



【鑫期汇】锰硅专题报告0313：锰硅供给宽松，短期高生产成本支撑其价格

2026年3月13日

一、近期锰硅行情回顾

2026年2月24日春节后的第一个交易日，SM2605价格大跌，次日开始反弹。2月26日市场传出“南非2026年度预算案于2026年2月25日公布，锰矿电力成本上涨，7月1日开始征收15%生态出口税”的消息”。受该消息影响，当日大涨2.33%。虽然当日收盘后该消息被证伪，但锰矿价格处于低位，锰矿开采积极性下降，2-3月海外锰矿发运出现延期、减量现象。3月锰矿采购需求逐步增多。3月锰矿存在供需错配，对锰矿价格形成较强支撑。3月9日国际油价直线飙涨，WTI原油期货、布伦特原油期货突破110美元/桶，涨幅约20%。全球能源价格上涨支撑煤炭与焦煤焦炭价格，锰硅生产成本或将进一步增加。3月9日锰硅高开高走，日内波动剧烈。随后锰硅SM2605合约在6030-6260区间震荡。

图1 近期锰硅 SM2605 行情回顾

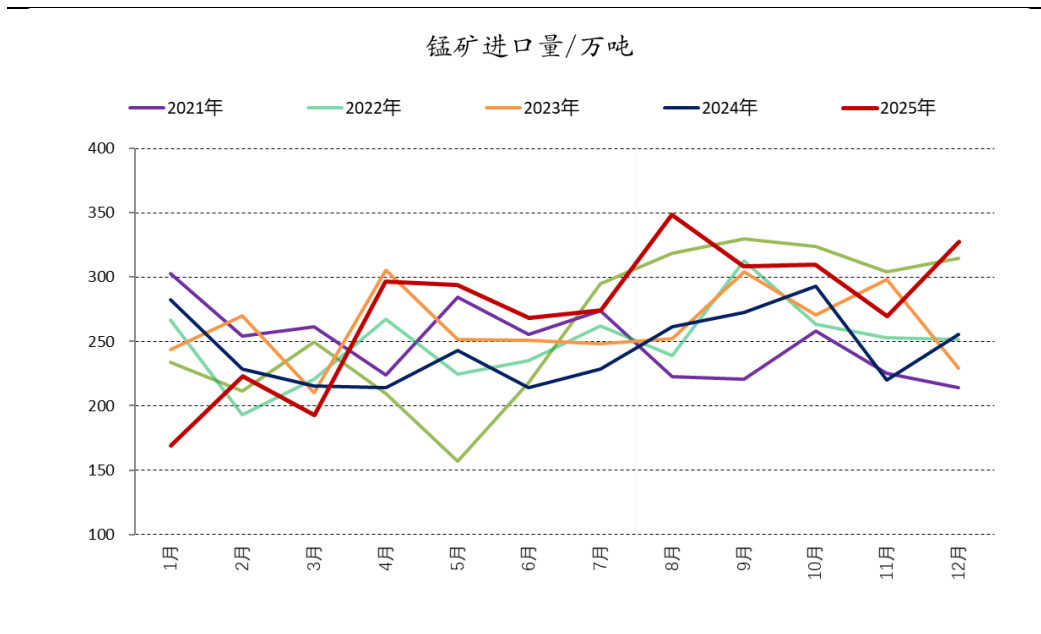


数据来源：华鑫期货研究所、文华财经

二、锰硅供应

2025年锰矿进口量3281.3万吨，同比增加352.4万吨，增幅12.0%。2月初南非Kalahari盆地矿山安保检查，部分锰矿山生产、发运收到一定影响。短期锰矿供应偏紧，库存下降，锰矿价格偏强，对锰硅生产成本形成较强支撑。

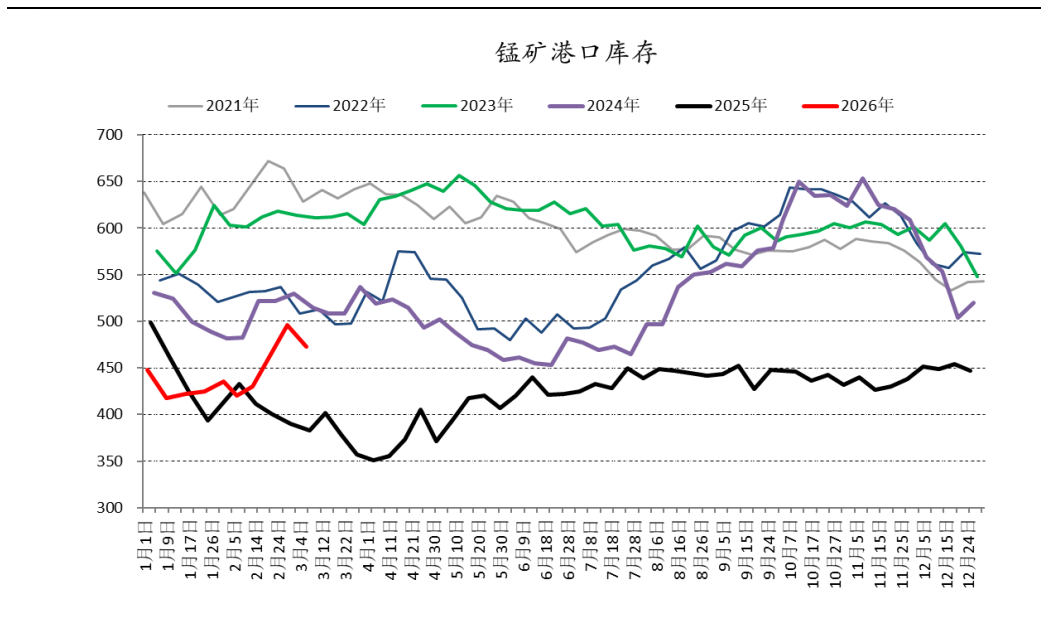
图2 锰矿进口量



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

截止3月6日国内锰矿港口库存472.8万吨，较上周下降22.6万吨。2-3月海外锰矿发运出现延期、减量现象，导致当前锰矿库存处于中等偏低水平。

图3 港口锰矿库存



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联



3月13日天津港澳矿Mn45块价格43.5元/吨度，天津港南非半碳酸Mn38块价格39.5元/吨度。价格较春节前有明显上涨。三月底随着海外锰矿发运恢复，预计锰矿供应或将转向宽松。

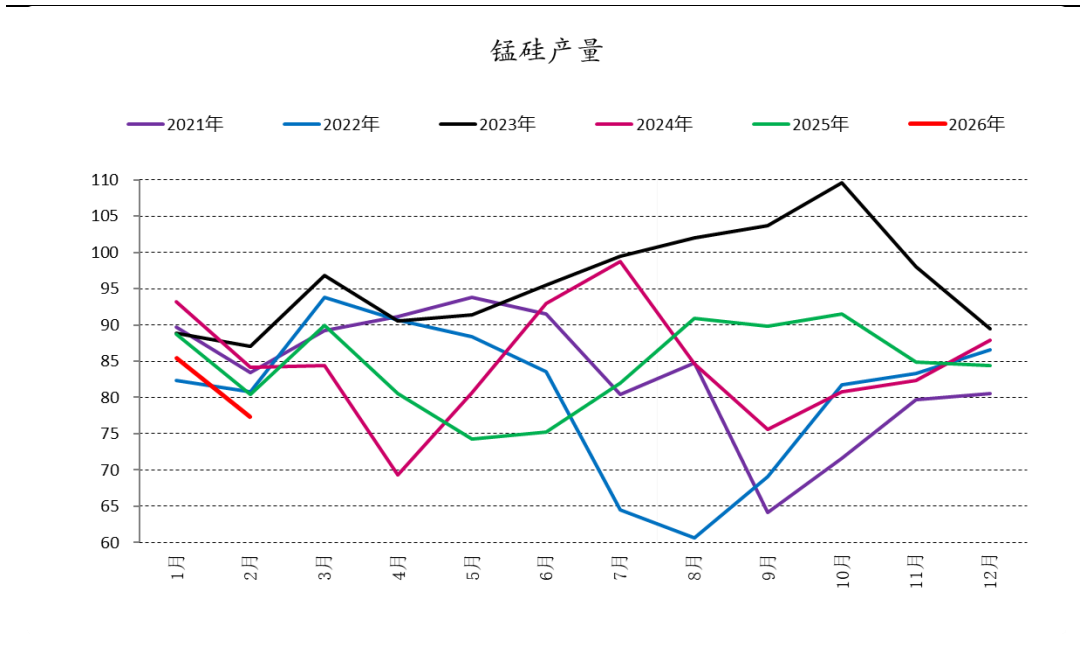
图4 锰矿价格



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

2025年锰硅产量1012.6万吨，同比减少2.2万吨，降幅0.22%，与2024年产量几乎持平。国内锰硅有效产能超1500万吨。国内需求大约在1000万吨下上，锰硅产能显著过剩，内蒙地区产能扩张较快，南方地区锰硅厂开工率较低。

图5 锰硅产量

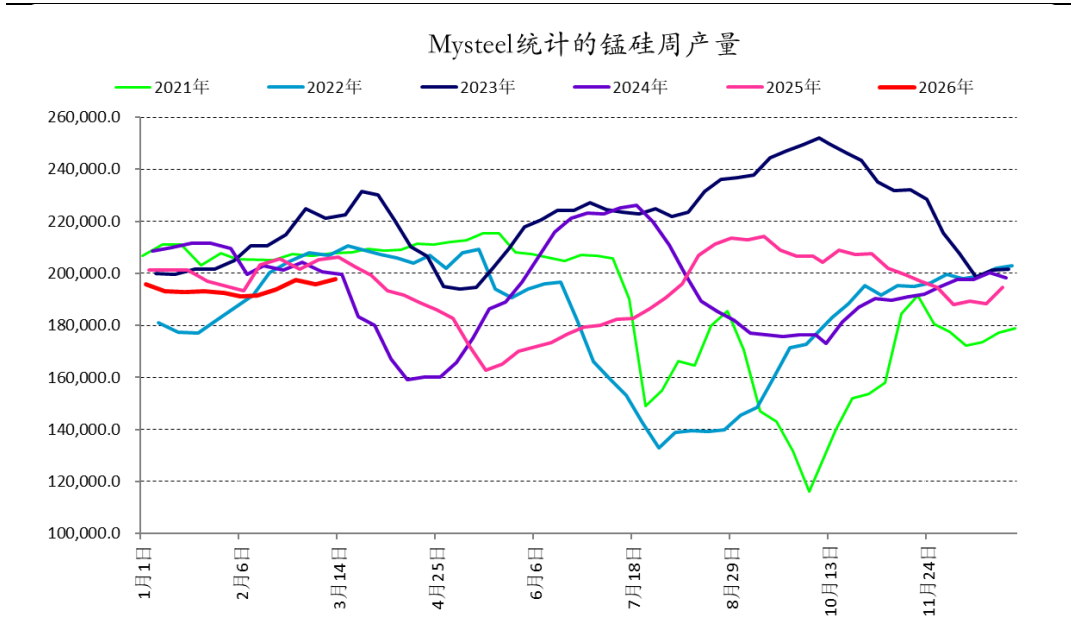


数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联



截至3月13日锰硅周产量19.77万吨，较春节前一周增加6335吨，增幅3.3%。由于目前锰硅期货表现较好，预计3月锰硅产量或将持续增加。

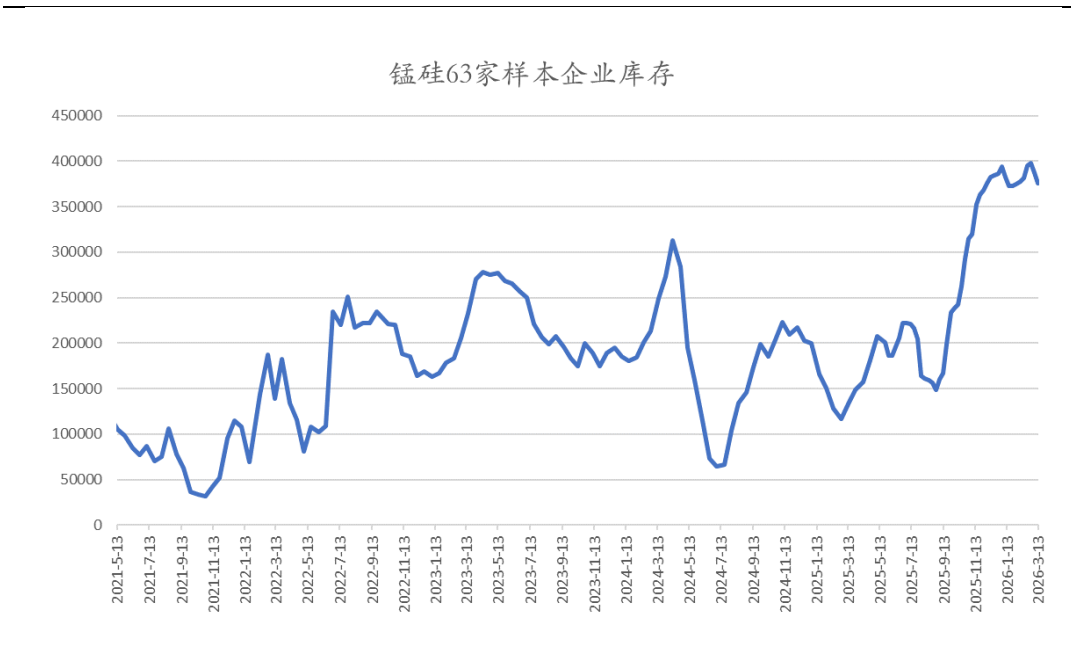
图6 锰硅周产量



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

截至2月13日，根据上海钢联数据，全国63家独立硅锰企业样本（全国产能占比79.77%）锰硅库存37.58万吨。宁夏地区库存较多，且其锰硅库存生产成本在5600及以下，折盘面5950。在SM2605涨至6100上方时，较多企业择机卖出套保。导致锰硅仓单增加。

图7 锰硅企业库存

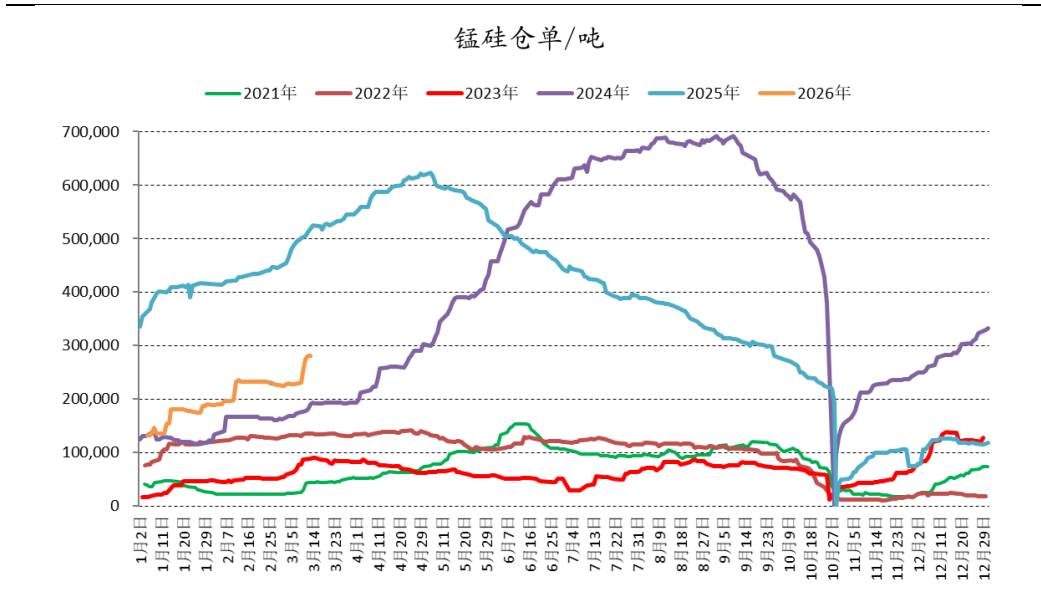


数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联



春节后锰硅期货屡次升水现货，买现货抛盘面有较好的利润，锰硅仓单快速增加。截至3月12日锰硅仓单28.053万吨，处于较高水平。

图8 锰硅仓单库存

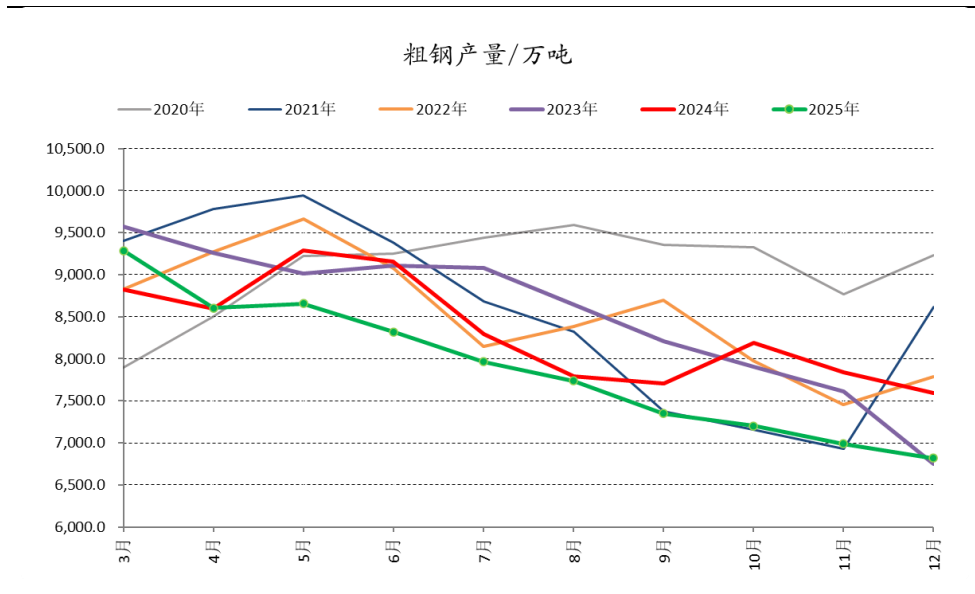


数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

三、锰硅需求

超过95%的锰硅用于炼钢。建筑钢材中的锰含量远高于制造业钢材，大约40-50%的锰硅用于建筑钢材。由于2025年螺纹钢产量同比减少3.64%左右，且粗钢产量9.608亿吨，同比减少4.4%，生铁产量8.36亿吨，同比下降3.0%，导致2025年锰硅需求减少约3.0%-3.5%。2025年锰硅供给宽松，价格在低位运行。预计2026年地产新开工和施工面积依然较弱，螺纹钢产量保持低位。

图9 粗钢产量

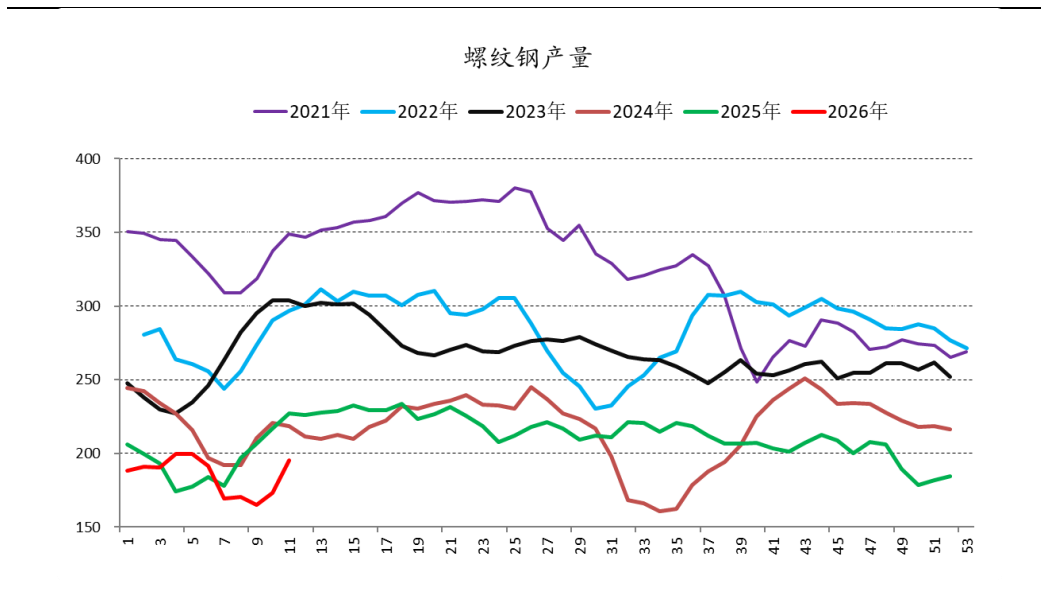


数据来源：华鑫期货研究所、Wind



截至3月12日，上海钢联统计的全国建材钢厂螺纹钢周产量195.3万吨，较上周增加22万吨，增幅12.7%。元宵节后建材钢厂复工复产，钢厂对锰硅需求增加。但目前锰硅供给整体宽松。

图 10 全国建材钢厂螺纹钢周产量

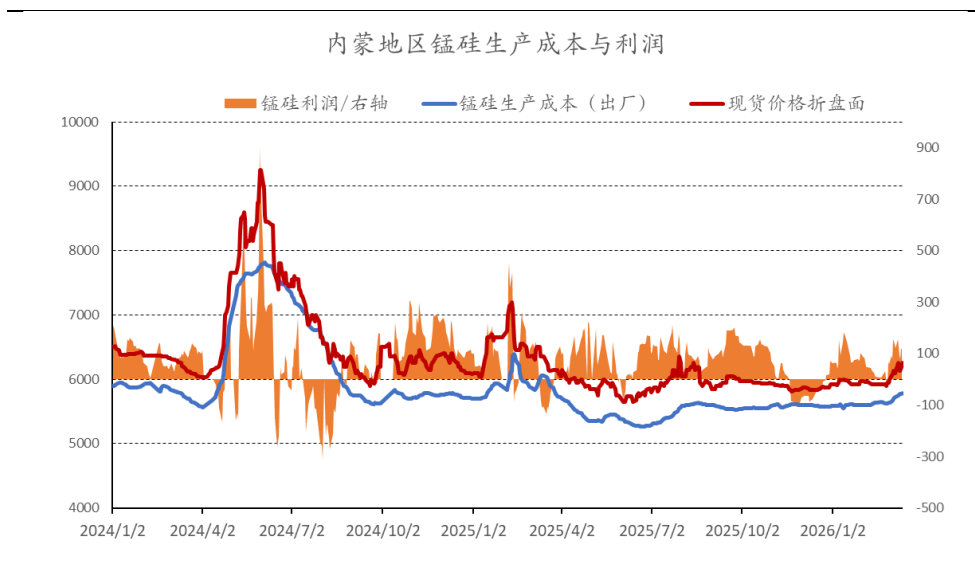


数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

四、锰硅生产成本

每吨锰硅大约消耗2.1-2.2吨左右的锰矿、0.55-0.6吨焦炭、4000-4200度电、0.5吨硅石。2026年初海外矿山挺价，港口锰矿库存下降，锰硅成本支撑较强。内蒙地区电价约0.38-0.41元/度，按照3月13日锰矿价格和焦炭价格计算，每吨生产成本在5750-5850元，折盘面6100-6200元/吨，内蒙地区生产利润约60-150元/吨，宁夏地区利润约0-50元/吨，利润较微薄；南方（广西/贵州）高达0.55-0.65元/度，南方地区锰硅生产成本更高，较内蒙地区高300-600元/吨。

图 11 内蒙地区锰硅生产成本与利润



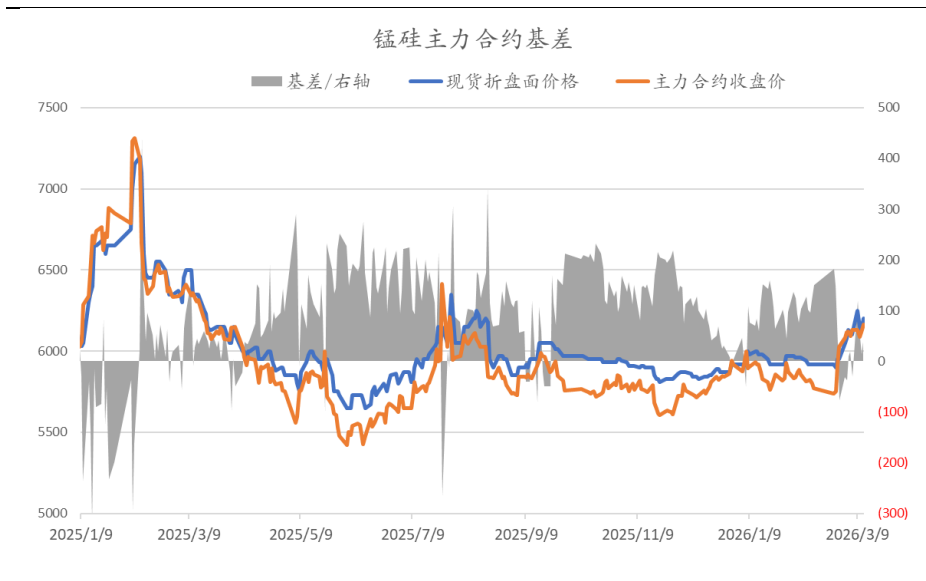
数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联



五、锰硅基差

截至3月13日，内蒙地区现货价格5900元/吨，折盘面6200。主力合约SM2605基差74。

图 12 锰硅主力合约基差



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

六、结论

当前锰硅期货上涨主要由于锰矿涨价推动的，3月北方地区（内蒙宁夏）锰硅生产成本较2月初上涨200-300元/吨。短期锰硅生产成本较高，支撑锰硅价格。由于目前内蒙地区利润有50-150元/吨，预计全国锰硅产量小幅增加。当前锰硅企业库存和仓单均较高，锰硅供应宽松。3月底海外锰矿大概率恢复发运，锰矿供给或转向宽松，届时，如无较强的空产量政策支持，预计锰硅价格将回落整理。



注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究 创造价值”的理念，深谙“知微见著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

侯梦倩

期货从业资格：F3070960

投资咨询资格：Z0017338

邮箱：houmq@shhxqh.com

华鑫期货有限公司

地址：上海市徐汇区云锦路277号9F、10F（电梯楼层10F、11F）

邮编：200001

电话：400-186-8822

华鑫期货



华鑫期评

