东方证券 ORIENT SECURITIES | 期货

期货交易咨询业务资格
证监许可【2011】1454号

硅锰成本支撑，硅铁供给收缩

东证衍生品研究院黑色金属资深分析师：王心彤
从业资格号：F03086853
投资咨询号：Z0016555

报告日期：2026年11月13日

上海东证期货有限公司

硅锰基本面数据

东方证券 ORIENT SECURITIES 期货

因子	周度观点
锰矿	天津港锰矿港口库存为497.5万吨，环比增加9.6万吨（+1.97%）；截至11月2日，全球锰矿发运量为92.48万吨，环比增加9.6万吨（+11.58%）；澳大利亚锰矿发运量为5.35万吨，环比减少10.55万吨（-66.35%）；加蓬锰矿发运量为27.79万吨，环比增加3.02万吨（+12.19%）。硅锰锰矿供应端整体趋松，港口库存延续累积，全球发运量回升，其中澳洲减量与加蓬增量形成对冲，成本支撑边际转弱。
供给	根据铁合金在线，截至11月8日，全国硅锰总开炉率 41.44%，周环比上升 0.66 个百分点。分区域开炉率：内蒙 66.67%（环比 +2.52%）、广西 18.92%（环比持平）、宁夏 38.46%（环比持平）、贵州 13.89%（环比持平）、北方其他地区 28.57%（环比持平）、南方其他地区 35.59%（环比 -1.69%）；总开炉数 138 台，周增3 台。6517# 炉 113 台（周增3 台）。本周锰矿库存：天津港库存498.43万吨，环比增加8.51万吨；本周钦州港库90.45万吨，环比减少2.19万吨。供给端开炉率与开炉数环比回升，内蒙增幅明显，锰矿港口总库存累积，硅锰供应压力边际增加。
需求	根据上海钢联，中国样本企业螺纹钢产量为182.82万吨，环比减少3.08万吨（-1.66%）。硅锰下游螺纹钢产量环比回落，需求端延续走弱，对硅锰消费支撑不足。
库存	根据上海钢联，中国63家样本硅锰企业库存为37.1万吨，环比增加0.1万吨（+0.27%）。
成本	内蒙丰镇含税综合成本合计 5798.14 元/吨；宁夏平罗硅锰含税综合成本合计 5802.56 元/吨；贵州（避峰单班）硅锰含税综合成本合计 6247.6 元/吨。
主要逻辑	本周硅锰期货盘面震荡偏弱，现货价格整体相对稳定，市场缺乏明显方向性驱动。成本端尚有支撑，但需求端暂未出现明显改善。锰矿方面，港口现货价格相对坚挺，矿端成本支撑仍在。供应方面，北方内蒙古、宁夏产区生产相对稳定，南方地区受丰水期结束及电价上涨影响，停减产范围有所扩大，近期全国硅锰周产量环比下降超过5%，供应端收缩对市场形成一定支撑。需求方面，钢厂采购仍以刚需为主，河北某大型钢厂11月硅锰采购量19350吨，较10月减少2900吨，钢厂采购需求偏弱。短期来看，硅锰仍将维持成本与需求之间的博弈，锰矿价格坚挺及南方减产对下方形成一定支撑，但高库存及需求不足限制上行空间，预计以区间震荡为主，后续重点关注锰矿价格、南方电价变化及钢厂采购情况。

硅铁基本面数据

东方证券 ORIENT SECURITIES 期货

因子	周度观点
供给	根据铁合金在线，截至11月8日，全国硅铁总平均开炉率 51.14%，周环比下降 1.12 个百分点；分区域开炉率：内蒙 61.21%（环比持平），甘肃 41.98%（环比 -1.23%），青海 53.06%（环比 -4.08%），宁夏 52.94%（环比 +7.06%），陕西 44.07%（环比 -8.47%），新疆、四川、山西、重庆 53.57%（环比持平）。全国硅铁开炉率周环比回落，供给边际收缩，但宁夏开炉率逆势抬升形成区域对冲，整体供给端压力缓和但仍有韧性。
库存	根据上海钢联，中国60家样本硅铁企业库存为82630吨，环比减少2600吨（-3.05%）；硅铁仓单库存为5599张，环比增加199张（+3.69%）。
成本	本周青海硅铁单位周成本 5748元/吨（不含余热发电收益），周环比减少19元/吨（不含余热发电收益）；本周宁夏硅铁单位周成本 5487元/吨（不含余热发电收益），周环比减少19元/吨（不含余热发电收益）。
兰炭	兰炭价格为950元/吨，环比减少20元/吨（-2.06%）。
主要逻辑	本周硅铁期货盘面窄幅震荡，现货市场成交一般，价格整体缺乏明显上涨动力。现货方面，各地区72硅铁汇总报价5440—5550元/吨，市场成交表现相对平淡。供应方面，主产区企业减停产数量有所增加，周产量预计延续下降，但部分企业仍以订单及利润情况安排生产，供应端尚未形成明显的集中性收缩。需求方面，钢厂采购仍以刚需为主，新增订单有限，河北某大型钢厂11月硅铁采购量3560吨，较10月减少673吨，钢厂采购需求有所收缩。成本方面，兰炭价格继续小幅下调，内蒙古主流兰炭企业中料下调30元/吨至960元/吨，小料下调20元/吨至950元/吨；各产区电价分化，部分高成本企业亏损仍较明显，对后续供应形成一定约束。短期来看，硅铁仍以震荡运行为主，企业减停产对供应形成一定支撑，但需求缺乏改善、兰炭价格下调削弱成本支撑，价格反弹空间有限，后续重点关注主产区停减产兑现情况及钢厂采购变化。

铁合金周度聚焦：重点新闻及产业链动态

东方证券 ORIENT SECURITIES 期货

重点新闻

钢厂动态

【2026-11-09】 Mysteel调研：河北多地启动重污染天气应急响应，钢厂限产情况调研 （来源：我的钢铁网）
【2026-11-11】 Mysteel快讯：邯郸武安地区钢厂限产情况调研 （来源：我的钢铁网）
【2026-11-13】 Mysteel快讯：河北钢厂限产阶段性跟踪 （来源：我的钢铁网）

宏观新闻

【2026-11-09】 特朗普对伊朗态度软化 （来源：wind）
【2026-11-09】 10月美国非农新增就业岗位16.5万个 （来源：wind）
【2026-11-09】 中国央行连续第24个月增持黄金 （来源：wind）
【2026-11-10】 广州优化住房公积金提取政策 （来源：wind）
【2026-11-10】 中国10月进出口增长强劲 （来源：wind）
【2026-11-11】 美国10月季调后CPI月率 0.4% （来源：wind）
【2026-11-11】 沃勒：支持12月继续加息 （来源：wind）
【2026-11-13】 美联储哈玛克：倾向多次小幅加息 （来源：wind）

铁合金数据观点变化及全市场观点

东方证券 ORIENT SECURITIES 期货

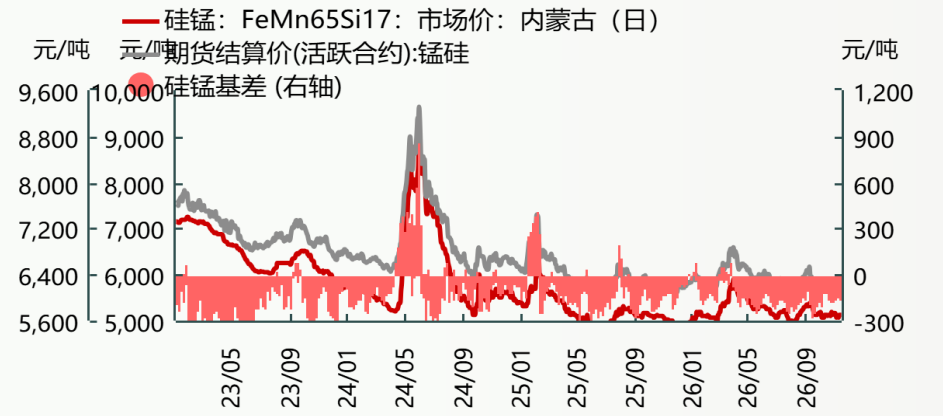
锰硅	全市场观点总结	锰矿成本支撑与高库存弱需求博弈，短期宽幅震荡，关注5800-6000。
	本周观点分布	1 家看涨 4 家中性 0 家看跌
	上周观点分布	2 家看涨 5 家中性 0 家看跌
	分歧点与预期差	一方认为锰矿成本支撑可逢低做多，另一方认为高库存弱需求仅限震荡。

硅铁	全市场观点总结	短期硅铁供需双弱，减产支撑但需求与成本偏弱，维持区间震荡。
	本周观点分布	2 家看涨 3 家中性 0 家看跌
	上周观点分布	0 家看涨 5 家中性 1 家看跌
	分歧点与预期差	减产收缩供应能支撑价格，还是成本下移与复产弹性令反弹受限。

产业链动态	观点评级	核心观点
焦煤	中性	供需双弱下低库存、深贴水支撑价格，但需求疲弱抑制反弹，短期震荡为主。
焦炭	中性	焦炭供需双弱，低库存与成本支撑限制下行，短期震荡，方向跟随焦煤及铁水需求。
螺纹钢	中性	螺纹供需双弱、库存去化，成本支撑有限，短期低位震荡，趋势上涨需需求改善
热轧卷板	中性	热卷供需双弱、库存高位，成本托底但上行乏力，短期低位震荡且弱于螺纹。

锰硅： 期货市场：合约价格和基差

图表1：硅锰基差



资料来源：Wind，上海钢联，东证衍生品研究院

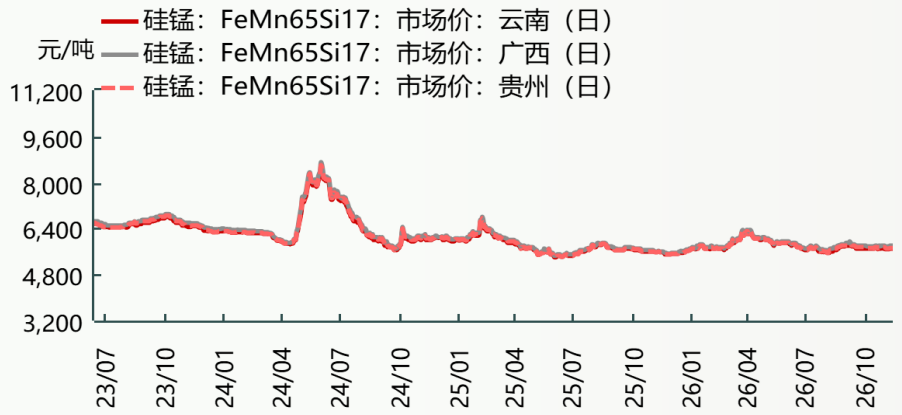
图表2：锰硅收盘价(活跃合约)



资料来源：Wind，东证衍生品研究院

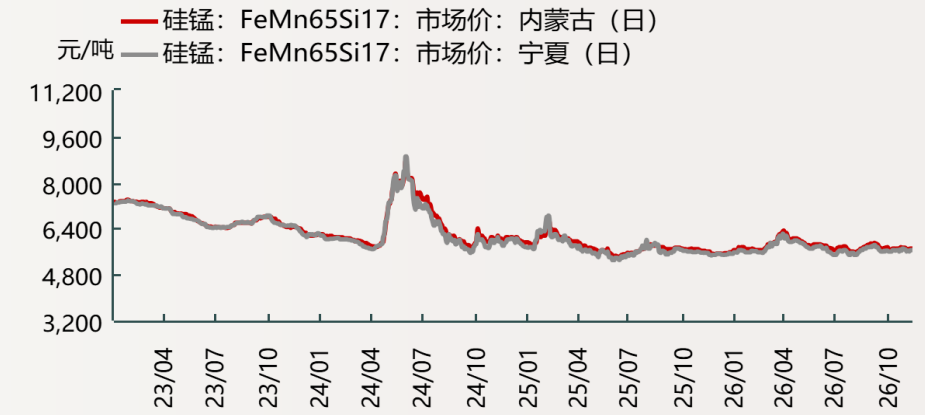
锰硅： 现货市场

图表3：硅锰南方现货价格



资料来源：上海钢联，东证衍生品研究院

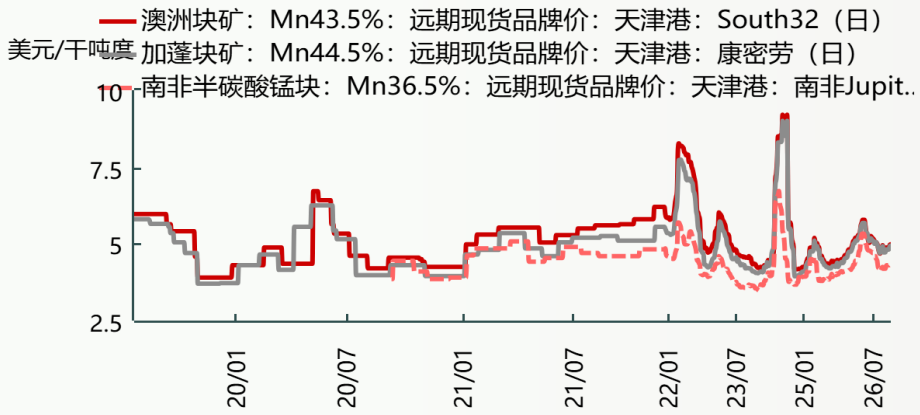
图表4：硅锰北方现货价格



资料来源：上海钢联，东证衍生品研究院

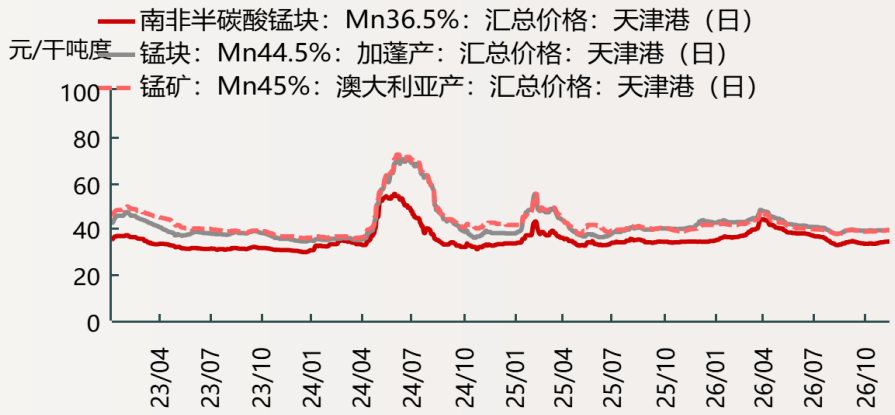
锰硅： 锰矿价格

图表5：天津港锰矿远期价格(美元计价)(副本)



资料来源：上海钢联，东证衍生品研究院

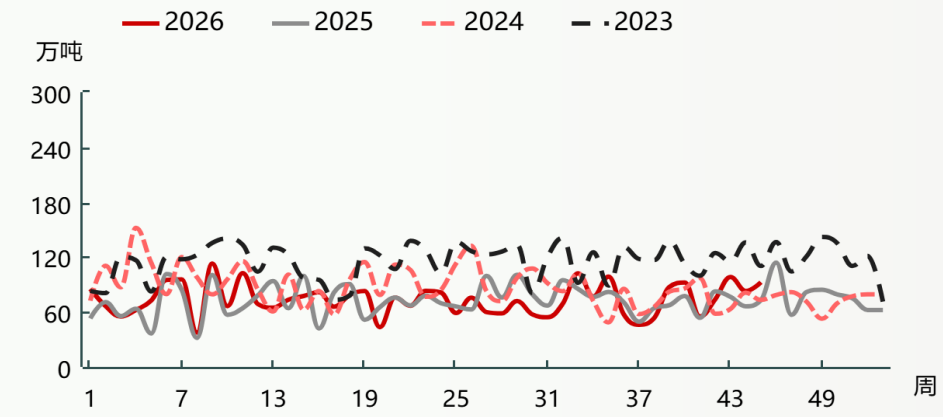
图表6：天津港锰矿价格（人民币计价）(副本)



资料来源：上海钢联，东证衍生品研究院

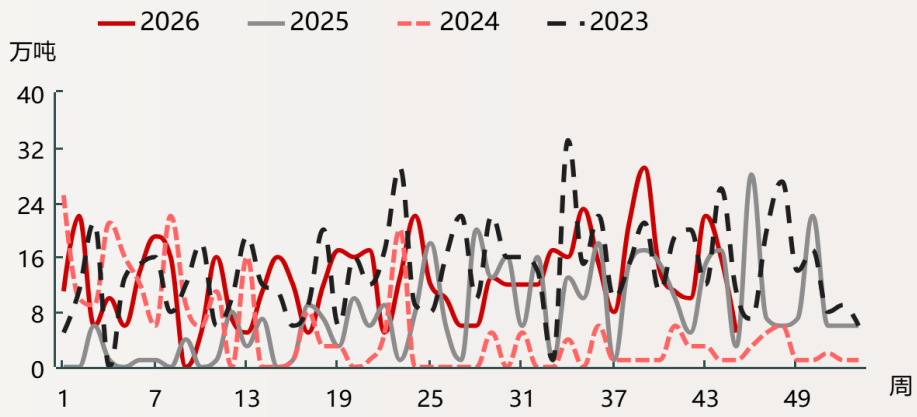
锰硅： 锰矿发运

图表7：全球锰矿发运量（周）



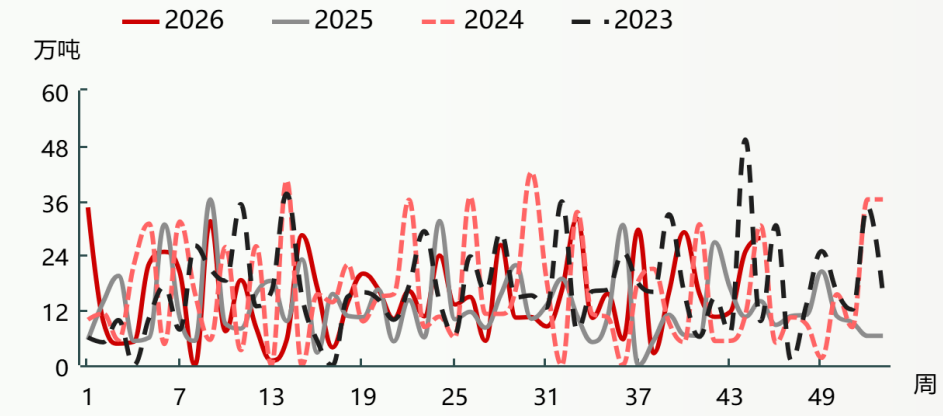
资料来源：上海钢联，东证衍生品研究院

图表8：澳大利亚锰矿发运量（周）



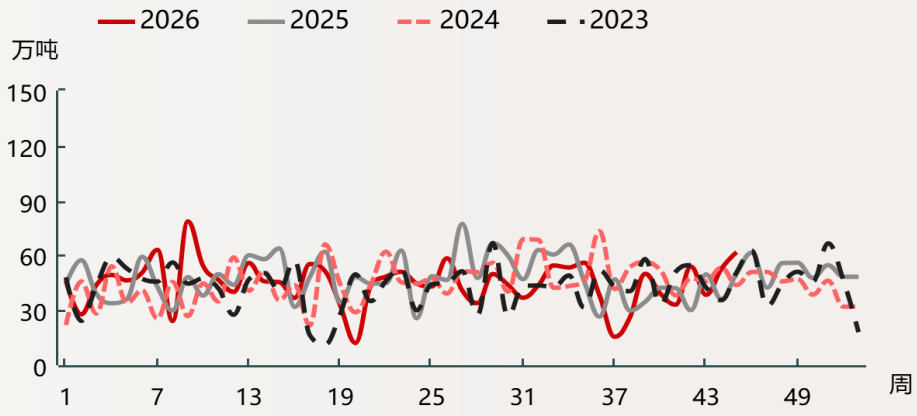
资料来源：上海钢联，东证衍生品研究院

图表9：加蓬锰矿发运量（周）



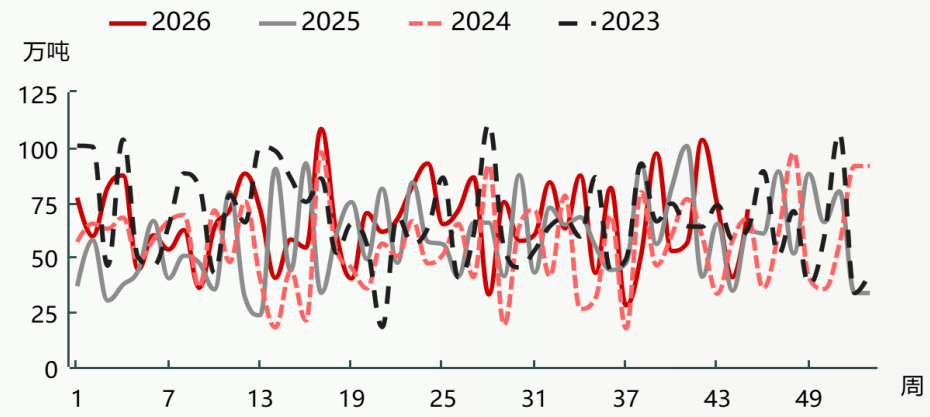
资料来源：上海钢联，东证衍生品研究院

图表10： 南非锰矿发运量（周）



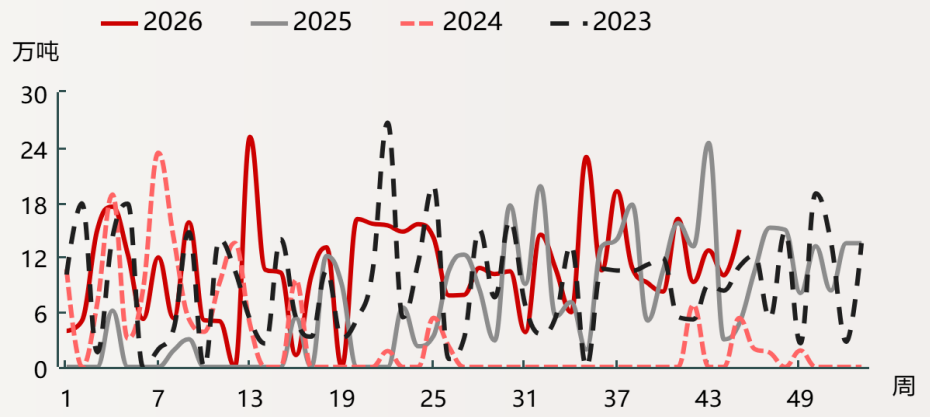
资料来源：上海钢联，东证衍生品研究院

图表11：全球→中国锰矿到港量（周）



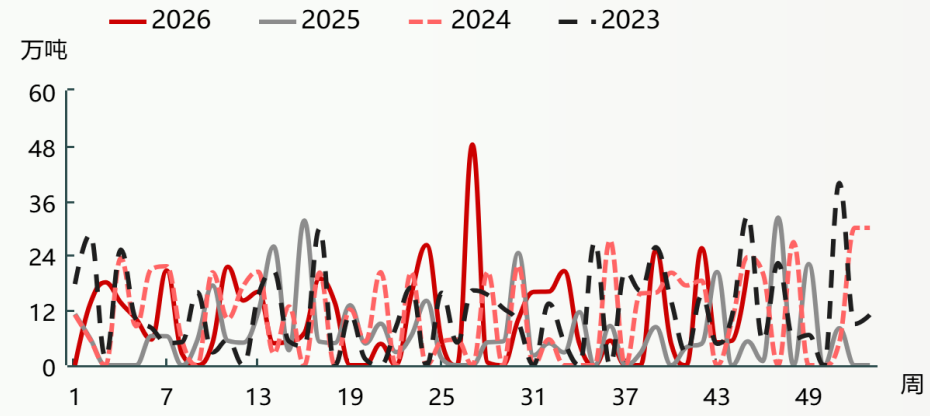
资料来源：上海钢联，东证衍生品研究院

图表12： 澳大利亚→中国锰矿到港量（周）



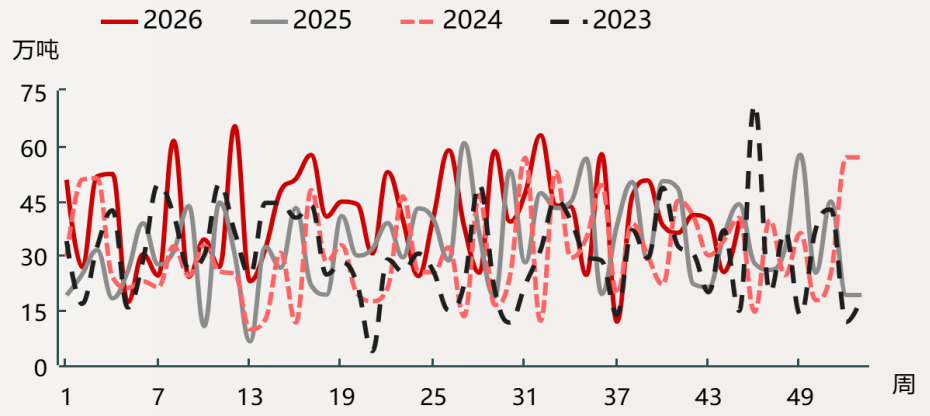
资料来源：上海钢联，东证衍生品研究院

图表13：加蓬→中国锰矿到港量（周）



资料来源：上海钢联，东证衍生品研究院

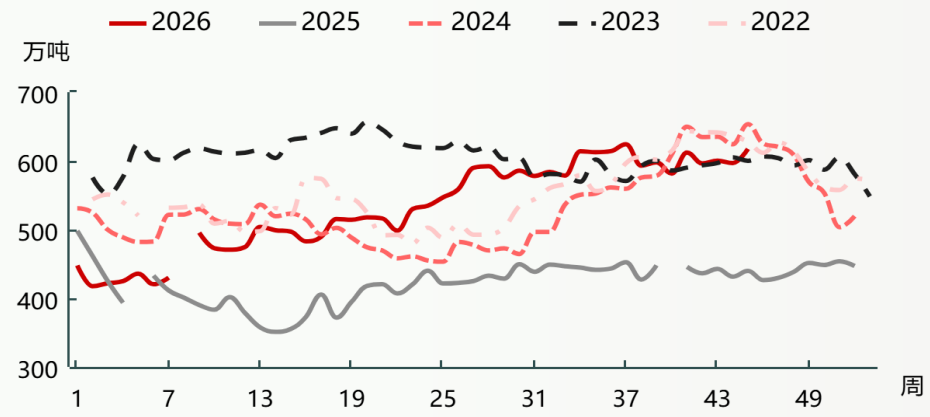
图表14：南非→中国锰矿到港量（周）



资料来源：上海钢联，东证衍生品研究院

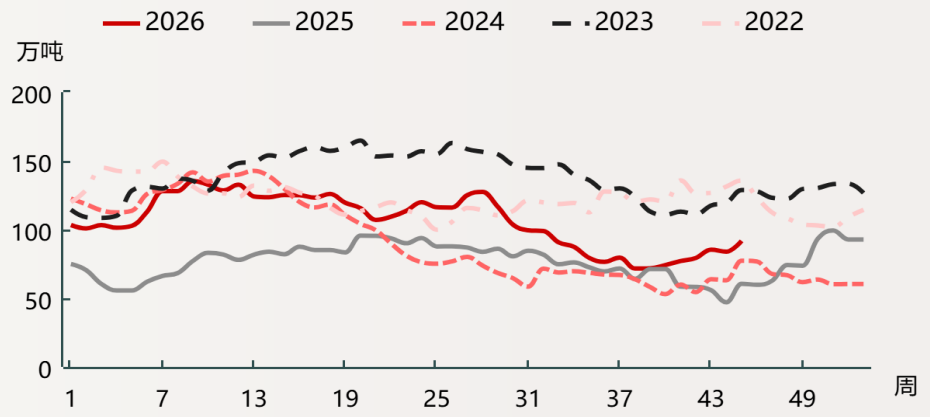
锰硅： 锰矿库存：港口锰矿库存

图表15：中国锰矿港口库存（周度）



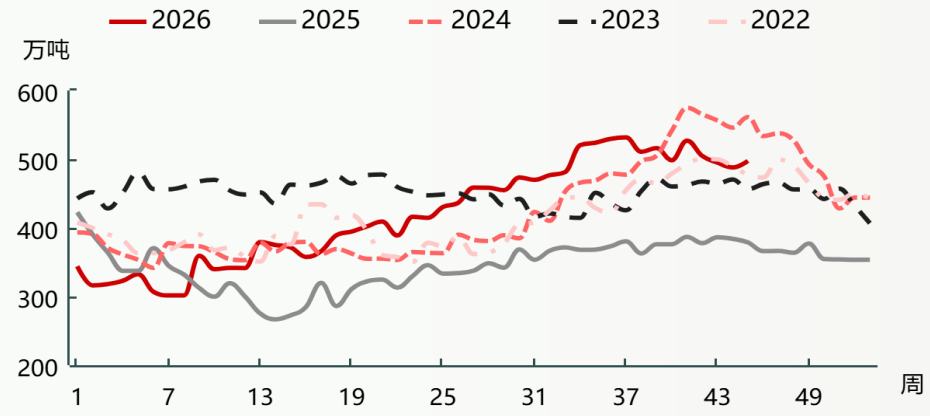
资料来源：上海钢联，东证衍生品研究院

图表16： 钦州港锰矿港口库存（周）(副本)



资料来源：上海钢联，东证衍生品研究院

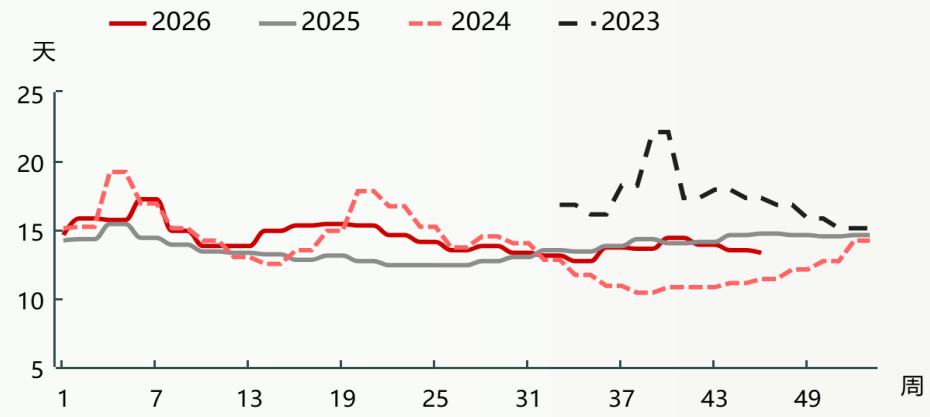
图表17： 天津港锰矿港口库存（周）(副本)



资料来源：上海钢联，东证衍生品研究院

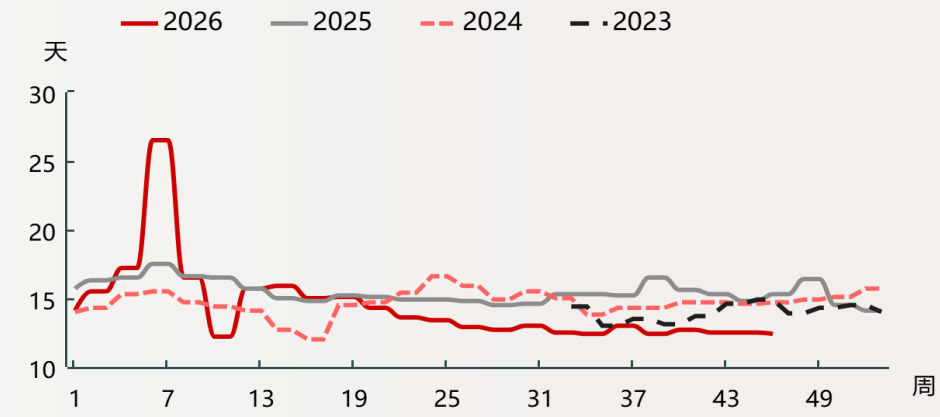
锰硅： 锰矿库存：工厂锰矿库存

图表18：中国锰矿库存平均可用天数（周度）



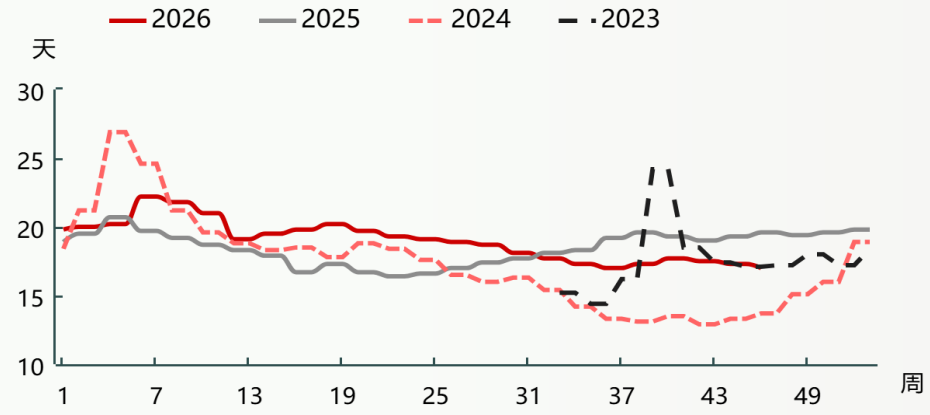
资料来源：上海钢联，东证衍生品研究院

图表19：宁夏锰矿库存平均可用天数（周度）



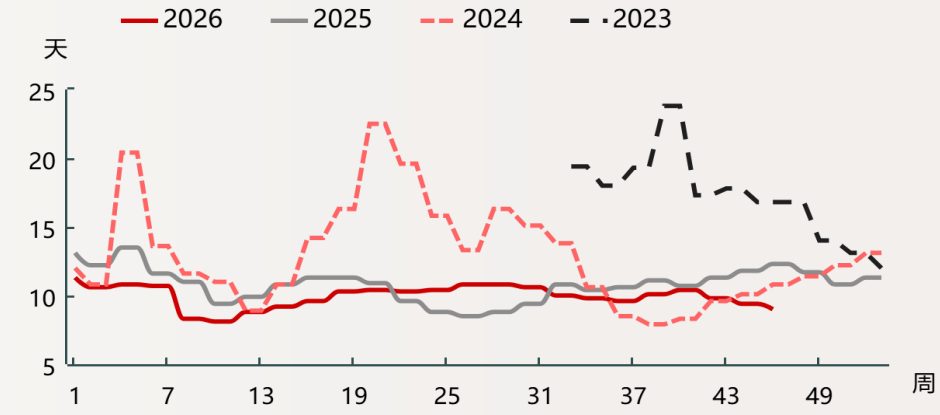
资料来源：上海钢联，东证衍生品研究院

图表20：内蒙古锰矿库存平均可用天数（周度）



资料来源：上海钢联，东证衍生品研究院

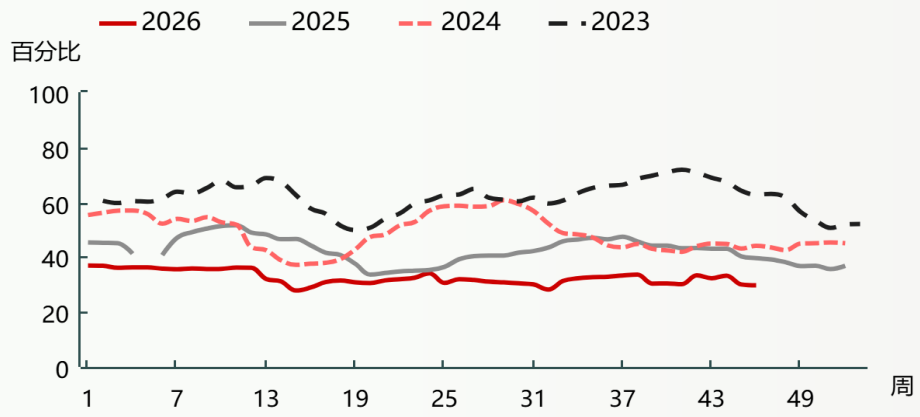
图表21：贵州锰矿库存平均可用天数（周度）



资料来源：上海钢联，东证衍生品研究院

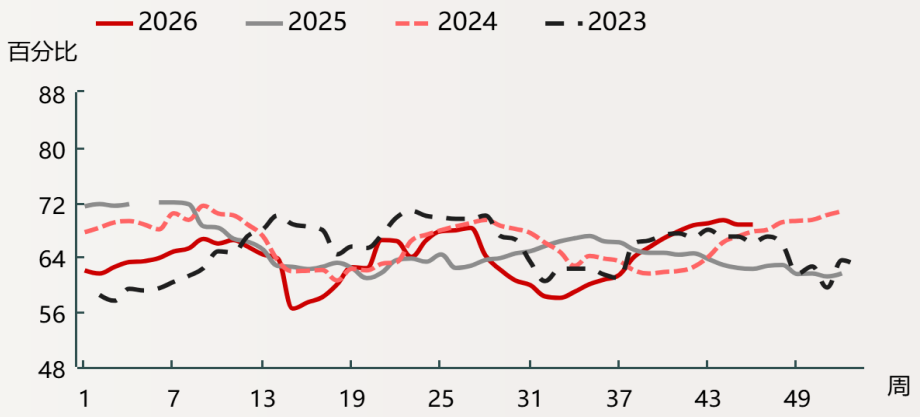
锰硅： 供给：开工率

图表22：中国样本硅锰企业开工率（周）



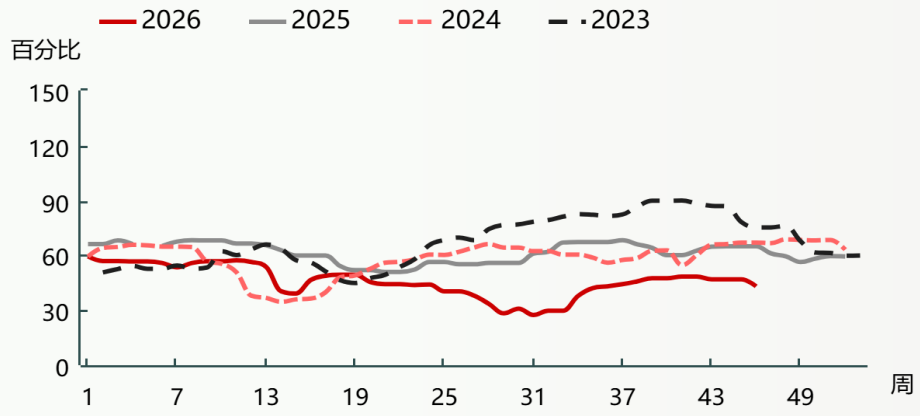
资料来源：上海钢联，东证衍生品研究院

图表23：内蒙古样本硅锰企业开工率（周）



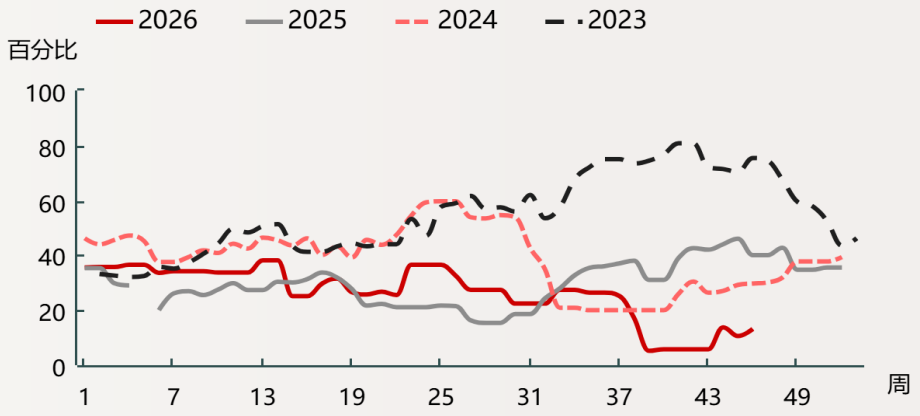
资料来源：上海钢联，东证衍生品研究院

图表24：宁夏样本硅锰企业开工率（周）



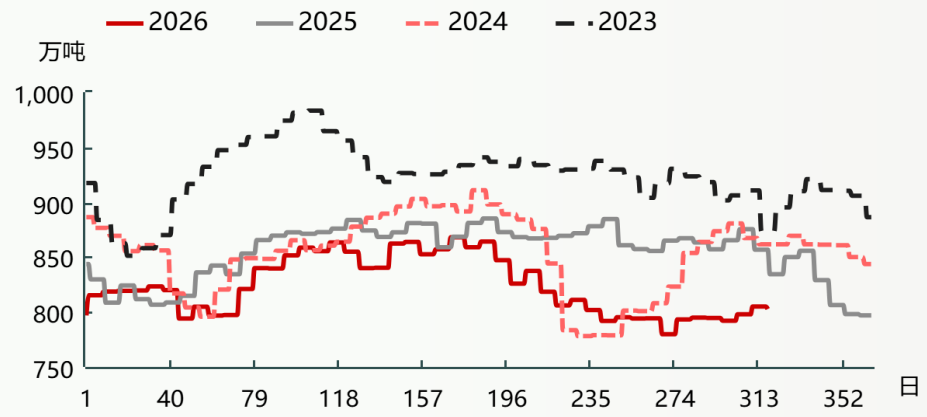
资料来源：上海钢联，东证衍生品研究院

图表25：贵州样本硅锰企业开工率（周）



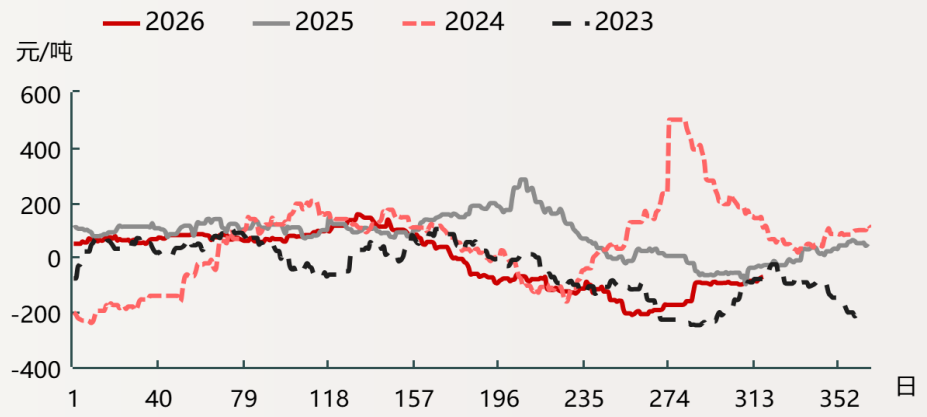
资料来源：上海钢联，东证衍生品研究院

图表26：五大品种周产量合计



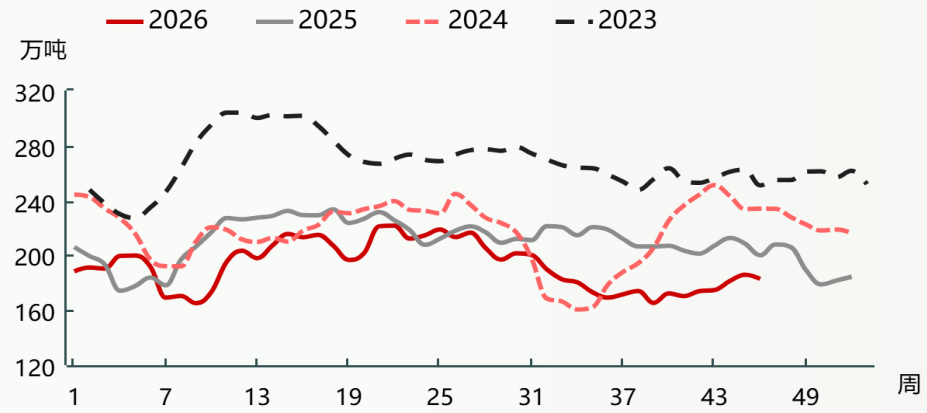
资料来源：Wind，上海钢联，东证衍生品研究院

图表27：螺纹钢毛利



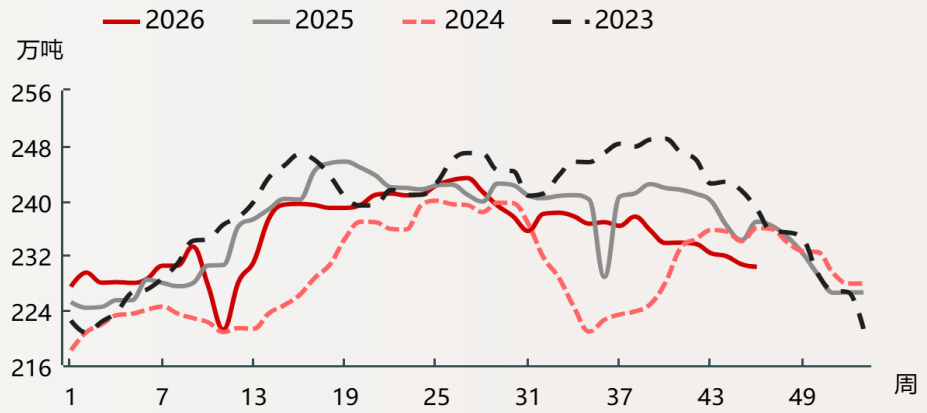
资料来源：上海钢联，东证衍生品研究院

图表28：中国样本企业螺纹钢产量



资料来源：上海钢联，东证衍生品研究院

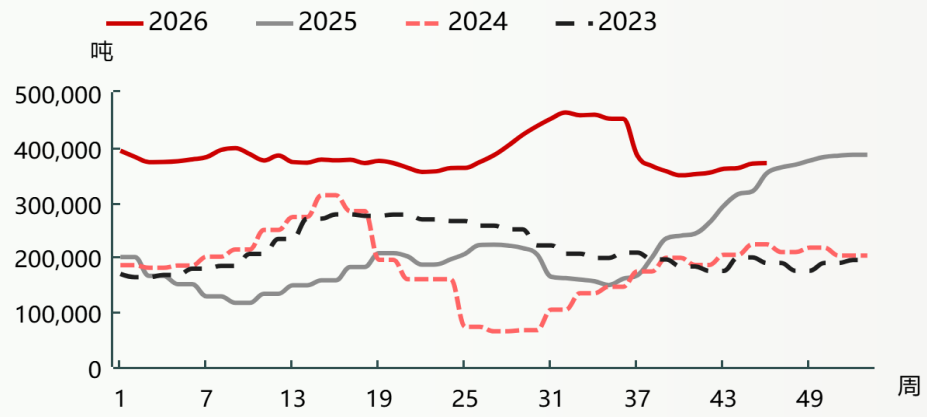
图表29：247家钢铁企业日均铁水产量



资料来源：上海钢联，东证衍生品研究院

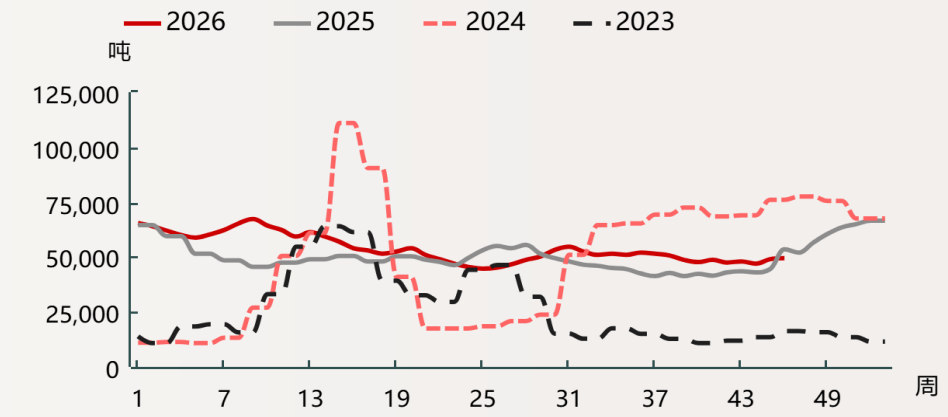
锰硅： 库存：企业库存

图表30：中国63家样本硅锰企业库存（周）



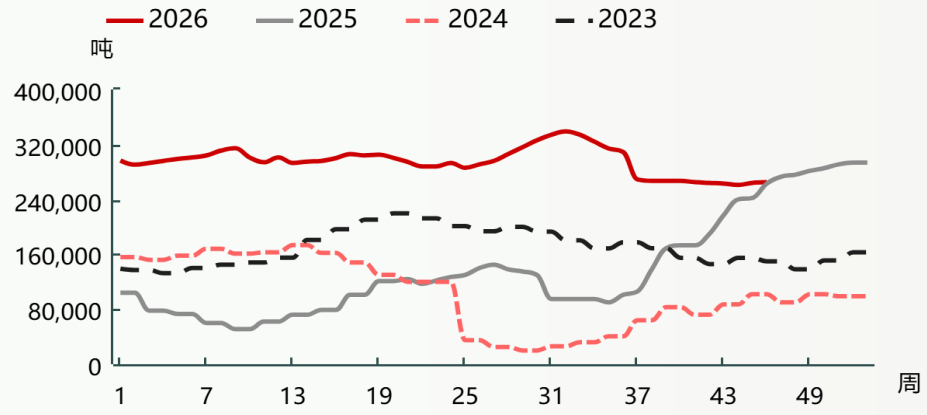
资料来源：上海钢联，东证衍生品研究院

图表31：内蒙63家样本硅锰企业库存（周）



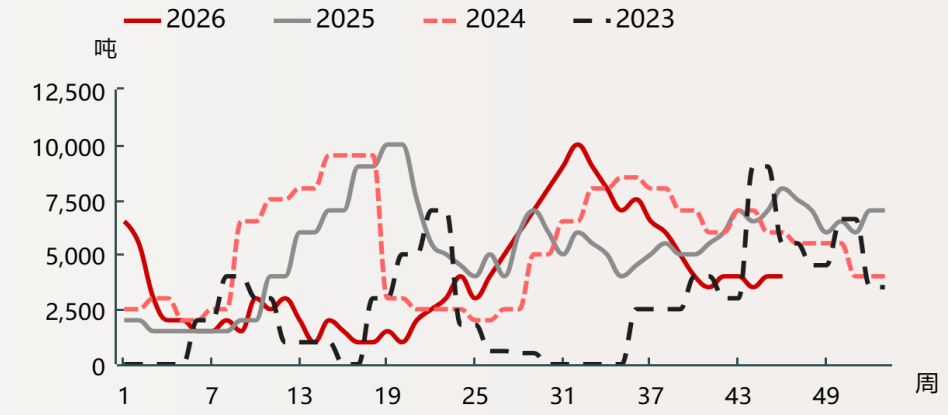
资料来源：上海钢联，东证衍生品研究院

图表32：宁夏63家样本硅锰企业库存（周）



资料来源：上海钢联，东证衍生品研究院

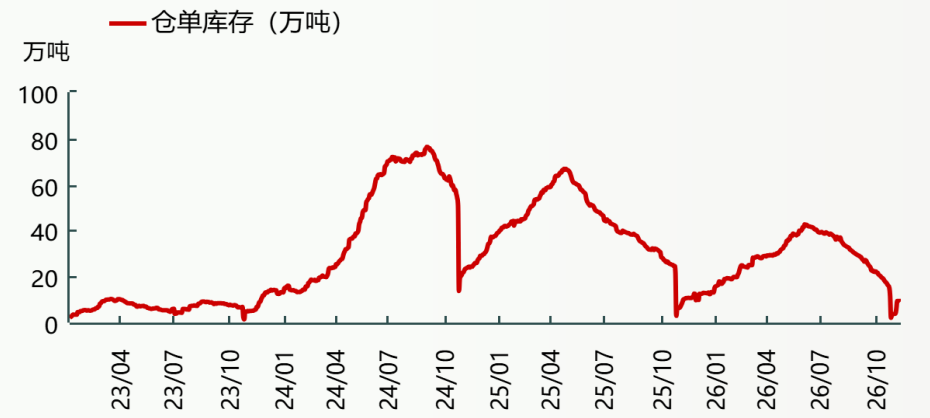
图表33：贵州63家样本硅锰企业库存（周）



资料来源：上海钢联，东证衍生品研究院

锰硅： 库存：仓单库存

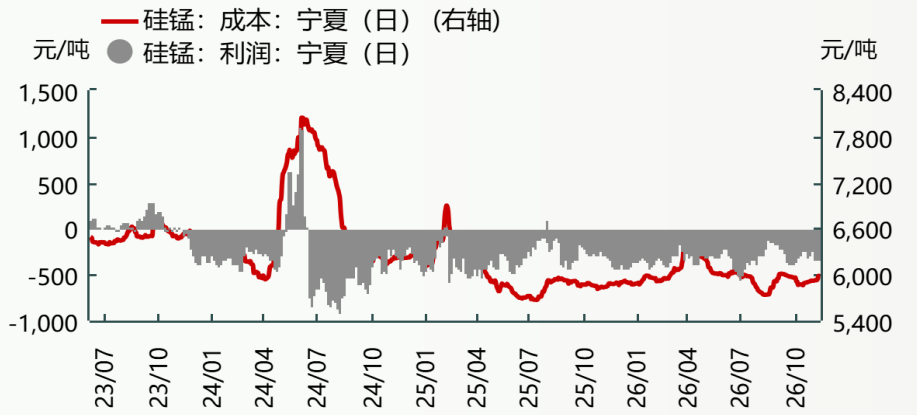
图表34：仓单库存



资料来源：Wind，东证衍生品研究院

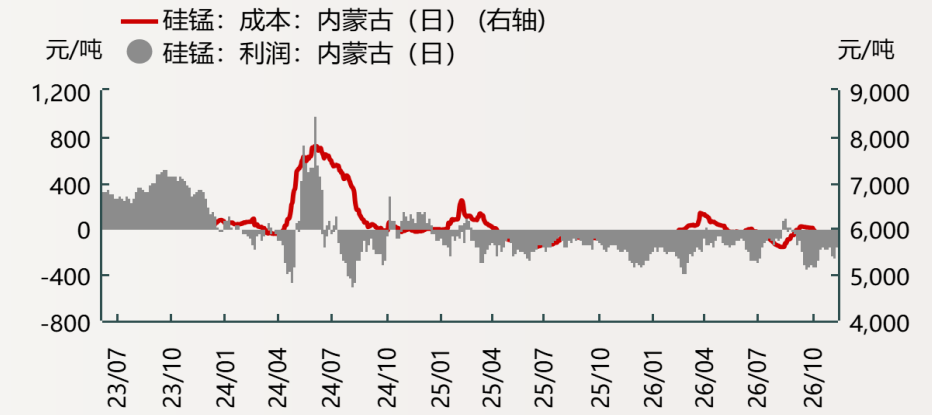
锰硅： 利润

图表35：宁夏成本利润



资料来源：上海钢联，东证衍生品研究院

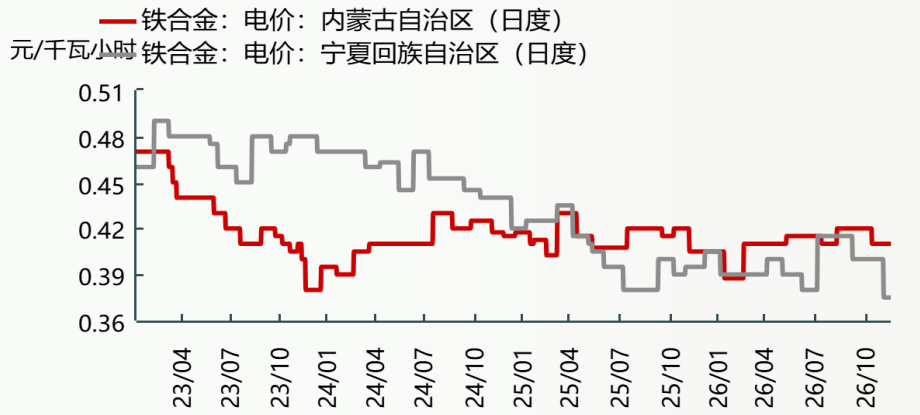
图表36：内蒙成本利润



资料来源：上海钢联，东证衍生品研究院

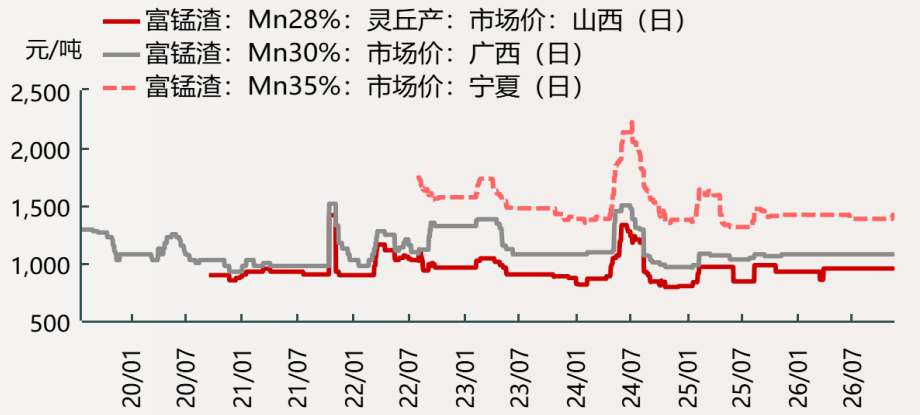
锰硅： 其他成本

图表37：硅锰主产区电价



资料来源：上海钢联，东证衍生品研究院

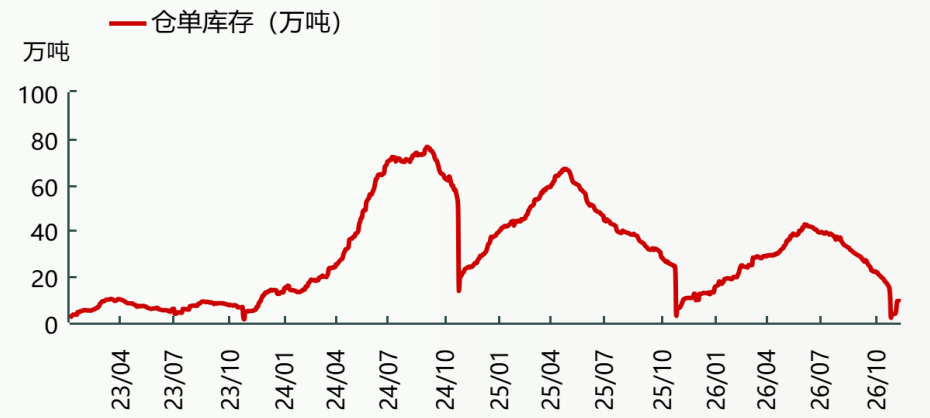
图表38：富锰渣现货价格



资料来源：上海钢联，东证衍生品研究院

锰硅： 库存：仓单库存

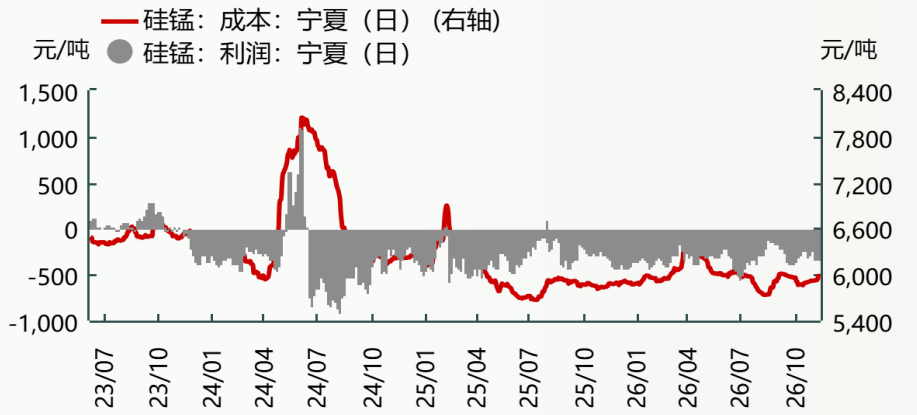
图表34：仓单库存



资料来源：Wind，东证衍生品研究院

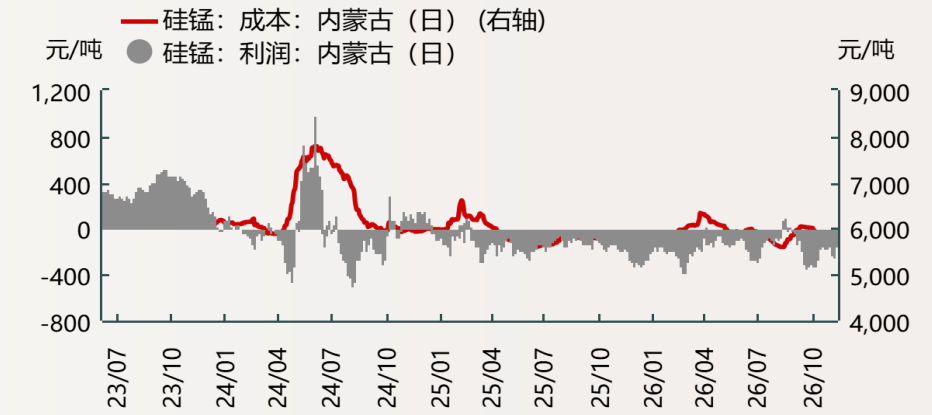
锰硅： 利润

图表35：宁夏成本利润



资料来源：上海钢联，东证衍生品研究院

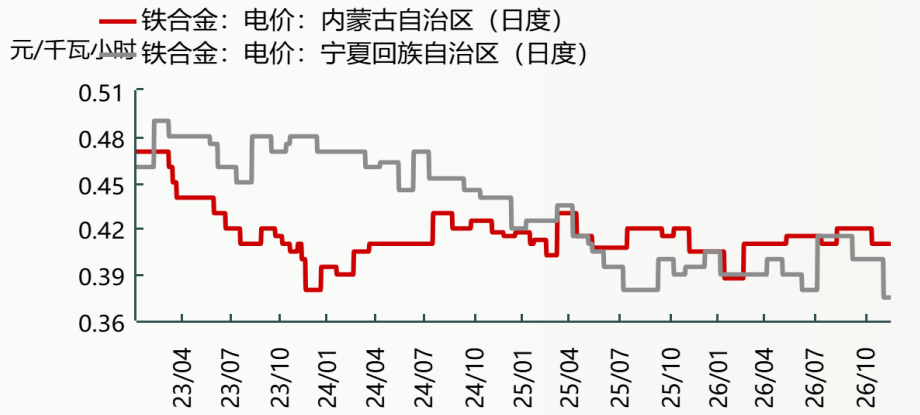
图表36：内蒙成本利润



资料来源：上海钢联，东证衍生品研究院

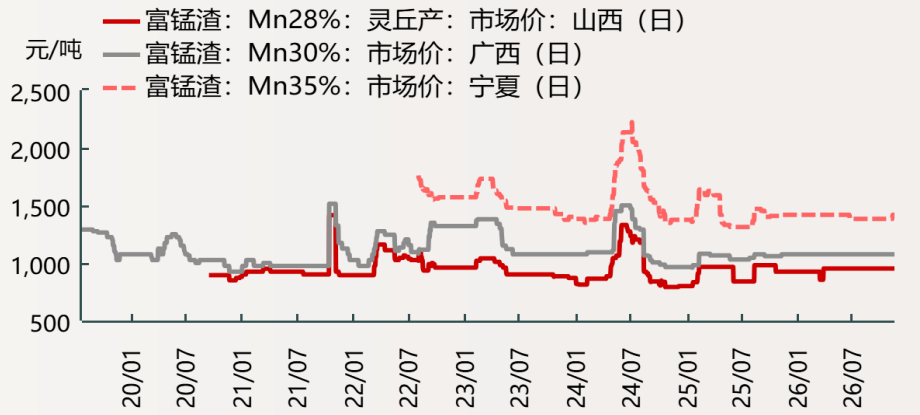
锰硅： 其他成本

图表37：硅锰主产区电价



资料来源：上海钢联，东证衍生品研究院

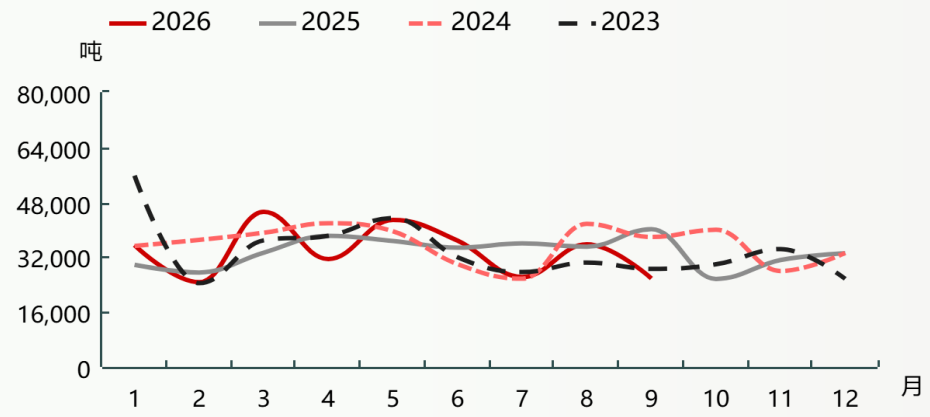
图表38：富锰渣现货价格



资料来源：上海钢联，东证衍生品研究院

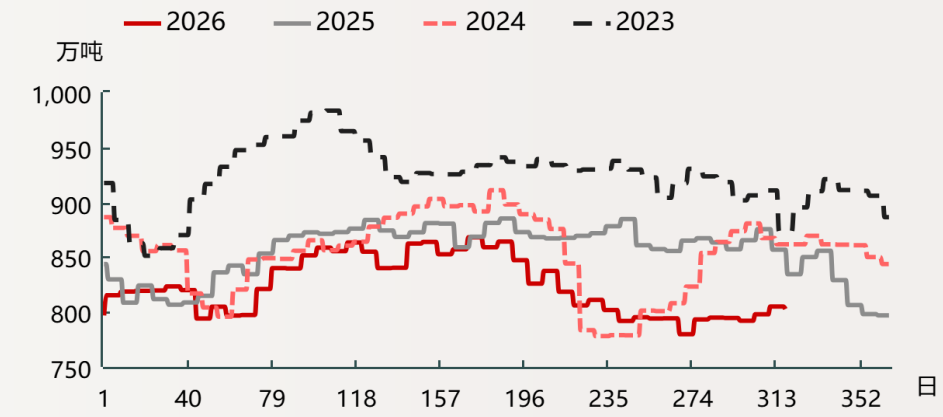
硅铁： 需求

图表46：硅铁出口当月值



资料来源：Wind，东证衍生品研究院

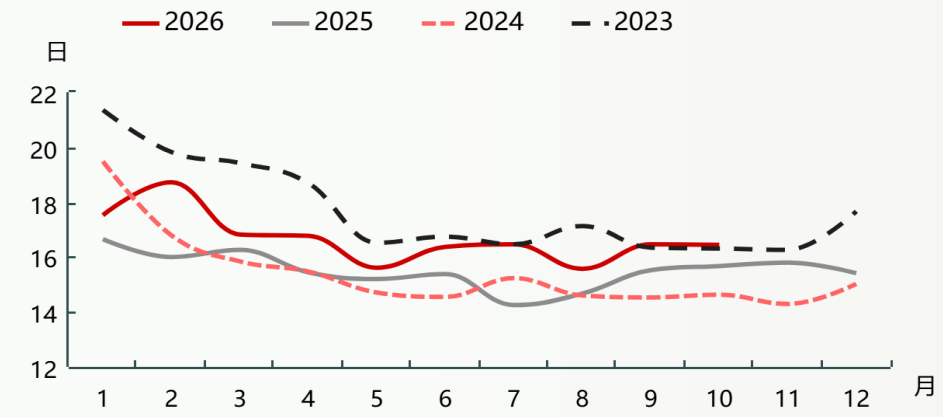
图表47：五大品种周产量合计(副本)



资料来源：Wind，上海钢联，东证衍生品研究院

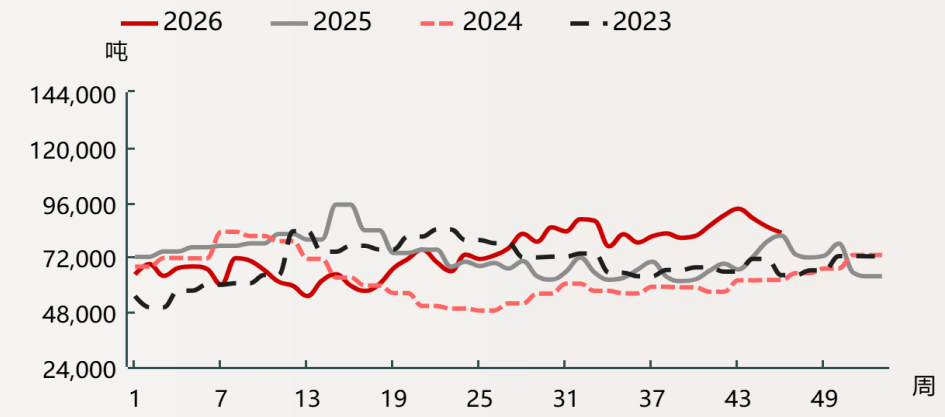
硅铁： 库存：工厂库存

图表48：硅铁库存平均可用天数（月）



资料来源：上海钢联，东证衍生品研究院

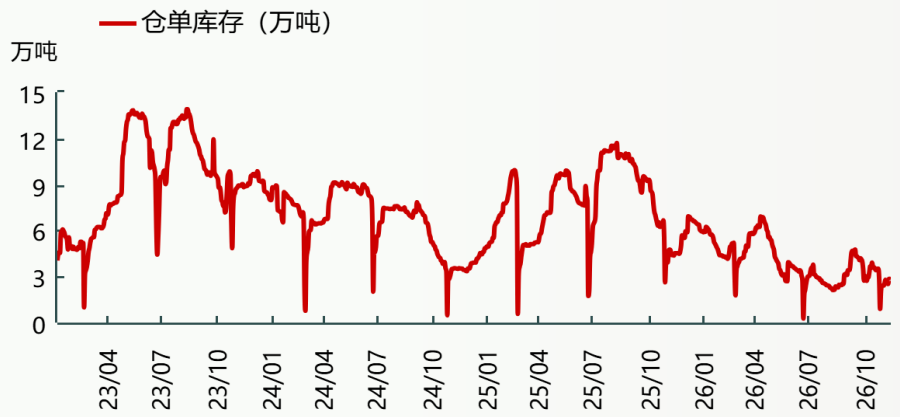
图表49：中国60家样本硅铁企业库存（周）



资料来源：上海钢联，东证衍生品研究院

硅铁： 库存：仓单及预报仓单

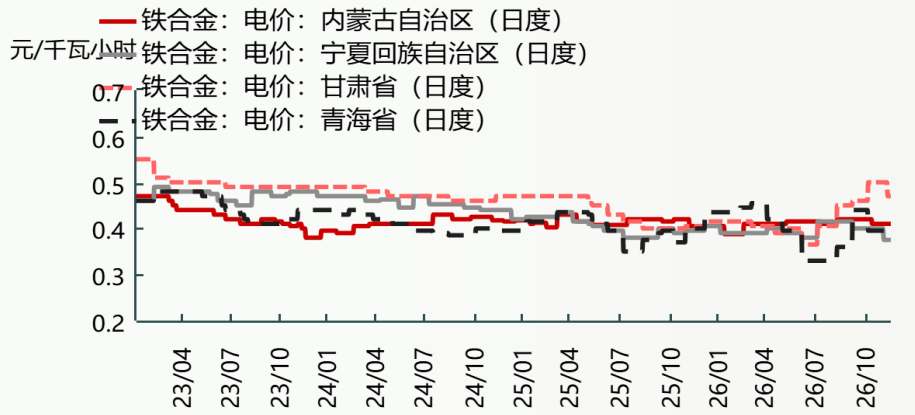
图表50：硅铁仓单库存



资料来源：Wind，东证衍生品研究院

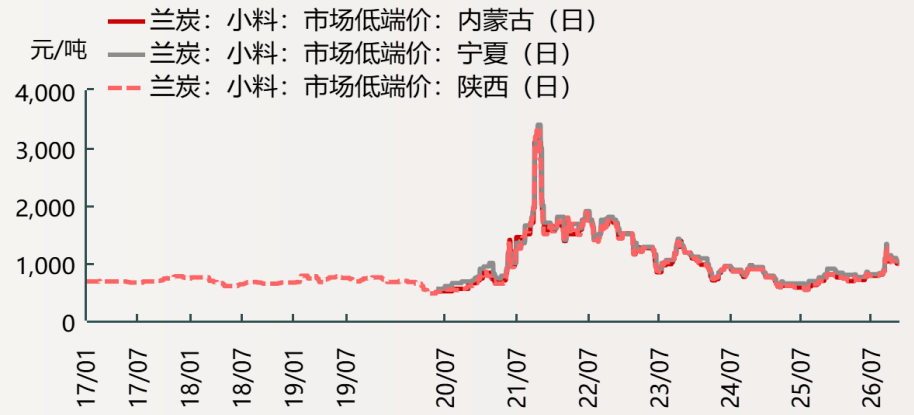
硅铁： 成本利润

图表51：硅主产区电价



资料来源：上海钢联，东证衍生品研究院

图表52：兰炭价格



资料来源：隆众资讯，东证衍生品研究院

分析师承诺 & 免责声明

分析师承诺

王心彤

本人具备期货交易咨询执业资格，保证本报告所采用的数据和信息均来自合规渠道，且本人力求报告内容、引用信息和数据的客观与公正，**但不对所引用信息和数据本身的准确性和完整性作出保证。**本报告分析逻辑基于本人的研究与职业判断，研究结论独立、客观，不受任何第三方授意或影响。本人及利益相关方不曾因、亦不会因本报告中的具体观点而直接或间接获取任何形式的不当利益。本报告所载的观点仅代表分析师个人研究判断，并不代表本公司立场，特此声明。

免责声明

上海东证期货有限公司（以下简称“本公司”）已取得期货投资咨询业务资格，投资咨询业务资格：证监许可【2011】1454号。 本报告仅供上海东证期货有限公司（以下简称“本公司”）符合监管及公司相关规定的适当客户参考，本公司不因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本公司与本报告所涉品种及相关主体不存在可能影响研究独立性、客观性的利益冲突。

本报告 **不构成任何投资建议**，未考虑特定客户的投资目标、财务状况及个体需求。在任何情况下，本公司不对投资结果作出任何保证，不与客户分享投资收益，亦不对任何人因使用本报告内容所引致的任何损失承担责任。 **投资者应独立判断、自主决策、自行承担全部投资风险。**

本报告研究结论基于发布当日可获取的信息及市场环境形成，存在时效性局限，市场波动、政策变化、相关变量调整等均可能导致研究结论发生变更，**本公司不承担另行通知义务。**

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载或以其他任何方式非法使用本报告的部分或全部内容，否则本公司将保留追究其法律责任的权利。

如征得本公司同意进行引用、转载、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为 “ **东证衍生品研究院” ，标注报告的发布人和发布日期**，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

东方证券 ORIENT SECURITIES | 期货

THANKS



公司电话：4008859999
公司网址：www.orientfutures.com

东证期货公众号