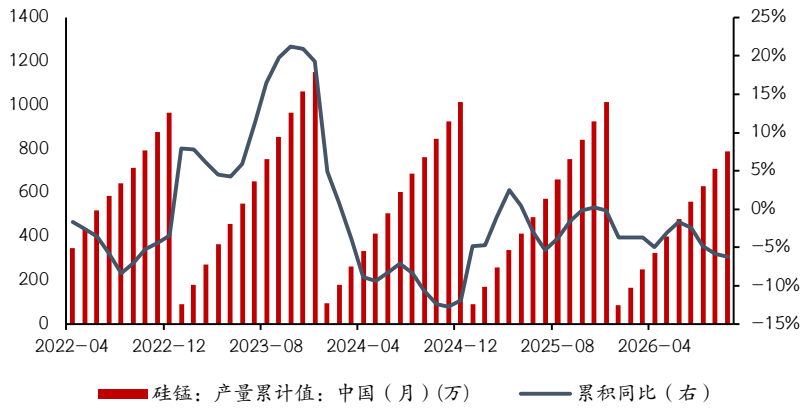
我国硅锰当月产量（万吨）



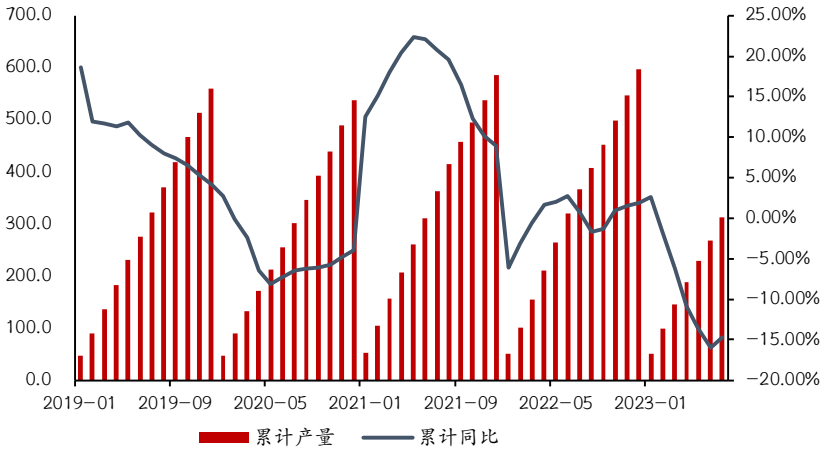
我国硅铁当月产量（万吨）



我国硅锰累积产量（万吨）

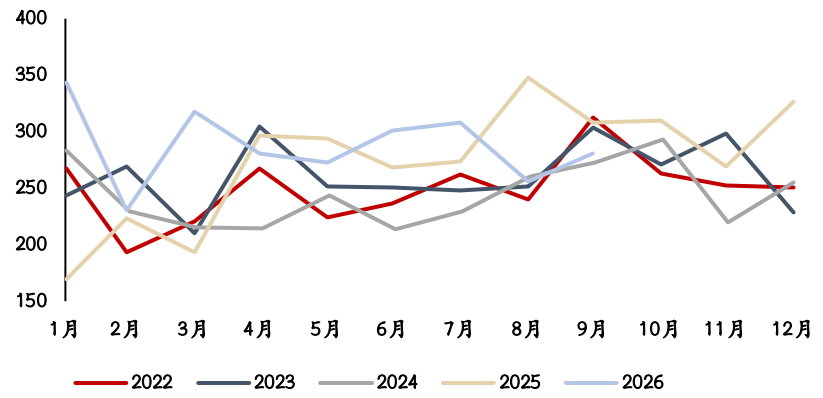


我国硅铁累积产量（万吨）

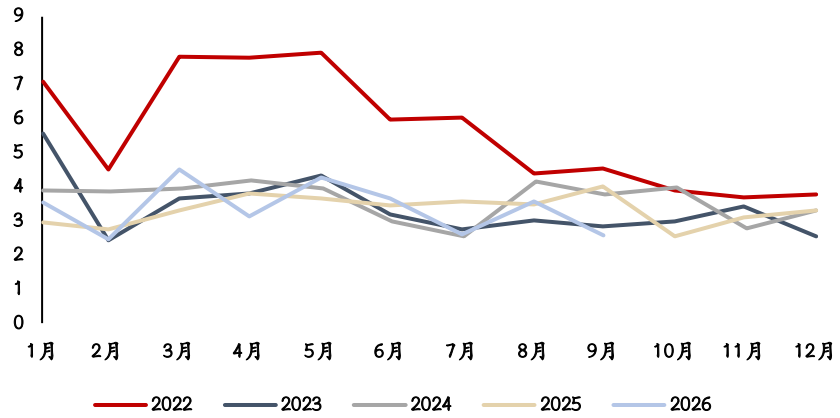


锰矿、硅铁进出口

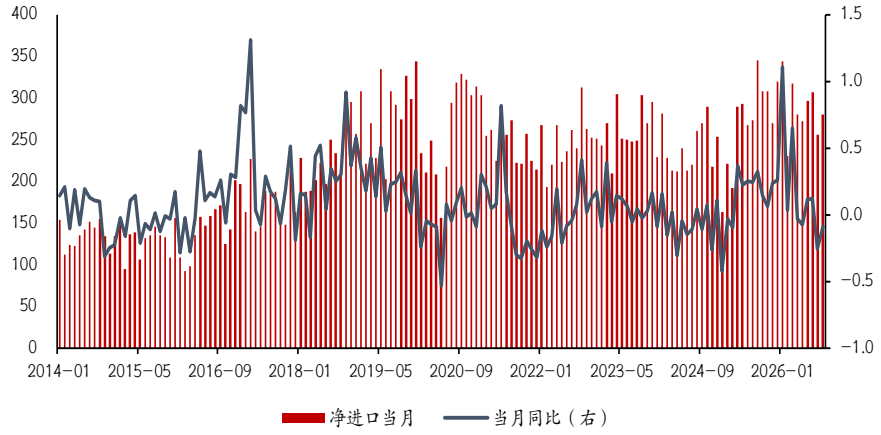
我国锰矿当月进口量（万吨）



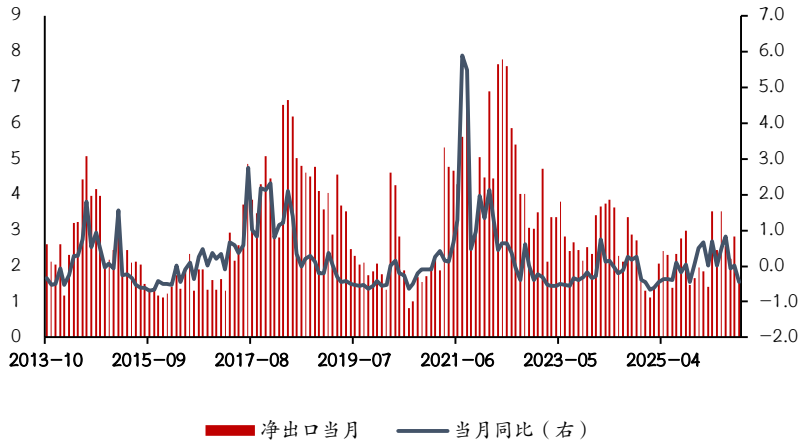
我国硅铁当月出口量（万吨）



我国锰矿当月净进口量（万吨）

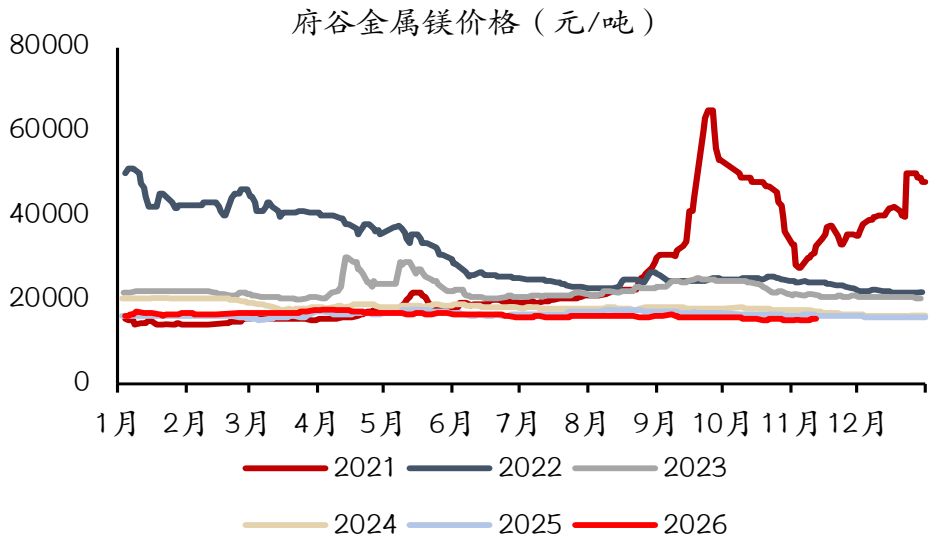


我国硅铁当月净出口量（万吨）

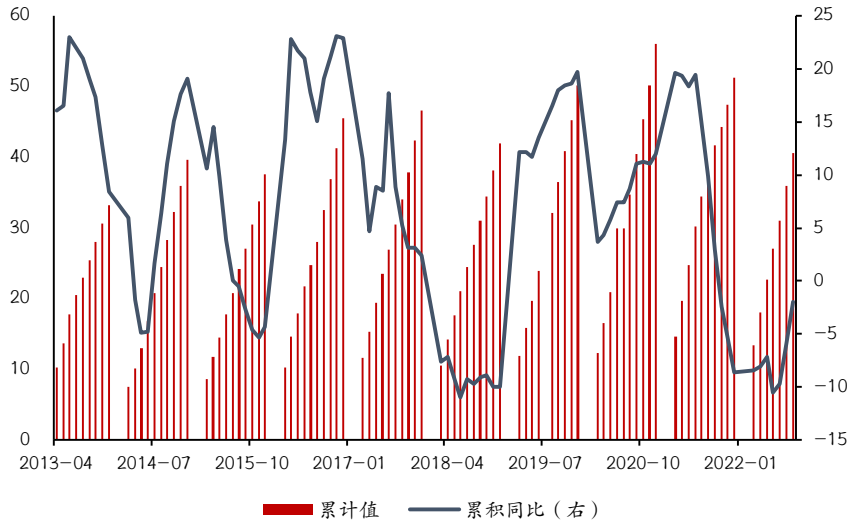


金属镁需求

府谷金属镁Mg99.9%（元/吨）

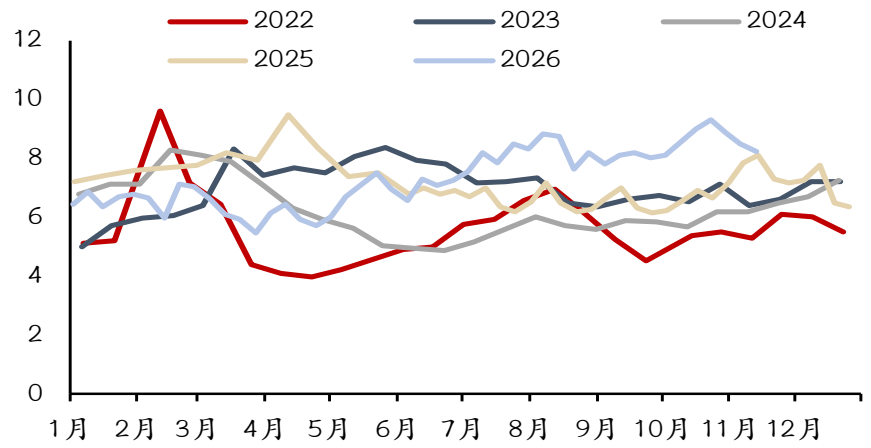


陕西榆林市金属镁累计产量（万吨）

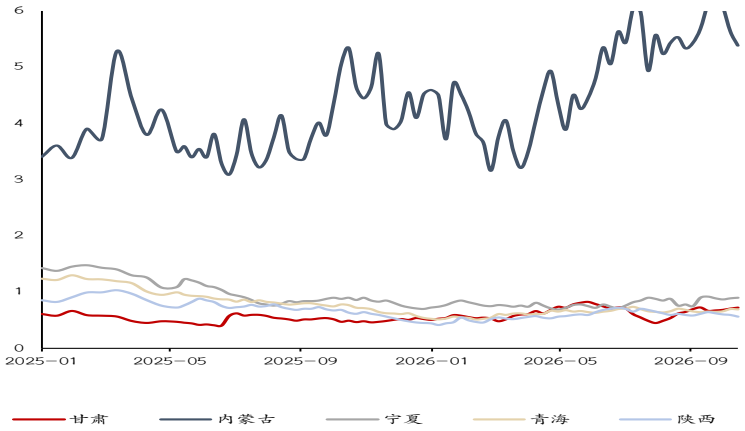


合金厂vs钢厂硅铁库存

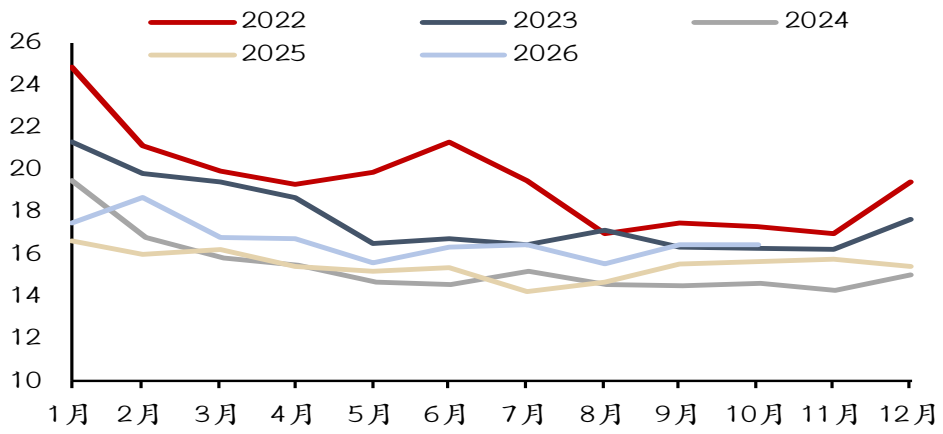
合金厂硅铁库存（万吨）



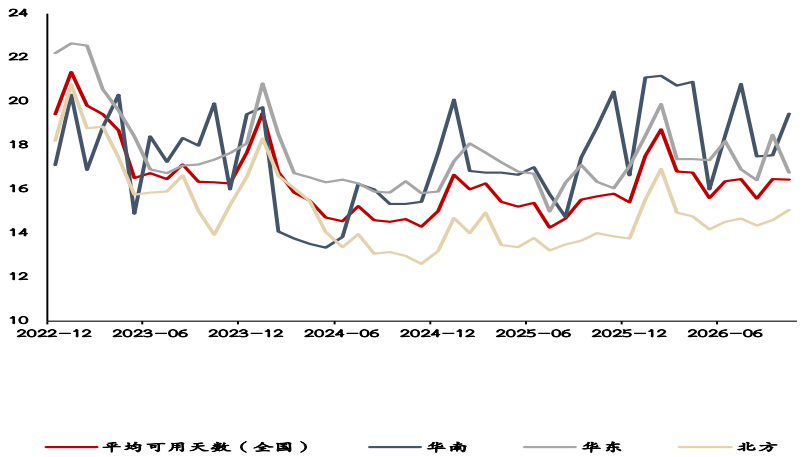
我国合金厂硅铁库存分地区（万吨）



钢厂硅铁库存可用天数（天）



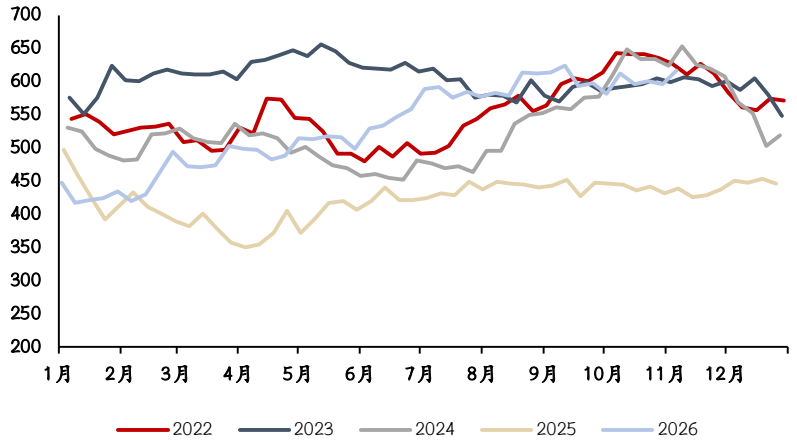
钢厂分地区硅铁库存可用天数（天）



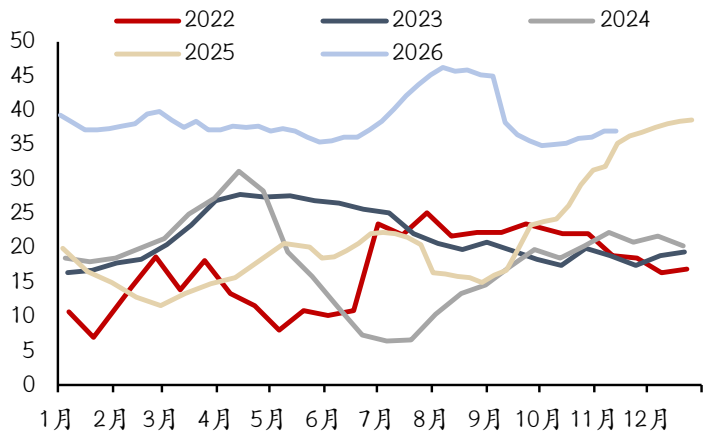
资料来源：Wind Bloomberg Mysteel

合金厂、钢厂、港口锰矿库存

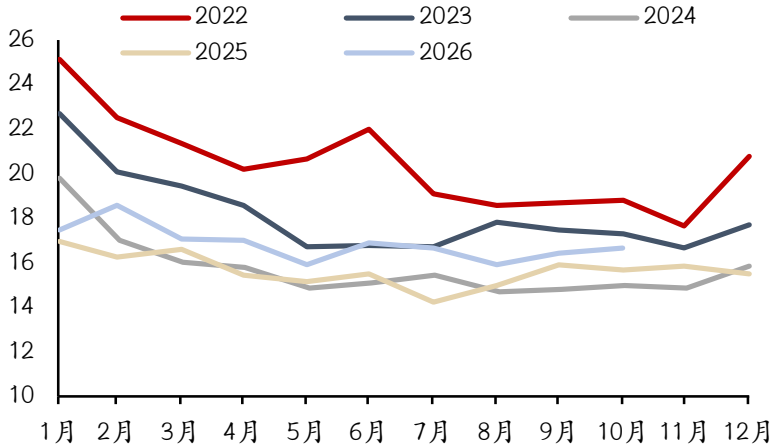
天津港锰矿总库存（万吨）



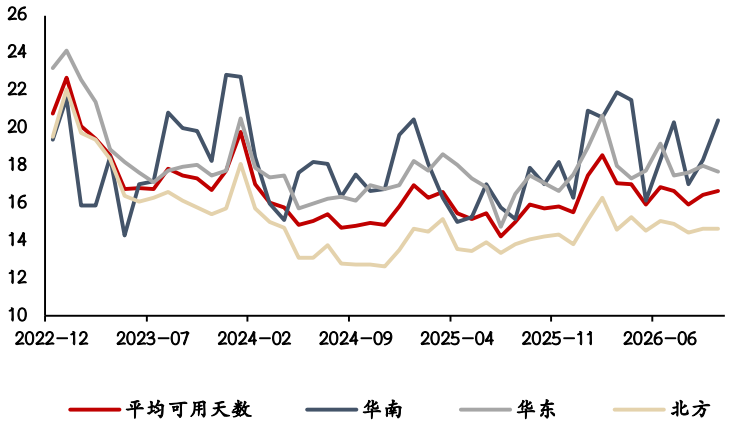
合金厂硅锰库存（万吨）



钢厂硅锰库存可用天数（天）



钢厂分地区硅锰库存可用天数（天）



资料来源：Wind Bloomberg Mysteel

免责声明

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。本报告也不涉及任何利益冲突问题。

风险提示与免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

银河期货

周涛

期货从业证号：F03134259

投资咨询证号：Z0021009

北京市朝阳区建国门外街道8号北京IFC国际财源中心A座31/33层(100020)

Floor 11,China Life Center, No.16 Chaoyangmenwai Street, Beijing, P.R. China (100020)

上海市虹口区东大名路501号上海白玉兰广场28层

28th Floor, No.501 DongDaMing Road, Sinar Mas Plaza, Hongkou District, Shanghai, China

全国统一客服热线：400-886-7799

公司网址：www.yhqh.com.cn

致谢

银河期货微信公众号

下载银河期货APP