



【鑫期汇】锰硅专题报告0710：锰硅需求较弱，高库存，短期价格偏弱

2026年7月10日

一、近期锰硅行情回顾

2026年春节后锰硅主力合约整体走出倒V型冲高回落行情，区间宽幅震荡。春节后初期市场需求清淡，钢厂按需少量采购，盘面低位徘徊至5750元/吨附近。2月末市场炒作南非锰矿加征出口税、矿区电价上调预期，叠加原油大幅涨价推升煤电成本，矿端发运偏紧带来刚性支撑，盘面开启持续拉涨，3月底主力合约冲高至6720元/吨年内高点，涨幅近千元。

4月行情逻辑切换，南非加税消息被证伪，海外锰矿发运恢复，叠加内蒙古锰硅新增产能集中投放，锰硅行业供给持续宽松。下游地产、基建钢材需求复苏不及预期，建筑钢产量下滑，对锰硅采购持续压价，虽产区企业开展联合减产，但难以扭转过剩格局，盘面自高点震荡下行。

5-6月钢材传统淡季来临，钢厂钢招定价持续走低，锰硅企业大面积陷入亏损，库存不断累积，盘面再度下探至5760元附近，击穿行业主流生产成本。整体行情一季度由矿端成本与情绪主导上涨，二季度受宽松供需压制持续走弱，当前价格重回春节后低位区间。

图1 近期锰硅 SM2609 行情回顾



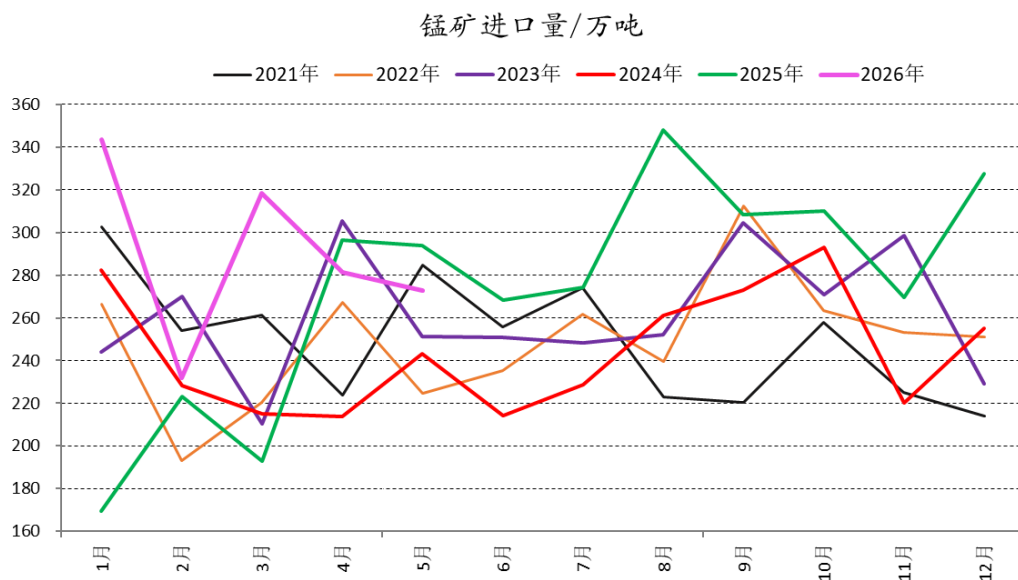
数据来源：华鑫期货研究所、文华财经

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%。

1-5月锰矿进口量1448.4万吨，同比增加273万吨，增幅23.2%。锰矿供应宽松，港口库存较高，锰矿价格还有下探空间。

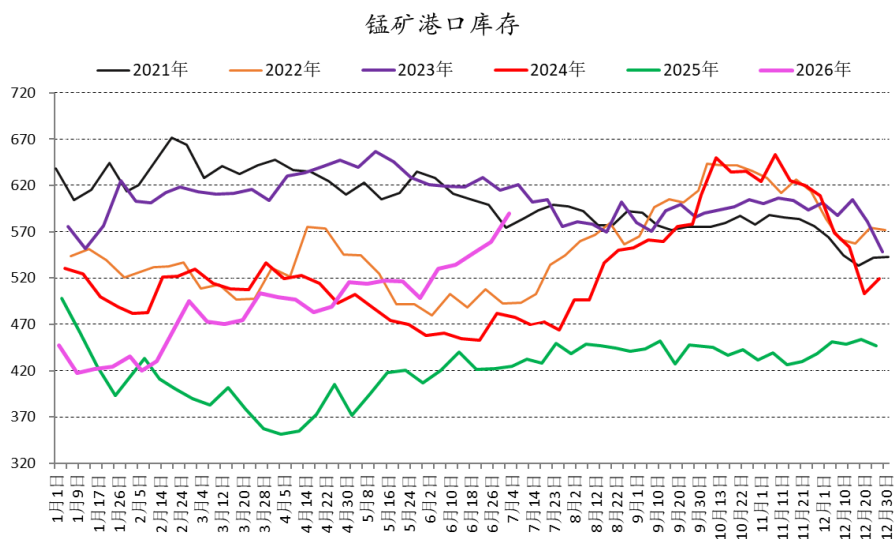
图2 锰矿进口量



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

6月以来港口锰矿库存快速增加。截止7月3日，国内锰矿港口库存583.6万吨，周环比增加31.1万吨，较去年同期增加159.1万吨，增幅37.5%。

图3 港口锰矿库存



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

7月10日天津港澳矿Mn45块价格39.5元/吨度，天津港南非半碳酸Mn38块价格36.3元/吨度。自从今年3月25日以来，锰矿价格一路下跌。目前锰矿供给宽松，价格还有一定的下跌空间。

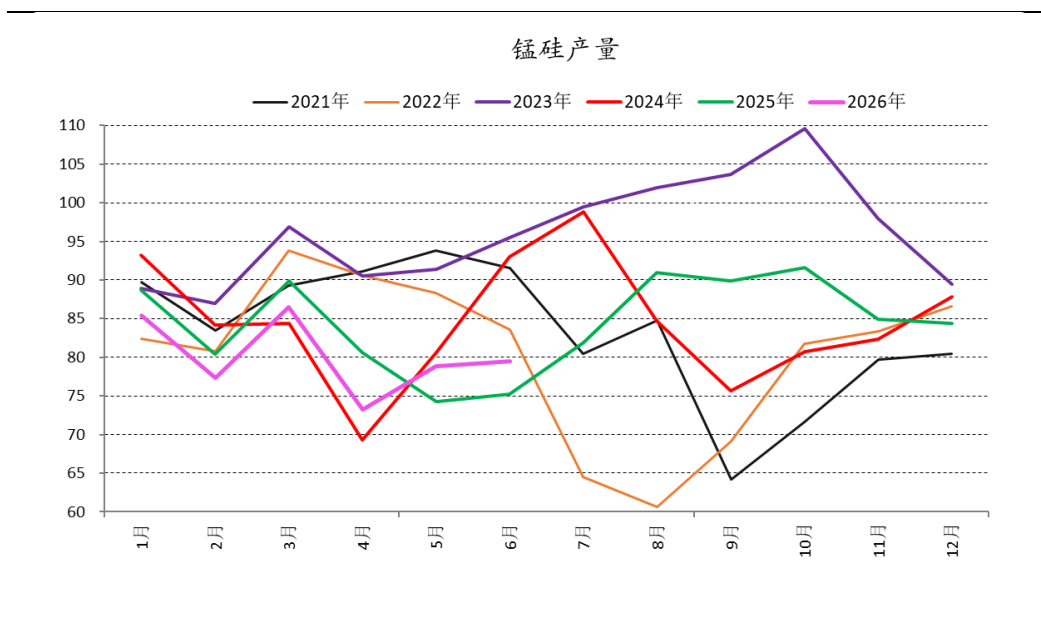
图4 锰矿价格



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1000万吨左右，锰硅产能显著过剩。2026年1-6月锰硅产量480.8万吨，同比减少8.4万吨，降幅1.7%。

图5 锰硅产量

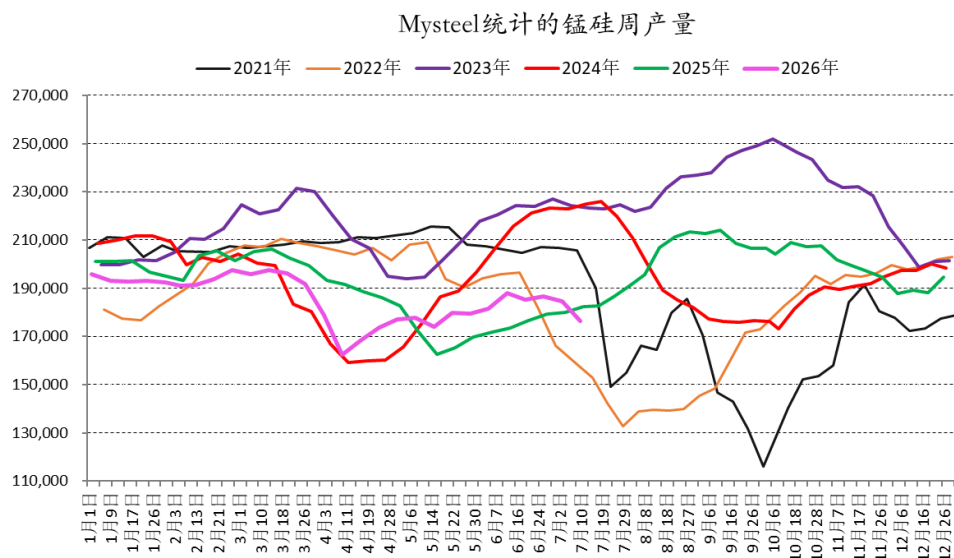


数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

截至7月10日锰硅周产量17.64万吨，较去年年均周产量19.4346万吨减少1.7911万吨，降幅9.2%。由于国内地产持续下行，建筑钢需求明显下降，锰硅需求显著下降，导致锰硅产量下降。



图6 锰硅周产量



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

截至7月10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40.27万吨。宁夏地区库存30.6万吨，企业库存较多，锰硅供给过剩。

图7 锰硅企业库存

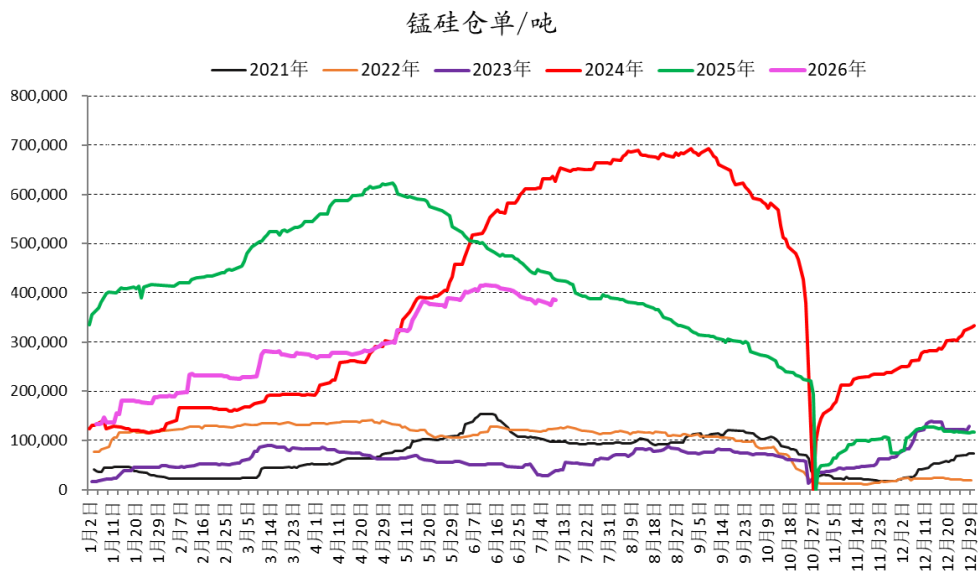


数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

由于锰硅期货主力合约屡次升水现货，买现货抛盘面有较好的利润，锰硅仓单快速增加。截至7月10日锰硅仓单38.56万吨，卖交割量比较大。



图8 锰硅仓单库存

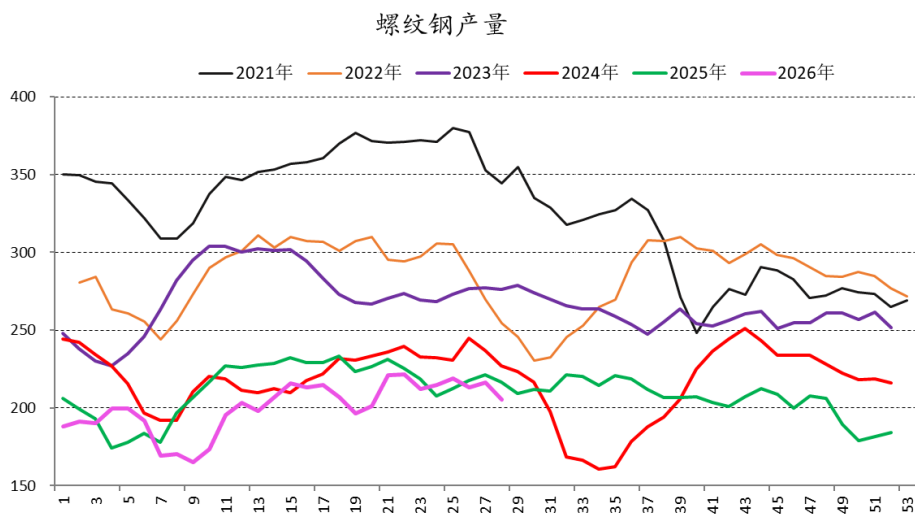


数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

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。截至7月10日，上海钢联统计的全国建材钢厂螺纹钢周产量205.16万吨，较去年同期减少5.3%，截至7月10日，螺纹钢累计产量较去年同期减少4.4%。1-5月国内生铁产量3.5471亿吨，同比下降3.1%，锰硅需求偏弱。

图9 全国建材钢厂螺纹钢周产量



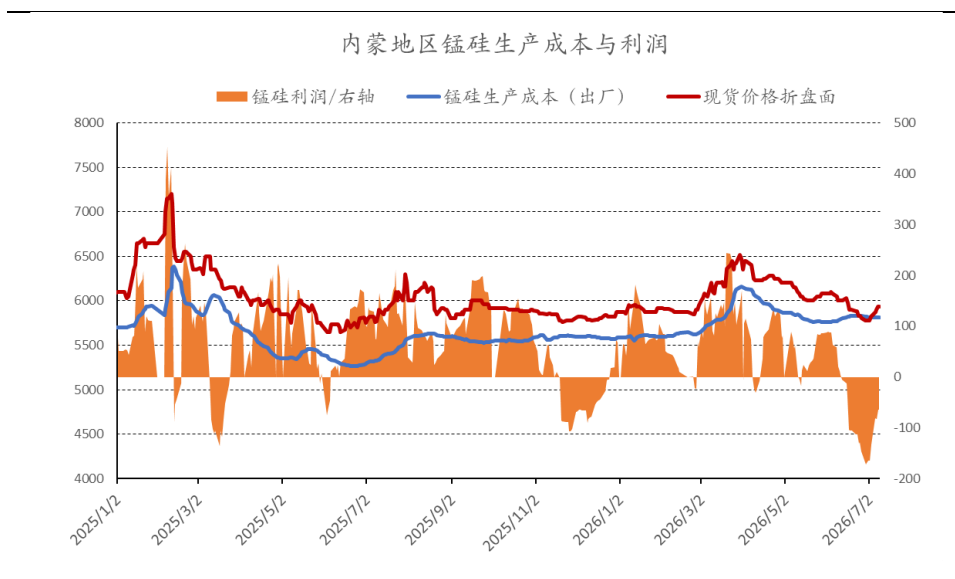
数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联



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7月10日锰矿价格和焦炭价格计算，每吨生产成本在5700-5800元，折盘面5950-6050元/吨，内蒙地区生产利润约亏损50-150元/吨，宁夏地区锰硅利润约亏损100-200元/吨，导致近期锰硅减产，但当前建立力度不大，锰硅供给依然宽松，累库。

图 10 内蒙地区锰硅生产成本与利润

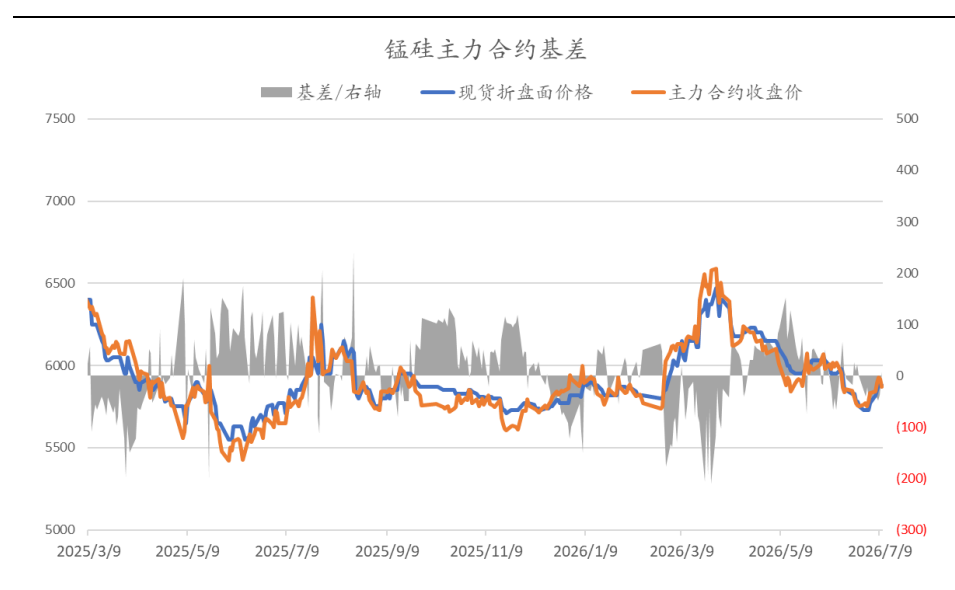


数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

五、锰硅基差

截至7月10日，宁夏地区现货价格5630元/吨，折盘面5880。主力合约SM2609基差8。

图 11 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

供给端，锰矿进口大幅增长，港口库存持续累积，锰矿价格持续下行；锰硅行业产能严重过剩，虽企业亏损减产，但减产力度有限，锰硅企业库存与期货仓单同步走高。需求端，锰硅九成以上用于炼钢，国内地产持续下行，螺纹产量与生铁产量同比下滑，锰硅需求持续走弱。当前内蒙、宁夏产区普遍亏损，宁夏锰硅现货5630元/吨，锰硅生产成本支撑偏弱，供需宽松格局下，锰硅价格低位偏弱运行。

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

