



# 铁合金月报

成本支撑偏强，供需存转折预期

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5月29日 徐艺丹 从业资格：F03125507 投资咨询资格：Z0020017



## 硅铁：

- **观点：**展望6月，硅铁成本支撑增强，但供需存在转折预期。成本方面，6月内蒙乌兰察布电力短缺，电价存在上涨预期，叠加近期安全事故的影响，煤炭价格存在上涨预期，成本端支撑增强。但供需整体面临转折预期，这主要由于终端需求旺季后存在走弱预期，在利润修复的情况下，硅铁预计需减产定价。具体来看，硅铁产量预计仍将维持高位，近期陕西及宁夏均有厂家检修，但现有利润水平下厂家开工率预计维持高位。需求端韧性仍存，铁水产量环比小幅增加，钢厂盈利情况略有走弱。基于未来出口韧性，短期铁水产量仍有望维持高位，但边际增长空间有限。金属镁下游采购情绪跟随硅铁价格运行为主，情绪有所修复，产量维持高位。关注5月硅铁结算电价变化，6月硅铁预计震荡偏弱运行，但下方存在成本支撑。
- **策略：**单边区间操作，09合约参考5600-6100；或空硅铁多锰硅套利。

## 锰硅：

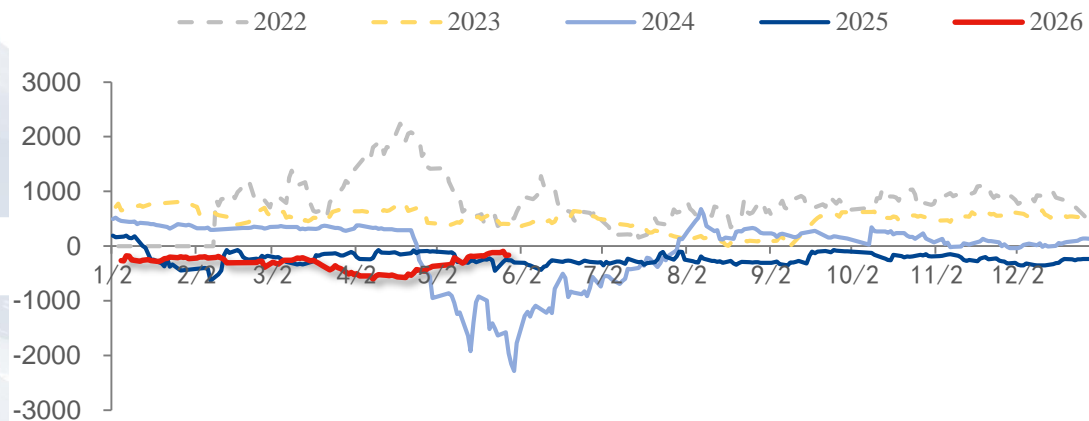
- **观点：**展望6月，锰硅价格下方存在一定支撑，但供需面临转折预期。成本方面，6月内蒙乌兰察布电力短缺，电价存在上涨预期，叠加近期安全事故的影响，煤炭价格存在上涨预期，成本端支撑增强。而锰硅供需维持宽松格局，且供应端仍存在增产的空间。北方产区在利润支撑以及新增产能点火预期下，开工率有望维持高位，南方产区利润承压较难复产，云南受丰水期影响存在供应增长的预期。需求端，铁水增速继续放缓但仍然维持高位。在终端需求韧性仍存的情况下短期需求仍有支撑，但伴随旺季需求走弱，供应压力再度回升。成本端锰矿价格承压运行，锰矿发运伴随南非铁路检修结束重新走高，远月海运费存在回落预期，厂家库存天数偏高的背景下，港口库存压力偏大。综合来看，锰硅供需宽松但成本存在支撑，关注市场交易逻辑的切换，锰硅价格预计震荡运行为主。
- **策略：**单边区间震荡，09合约参考5700-6200；或空硅铁多锰硅套利。

# 一、硅铁

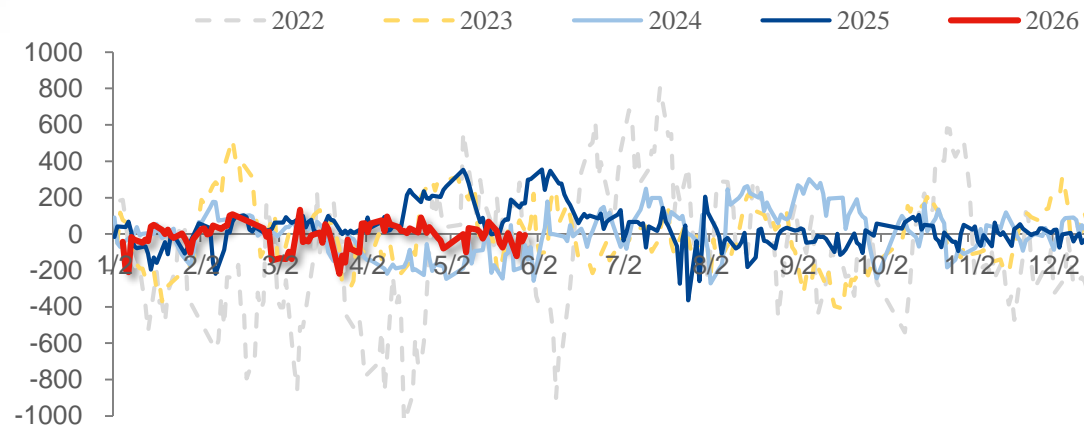


- **市场概述：**5月国内硅铁期货主力合约价格呈现先抑后扬再回落的震荡格局。月初至中旬，期价在5700—5900元/吨区间内反复震荡，随后受河钢招标价量齐涨及硅铁减产的提振，市场情绪有所回暖。下旬因山西沁源煤矿重大安全事故引发煤炭系品种强势上涨，硅铁期价一度被推升至6072元/吨的高点，但随着煤矿减产不及预期后期价回吐涨幅。整体来看，5月主导硅铁期货价格的核心是供需，月末受煤炭安全事故影响转为成本驱动。
- **期现：**5月，硅铁主力指数上涨0.45% (+26)，最终收于5826元/吨。5月，主产区价格变动：72硅铁：内蒙5580 (+100) 元/吨；宁夏5550 (+100) 元/吨；青海5500 (+50) 元/吨；75硅铁：内蒙5950 (-) 元/吨；宁夏5950 (-50) 元/吨；陕西5950 (-50) 元/吨；厂家报价：西金72硅铁承兑价5850 (-) 元/吨；君正72硅铁承兑价5850 (-) 元/吨；贸易地报价：天津72硅铁合格块5950 (+80) 元/吨；江苏72硅铁合格块6000 (+200) 元/吨；河南72硅铁合格块5950 (+50) 元/吨。
- **兰炭：**5月兰炭价格偏稳运行，下旬受沁源县煤矿安全事故影响小幅上涨30-60元/吨不等。截止5月底，府谷中料报760-820元/吨，小料报720-780元/吨。
- **成本及利润：**截止5月底，内蒙即期生产成本5660元/吨，青海即期生产成本5380元/吨，宁夏即期生产成本5420元/吨。内蒙即期利润-80元/吨，宁夏即期利润130元/吨。
- **供应：**Mysteel统计全国136家独立硅铁企业样本开工率全国29.83%，环比上周增0.55%；日均产量15771吨，环比上周增2.20%，增340吨。周供应11.04万吨。
- **需求：**五大钢种硅铁周需求(70%) 20473.7吨，环比上周增0.74%。五大材总产量863.72万吨，环比+1.52万吨；总库存1544.44万吨，环比-12.47万吨，其中社会库存1128.12万吨，环比+0.94万吨，厂内库存416.32万吨，环比-13.41万吨。表需876.19万吨，环比-4.39万吨。
- **库存：**截止5月28日，全国库存量69810吨，环比减7.27%，减5470吨。其中内蒙古43400吨(减6000)，宁夏6900吨(减200)，甘肃7410吨(增580)，陕西5600吨(增300)，青海6500吨(减150)，四川0吨(平)。

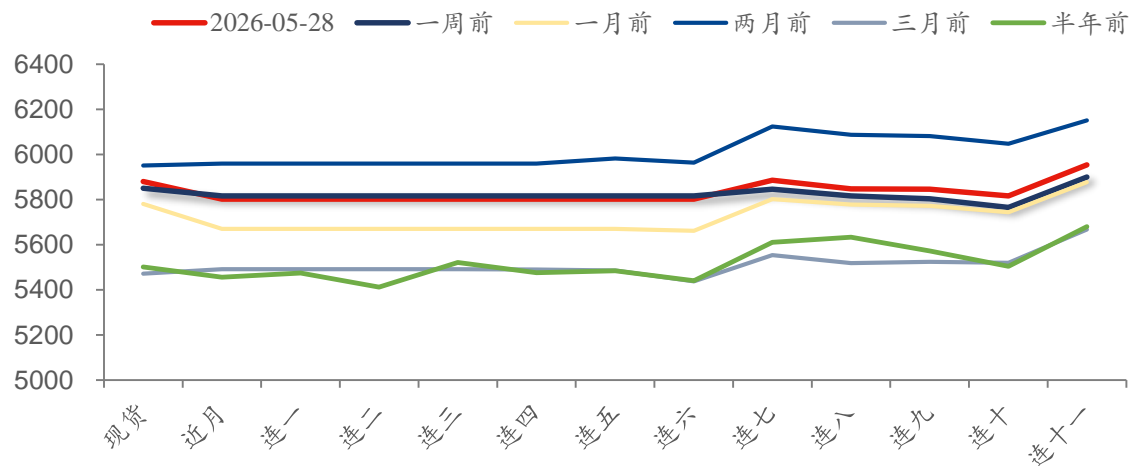
## 硅铁-硅锰价差



## 内蒙仓单-盘面主力

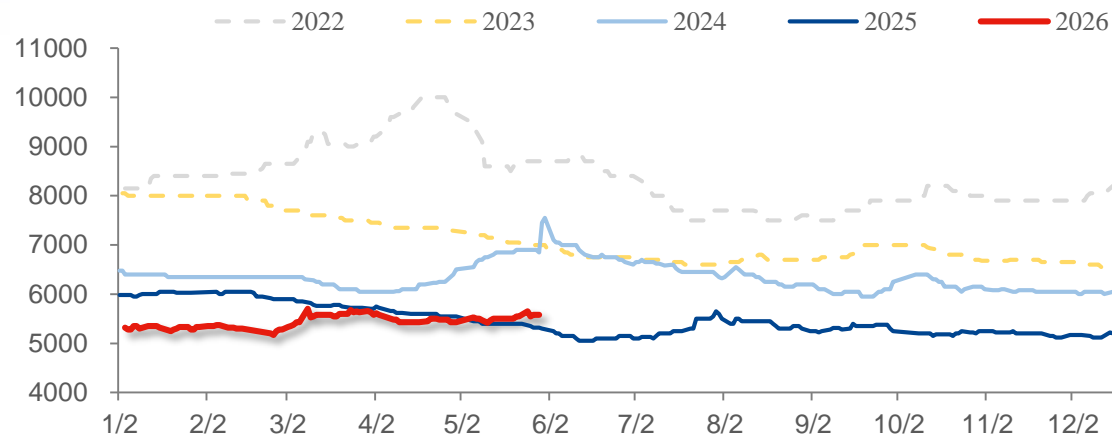


## 硅铁商品曲线

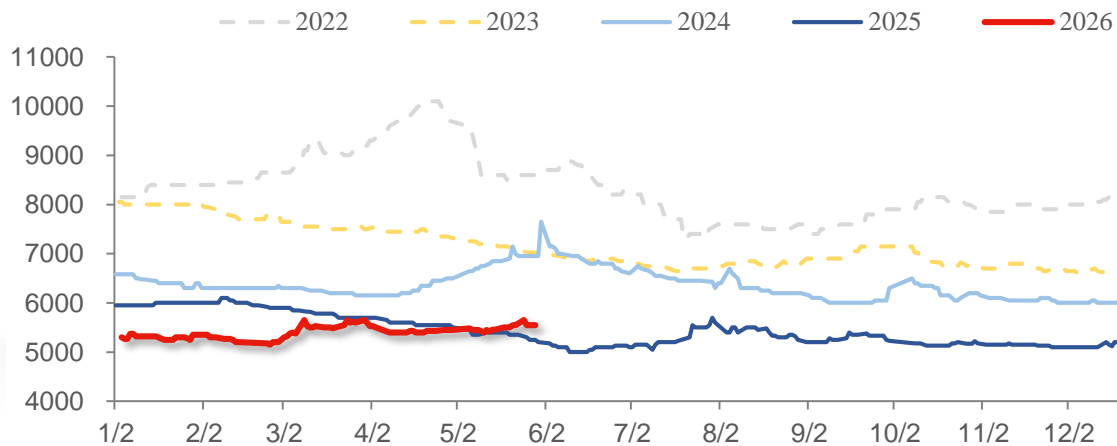


牌号	地区	2026-05-29	2026-05-22	周变动	月变动	半年变动
72% FeSi	内蒙	5580	5550	30	100	430
	宁夏	5550	5550	0	100	420
	青海	5500	5550	-50	50	330
	甘肃	5500	5550	-50	50	300
75% FeSi	内蒙	5950	5950	0	0	250
	宁夏	5950	5950	0	-50	250
	青海	5950	5900	50	0	250
	陕西	5950	5950	0	-50	250

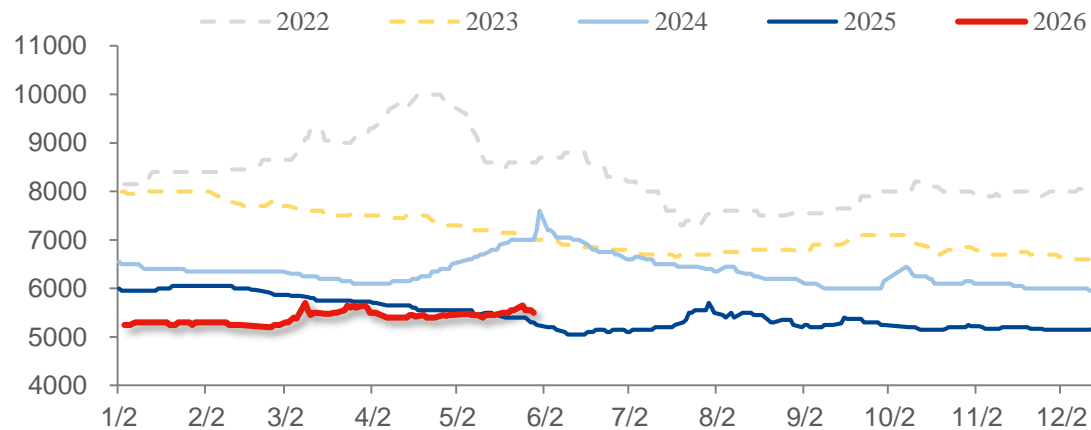
### 内蒙硅铁72%FeSi现货价格



### 宁夏72%FeSi现货价格

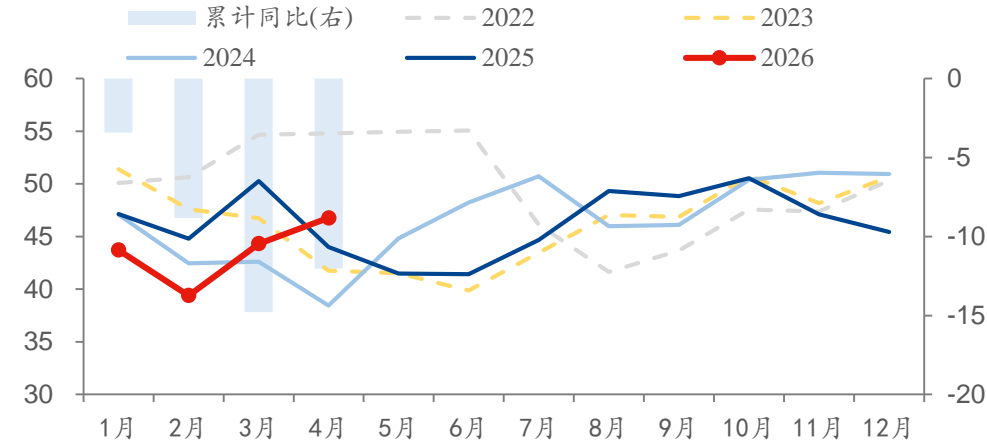


### 青海72%FeSi现货价格



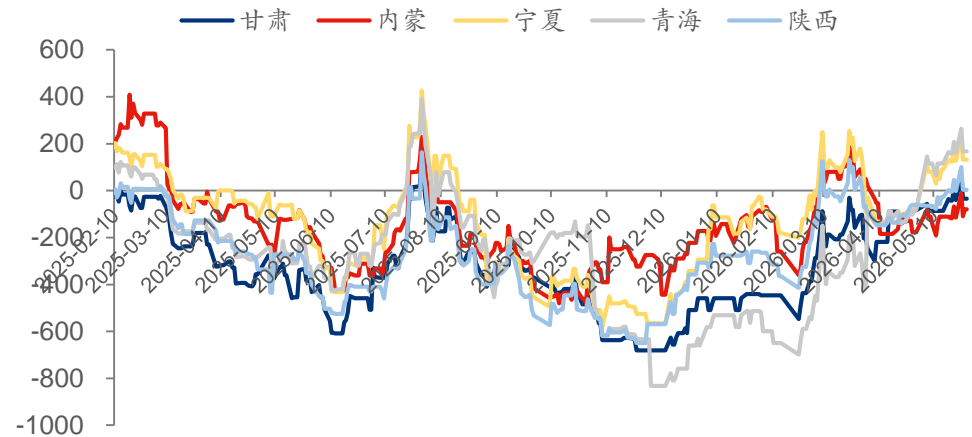
- 5月，硅铁产量先减后增，产量维持历史同期高位。受现货价格上涨、电价下调以及消息扰动的影响，产区利润中枢不断抬升，从小幅亏损转为盈利。目前已经回升至今年以来的最好水平。受此影响，产量维持高位水平。
- 分产区来看，5月产区利润表现分化，宁夏产量大幅下滑，甘肃产量不断攀升，内蒙下旬增产明显。5月宁夏经历多轮密集检修，中旬中卫发布节能降碳文件一度引发市场供应收缩预期。甘肃新产能集中投产，宝武镁业年产30万吨项目顺利投产，涉及日产量约110吨。内蒙受电价上调影响，成本优势缺失，产量维持高位。
- 展望6月，硅铁产量预计仍将维持高位运行态势。宁夏检修将陆续复产，现阶段利润水平下企业减产意愿不强。不过硅铁需求边际增长有限，6月供应压力或逐步凸显。另外，乌兰察布发布电力供应紧张的通知，6月进入小风季及夏秋季，风电、光伏等新能源出力将受到自然条件限制，行业进入季节性缺电阶段，部分企业生产受到限电、停电影响。预计电价存在上涨预期，关注电价变动。

### 中国硅铁产量（月）



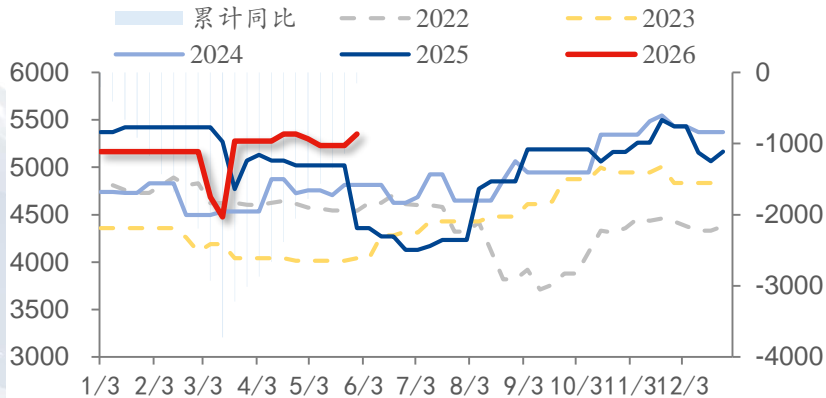
中国硅铁产量							
	2024	2025	2026	累计产量	累计同比	2025日均产量	2026年日均产量
1月	47.08	47.14	43.71	43.71	-3.4	1.5	1.4
2月	42.45	44.78	39.39	83.10	-8.8	1.6	1.4
3月	42.60	50.27	44.31	127.41	-14.8	1.6	1.4
4月	38.45	44.01	46.76	174.17	-12.0	1.5	1.6
5月	44.82	41.48	51.43	225.61	-2.1	1.3	1.7

### 硅铁生产利润

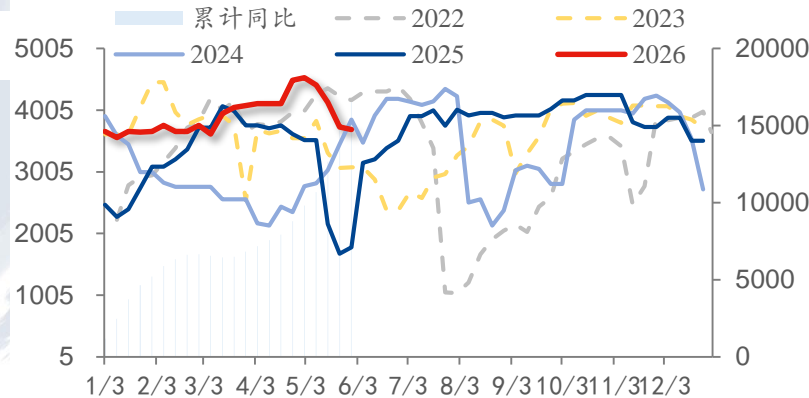


中国	累计同比	内蒙	累计同比	宁夏	累计同比	青海	累计同比	陕西	累计同比	甘肃	累计同比	
1月	43.71	-3.4	16.01	-0.7	11.27	3.4	4.26	-4.2	8.32	-0.7	3.38	-1.2
2月	39.39	-8.8	14.46	-1.4	10.38	4.6	3.67	-8.3	7.35	-1.3	3.00	-2.6
3月	44.3	-14.8	15.32	-2.1	12.17	4.8	4.69	-12.2	7.24	-2.9	4.31	-2.8
4月	46.8	-12.0	15.9	-1.3	12.8	6.5	5.6	-13.6	6.5	-3.2	5.4	-0.9

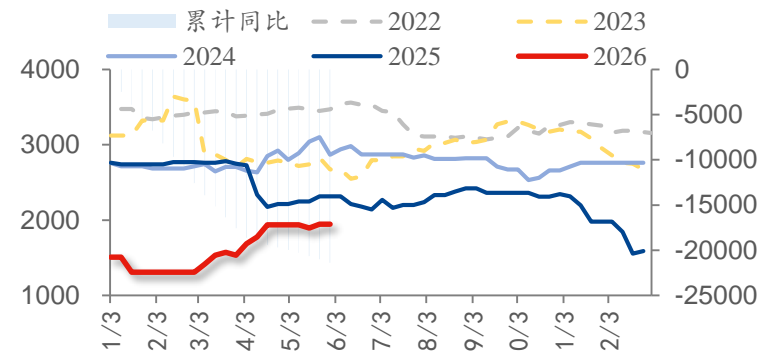
### 硅铁：日均产量：内蒙古



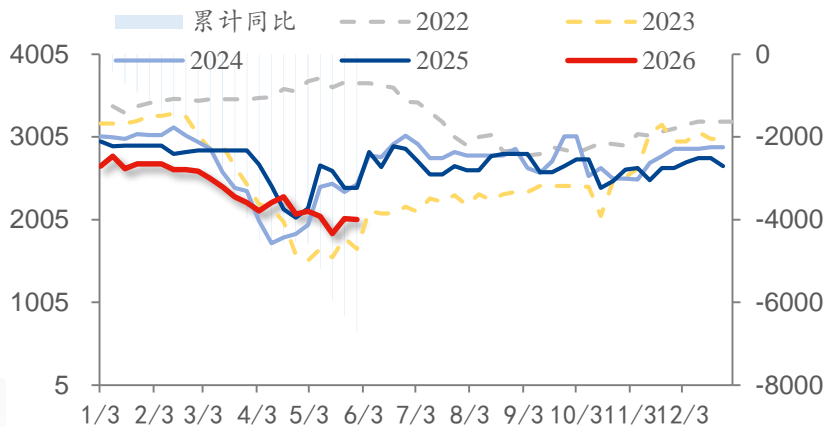
### 硅铁：日均产量：宁夏



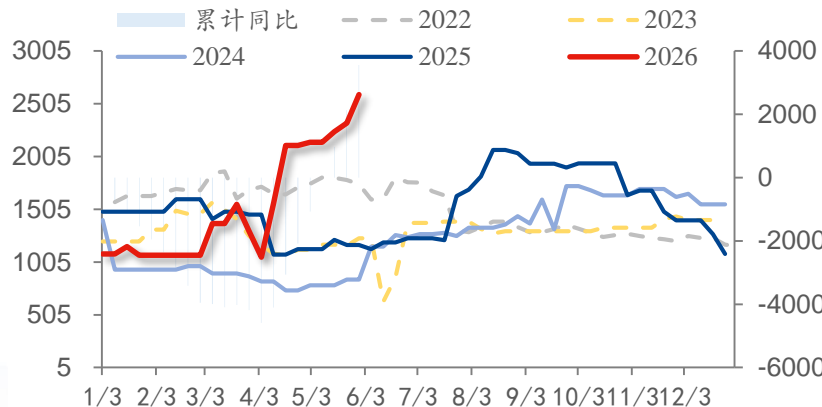
### 硅铁：日均产量：青海



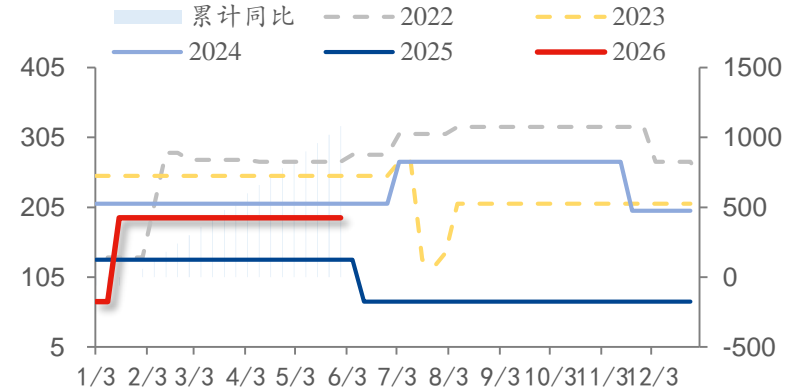
### 硅铁：日均产量：陕西



### 硅铁：日均产量：甘肃

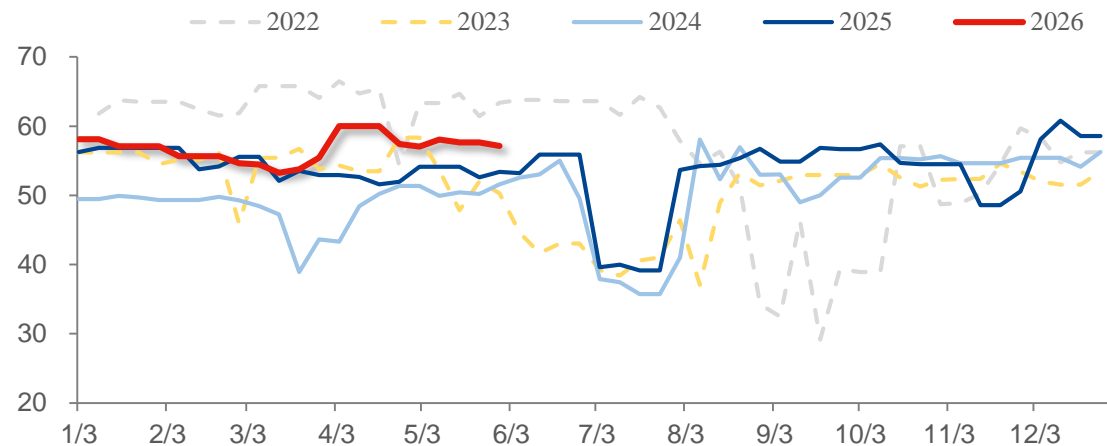


### 硅铁：日均产量：新疆

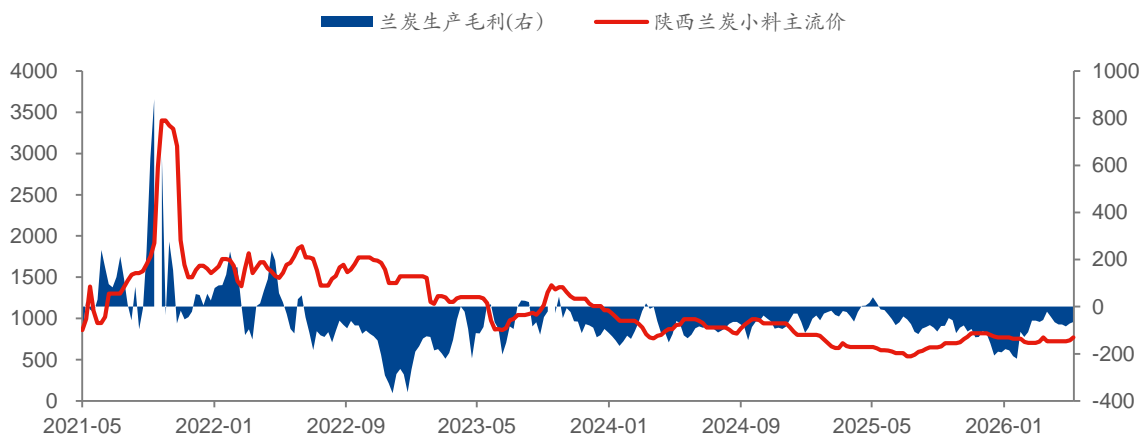


- 5月，兰炭价格先稳后涨。上旬至中旬，兰炭价格连续横盘，供需基本平衡；下旬受山西沁源煤矿重大安全事故影响，安监升级推动原料块煤价格上涨，兰炭小料价格从705—740元/吨区间快速拉升至800—810元/吨，全月累计涨幅70—100元/吨。
- 供应端，兰炭产能利用率小幅回落，产量基本持稳；需求端呈分化格局，硅铁需求维持高位，电石需求偏弱运行。下旬成本端块煤显著抬升，红柳林块煤竞价从690元/吨提涨至725元/吨。展望6月，兰炭价格预计稳中偏强运行，核心波动区间参考780—850元/吨，上行受需求端制约，下行有成本支撑和低库存托底。
- 展望后市，近期电石企业上调兰炭采购价，预计后续价格呈震荡偏强，但煤炭价格涨幅暂时有限，关注后续煤炭产量变化情况。

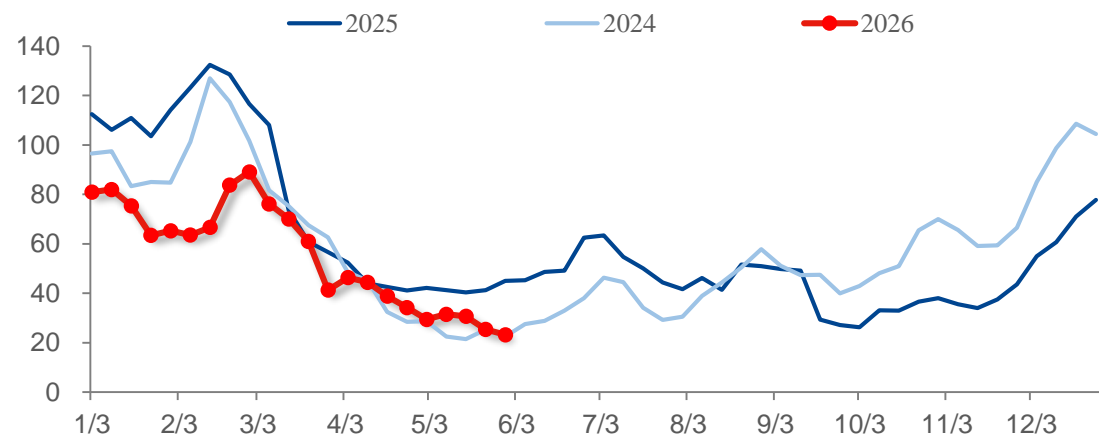
### 兰炭开工率 (%)



### 兰炭毛利及陕西兰炭小料市场主流价

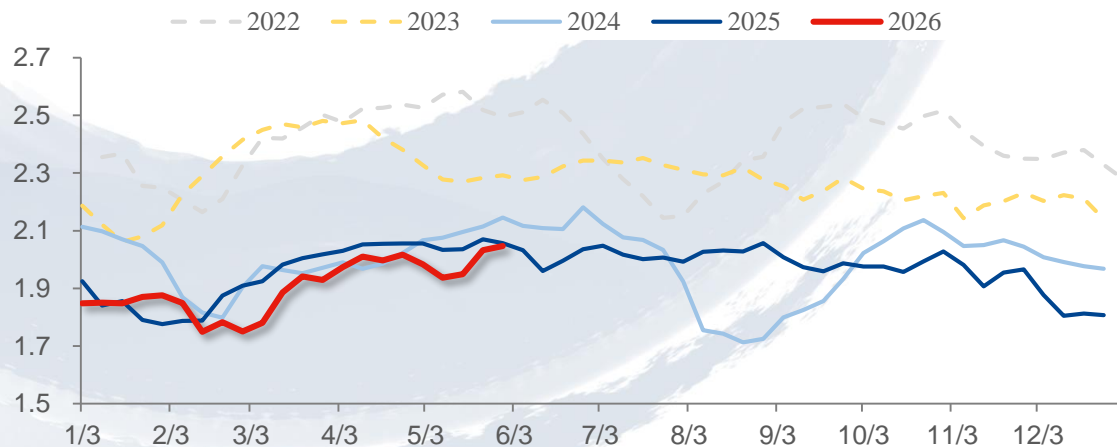


### 兰炭库存 (万吨)

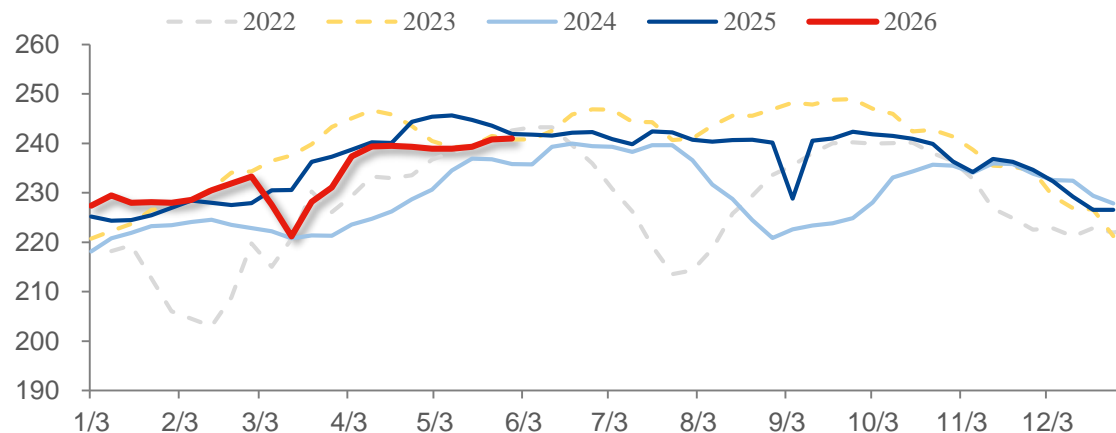


资料来源: Wind, Mysteel, 广发期货研究所

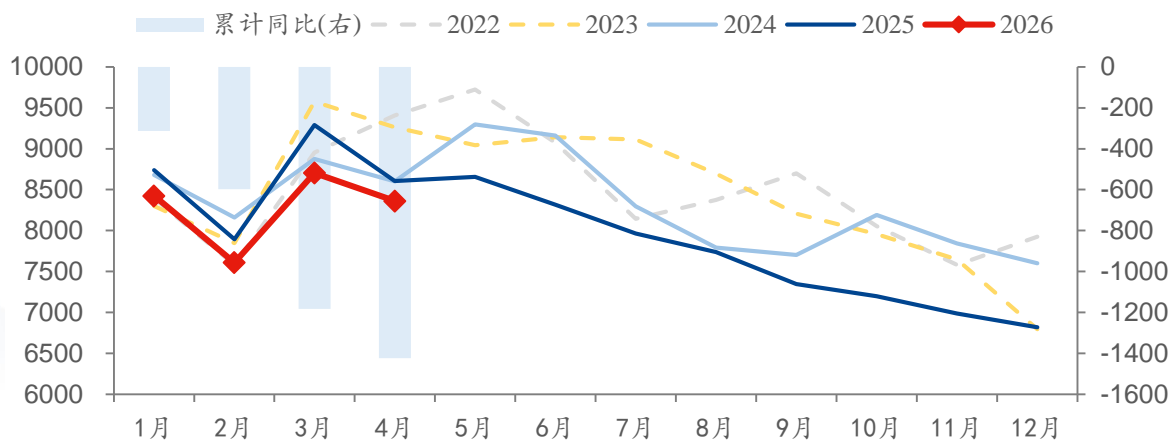
## 硅铁需求量



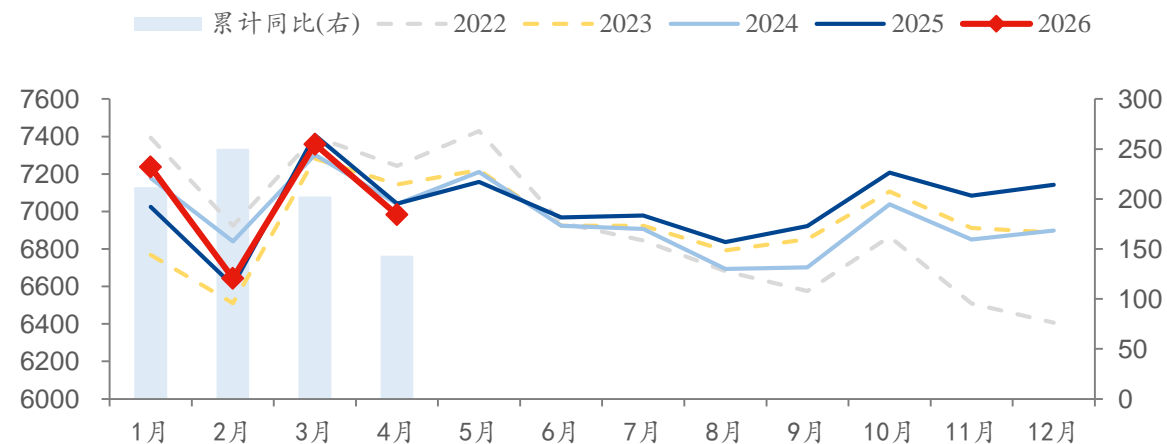
## 247家钢铁企业：铁水：日均产量（万吨）



## WSA：中国粗钢产量（万吨）

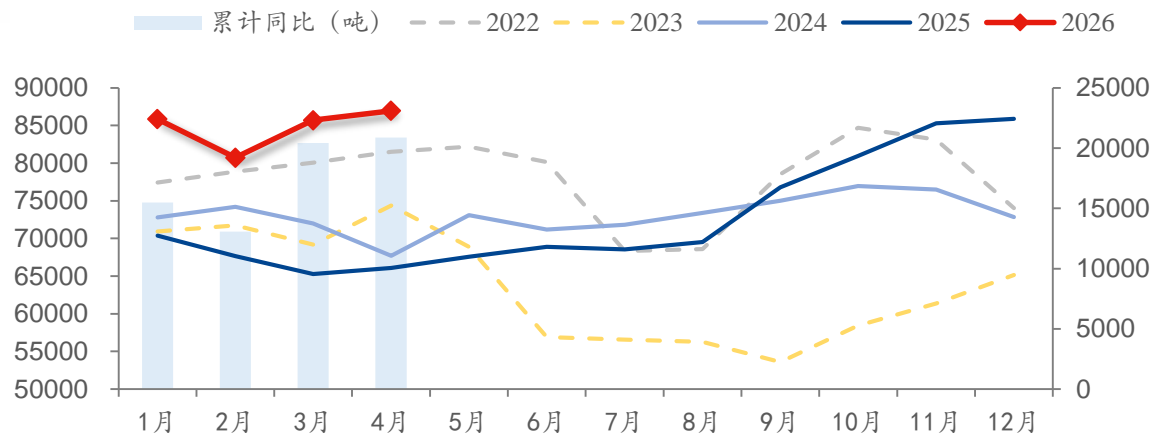


## WSA：海外粗钢产量（万吨）

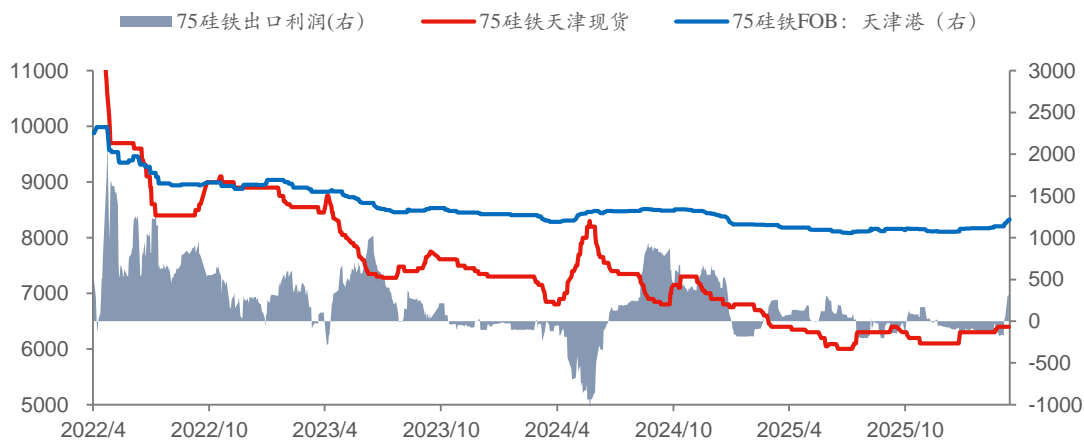


- 金属镁方面，5月金属镁价格先抑后扬，以山西沁源煤矿重大安全事故为行情转折点，全月陕西府谷99.9%镁锭均价为16500元/吨。主产区产量有所下降，陕西两家冶炼厂复产、新疆一家新增产能陆续投产，推动行业开工持续抬升。需求方面，内需偏弱，下游厂家多以刚需补货为主，囤货意愿较低。出口方面，进口利润继续修复，预计出口数据环比改善。
- 硅铁出口方面，3-4月，受海外能源成本高企的影响，硅铁出口量大涨，4月环比3月大幅回落。后续若海外能源成本依旧高企，则更考验终端需求对出口的承接情况。5月后尽管出口利润好转，但外需疲软，对高价接受力度不足，同时俄罗斯等低价货源亦有所竞争，预计5月硅铁出口环比降继续下滑。

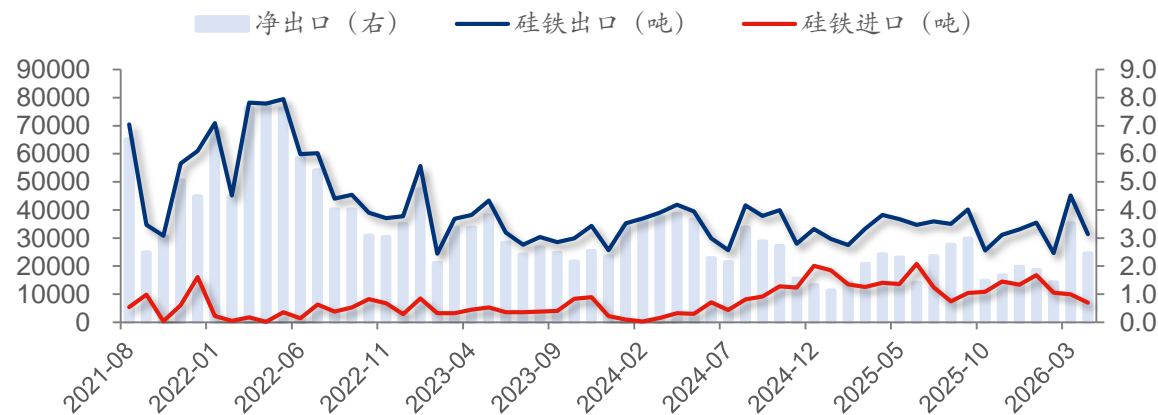
### 镁锭产量（吨）-铁合金在线



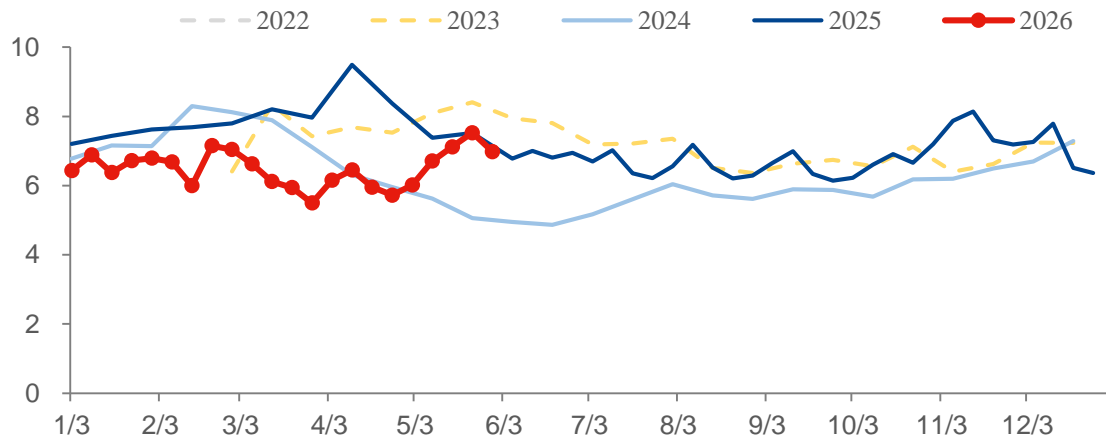
### 75硅铁出口利润



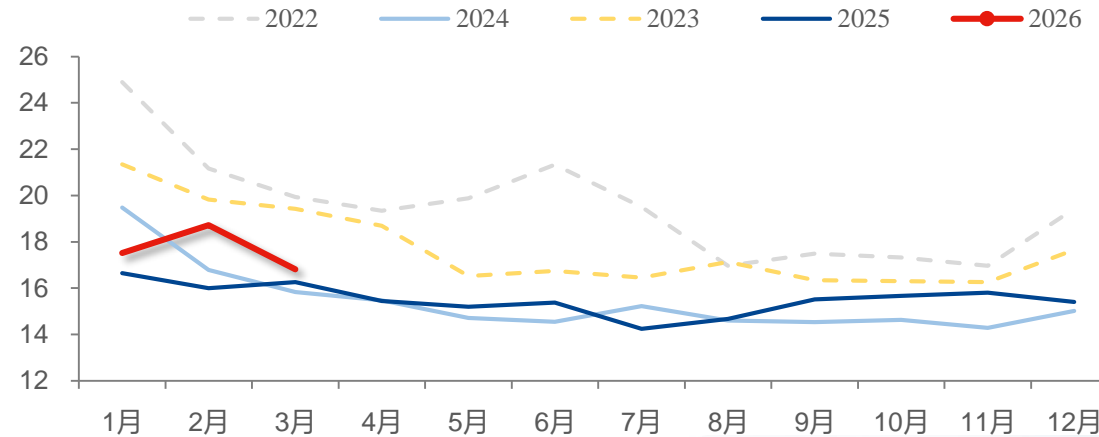
### 硅铁净出口



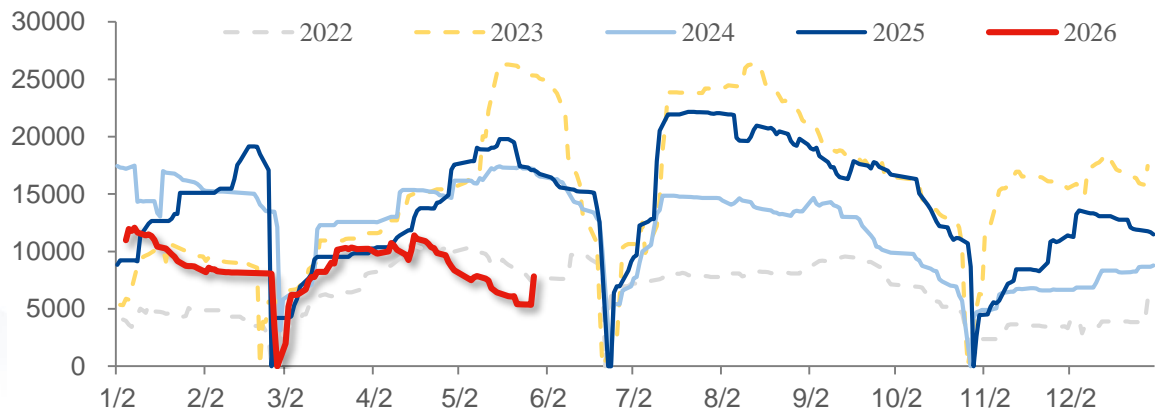
### 60家硅铁样本企业总库存（万吨）



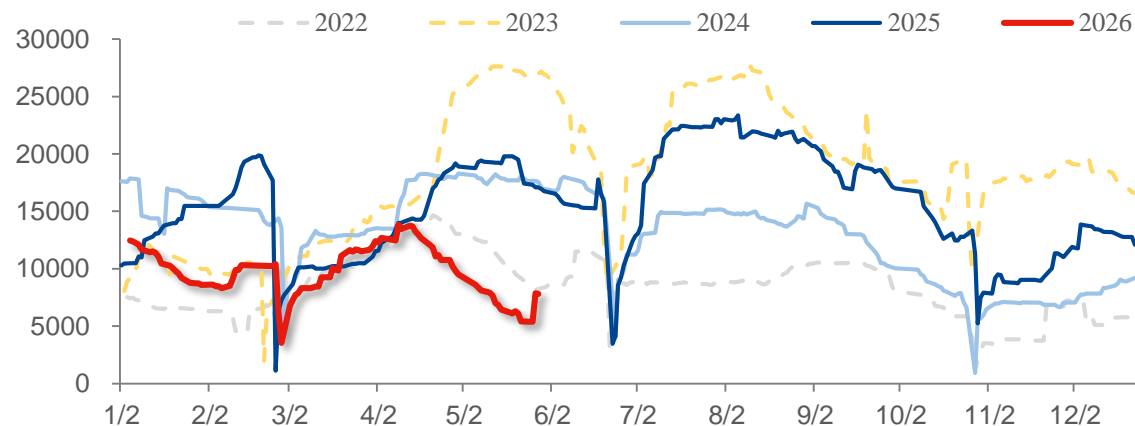
### 硅铁：库存平均可用天数：中国（天）



### 硅铁仓单数量（张）



### 硅铁仓单+有效预报（张）



## 硅铁盘面估值

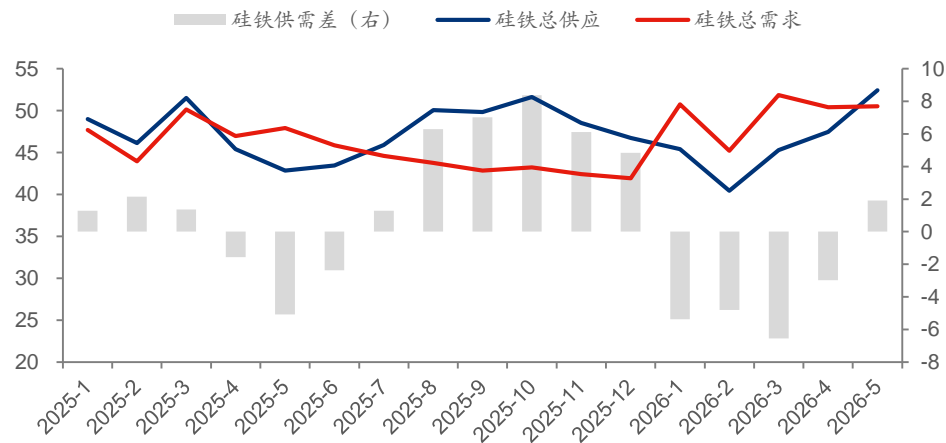


## 硅铁估值评估



时间	硅铁产量	产量同比	进口量	进口量同比	出口量	出口量同比	总供给	总供给同比	金属镁产量	不锈钢产量	粗钢产量	总需求	非钢需求(包含出口)	供需差
	万吨	%	万吨	%	万吨	%	万吨	%	万吨	万吨	万吨	万吨	万吨	万吨
2026-5	51.4	24%	1.0	-26%	3	-18%	52.4	22%	10.3	332.9	8447	50.5	16.7	1.9
2026-4	46.8	6%	0.7	-51%	3.1	-18%	47.5	4%	10.6	329.6	8363	50.4	17.0	-3.0
2026-3	44.3	-12%	1.0	-20%	4.5	36%	45.3	-12%	10.6	329.6	8704	51.9	17.0	-6.5
2026-2	39.4	-12%	1.0	-22%	2.5	-10%	40.4	-12%	9.9	234.4	7609	45.2	14.8	-4.8
2026-1	43.7	-7%	1.7	-9%	3.5	19%	45.4	-7%	10.9	303.2	8425	50.8	17.1	-5.4
2025-12	45.4	-11%	1.3	-34%	3.3	0%	46.8	-12%	9.0	282.8	6818	41.9	14.6	4.8
2025-11	47.1	-8%	1.4	17%	3.1	12%	48.6	-7%	8.6	304.9	6987	42.4	14.5	6.1
2025-10	50.5	0%	1.1	-15%	2.6	-36%	51.6	0%	8.5	306.5	7200	43.2	14.4	8.4
2025-9	48.8	6%	1.0	13%	4.0	6%	49.9	6%	7.7	306.6	7349	42.8	13.4	7.0
2025-8	49.3	7%	0.7	-8%	3.5	-16%	50.1	7%	7.3	290.3	7737	43.8	12.8	6.3
2025-7	44.7	-12%	1.2	187%	3.6	40%	45.9	-10%	7.3	282.4	7966	44.6	12.8	1.3
2025-6	41.4	-14%	2.1	191%	3.5	16%	43.5	-11%	7.2	287.1	8318	45.9	12.6	-2.4
2025-5	41.5	-7%	1.4	361%	3.7	-7%	42.8	-5%	7.4	301.7	8655	47.9	13.3	-5.1

## 硅铁供需平衡

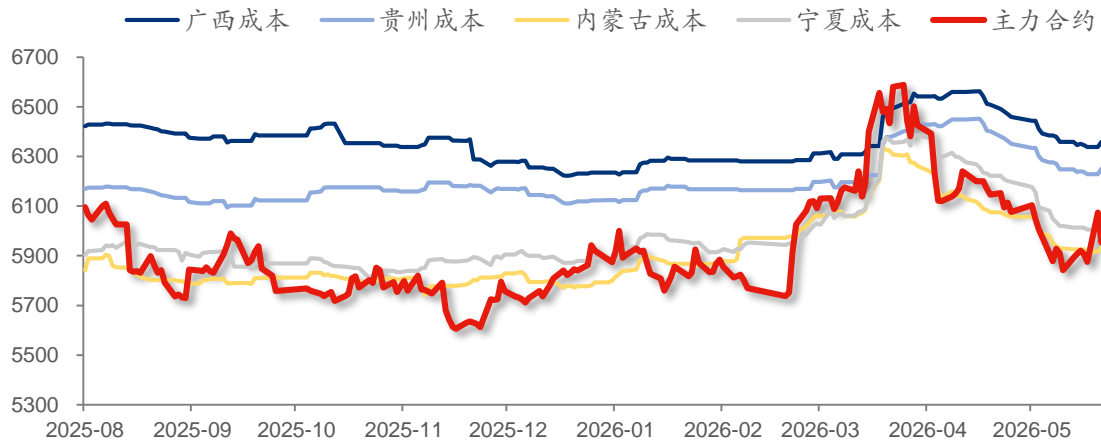


## 二、锰硅

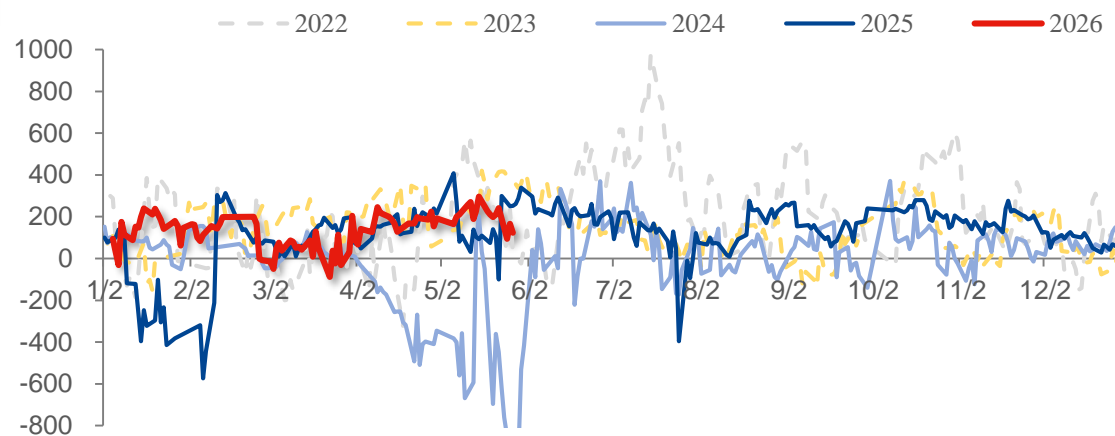


- **市场概述：**5月，锰硅价格震荡偏弱运行为主，价格先抑后扬。5月北方主流6517价格在5750-5850元/吨区间，南方稍高在5880-5950元/吨。上月受供需宽松以及成本松动的影响，锰硅价格下行。下旬随着中卫发布能耗文件、沁源县煤矿安全事故以及供应收缩的影响价格有所企稳。成本端，锰矿市场整体维持震荡偏弱，海外6月外盘报价下调，天津港锰矿价格持续阴跌，化工焦在五一节后调降后持稳运行，月底伴随煤矿事故小幅上涨。整体来看，锰硅供应以及成本始终是压制价格的核心因素。
- **期现：**5月，硅锰5月合约下跌1.65%（-165），最终收于5976元/吨。主产区价格变动：6517硅锰：内蒙5850（-）元/吨；广西5950（-100）元/吨；宁夏5780（-120）元/吨；贵州5900（-100）元/吨；5月，贸易地报价：6517锰硅江苏市场价6050（-100）元/吨；河南市场价6030（+50）元/吨；天津市场价5950（-100）元/吨。
- **成本及利润：**截止5月底，内蒙成本5934元/吨，广西生产成本6360元/吨，内蒙生产利润-84元/吨。
- **锰矿供应：**本期南非锰矿全球发运总量41.66万吨，较上周环比上升109.08%；澳大利亚发运总量15.86万吨，较上周环比上升55.76%；加蓬发运总量15.66万吨，较上周环比下降4.00%。到港量方面，中国到货来自南非锰矿14.98万吨，较上周环比下降69%；澳大利亚锰19.84万吨，较上周环比上升100%；加蓬锰矿0万吨，较上周环比下降100%。截至5月21日，全球主要国家发往中国锰矿的海漂量为167.86万吨；南非到中国的海漂量为75.60万吨；澳大利亚到中国的海漂量为25.07万吨；加蓬到中国的海漂量为27.66万吨。截至5月25日，中国锰矿总库存516.3万吨，同比-1.4万吨，其中天津港锰矿库存409.1万吨，环比+7.1万吨。钦州港库存107万吨，环比-8.5万吨。
- **供应：**Mysteel统计全国187家独立硅锰企业样本开工率31.93%，较上周增0.44%；日均产量25657吨，减30吨。周度产量179599吨，环比上周减0.12%。
- **需求：**五大钢种硅锰周需求（70%）124667吨，环比上周增0.17%；本期247家日均铁水产量241万吨，环比+0.2万吨；高炉开工率84.14%，环比持平；高炉炼铁产能利用率90.35%，环比+0.07%；钢厂盈利率62.34%，环比-0.86个百分点。
- **库存：**截止5月28日，全国库存量355000吨，环比（减7500）。其中内蒙古49000吨（减2000），宁夏288000吨（减6500），广西2000吨（平），贵州2500吨（增500），（山西、甘肃、陕西）4500吨（增500），（四川、云南、重庆）9000吨（平）。

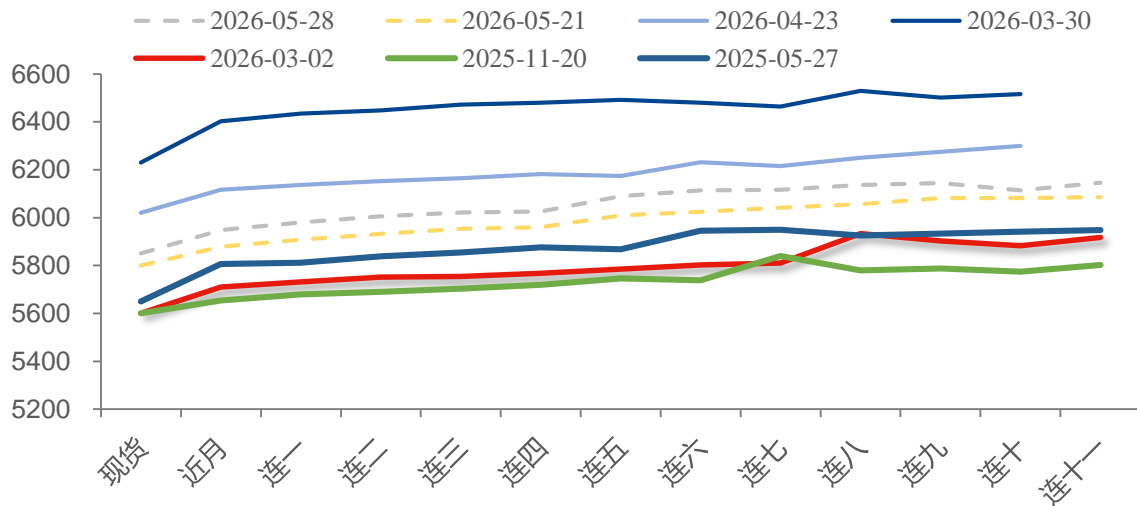
## 盘面锰硅估值



## 内蒙仓单-硅锰主力



## 硅锰商品曲线



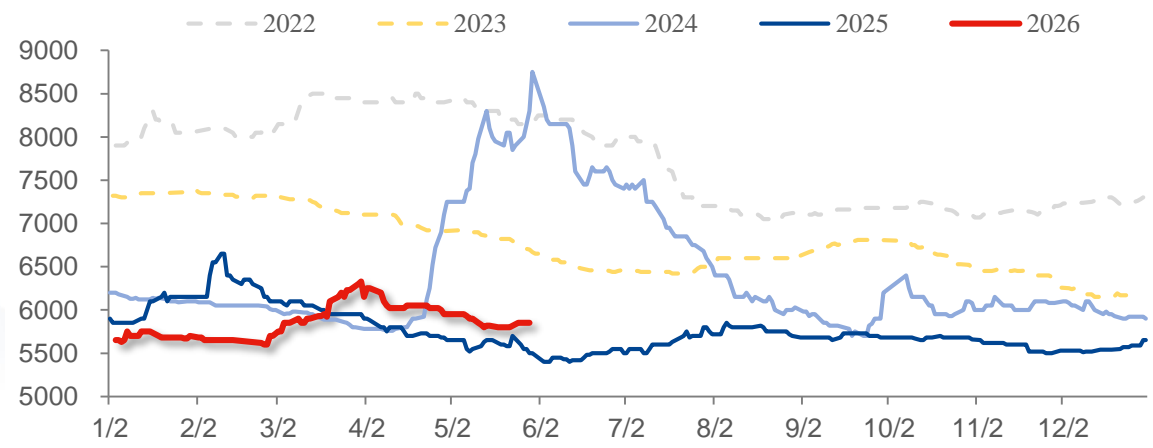
时间	硅锰产量	进口量	出口量	总供给	粗钢产量	粗钢需求	供需差						
	万吨	万吨	万吨	万吨	万吨	万吨	万吨						
2026-5	79.8	7%	0.1	136%	0.2	-56%	79.9	8%	8447	-2%	80.2	-2%	-0.52
2026-4	73.2	-9%	0.1	78%	0.4	28%	73.3	-9%	8363	-3%	79.4	-3%	-5.70
2026-3	86.5	-4%	0.0	-71%	0.6	579%	86.5	-4%	8704	-6%	82.7	-6%	4.48
2026-2	77.4	-4%	0.0	-100%	0.2	542%	77.4	-4%	7609.4	-4%	72.3	-4%	5.27
2026-1	85.4	-4%	0.0	-100%	0.3	-32%	85.4	-4%	8424.6	-4%	80.0	-4%	5.62
2025-12	84.3	-4%	0.1	-57%	0.5	125%	84.4	-4%	6818	-10%	64.8	-10%	20.16
2025-11	84.9	3%	0.2	3%	0.6	35%	85.1	3%	6987	-11%	66.4	-11%	19.33
2025-10	91.6	13%	0.2	-50%	0.3	-39%	91.7	13%	7200	-12%	68.4	-12%	23.65
2025-9	89.8	19%	0.2	-68%	0.4	-12%	90.0	18%	7349	-5%	69.8	-5%	20.64
2025-8	90.9	7%	0.2	#DIV/0!	0.5	151%	91.2	8%	7737	-1%	73.5	-1%	18.12
2025-7	82.0	-17%	0.2	159%	0.2	80%	82.2	-17%	7966	-4%	75.7	-4%	6.73
2025-6	75.2	-19%	0.1	-84%	0.1	-33%	75.3	-19%	8318	-9%	79.0	-9%	-3.60
2025-5	74.3	-8%	0.0	-88%	0.5	-21%	74.3	-8%	8655	-7%	82.2	-7%	-7.42

▶ 5月, 主产区价格变动: 6517硅锰: 内蒙5850 (-) 元/吨; 广西5950 (-100) 元/吨; 宁夏5780 (-120) 元/吨; 贵州5900 (-100) 元/吨;  
 ▶ 5月, 贸易地报价: 6517锰硅江苏市场价6050 (-100) 元/吨; 河南市场价6030 (+50) 元/吨; 天津市场价5950 (-100) 元/吨。

### Mysteel硅锰绝对价格指数



### 硅锰: FeMn65Si17: 内蒙古



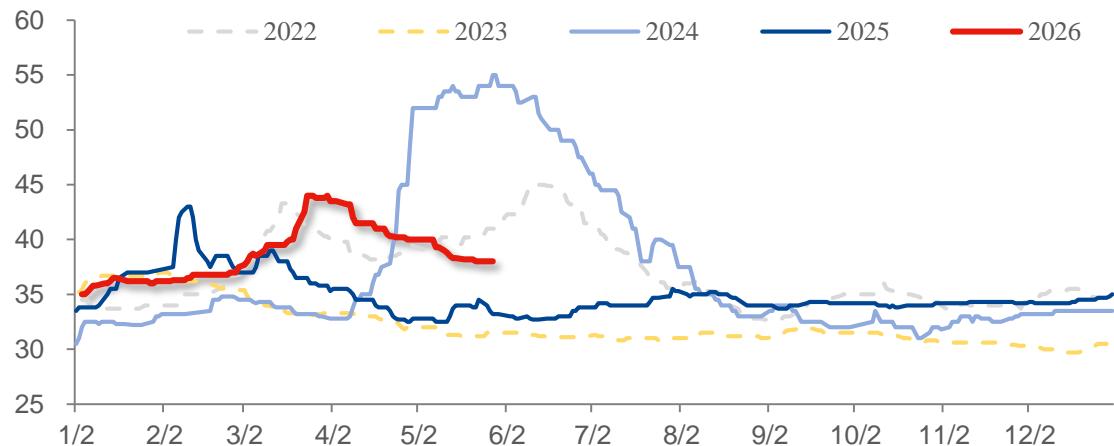
### 硅锰: FeMn65Si17: 广西



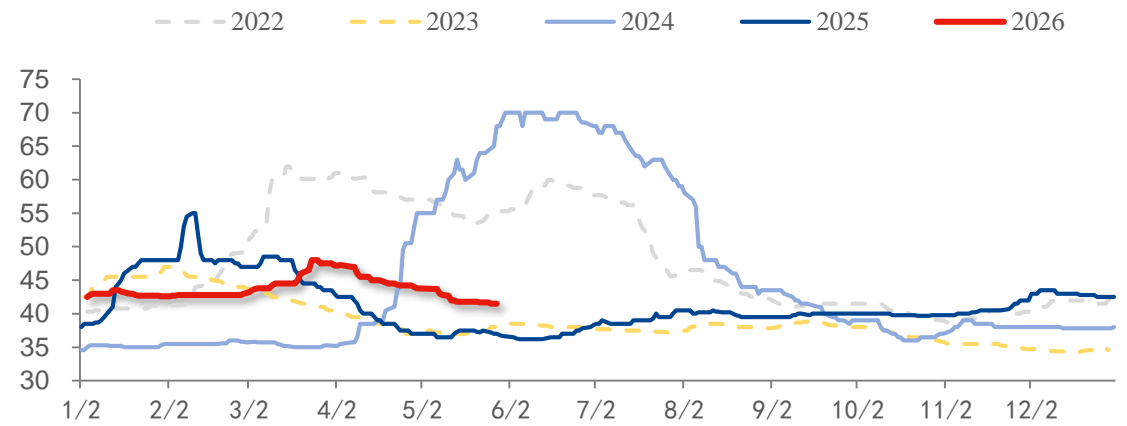
资料来源: Wind, Mysteel, 广发期货研究所

锰矿价格				
品种	2026-05-28	周涨幅	月涨幅	半年涨幅
天津港 南非半碳酸锰块: Mn36.5%	38	-0.2	-2.3	3.5
锰块: Mn44.5%: 加蓬产	41.5	-0.3	-2.8	-1.3
锰矿: Mn45%: 澳大利亚产	40.2	-0.8	-2.8	-1.3
高铁锰矿: Mn32%	33	-0.5	-1.8	2.5
钦州港 南非半碳酸锰矿: Mn36.5%	36.8	-0.2	-2.2	1
锰块: Mn44.5%: 加蓬产	41.5	0	-1.5	-0.5
高铁锰矿: Mn33%: 南非洲产	35.8	0	-0.7	4.8

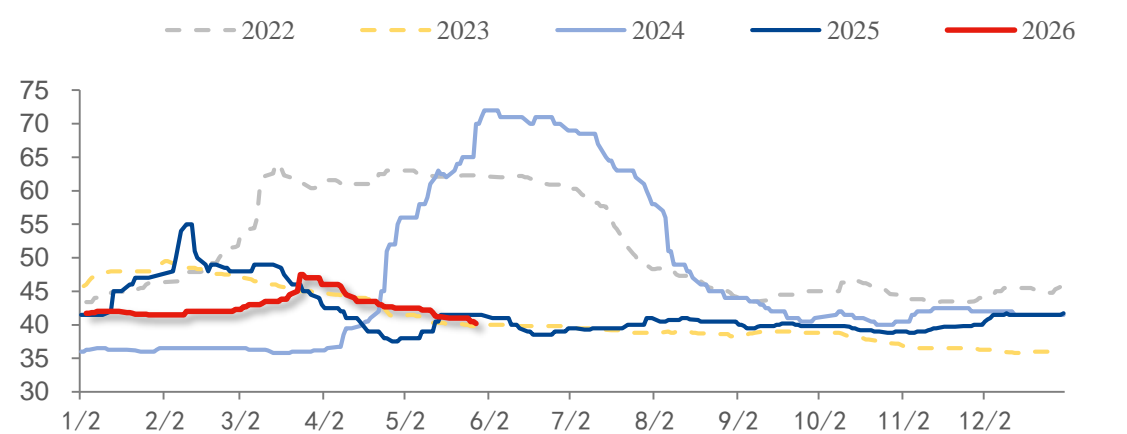
### 南非半碳酸Mn36.5%：天津港



### 锰矿Mn44.5%加蓬产：天津港

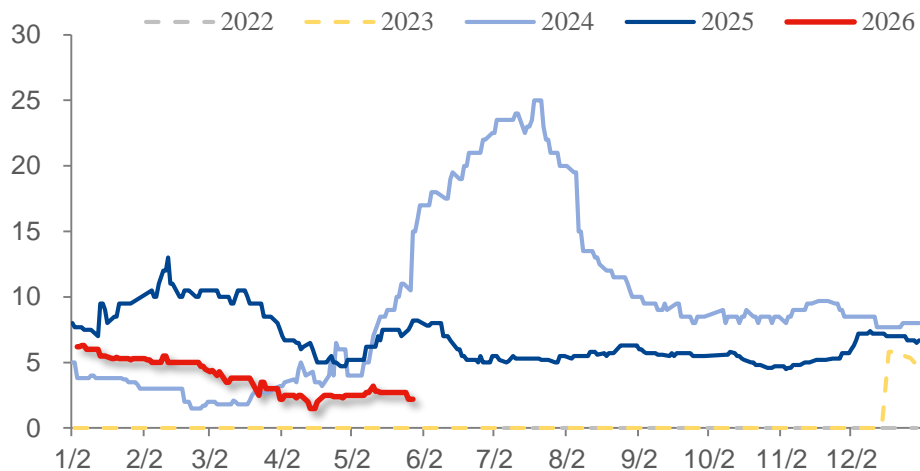


### 锰块: Mn43.5%: 澳大利亚产: 市场价: 天津港: South32

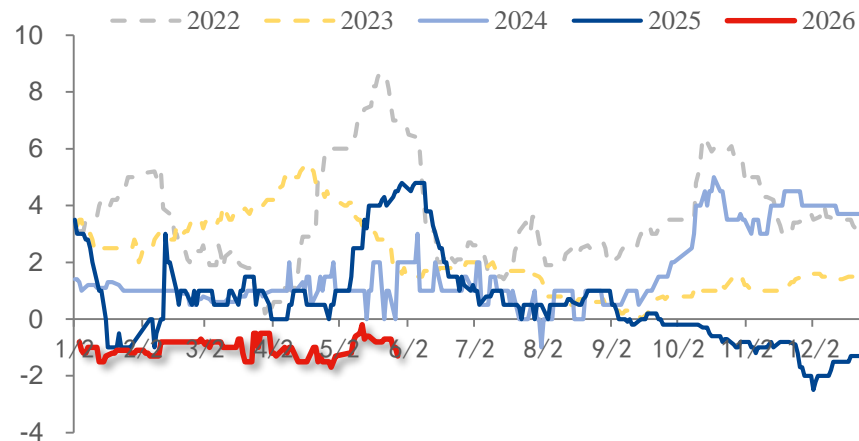


资料来源: Wind, Mysteel, 广发期货研究所

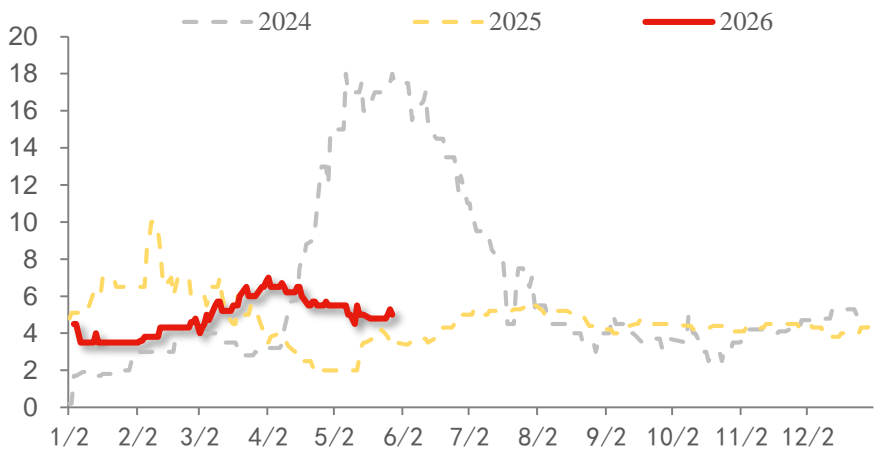
天津港：Souht32澳：43.5-南非半碳酸37.5



天津港：South32澳块43.5-康密劳加蓬块44.5

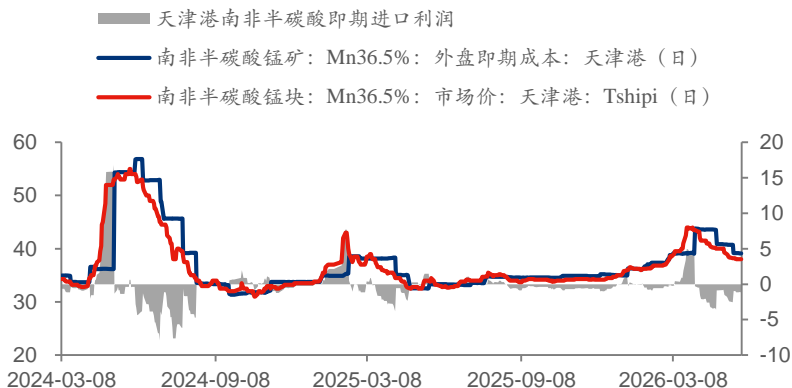


天津港南非半碳酸37.5-南非高铁32%

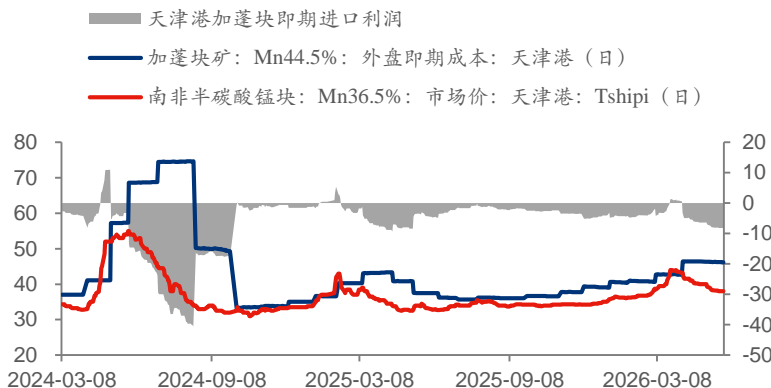


- ▶ 5月锰矿价格总体呈现“窄幅偏弱、品种分化”的运行格局，月内价格重心小幅下移。
- ▶ 价格方面，截至5月底，天津港半碳酸报价37.5-38元/吨度，较月初累计下跌约2-3元/吨度；澳块报价40-41元/吨度，较月初下跌约2元/吨度；加蓬报价41.5-42元/吨度，较月初下跌约2-3元/吨度。进口利润持续倒挂，海外矿山综合生产成本较去年全面抬升，但国内下游合金行业盈利承压、开工谨慎，贸易商持货成本增加，利润被压缩至亏损。
- ▶ 供应方面，5月全球锰矿发运先降后增，扰动环比增大。上月发运基本维持正常水平，但随后南非遇暴雨叠加铁路检修，发运量大幅下滑，澳大利亚发运基本维持正常，加蓬发运量恢复至高位水平。国内到货量在下月大幅下滑，主因南非矿到港量减少所致，澳矿则大幅走高，加蓬亦有集中到港。在下游需求收缩以及供应端存在扰动的情况下，锰矿港口库存变化有限，5月基本持稳，库存水平基本回升至历史同期中性水平。
- ▶ 展望6月，供应端存在走高的可能，6月矿山面临财年冲量，而需求端亦存在回升预期，锰矿供需压力仍存。

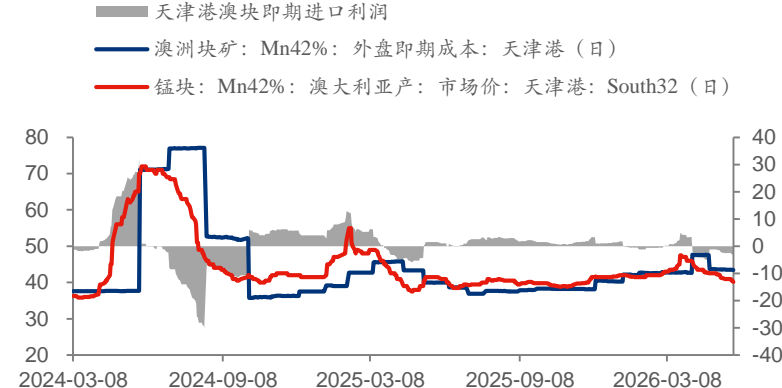
### 天津港：南非半碳酸：进口利润



### 天津港：加蓬块：进口利润



### 天津港：澳块：进口利润

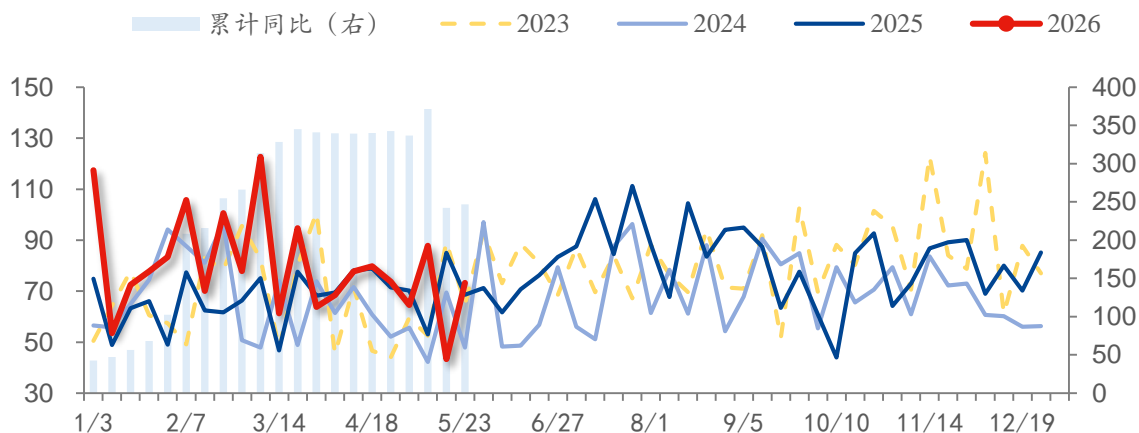


### 锰矿矿山报价

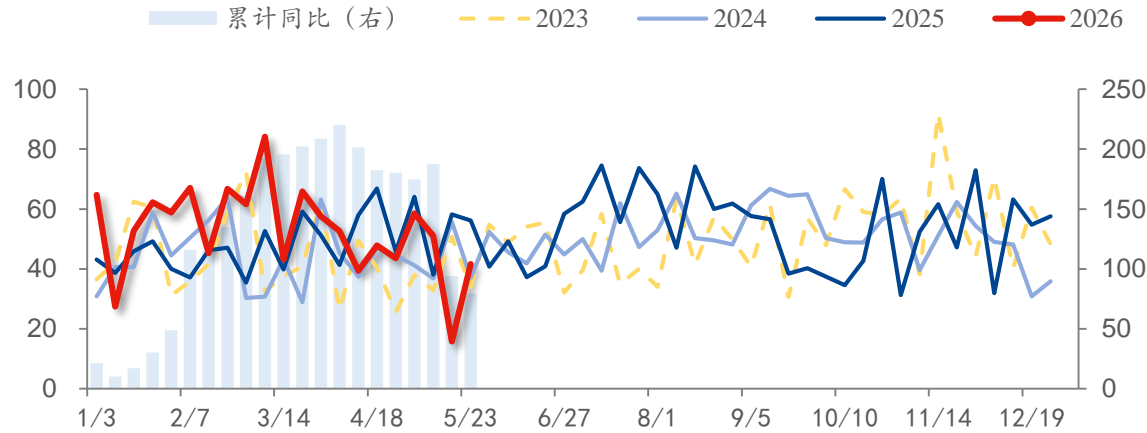
	Comilog		South32（澳洲）		South32（南非）	Jupiter	UMK
	锰块（Mn44.5%）	锰籽（Mn43%）	锰块：高锰（Mn45%）	锰籽：高锰（Mn46%）	南非半碳酸锰块（Mn37.5%）	南非半碳酸锰块（Mn36.5%）	南非半碳酸锰块（Mn36%）
2026年6月	5.45		5.4		5	4.8	4.75
2026年5月	5.75		5.9		5.4	5.35	
2026年4月	5.25	5.05	5.25		4.6	4.75	4.7
2026年3月	4.98	4.78	5.2		4.5		4.45
2026年2月	4.9	4.7	5.1		4.4	4.32	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
2025年11月	4.35		4.55		4.15		4.1
2025年10月	4.27		4.5		4.1	4.05	4
2025年9月	4.27		4.45		4.05	4.05	4.05
2025年8月	4.2		4.35		3.9	3.9	3.9
2025年7月	4.25		4.4		3.85		3.85
2025年6月	4.4				3.8	3.85	3.9

资料来源：Wind, Mysteel, 广发期货研究所

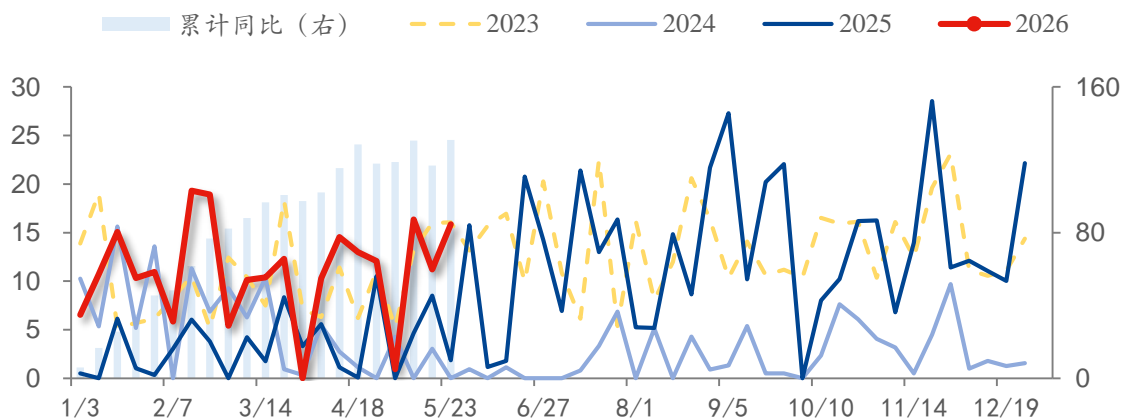
## 锰矿发运（万吨）



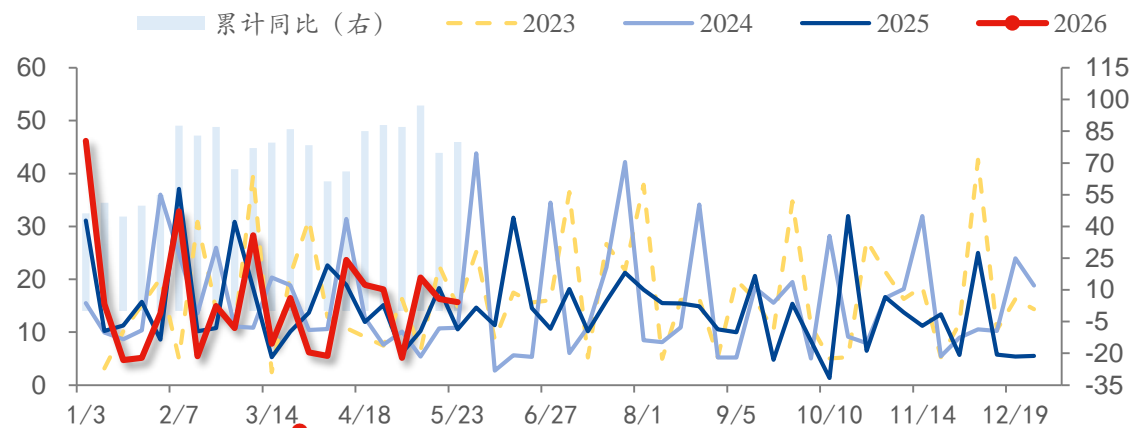
## 锰矿发运：南非（万吨）



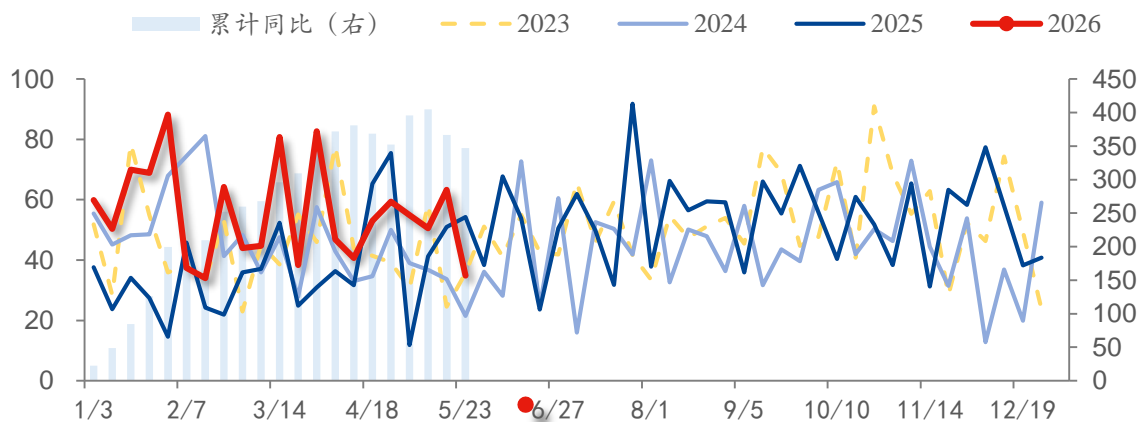
## 锰矿发运：澳大利亚（万吨）



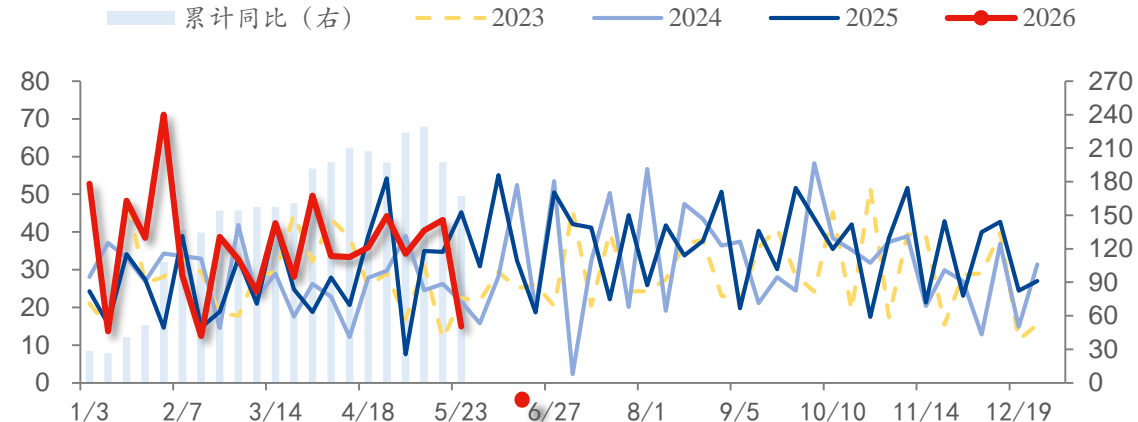
## 锰矿发运：加蓬（万吨）



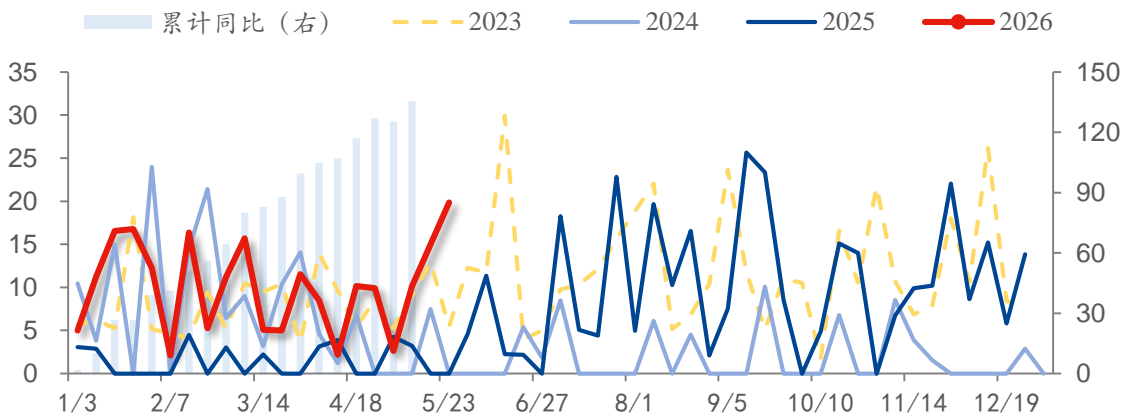
## 锰矿到港量（万吨）



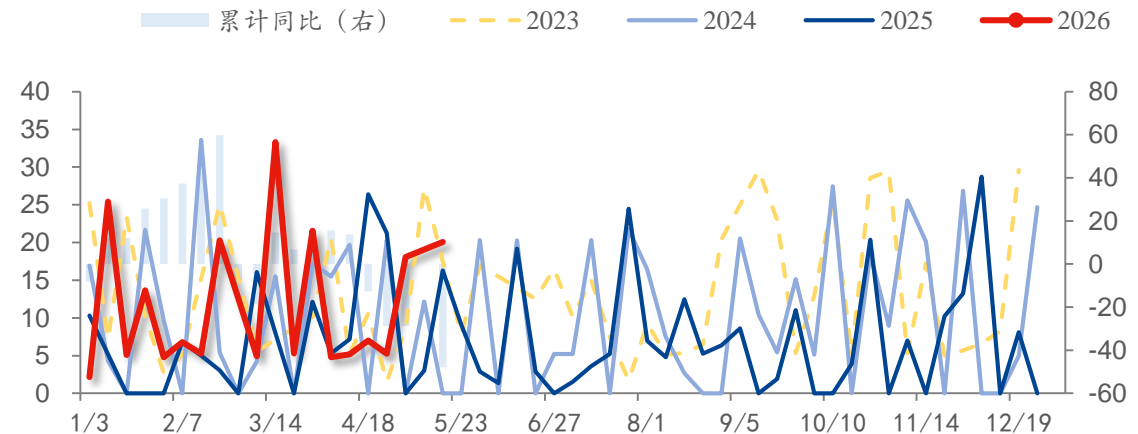
## 锰矿：到港量：南非



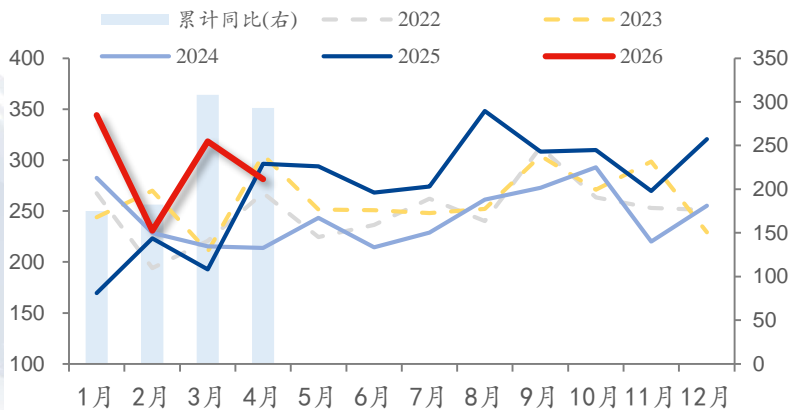
## 锰矿：到港量：澳大利亚（万吨）



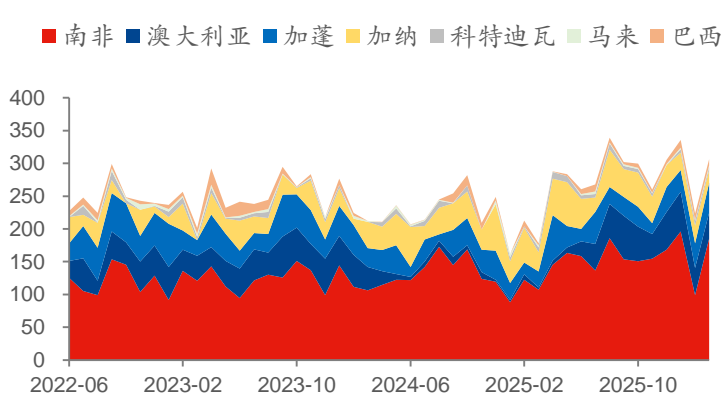
## 锰矿：到港量：加蓬（万吨）



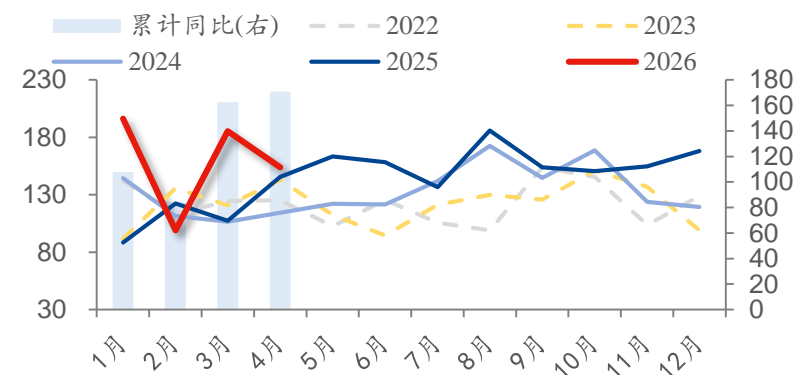
### 锰矿：总进口数量（万吨）



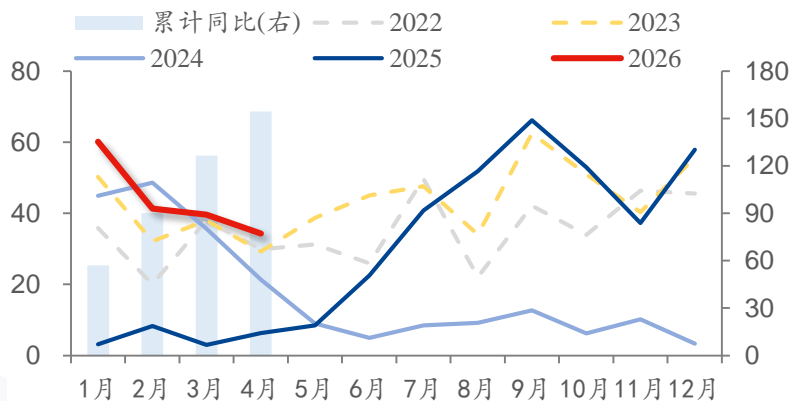
### 锰矿进口量（万吨）



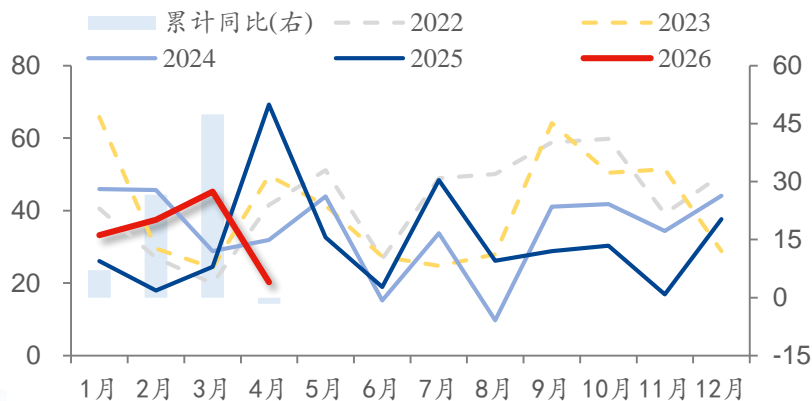
### 锰矿：进口数量：南非→中国（万吨）



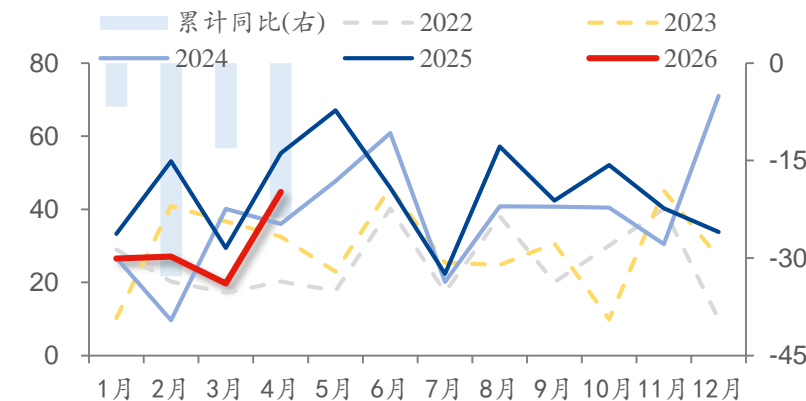
### 锰矿：进口数量：澳大利亚→中国（万吨）



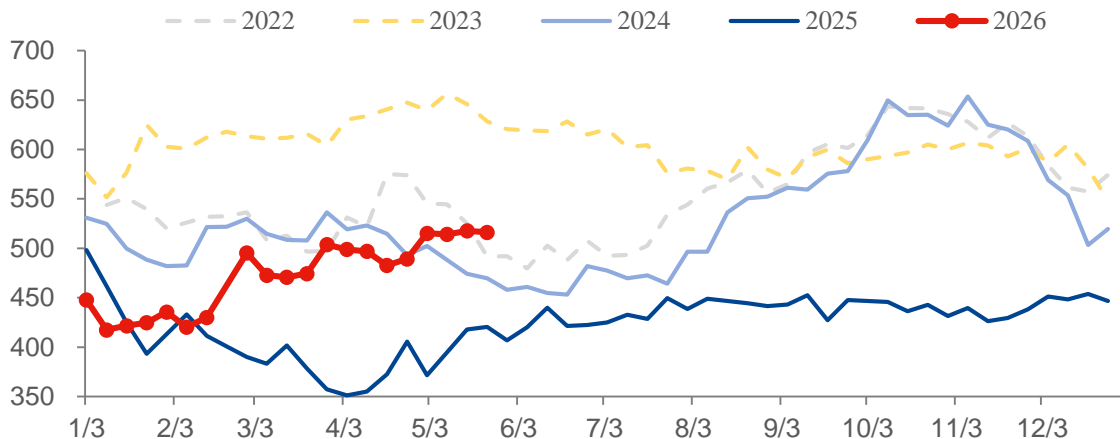
### 锰矿：进口数量：加蓬→中国（万吨）



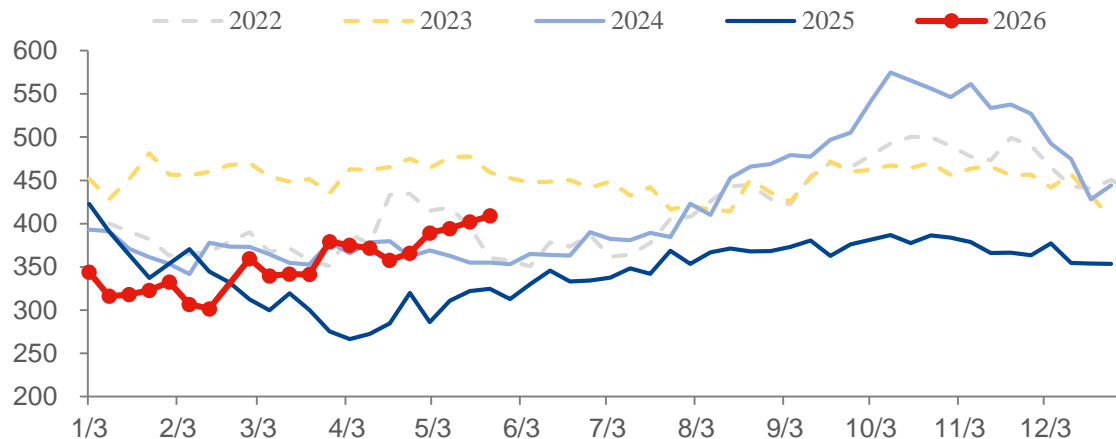
### 锰矿：进口数量：加纳→中国（万吨）



## 锰矿：港口库存：中国（万吨）



## 锰矿：港口库存：天津港（万吨）

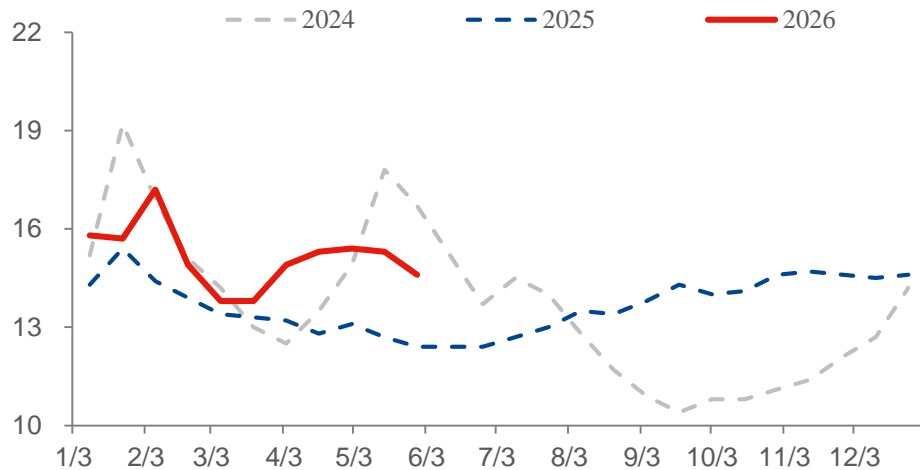


	南非矿	澳矿	加蓬矿	加纳矿	巴西矿	科特迪瓦矿	马来矿	总计
2024年疏港	1442.1	299.3	375.0	200.0	57.4	36.3	51.2	2461.3
2025年疏港	1619.6	304.9	404.5	263.9	62.4	74.3	55.1	2784.8
同比变化	177.5	5.7	29.6	63.9	5.0	38.0	3.9	323.5
同比变化幅度	12.3%	1.9%	7.9%	31.9%	8.6%	104.6%	7.6%	13.1%
2024年1-5月疏港	569.9	203.0	169.6	57.7	24.8	11.8	27.0	1063.7
2025年1-5月疏港	626.4	55.5	166.5	135.8	31.2	23.9	26.1	1065.4
2026年1-5月疏港	661.3	190.7	153.6	76.0	25.3	18.2	18.5	1143.5
同比变化	34.8	135.2	-12.9	-59.8	-6.0	-5.7	-7.6	78.1
同比变化幅度	5.6%	243.7%	-7.8%	-44.0%	-19.1%	-23.8%	-29.1%	7.3%
同比2024年变化	91.4	-12.3	-16.0	18.3	0.4	6.5	-8.5	79.8
同比2024年变化幅度	16.0%	-6.1%	-9.4%	31.7%	1.7%	54.8%	-31.4%	7.5%
2025年底锰矿库存	256.4	12.9	89.1	23.9	8.9	20.1	7.1	420.5
2026年5月底锰矿库存	324.1	76.4	44.0	19.5	35.2	7.3	9.5	516.3
2026年1-5月锰矿库存变化	67.7	63.5	-45.1	-4.4	26.3	-12.8	2.4	95.8

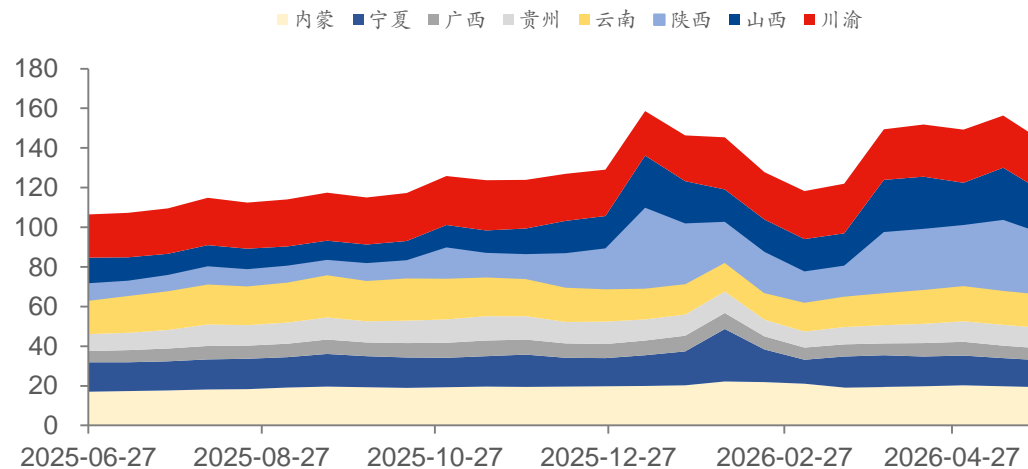
资料来源：Wind, Mysteel, 广发期货研究所

锰矿：厂家库存可用天数							
	2026-05-29	2026-05-15	环比		2026-05-29	2026-05-15	环比
中国	14.6	15.3	-0.7				
内蒙古	19.3	19.7	-0.4	云南	17.3	17.7	-0.4
宁夏	13.6	14.3	-0.7	陕西	30.3	35.3	-5
广西	5.9	6.3	-0.4	山西	21.3	26.3	-5
贵州	10.3	10.4	-0.1	川渝	25.5	26.3	-0.8

锰矿：库存平均可用天数：中国

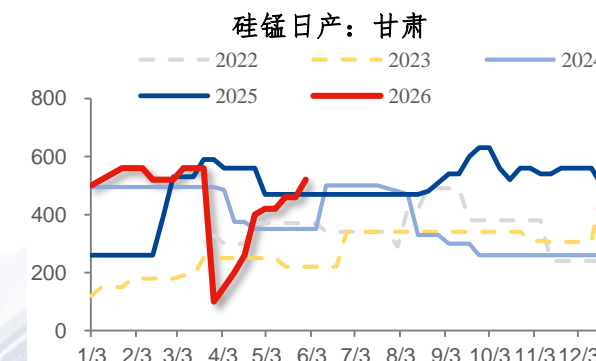
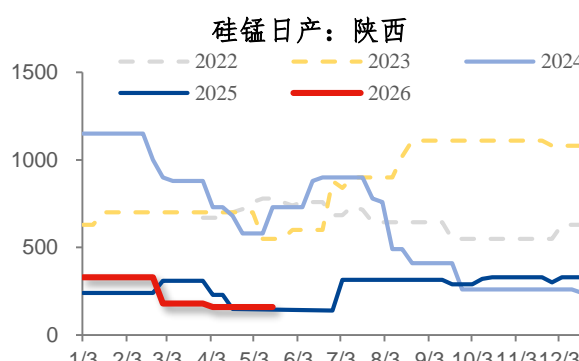
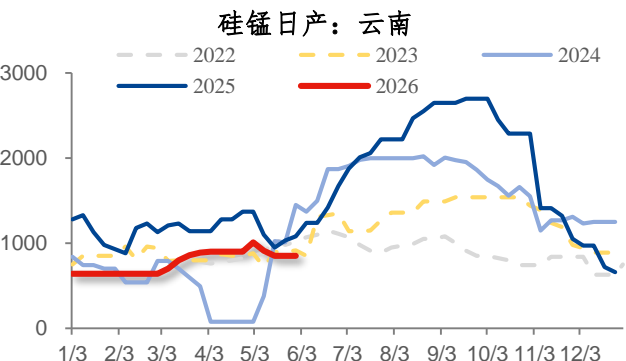
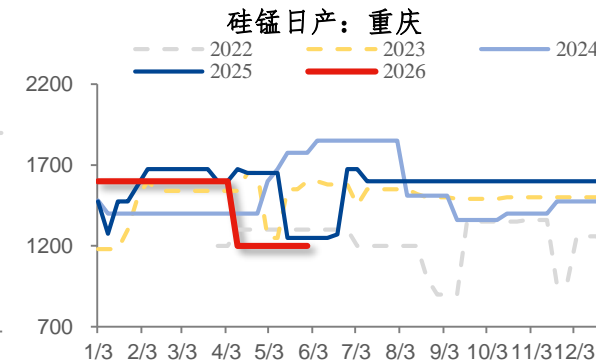
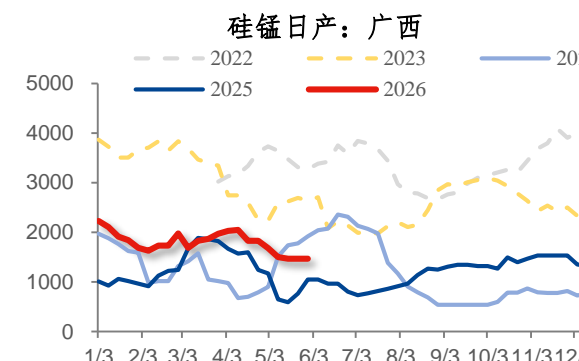
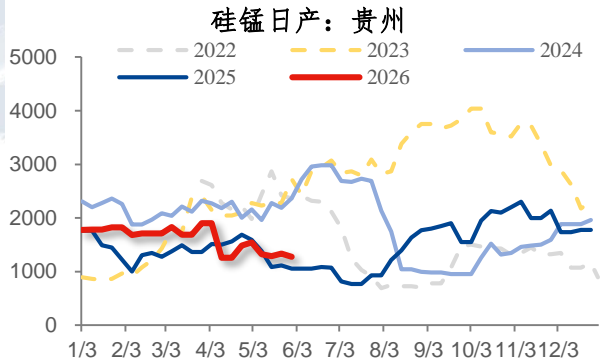
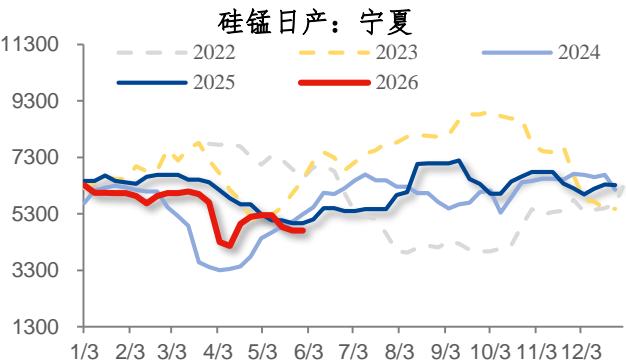
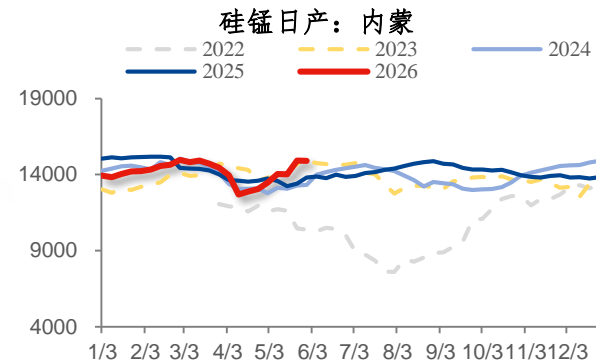
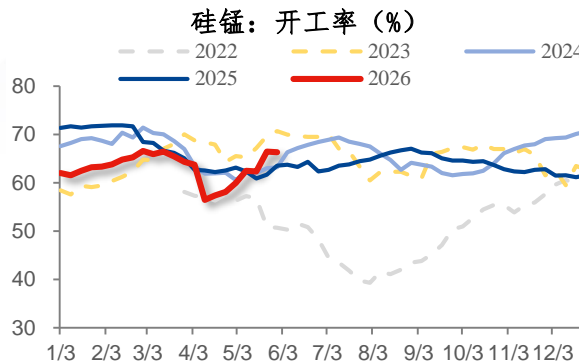
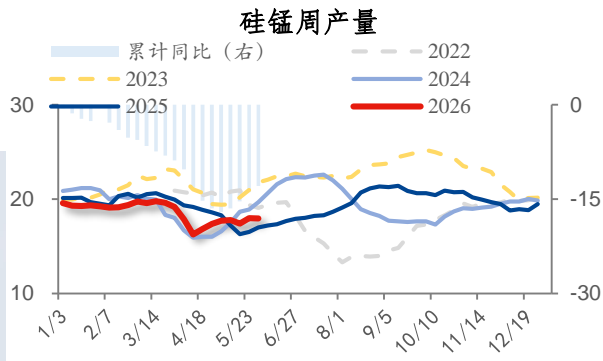


锰矿厂家库存天数 (天)

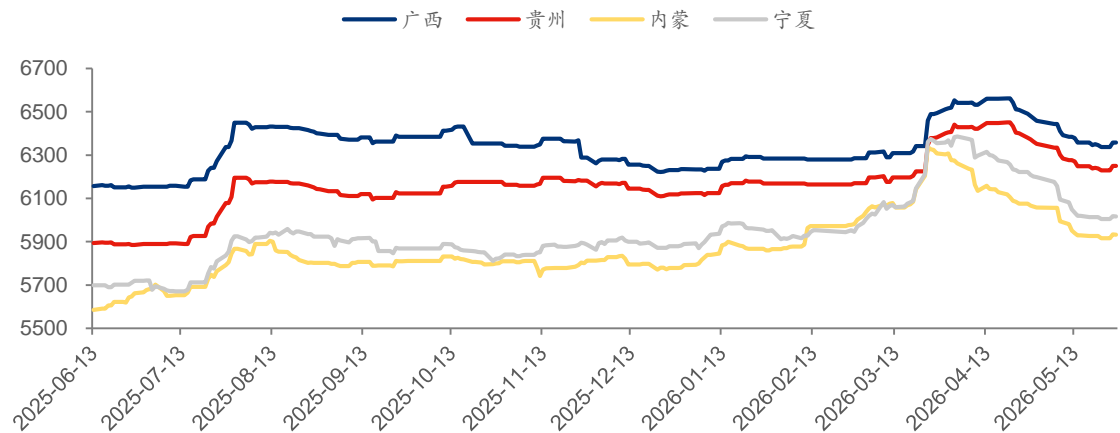


# 锰硅 | 供应

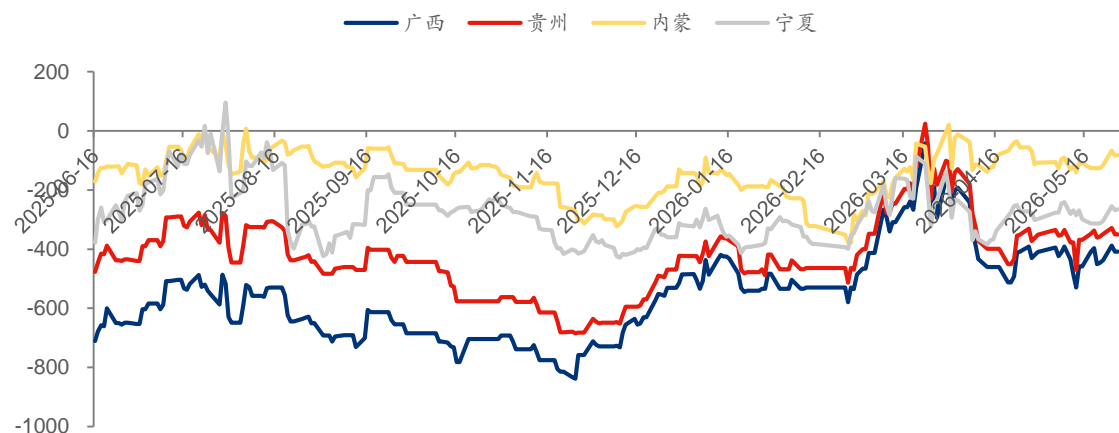
5月，锰硅供应总体持稳，绝对产量仍处于历史同期的偏低水平。分产区来看，内蒙继续复产，宁夏则先降后稳，南方受利润影响产量持稳。预计6月锰硅供应继续南北分化，总量承压的格局。南方产区将成为主要增量来源。云南在6月进入丰水期后电费将有所下调，内蒙古个别变电站检修工厂预计月底检修结束，且仍有新增产能投放计划，后续产量仍存在增量空间。



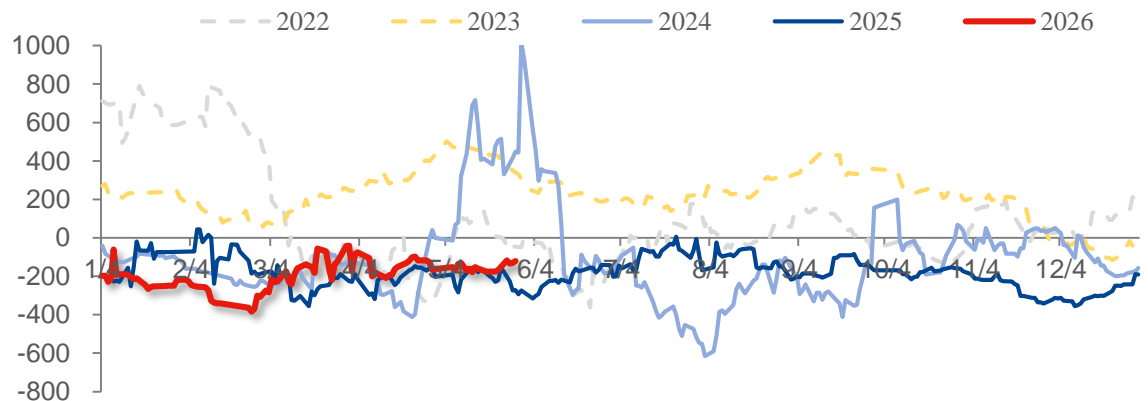
## 硅锰成本（分地区）



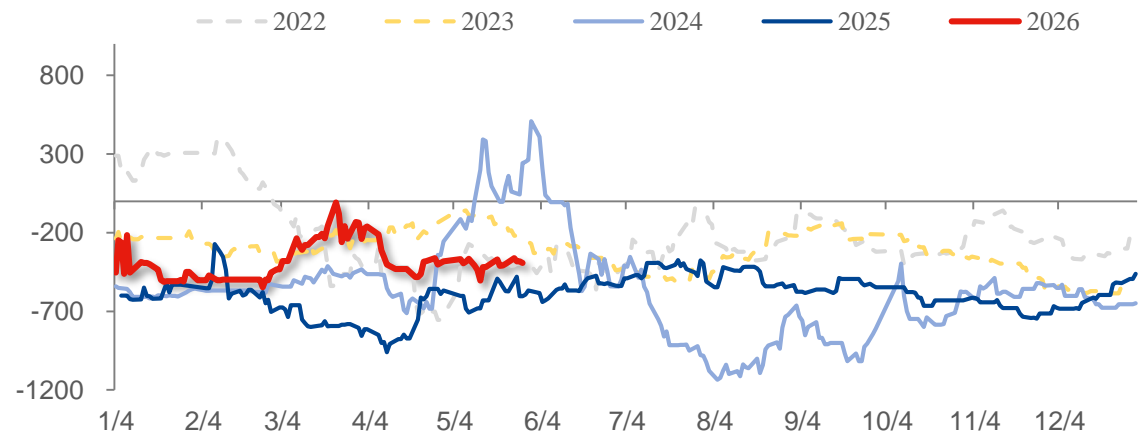
## 硅锰利润（分地区）



## 硅锰利润：北方



## 硅锰利润：南方

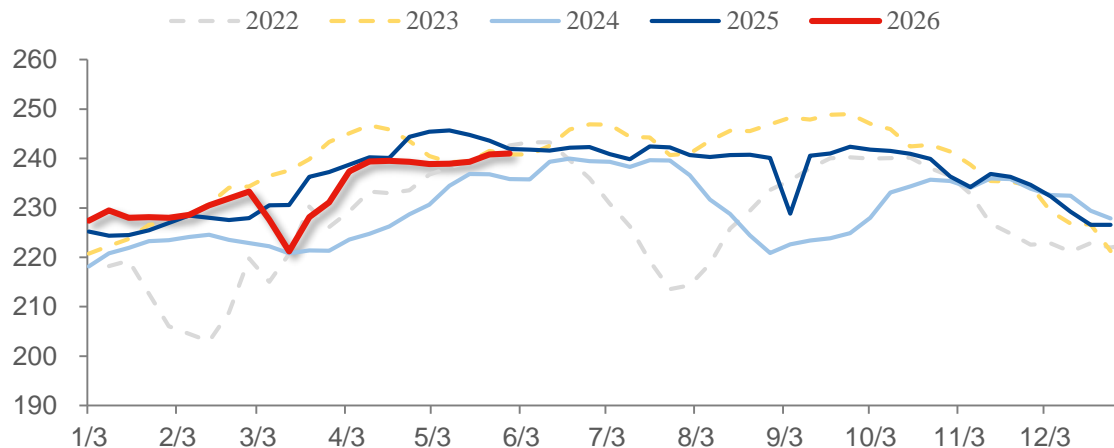


5月，炼钢需求维持高位，整体表现略低于去年同期。河钢集团5月硅锰招标询盘价定为6000元/吨，最终定价6050元/吨，较上轮6300元/吨大幅下跌约250元/吨，招标总量约14500吨。

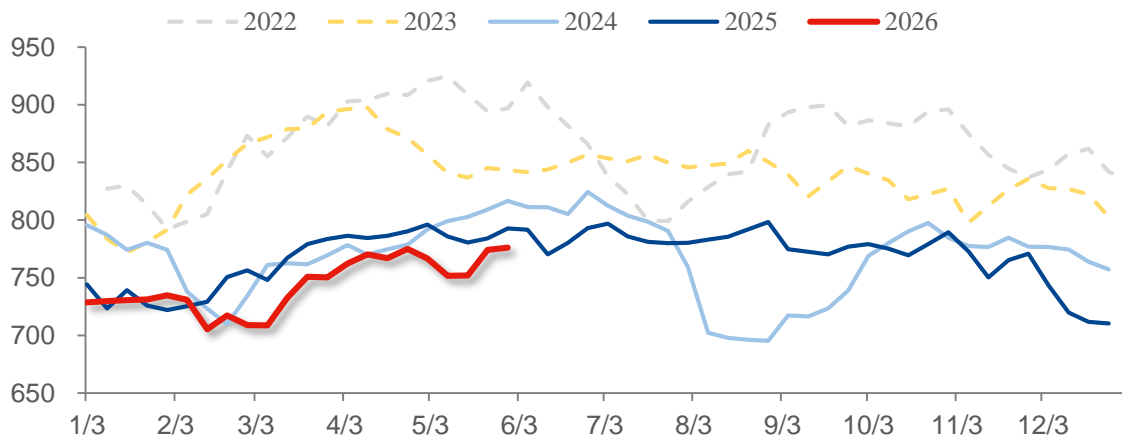
日均铁水产量从月初约238.9万吨逐级攀升至月末241万吨，高炉开工率总体维持在高位水平。增产主要来自河北、江苏个别钢厂恢复至满产状态，而山西、山东部分钢厂因检修或转炉检修而被迫压产。终端需求继续内外分化，内需面临淡季存在转弱预期，而海外能源成本高企下对出口仍有支撑。国务院印发《城市更新“十五五”规划》提出危旧房改造50万套、老旧小区改造11.5万个等目标，但上述政策更多是中长期托底，短期难以对冲房地产基建的淡季回落。

综合来看，6月钢厂生产预计维持高位但增产空间有限，铁水产量已接近阶段性高点，继续大幅拉动锰硅消耗量的难度较大。锰硅需求存在刚性支撑但增量有限。

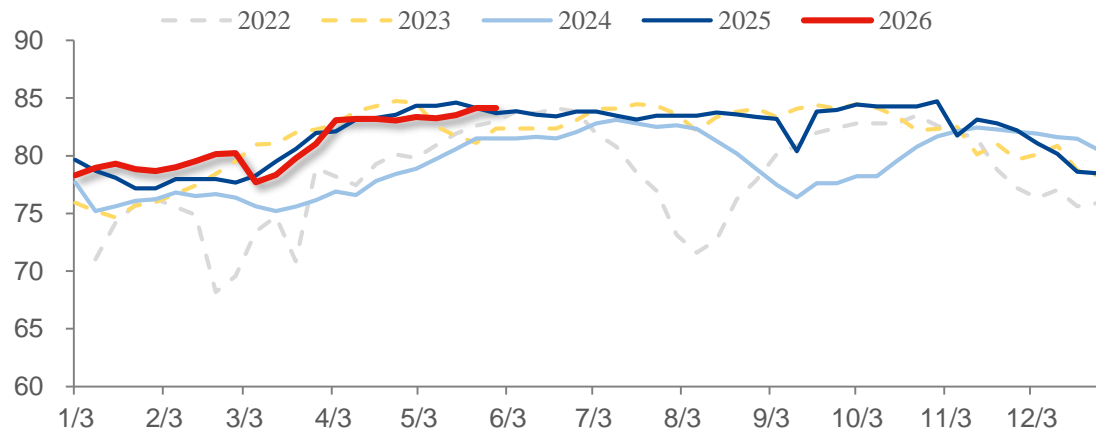
## 247家钢铁企业：铁水：日均产量（万吨）



## 卷螺中板线材产量（万吨）

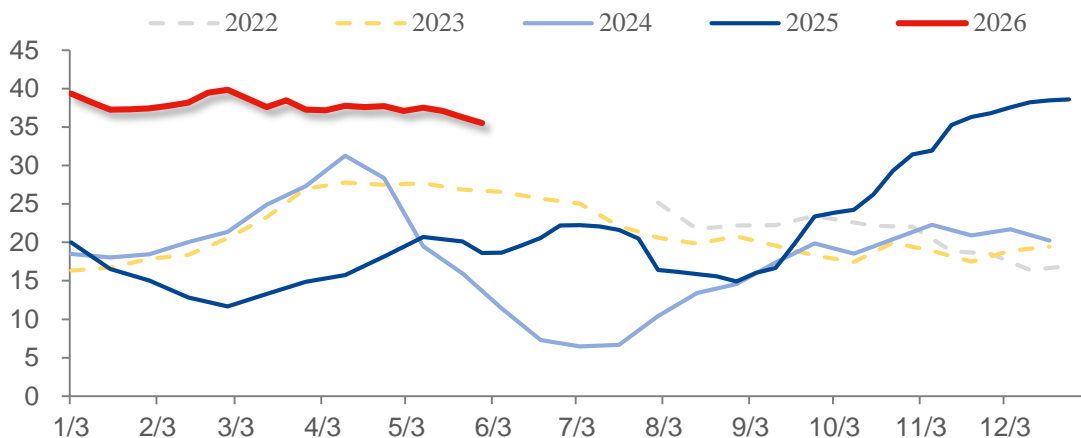


## 247家钢厂高炉开工率

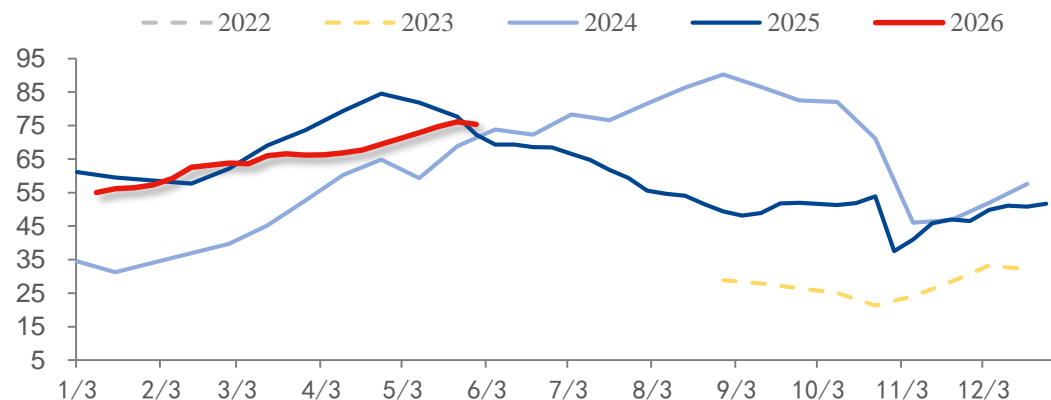


资料来源：Wind, Mysteel, 广发期货研究所

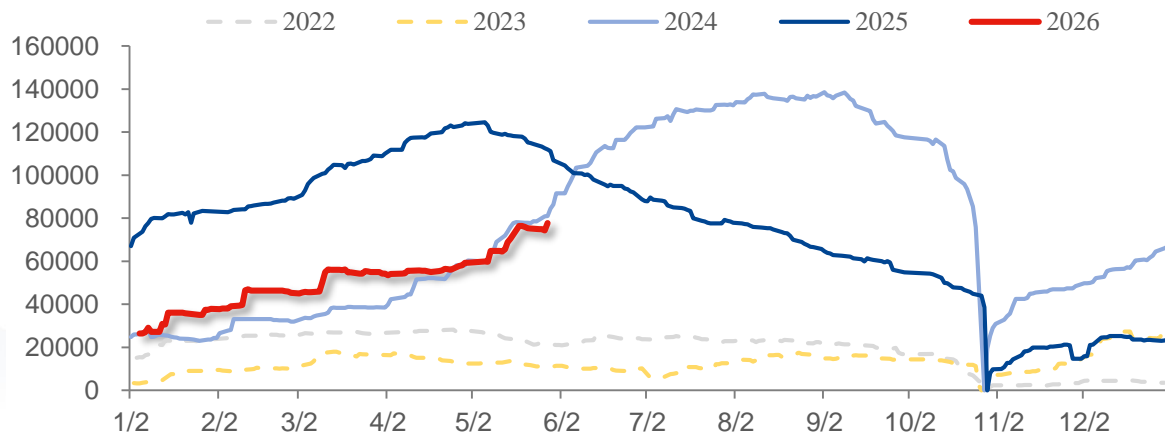
### 硅锰：63家样本企业：库存：中国



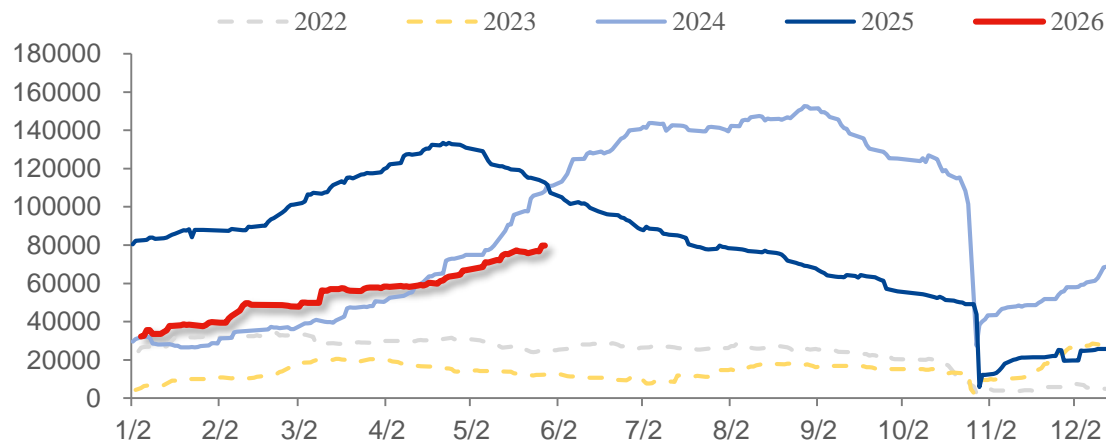
### 厂库+仓单+有效预报（万吨）



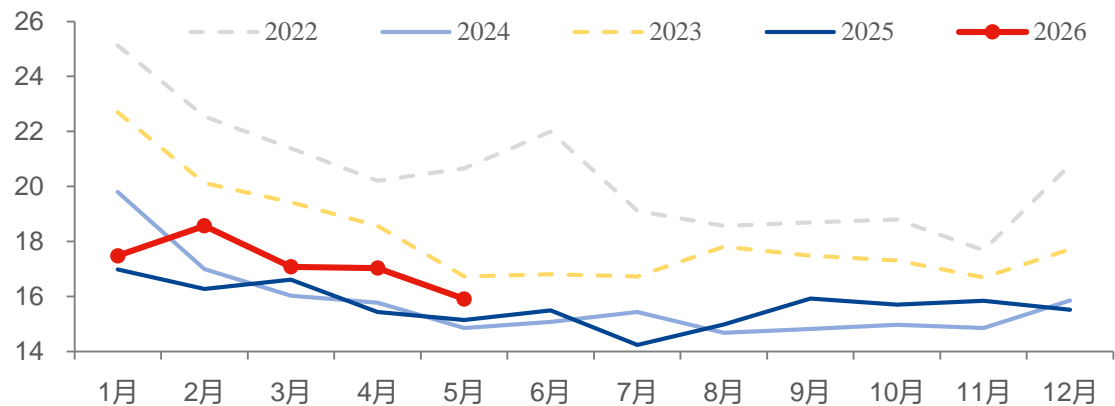
### 仓单数量：硅锰



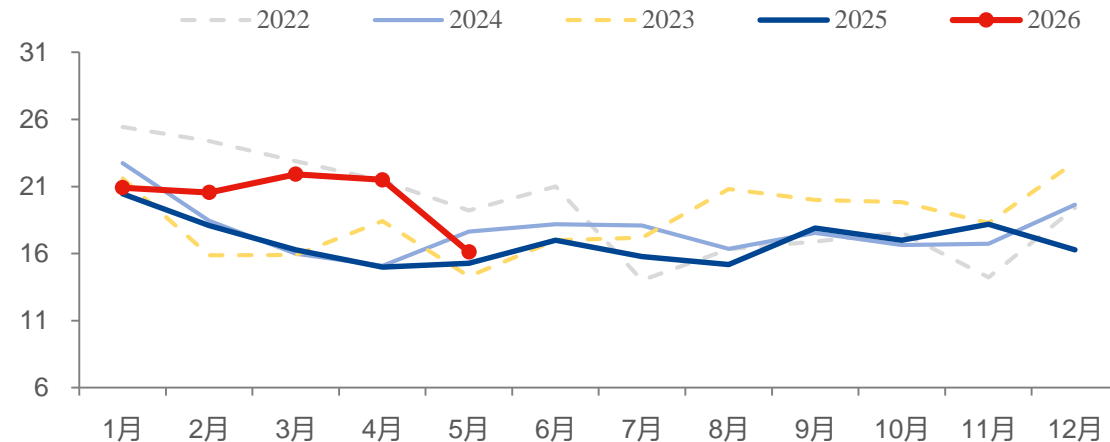
### 仓单+有效预报：硅锰



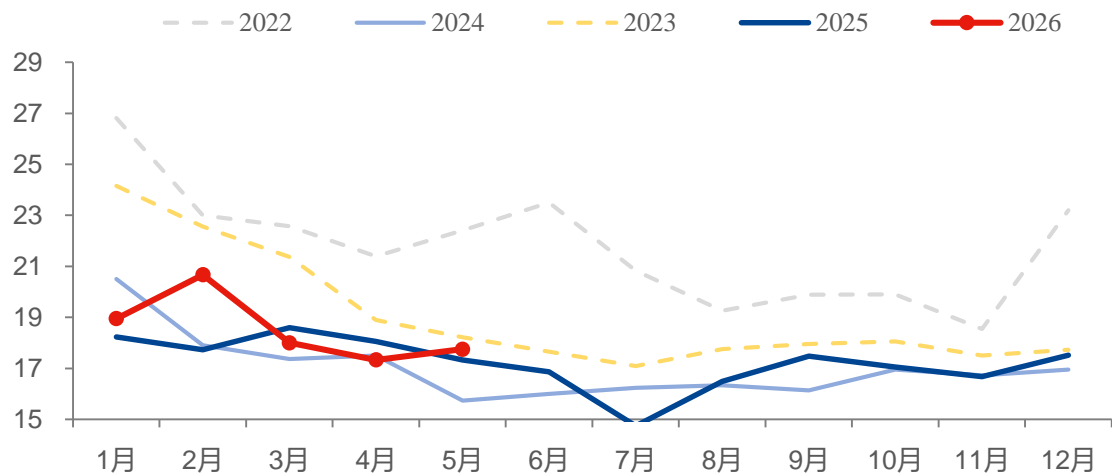
## 硅锰：库存平均可用天数：中国



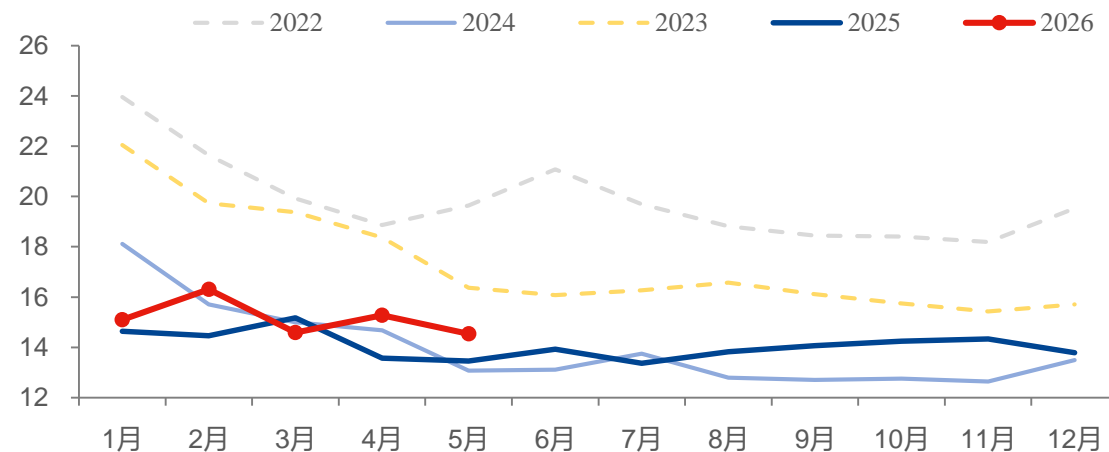
## 硅锰：库存平均可用天数：华南



## 硅锰：库存平均可用天数：华东



## 硅锰：库存平均可用天数：北方



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！**



# 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](http://www.gfqh.com.cn)

