



五矿期货有限公司  
MINMETALS FUTURES CO.,LTD  
中国五矿

# 商品情绪回暖，关注12月密集宏观事件及其可能引发的市场情绪拐点

锰硅周报

2025/11/29



MINMETALS  
FUTURES

陈张滢（黑色建材组）

0755-23375161

chenzy@wkqh.cn

从业资格号：F03098415

交易咨询号：Z0020771

# 目录

## CONTENTS



**01** 周度评估及策略推荐

**04** 供给及需求

**02** 期现市场

**05** 库存

**03** 利润及成本

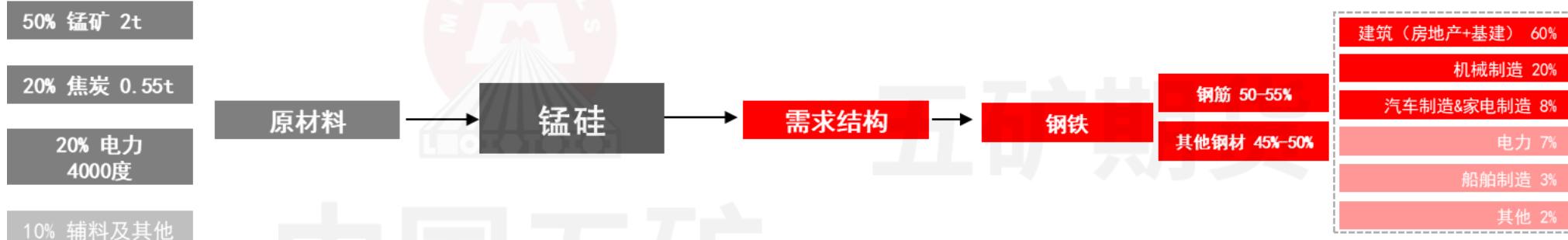
**06** 图形走势

# 产业链示意图



五矿期货有限公司  
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

中国五矿



01

---

# 周度评估及策略推荐

- ◆ 天津6517锰硅现货市场报价5630元/吨，环比-20元/吨；期货主力（SM601）收盘报5612元/吨，环比+12元/吨；基差208元/吨，环比-26元/吨，基差率3.60%，处于历史统计值的相对高位水平。
- ◆ 利润：锰硅测算即期利润（不含折旧等费用）维持低位，内蒙-585元/吨，环比-39元/吨；宁夏-682元/吨，环比持稳；广西-874元/吨，环比-20元/吨。（利润为测算值，仅供参考）
- ◆ 成本：测算内蒙锰硅即期成本（不含折旧等费用）在6085元/吨，环比+19元/吨；宁夏在6161元/吨，环比+19元/吨；广西在6404元/吨，环比持平。（成本为测算值，仅供参考）
- ◆ 供给：钢联口径锰硅周产量19.48万吨，环比-0.21万吨，延续回落，周产累计较上年同期增约0.76%。
- ◆ 需求：螺纹钢周产量206.08万吨，环比-1.88万吨。截至本周，螺纹钢周产累计同比降约2.60%。日均铁水产量为234.68万吨，环比-1.12万吨。截至当前，周产累计同比增约3.37%。
- ◆ 库存：测算锰硅显性库存为49.29万吨，显性库存环比+2.34万吨，显性库存仍处于同期高位水平；

# 基本面评估

锰硅基本面评估	估值		驱动			
	基差	生产利润测算	产量	需求	锰硅库存	钢厂招标
数据	基差208元/吨，环比-26元/吨，基差率3.60%	内蒙-585元/吨，环比-39元/吨；宁夏-682元/吨，环比持稳；广西-874元/吨，环比-20元/吨	周产量19.48万吨，环比-0.21万吨，周产累计较上年同期增约0.76%	螺纹钢周产量206.08万吨，环比-1.88万吨；日均铁水产量为234.68万吨，环比-1.12万吨；	显性库存为49.29万吨，环比+2.34万吨	河钢集团11月招标量为16000吨，环比-500吨，同比+3700吨；招标价为5820元/吨，环比持稳；
简评	相对高位水平	生产利润延续亏损	环比延续回落	螺纹产量维持低位，铁水产量维持高位	仍处在相对高位	招标量回落，招标价格环比企稳
小结	<p>上周，锰硅盘面价格在区间下沿支撑处维持窄幅波动，周度涨幅2元/吨或+0.04%。日线级别，锰硅盘面价格在临近右侧关键趋势线时选择向下，且在持续下跌至下方区间下沿支撑后持续维持窄幅波动，走势仍旧表现弱势。后续继续关注5600元/吨一线是否能够获得支撑，若无法支撑，则下方至5400元/吨空间或被打开。</p> <p>在过去的一周中，随着美联储多位官员发声偏鸽，市场对于12月份降息概率持续回升至80%以上水平，美股向上明显修复，包括黄金、白银、铜在内的大宗商品止跌反弹，其中白银、铜更是创下新高，包括股市、商品在内的氛围出现好转，大类资产所面临的市场风险阶段性解除。国内方面，文华商品指数收五连阳，持续小幅反弹，情绪有所缓和。但商品板块间仍有明显分化，黑色板块走势偏弱，其中钢矿较为坚挺，而焦煤延续弱势，一度连收九连阴。受焦煤弱势情绪压制，铁合金表现同样延续弱势。后续来看，我们认为没有必要太过悲观，未来12月份一系列宏观事件对于市场情绪的积极影响依旧值得期待。因此，我们继续建议关注市场情绪的拐点以及与此对应的价格可能的拐点动。</p> <p>对于黑色板块整体的后市，我们依旧维持前期观点，相较于继续往下去做空，寻找位置去做反弹的性价比可能更高。原因在于，我们认为当下宏观是更为重要的影响因素，而非已经计入价格的弱势基本面（需求的不理想显而易见，也是价格表现疲弱的原因，边际影响在递减）。客观层面上我们看到在经历了近四年的漫长回调之后，黑色板块的下跌动能已经显著衰竭（体现为价格能够新低的幅度以及时间明显缩窄）。后续海外面对的将是财政、货币双宽的确定性局面，同时，国内财政空间依旧充足，需求刺激政策仍旧可期。</p> <p>回到锰硅层面，其基本面仍不理想且缺乏主要矛盾，但我们认为仅是锰硅自身基本面的情况难以再将价格向下继续砸出太大的跌幅，除非：1. 宏观出现风险事件（“黑天鹅”），带动整体市场情绪继续走弱；2. 煤炭端价格再现今年上半年的崩盘。对此，我们认为短期并不存在明显风险。此外，我们继续提示注意锰矿端情况，提示密切关注锰矿端是否存在突发的扰动，其可能发展成为锰硅发动自身行情的驱动。</p>					

02

---

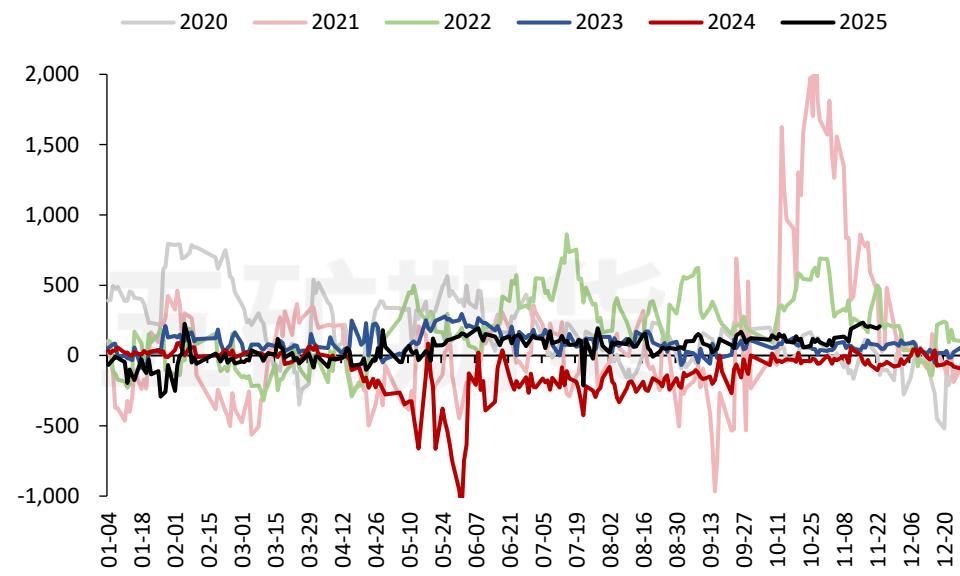
## 期现市场

图1：锰硅现货及期货主力价格（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图2：锰硅期货主力基差（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

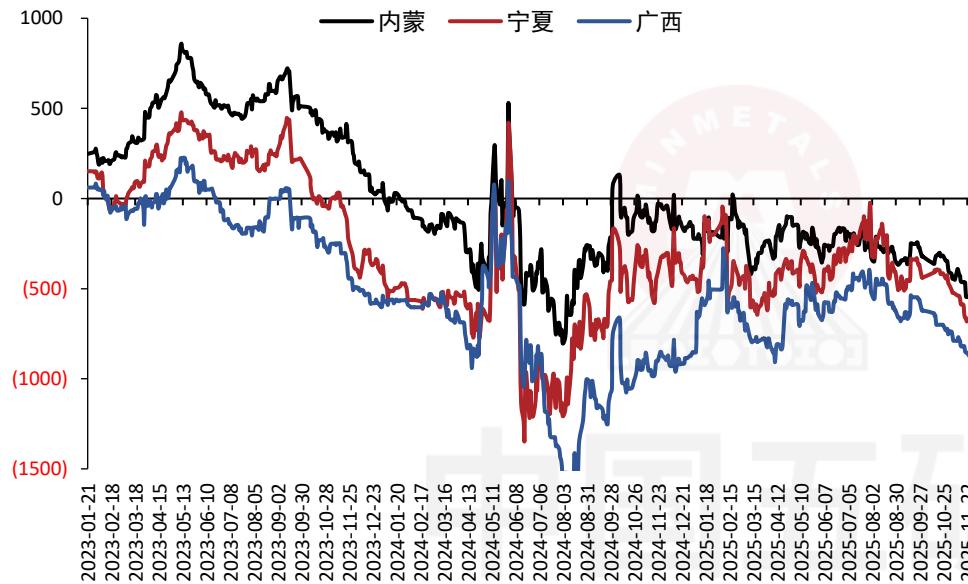
截至2025/11/28，天津6517锰硅现货市场价格报5630元/吨，环比-20元/吨；期货主力（SM601）收盘报5612元/吨，环比+12元/吨；基差208元/吨，环比-26元/吨，基差率3.60%，处于历史统计值的相对高位水平。

03

---

## 利润及成本

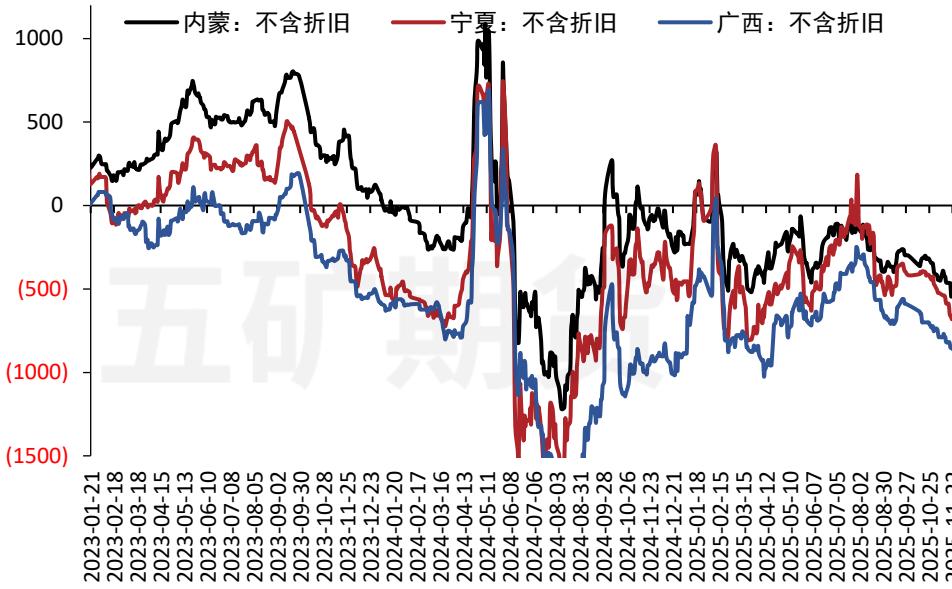
图3：锰硅测算利润\_即期（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

注：以上利润为测算值，各厂商实际利润因技术及原料配比不同存在差异；

图4：锰硅测算利润\_使用库存原料（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

注：以上利润为测算值，各厂商实际利润因技术及原料配比不同存在差异；

截至2025/11/28，锰硅测算即期利润（不含折旧等费用）维持低位，内蒙古-585元/吨，环比-39元/吨；宁夏-682元/吨，环比持稳；广西-874元/吨，环比-20元/吨。（利润为测算值，仅供参考）

# 生产成本



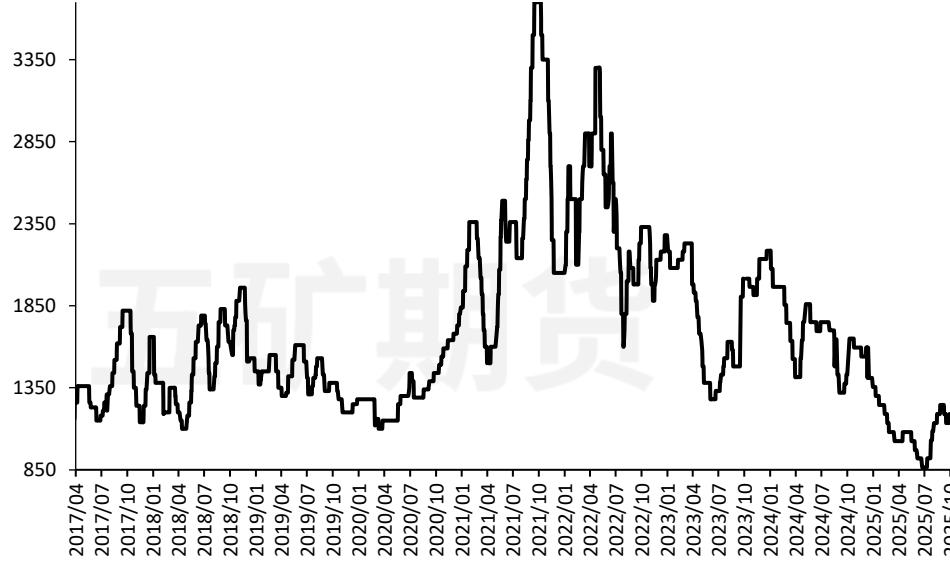
五矿期货有限公司  
MINMETALS FUTURES CO.,LTD  
中国五矿

图5：天津港锰矿价格（元/吨度）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图6：银川等外级冶金焦价格（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

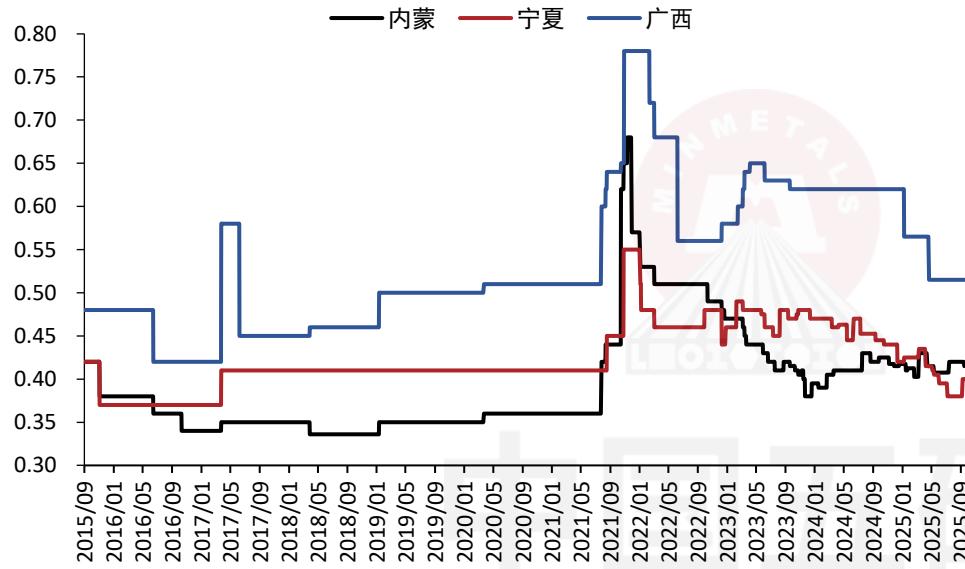
截至2025/11/28，南非矿报34.2元/吨度，环比-0.1元/吨度；澳矿报40元/吨度，环比+0.3元/吨度；加蓬矿报42元/吨度，环比+1.5元/吨度；市场等外级冶金焦报价1355元/吨，环比持稳。

# 生产成本



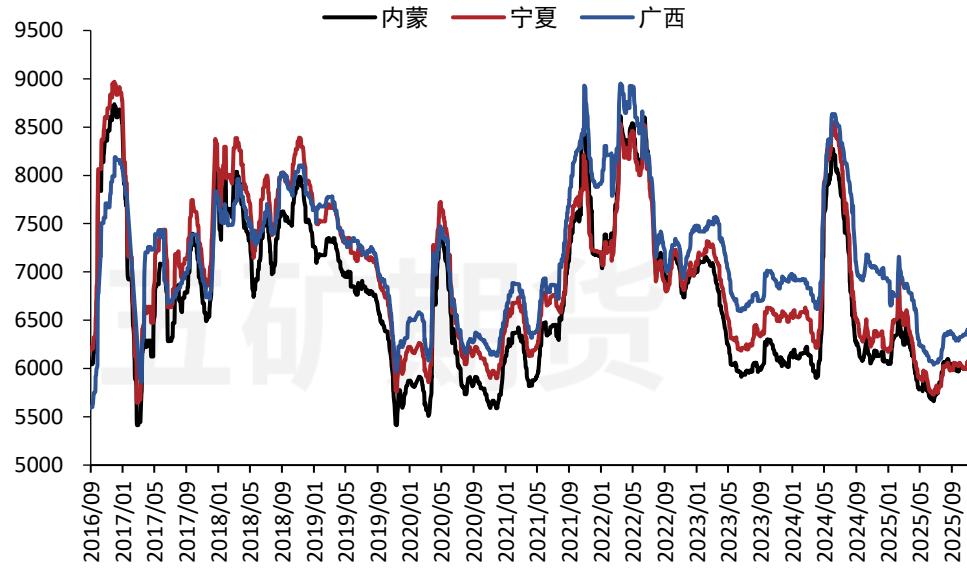
五矿期货有限公司  
MINMETALS FUTURES CO.,LTD  
中国五矿

图7：锰硅主产区电力价格情况（元/吨）



资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

图8：锰硅测算生产成本（元/吨）

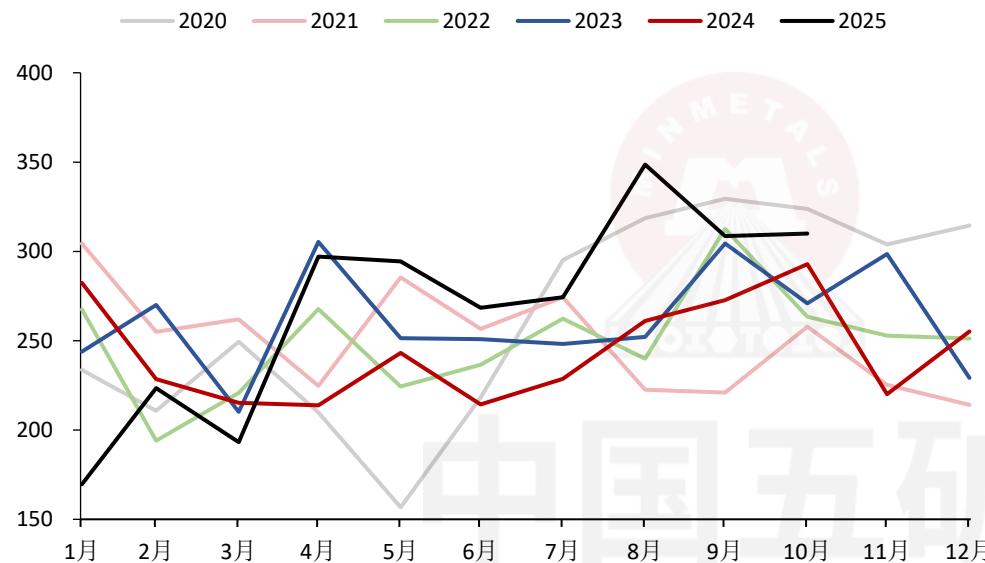


资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

截至2025/11/28，主产区电价环比持稳；

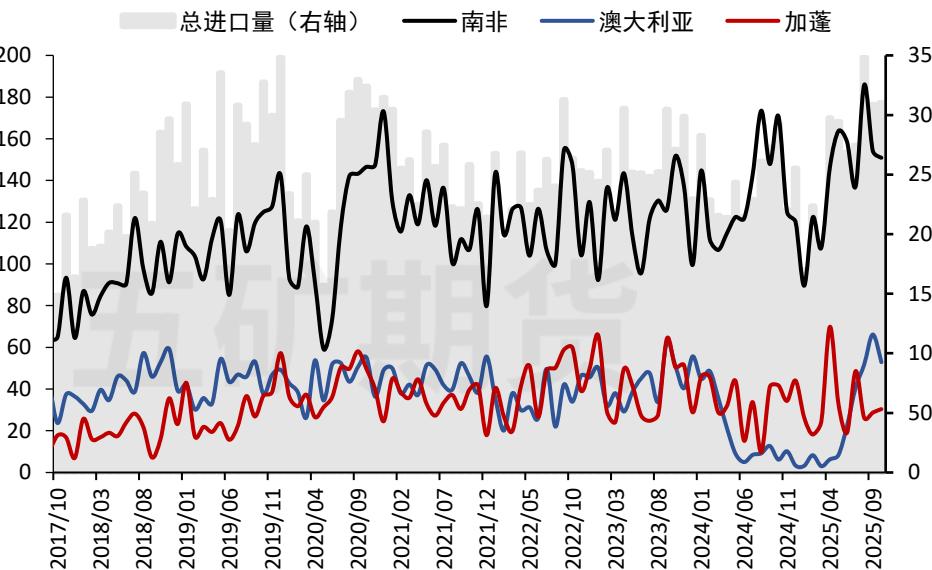
测算内蒙锰硅即期成本（不含折旧等费用）在6085元/吨，环比+19元/吨；宁夏在6161元/吨，环比+19元/吨；广西在6404元/吨，环比持平。  
(成本为测算值，仅供参考)

图9：锰矿进口量季节图（万吨）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

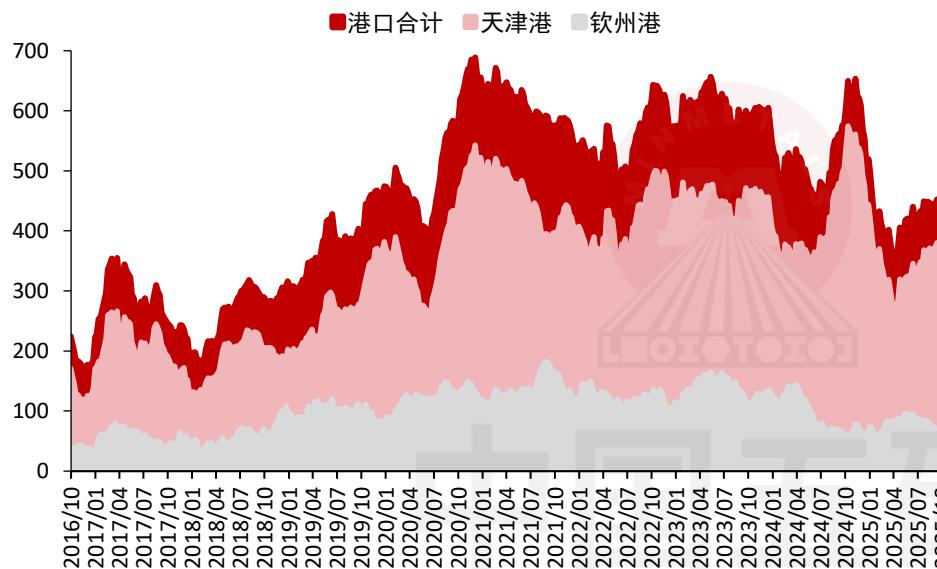
图10：锰矿进口量（万吨）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

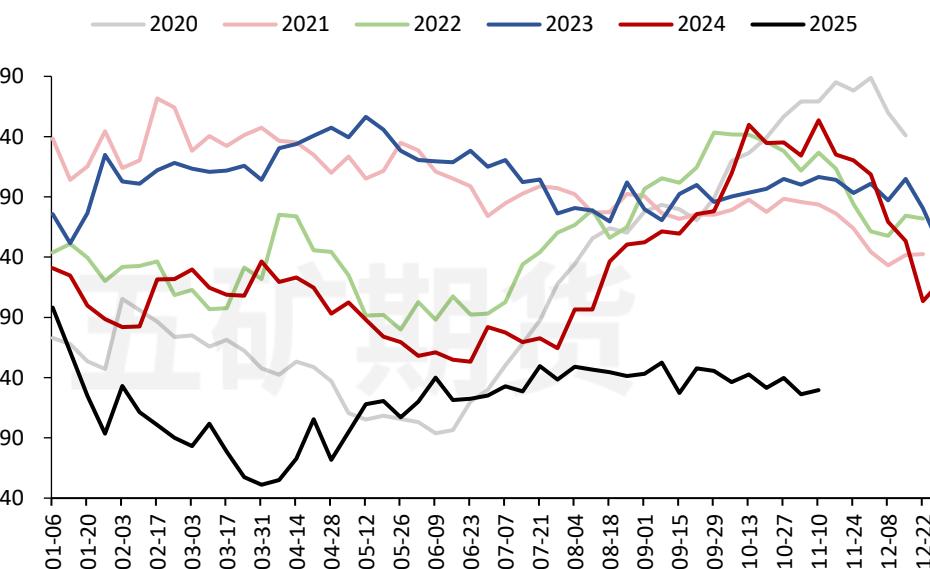
10月份，锰矿进口量310.01万吨，环比+1.53万吨，同比+17.17万吨。1-10月累计进口2687.38万吨，累计同比+234.58万吨或+9.56%。其中，南非10月份进口150.91万吨，环比-3.34万吨；澳洲进口52.88万吨，环比-13.30万吨；加蓬进口30.38万吨，环比+1.64万吨；加纳进口52.05万吨，环比+9.45万吨。

图11：锰矿港口库存（万吨）



资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

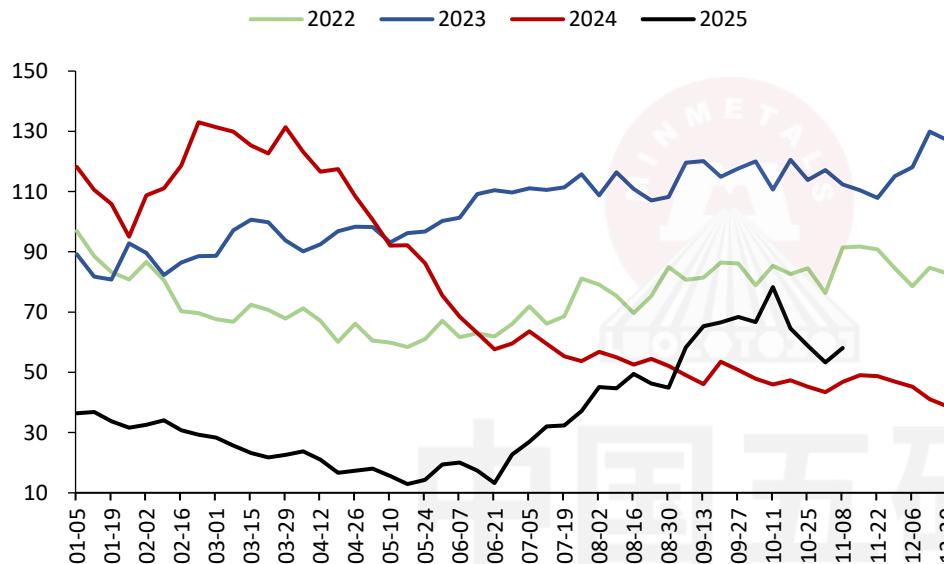
图12：锰矿港口库存季节图（万吨）



资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

截至2025/11/21，锰矿港口库存回落，报429.6万吨，环比+3.3万吨。

图13：澳洲锰矿港口库存合计（万吨）



资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

图14：高品锰矿港口库存合计（万吨）



资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

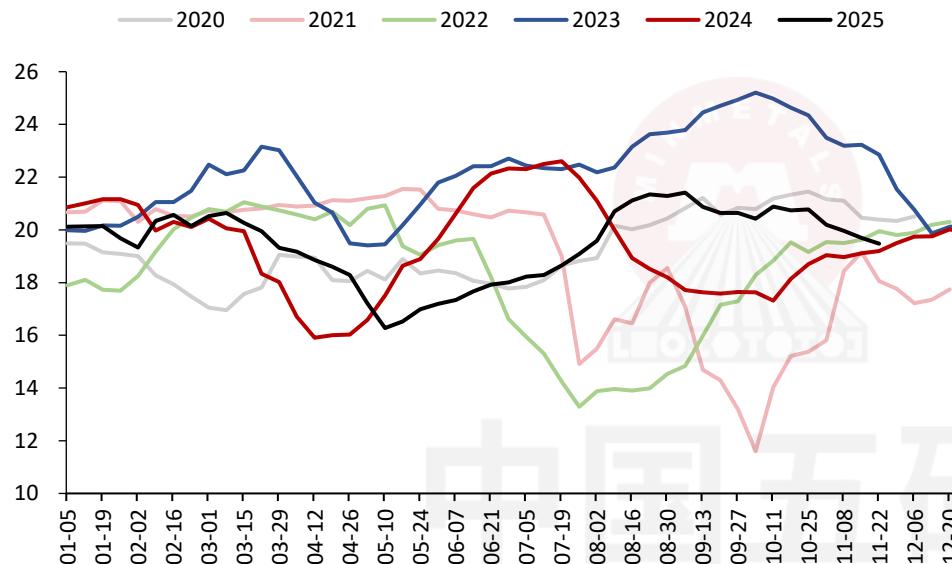
其中，澳洲锰矿港口库存合计为58.1万吨，环比+4.8万吨；高品锰矿港口库存（含澳洲、加蓬及巴西锰矿库存）合计100.9万吨，环比+8.3万吨。

04

---

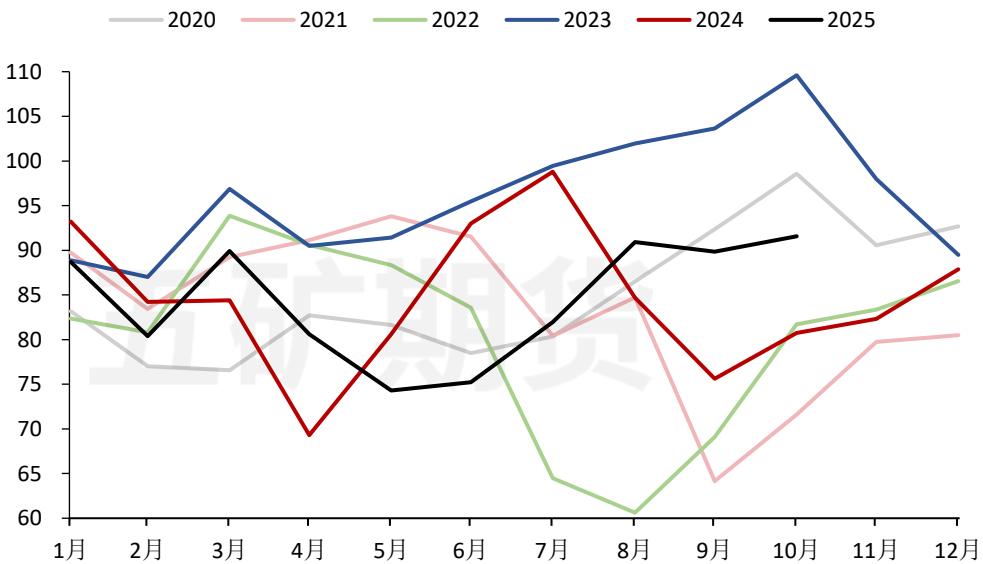
## 供给及需求

图15：锰硅周度产量（万吨）



资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

图16：锰硅月度产量（万吨）



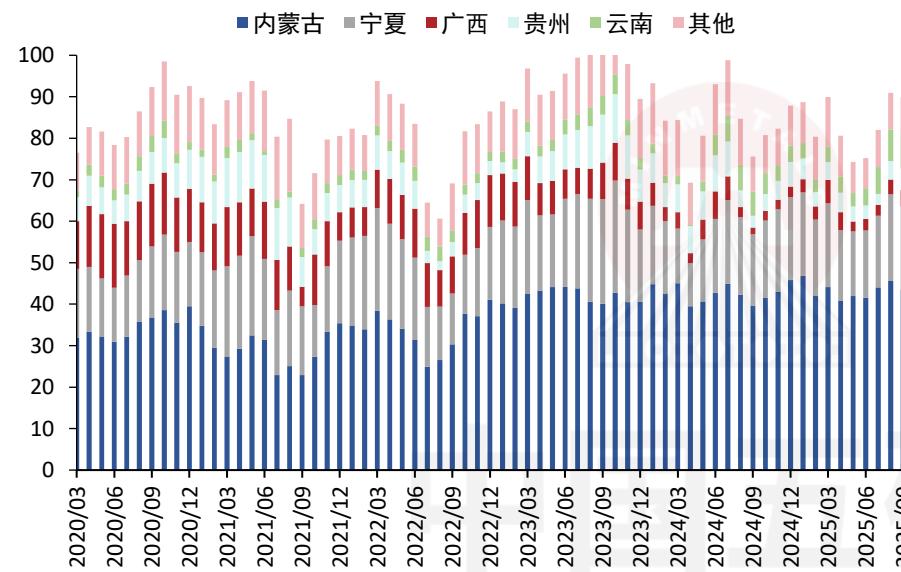
资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

截至2025/11/28，钢联口径锰硅周产量19.48万吨，环比-0.21万吨，延续回落，周产累计较上年同期增约0.76%。

2025年10月份，钢联口径锰硅产量91.57万吨，环比+1.73万吨，1-10月累计同比-1.23万吨或-0.15%。

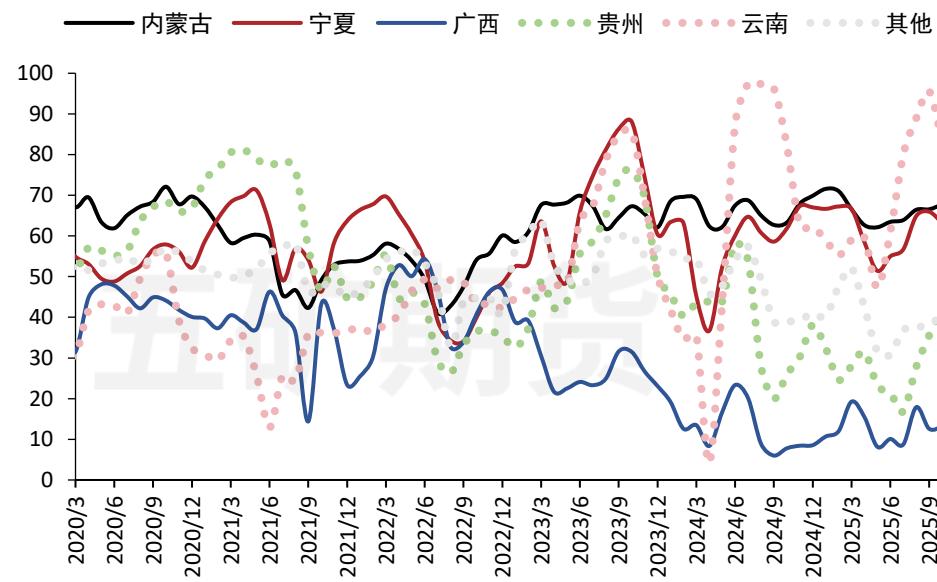
# 主产区产量

图17：锰硅主产区产量（万吨）



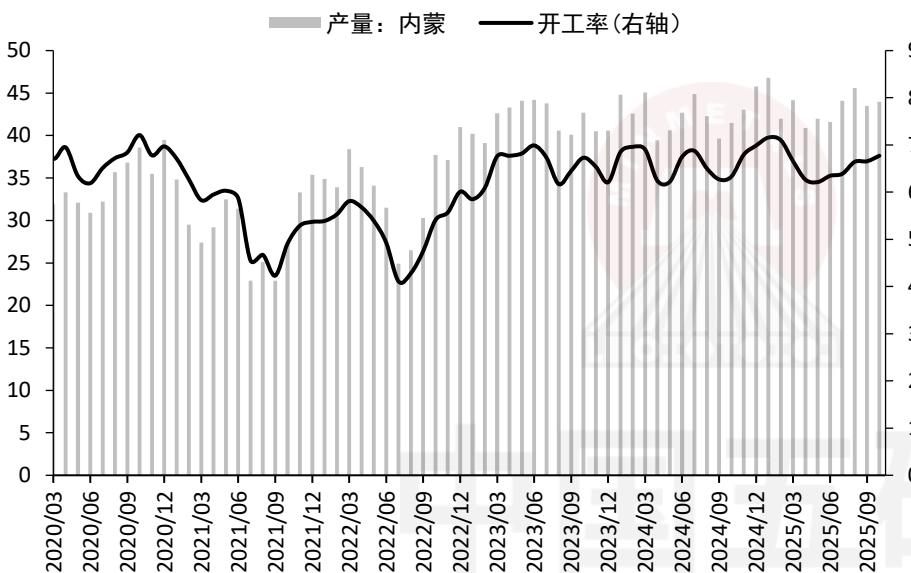
资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

图18：主产区开工率（万吨）



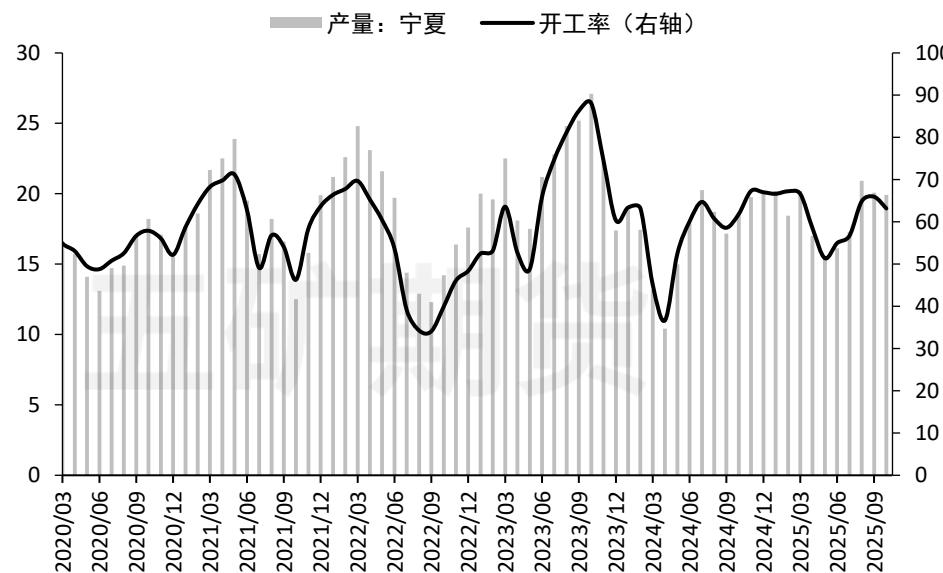
资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

图19：内蒙锰硅产量（万吨，%）



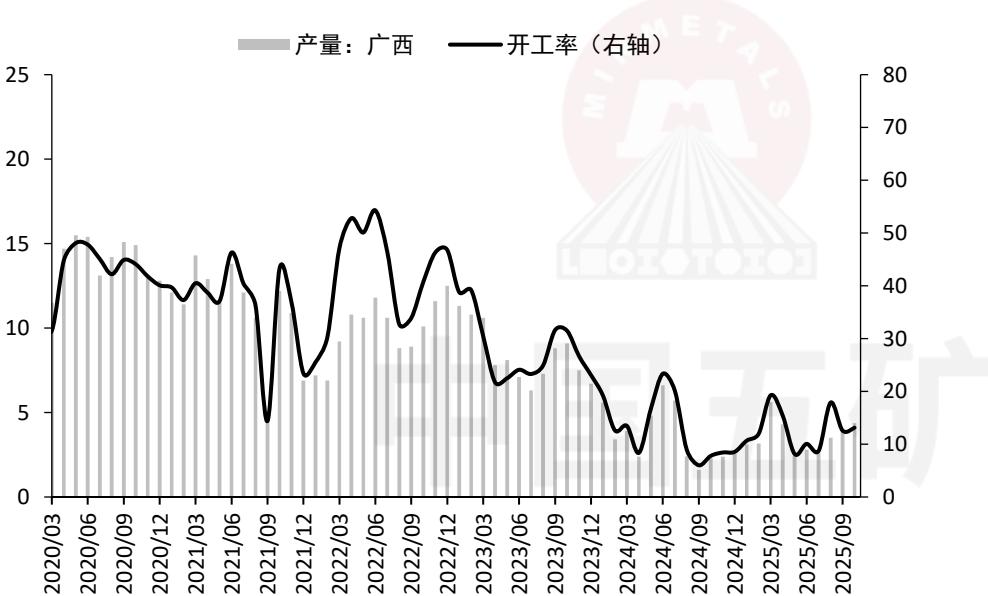
资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

图20：宁夏锰硅产量（万吨，%）



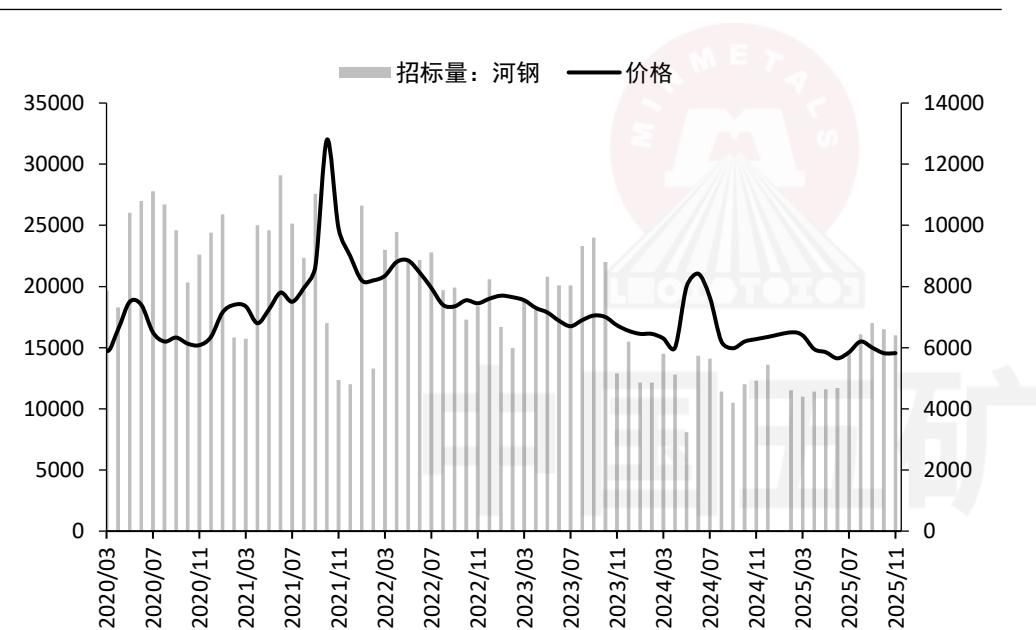
资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

图21：广西锰硅产量（万吨，%）



资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

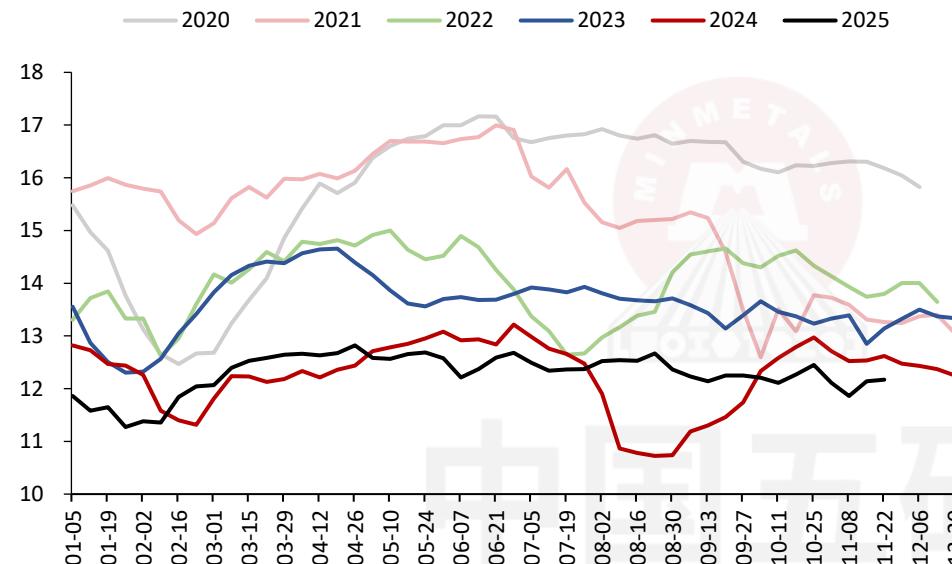
图22：河钢钢招情况（吨，元/吨）



资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

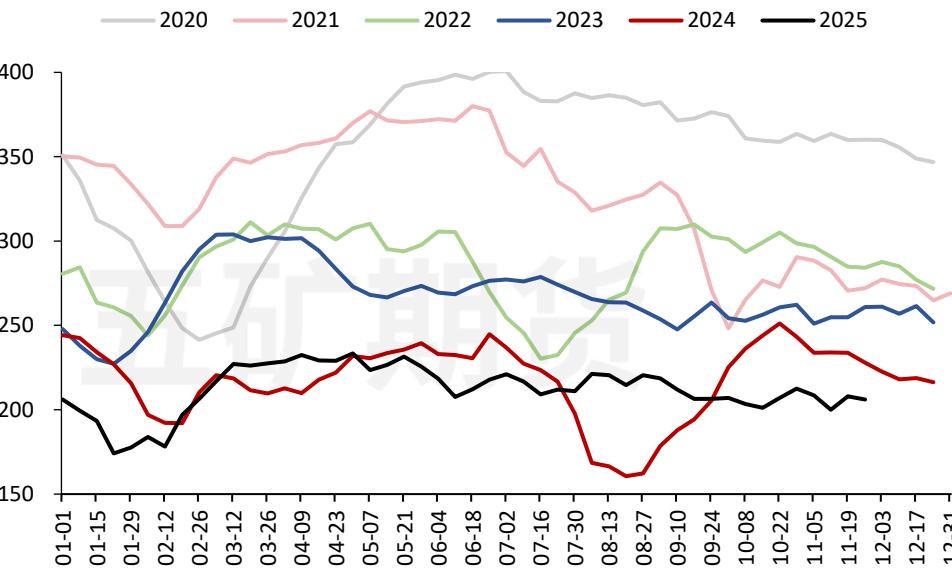
- 河钢集团2025年11月锰硅招标量为16000吨，环比-500吨，同比+3700吨；
- 河钢集团2025年11月锰硅招标价为5820元/吨，环比持稳；

图23：锰硅周度表观消费（万吨）



资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

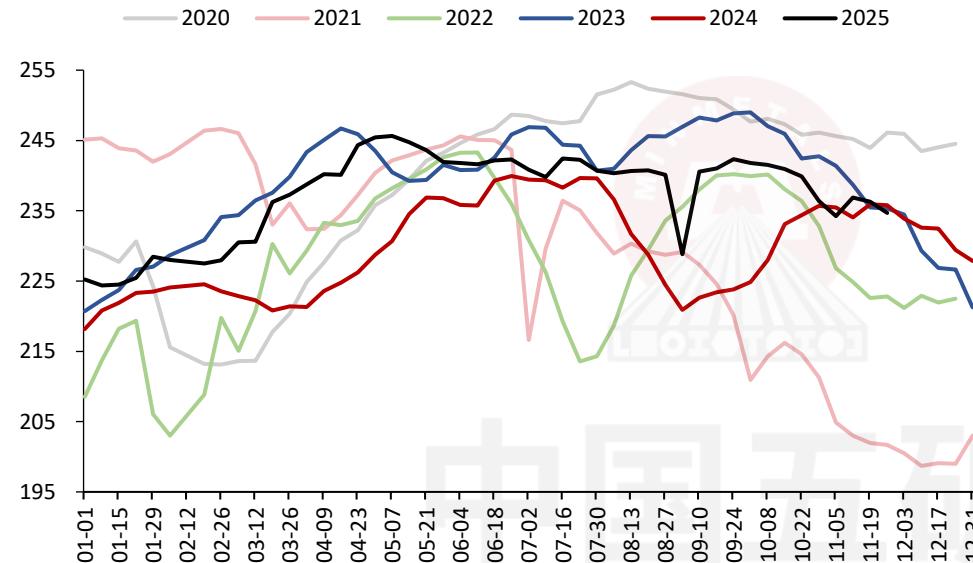
图24：螺纹钢周度产量（万吨）



资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

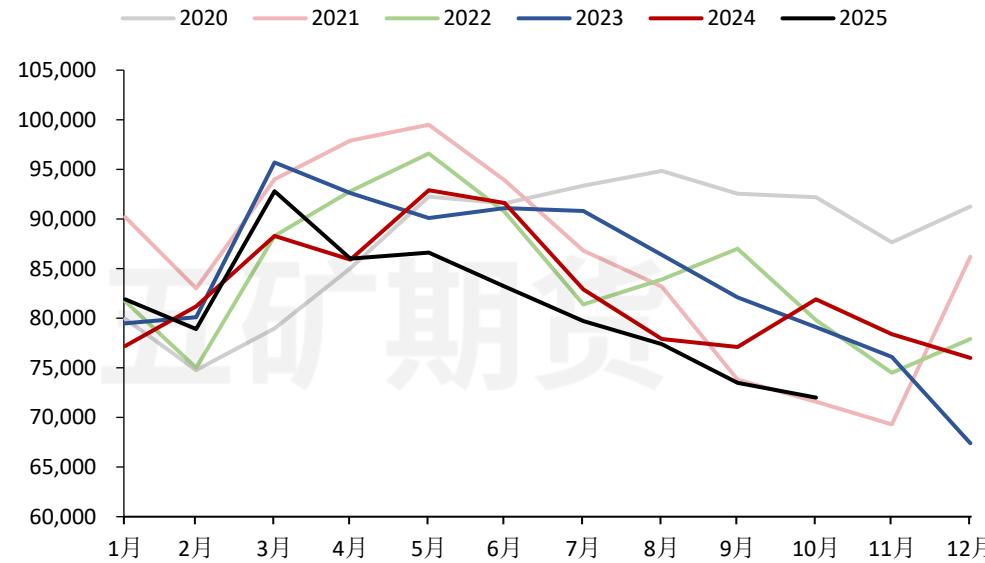
截至2025/11/28，钢联口径锰硅周表观消费量12.17吨，周环比+0.03万吨。螺纹钢周产量206.08万吨，环比-1.88万吨。截至本周，螺纹钢周产累计同比降约2.60%。

图25：日均铁水产量（万吨）



资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

图26：月度粗钢产量（万吨）



资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

截至2025/11/28，日均铁水产量为234.68万吨，环比-1.12万吨。截至目前，周产累计同比增约3.37%。2025年10月份，统计局口径下我国粗钢产量为7200万吨，环比-150万吨，同比降990万吨，统计局口径数据与钢联统计口径数据继续劈叉。1-10月份，统计局口径粗钢累计产量7.12亿吨，累计同比-2490万吨或-2.98%。

图27：铁水产量及钢厂盈利率（万吨，%）



资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

- 截至2025/11/28，钢联数据显示，钢厂盈利率环比-2.6pct，报35.06%，延续下行；

05

---

# 库存

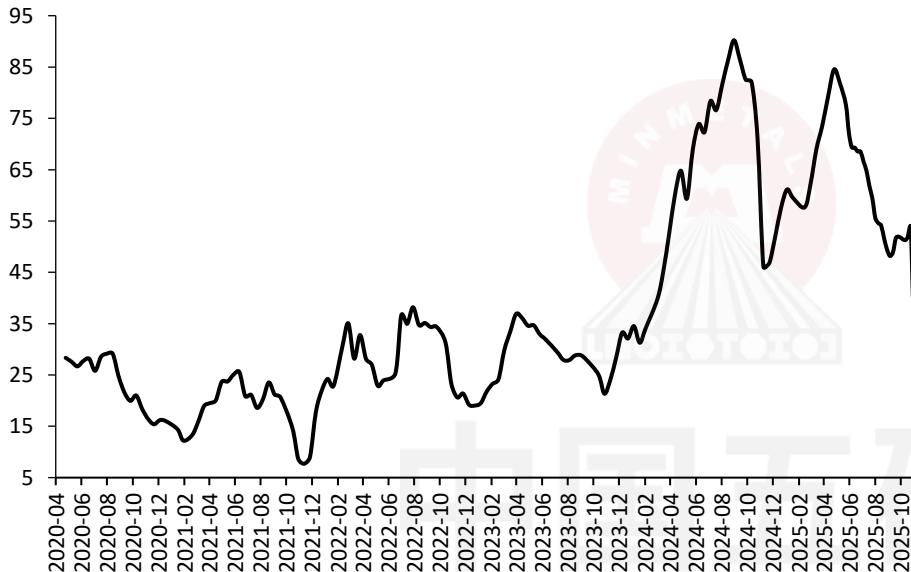
# 显性库存



五矿期货有限公司  
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

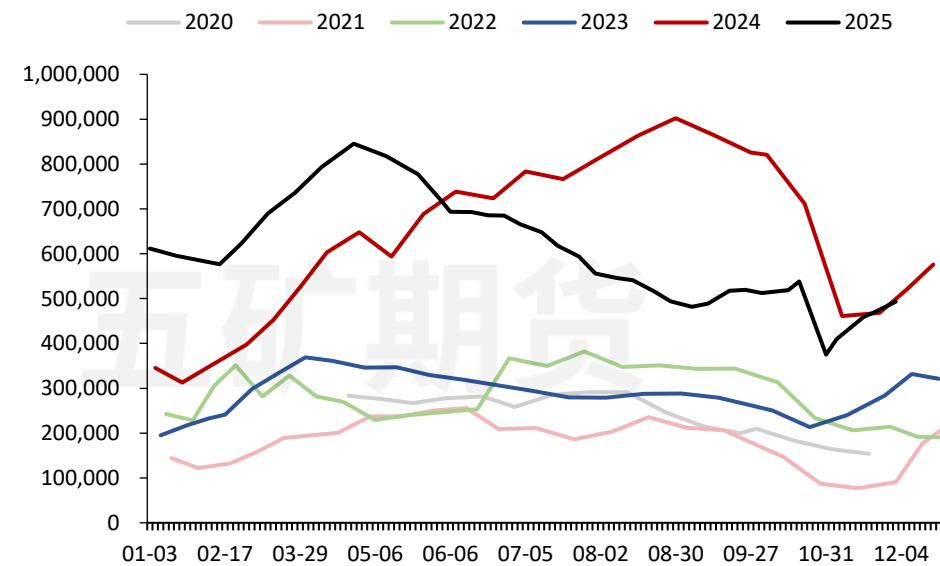
中国五矿

图28：锰硅显性库存（万吨）



资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

图29：锰硅显性库存\_季节图（万吨）



资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

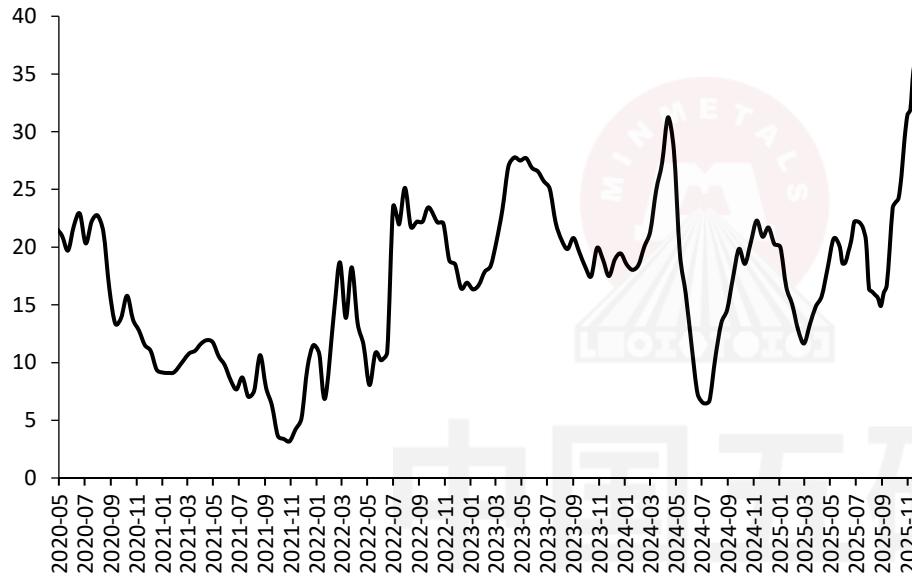
截至2025/11/28，测算锰硅显性库存为49.29万吨，显性库存环比+2.34万吨，显性库存仍处于同期高位水平；

# 显性库存（双周）



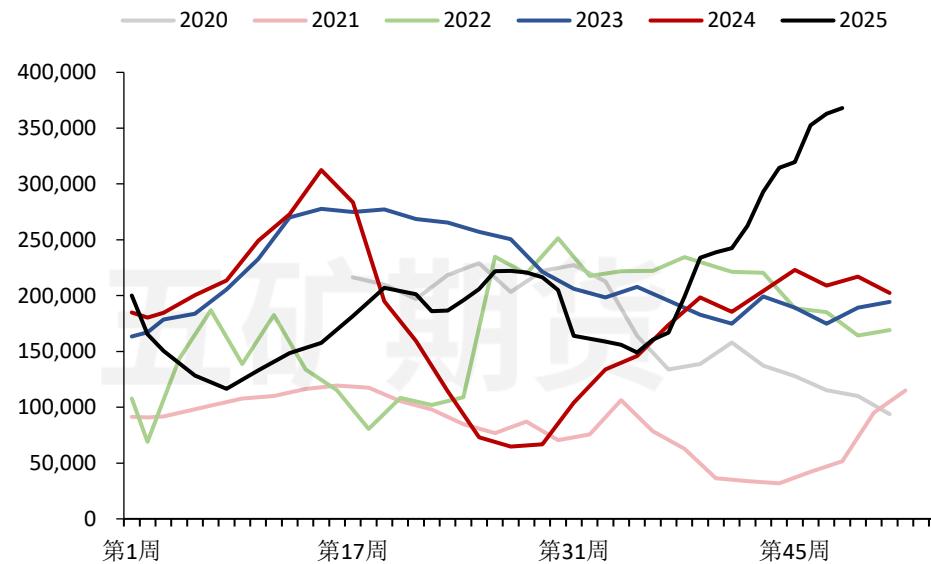
五矿期货有限公司  
MINMETALS FUTURES CO.,LTD  
中国五矿

图30：锰硅样本企业库存（万吨）



资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

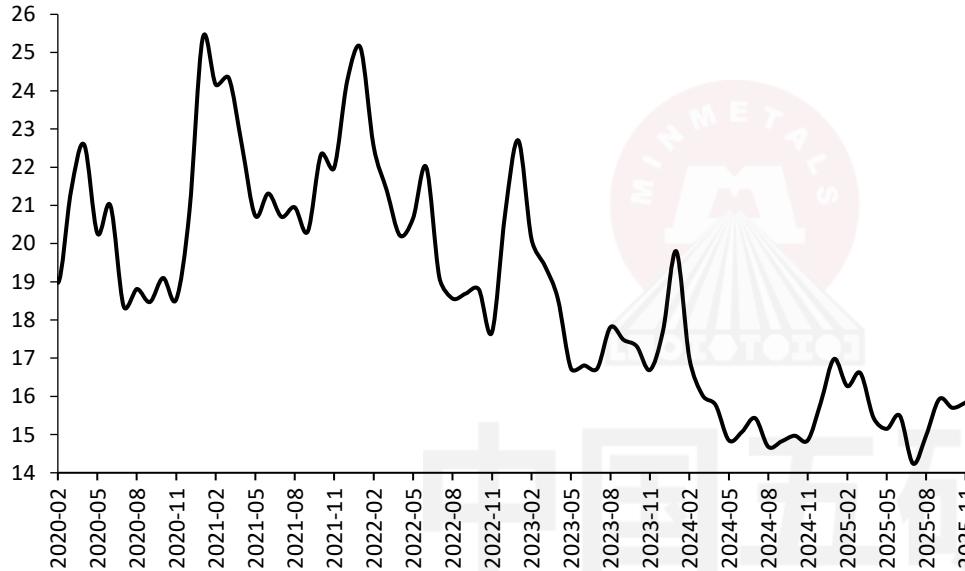
图31：锰硅样本企业库存（万吨）



资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

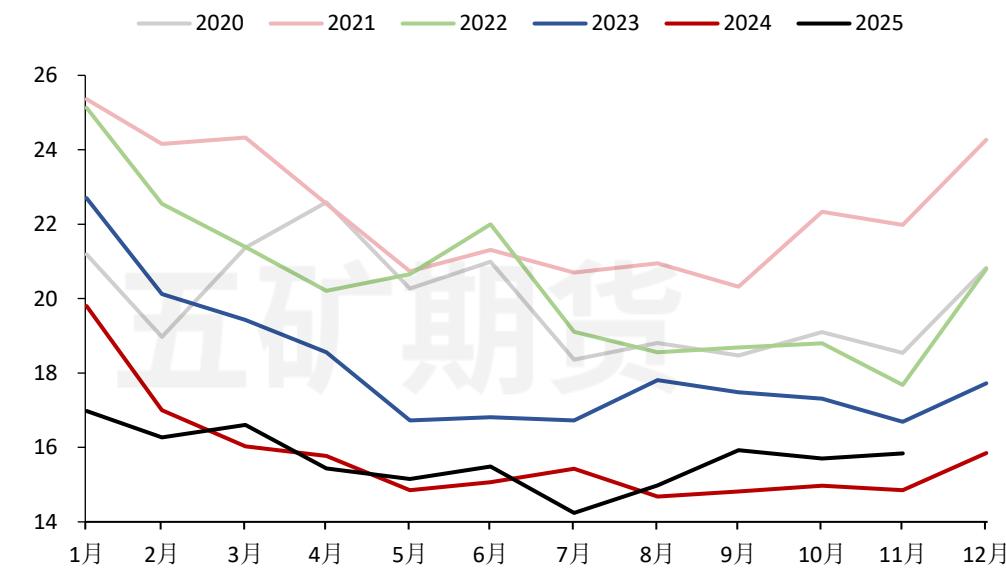
其中，钢联口径63家样本企业库存为36.8吨，环比+0.5万吨。

图32：钢厂库存平均可用天数（天）



资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

图33：钢厂库存平均可用天数\_季节图（天）



资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

11月份，锰硅钢厂库存平均可用天数为15.84天，环比+0.14天。钢厂库存可用天数环比小幅回升，仍处于历史同期偏低水平。

06

---

# 图形走势

图34： 锰硅加权指数价格走势（元/吨，日线）



资料来源：文华财经，五矿期货研究中心

上周，锰硅盘面价格在区间下沿支撑处维持窄幅波动，周度涨幅2元/吨或+0.04%。日线级别，锰硅盘面价格在临近右侧关键趋势线时选择向下，且在持续下跌至下方区间下沿支撑后持续维持窄幅波动，走势仍旧表现弱势。后续继续关注5600元/吨一线是否能够获得支撑，若无法支撑，则下方至5400元/吨空间或被打开。



中国五矿

五矿期货有限公司  
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

商品情绪回暖，关注12月密集宏观事件及其可能引发的市场情绪拐点

硅铁周报

2025/11/29

MINMETALS  
FUTURES

陈张滢（黑色建材组）

0755-23375161

chenzy@wkqh.cn



从业资格号：F03098415



交易咨询号：Z0020771

# 目录

## CONTENTS



**01** 周度评估及策略推荐

**04** 供给及需求

**02** 期现市场

**05** 库存

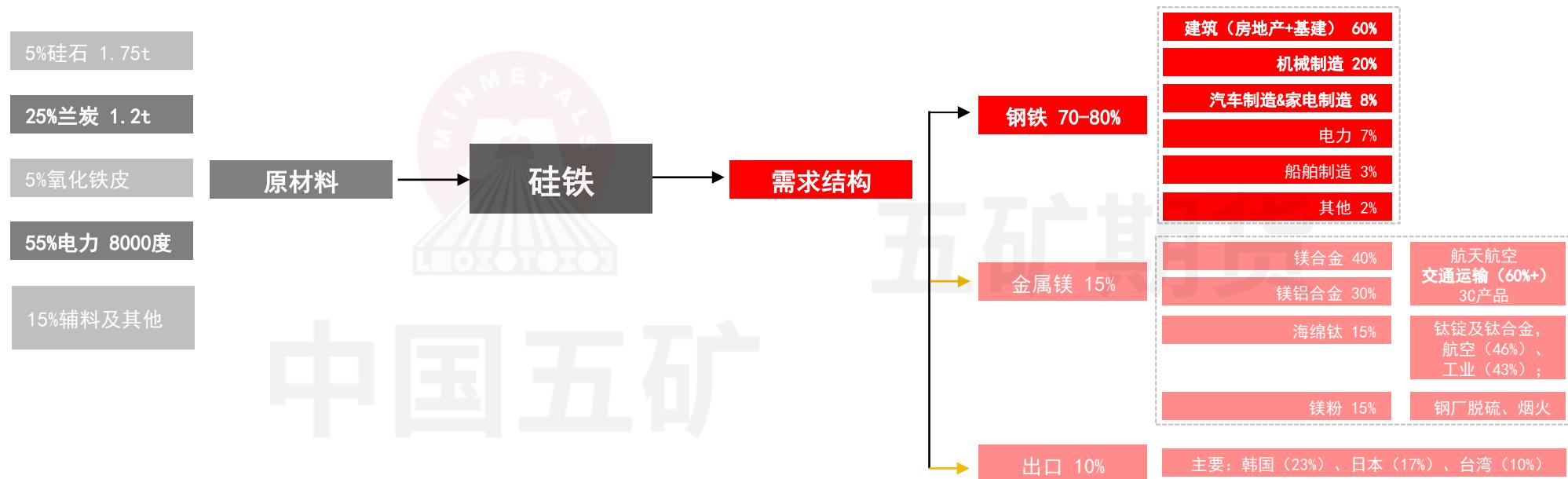
**03** 利润及成本

**06** 图形走势

# 产业链示意图



五矿期货有限公司  
MINMETALS FUTURES CO.,LTD



01

---

# 周度评估及策略推荐

- ◆ 基差：天津72#硅铁现货市场报价5400元/吨，环比持平；期货主力合约（SF603）收盘价5390元/吨，环比-82元/吨；基差10元/吨，环比+82元/吨，基差率0.19%，基差处于历史统计值的低位水平。
- ◆ 利润：硅铁测算即期利润，内蒙利润-654元/吨，环比-83元/吨；宁夏-610元/吨，环比-33元/吨；青海-747元/吨，环比-23元/吨。（利润为测算值，仅供参考）
- ◆ 成本：主产区测算生产成本中，内蒙地区5774元/吨，环比+3元/吨；宁夏地区5710元/吨，环比+3元/吨；青海地区5898元/吨，环比+3元/吨。（成本为测算值，仅供参考）
- ◆ 供给：钢联口径硅铁周产量10.72万吨，环比-0.11万吨。截至当前，周产累计同比增约0.48%；
- ◆ 需求：
  - 日均铁水产量为234.68万吨，环比-1.12万吨。截至当前，周产累计同比增约3.37%。
  - 2025年1-10月，金属镁累计产量70.19万吨，累计同比-2.55万吨，同比-3.51%。
  - 2025年1-10月，我国累计出口硅铁33.67万吨，同比-3.1万吨或-8.42%；
- ◆ 库存：测算硅铁显性库存为12.77万吨，环比+0.83万吨，库存维持在同期相对偏高水平；

# 基本面评估

硅铁基本面评估	估值		驱动			
	基差	生产利润测算	产量	需求	硅铁库存	钢厂招标
数据	基差10元/吨，环比+82元/吨，基差率0.19%	内蒙利润-654元/吨，环比-83元/吨；宁夏-610元/吨，环比-33元/吨；青海-747元/吨，环比-23元/吨	周产量10.72万吨，环比-0.11万吨。截至目前，周产累计同比增约0.48%	日均铁水产量为234.68万吨，环比-1.12万吨。截至目前，周产累计同比增约3.37%	显性库存为12.77万吨，环比+0.83万吨	河钢集团11月招标量为2716吨，环比-240吨，同比+1216吨。钢招价5680元/吨，环比+20元/吨
简评	历史统计值的低位水平	延续亏损	环比小幅回落	铁水维持高位；金属镁需求有所回升	仍在同期偏高水平	钢招量、钢招价环比回落
小结	<p>上周，硅铁盘面价格持续向下慢滑，周度跌幅74元/吨或-1.36%。日线级别，硅铁盘面价延今年7月份以来的下跌通道震荡下行，当前走势偏弱，考验下方关键支撑5328元/吨（针对加权指数），关注价格在该位置的表现情况。</p> <p>在过去的一周中，随着美联储多位官员发声偏鸽，市场对于12月份降息概率持续回升至80%以上水平，美股向上明显修复，包括黄金、白银、铜在内的大宗商品止跌反弹，其中白银、铜更是创下新高，包括股市、商品在内的氛围出现好转，大类资产所面临的市场风险阶段性解除。国内方面，文华商品指数收五连阳，持续小幅反弹，情绪有所缓和。但商品板块间仍有明显分化，黑色板块走势偏弱，其中钢矿较为坚挺，而焦煤延续弱势，一度连收九连阴。受焦煤弱势情绪压制，铁合金表现同样延续弱势。后续来看，我们认为没有必要太过悲观，未来12月份一系列宏观事件对于市场情绪的积极影响依旧值得期待。因此，我们继续建议关注市场情绪的拐点以及与此对应的价格可能的拐点动。</p> <p>对于黑色板块整体的后市，我们依旧维持前期观点，相较于继续往下去做空，寻找位置去做反弹的性价比可能更高。原因在于，我们认为当下宏观是更为重要的影响因素，而非已经计入价格的弱势基本面（需求的不理想显而易见，也是价格表现疲弱的原因，边际影响在递减）。客观层面上我们看到在经历了近四年的漫长回调之后，黑色板块的下跌动能已经显著衰竭（体现为价格能够新低的幅度以及时间明显缩窄）。后续海外面对的将是财政、货币双宽的确定性局面，同时，国内财政空间依旧充足，需求刺激政策仍旧可期。</p> <p>回到硅铁层面，其供需基本面没有明显的矛盾与驱动，操作性价比较低。</p>					

02

---

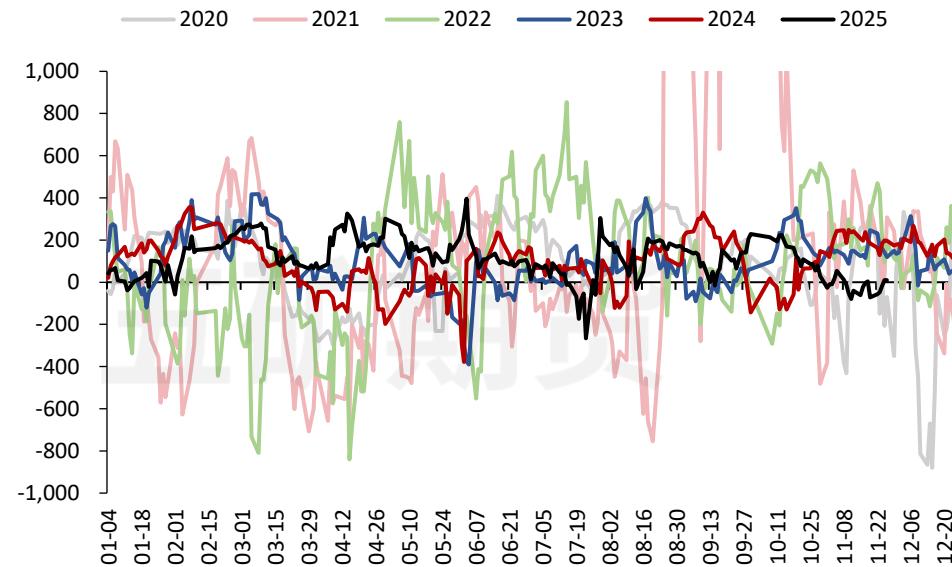
## 期现市场

图1：硅铁现货及期货主力合约价格（元/吨）



资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

图2：硅铁期货主力合约基差\_季节图（元/吨）



资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

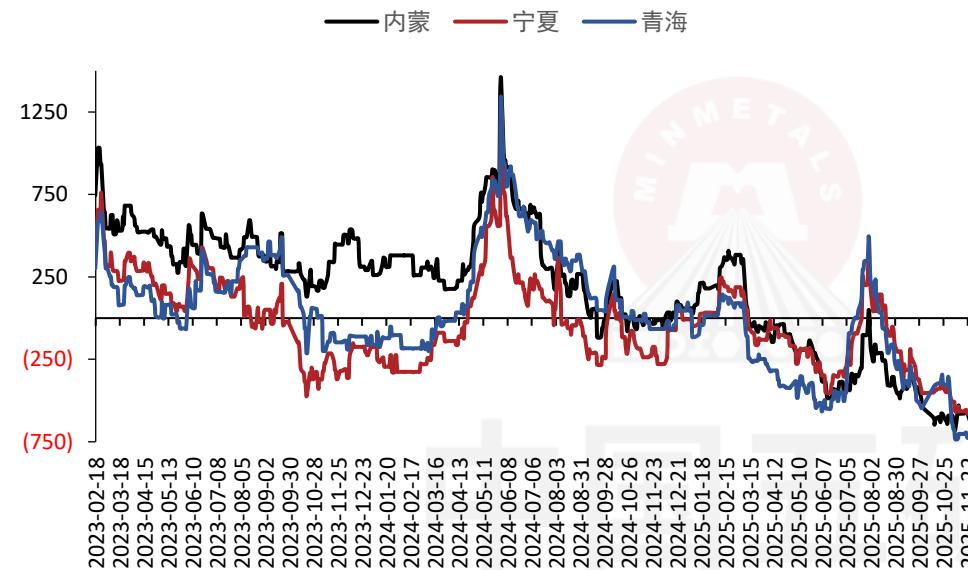
截至2025/11/28，天津72#硅铁现货市场报价5400元/吨，环比持平；期货主力合约（SF603）收盘价5390元/吨，环比-82元/吨；基差10元/吨，环比+82元/吨，基差率0.19%，基差处于历史统计值的低位水平。

03

---

## 利润及成本

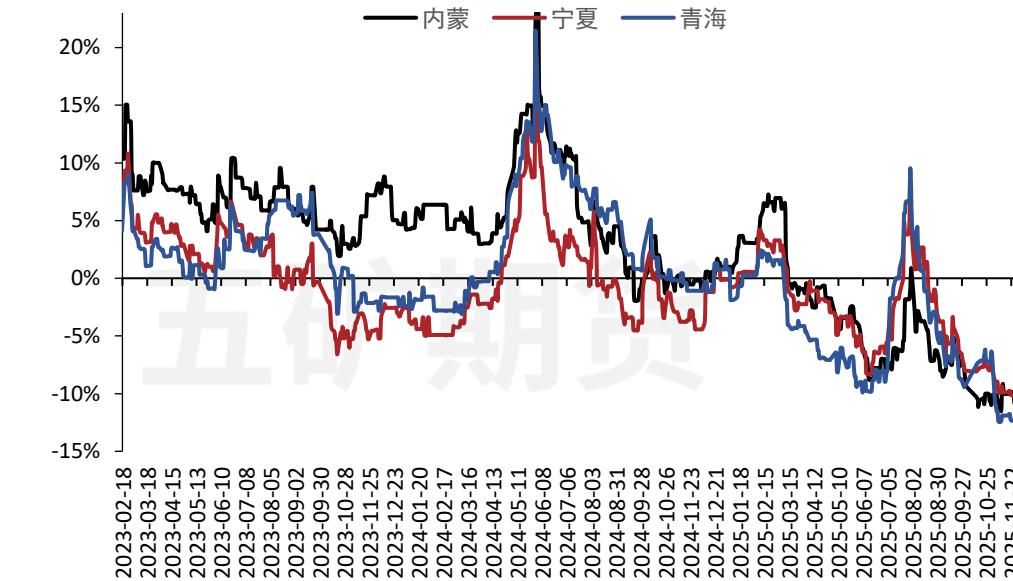
图3：硅铁测算利润\_即期（元/吨）



资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

注：以上利润为测算值，各厂商实际利润因技术及原料配比不同存在差异；

图4：硅铁测算利润率\_即期（%）



资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

注：以上利润为测算值，各厂商实际利润因技术及原料配比不同存在差异；

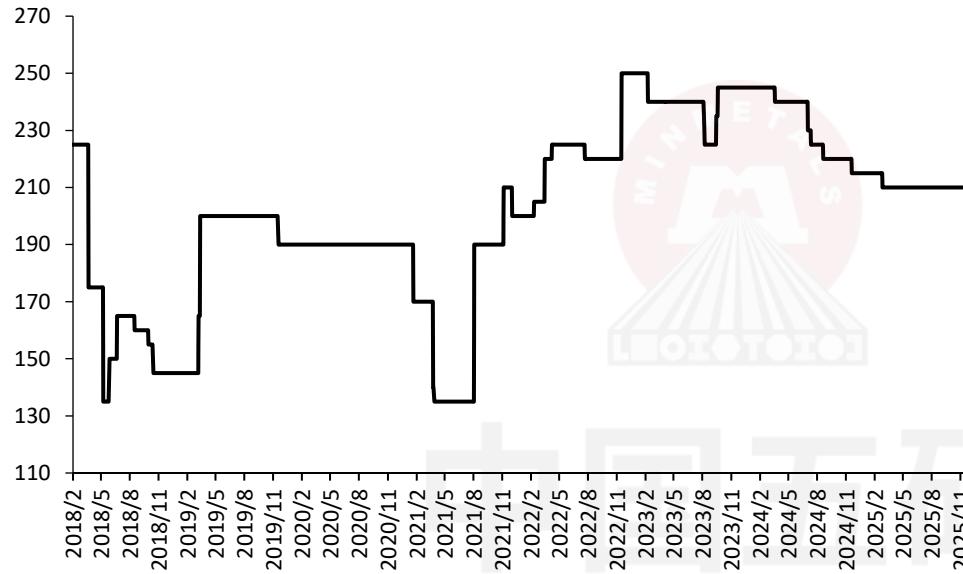
截至2025/11/28，硅铁测算即期利润，内蒙利润-654元/吨，环比-83元/吨；宁夏-610元/吨，环比-33元/吨；青海-747元/吨，环比-23元/吨。（利润为测算值，仅供参考）

# 生产成本



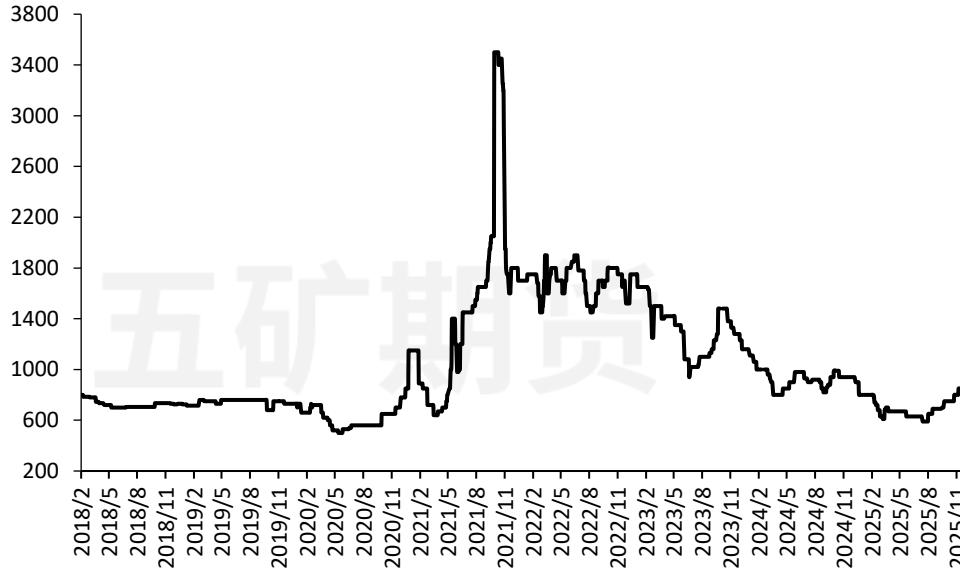
五矿期货有限公司  
MINMETALS FUTURES CO.,LTD  
中国五矿

图5：西北地区硅石价格（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图6：神木兰炭小料价格（元/吨）

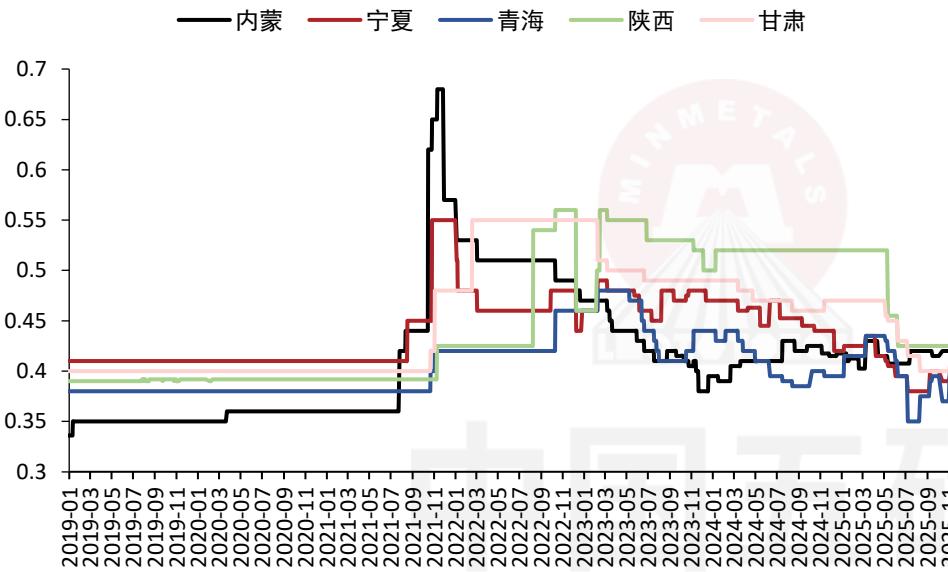


资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

截至2025/11/28，西北地区硅石报价210元/吨，环比持稳。兰炭小料报价850元/吨，环比持稳。

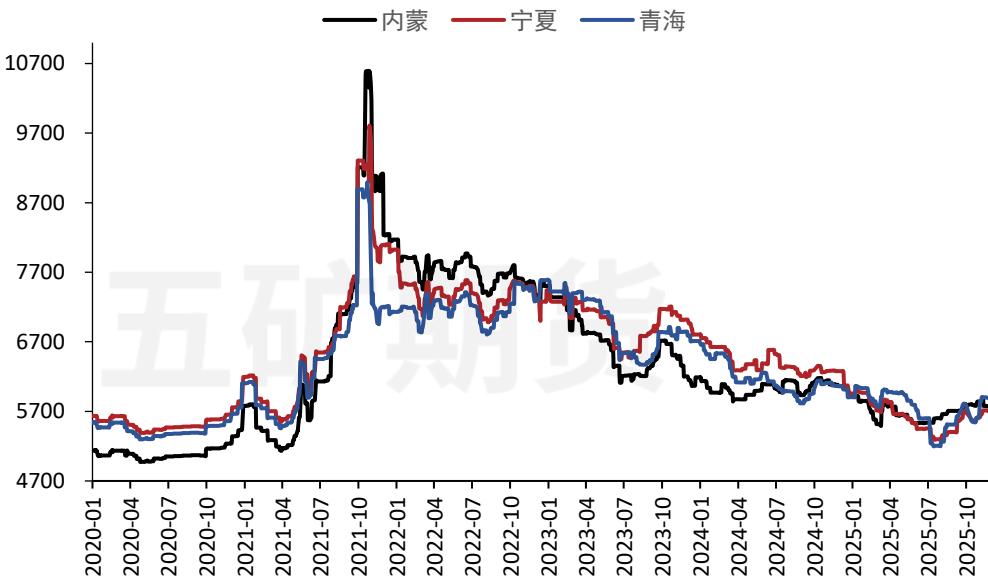
# 生产成本

图7：硅铁主产区电力价格情况（元/吨）



资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

图8：硅铁测算生产成本（元/吨）



资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

截至2025/11/28，主厂区电价环比持稳；

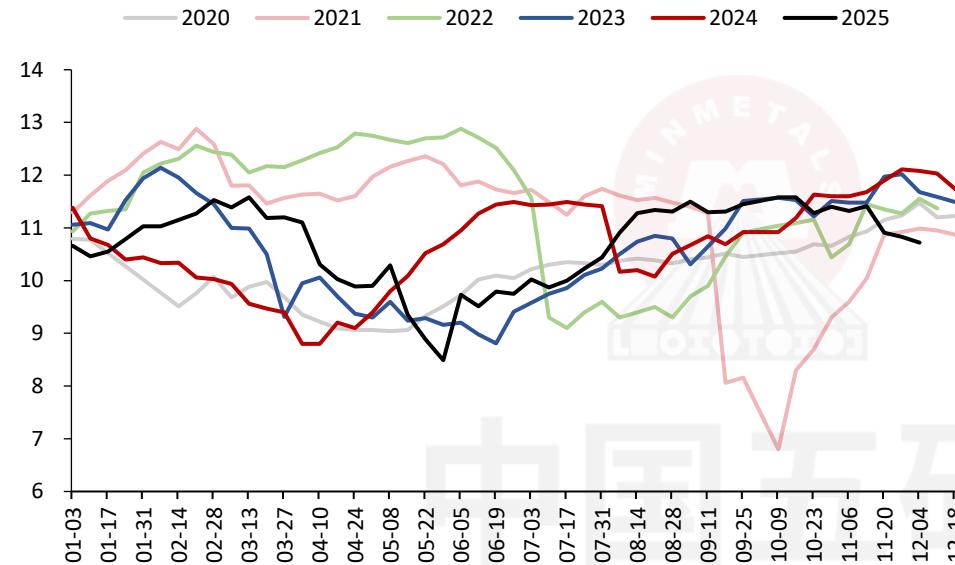
主产区测算生产成本中，内蒙地区5774元/吨，环比+3元/吨；宁夏地区5710/吨，环比+3元/吨；青海地区5898元/吨，环比+3元/吨。（成本为测算值，仅供参考）

04

---

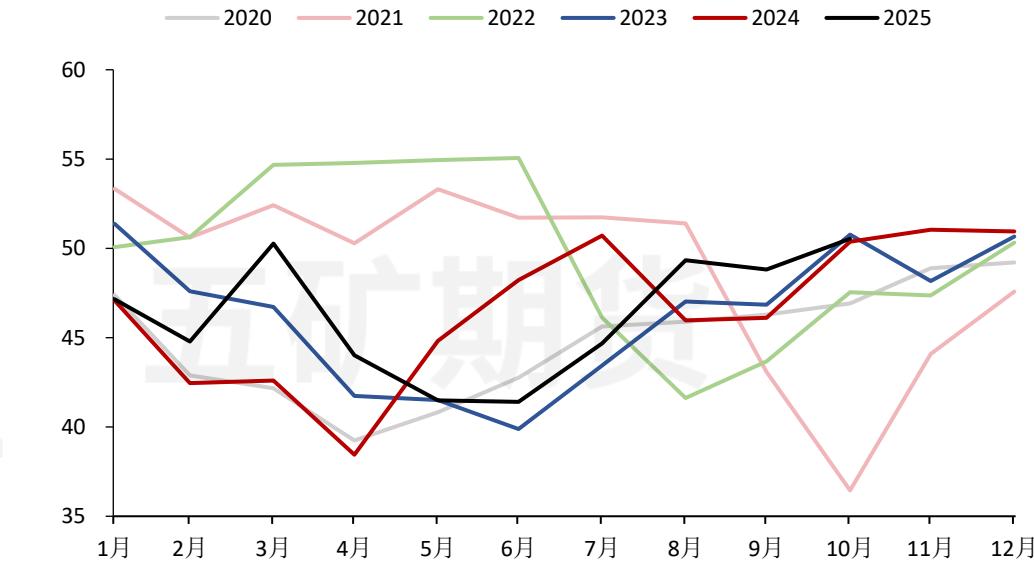
## 供给及需求

图9：硅铁周度产量（万吨）



资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

图10：硅铁月度产量（万吨）

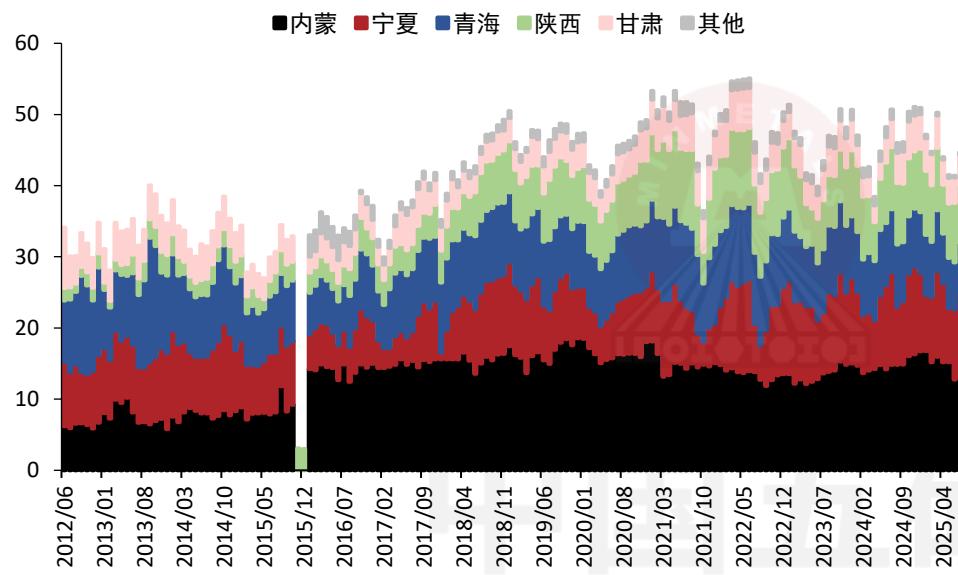


资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

截至2025/11/28，钢联口径硅铁周产量10.72万吨，环比-0.11万吨。截至目前，周产累计同比增约0.48%；  
 2025年10月份硅铁产量50.53万吨，环比上月+1.71万吨，1-10月累计同比上年同期+5.52万吨或+1.24%。

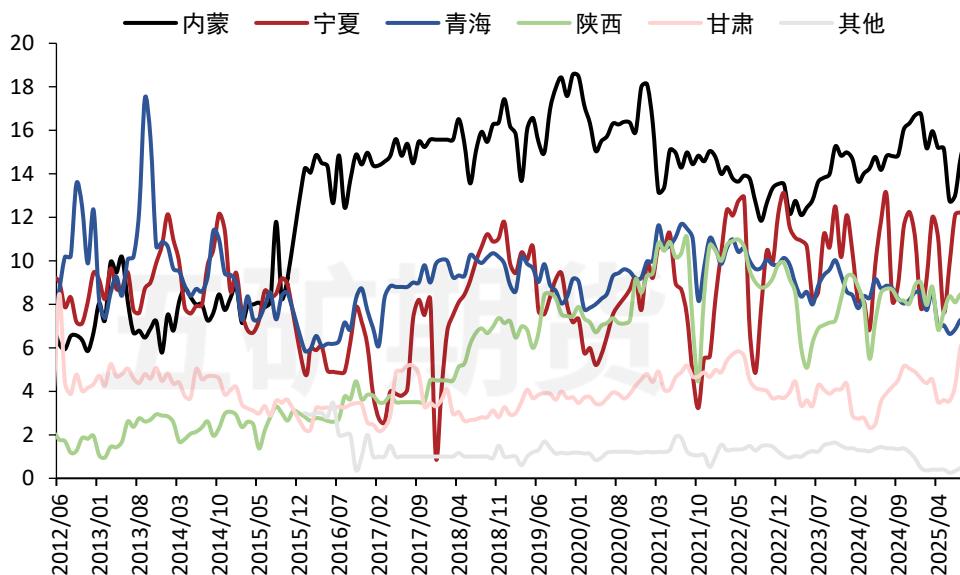
# 主产区产量

图11：硅铁主产区产量（万吨）



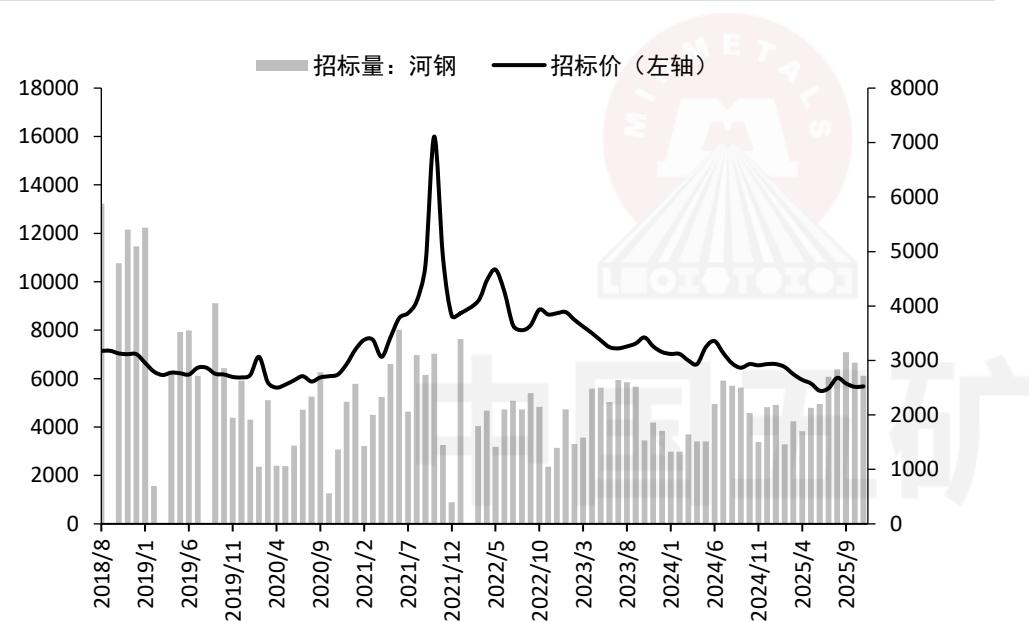
资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

图12：主产区产量占比（%）



资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

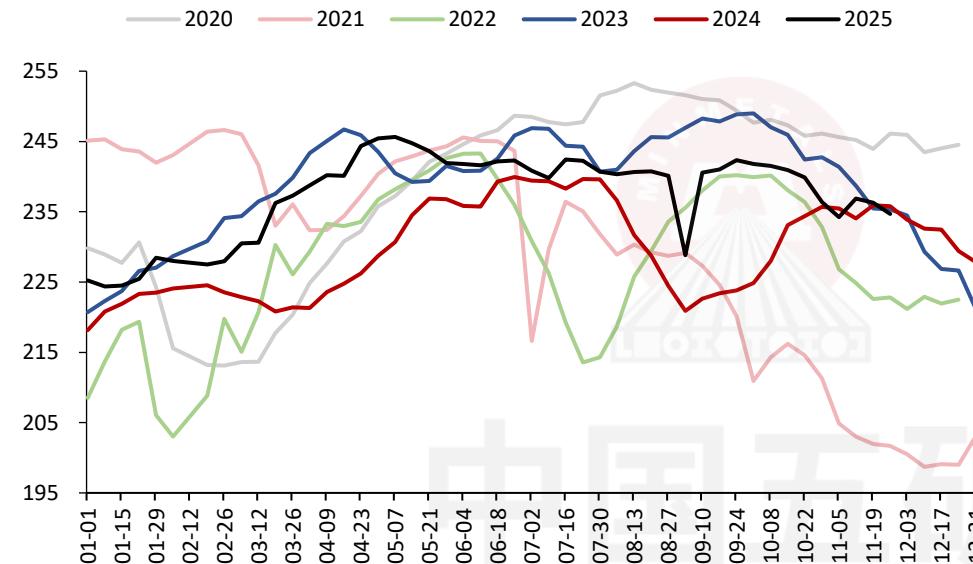
图13：河钢钢招情况（吨，元/吨）



资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

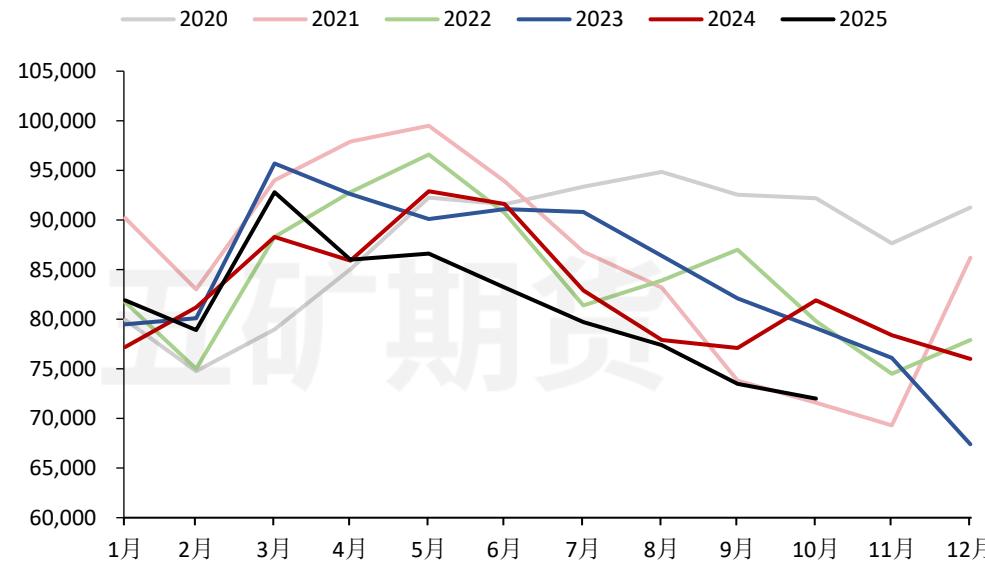
- 河钢集团2025年11月75B硅铁合金招标量为2716吨，环比-240吨，同比+1216吨。
- 河钢11月钢招价5680元/吨，环比+20元/吨。

图14：日均铁水产量（万吨）



资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

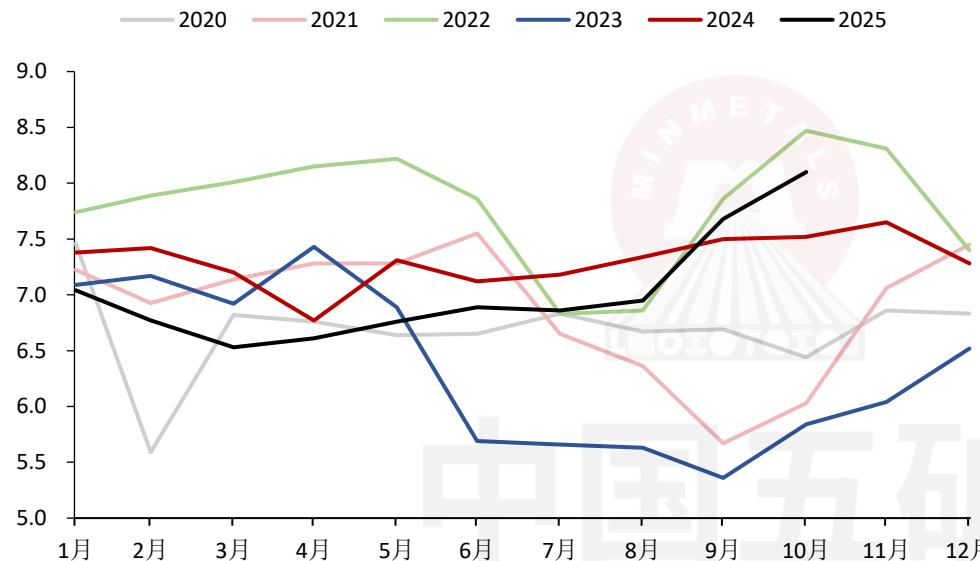
图15：月度粗钢产量（万吨）



资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

截至2025/11/28，日均铁水产量为234.68万吨，环比-1.12万吨。截至目前，周产累计同比增约3.37%。2025年10月份，统计局口径下我国粗钢产量为7200万吨，环比-150万吨，同比降990万吨，统计局口径数据与钢联统计口径数据继续劈叉。1-10月份，统计局口径粗钢累计产量7.12亿吨，累计同比-2490万吨或-2.98%。

图16：金属镁产量（万吨）



资料来源：铁合金在线、五矿期货研究中心

图17：金属镁价格（万吨）

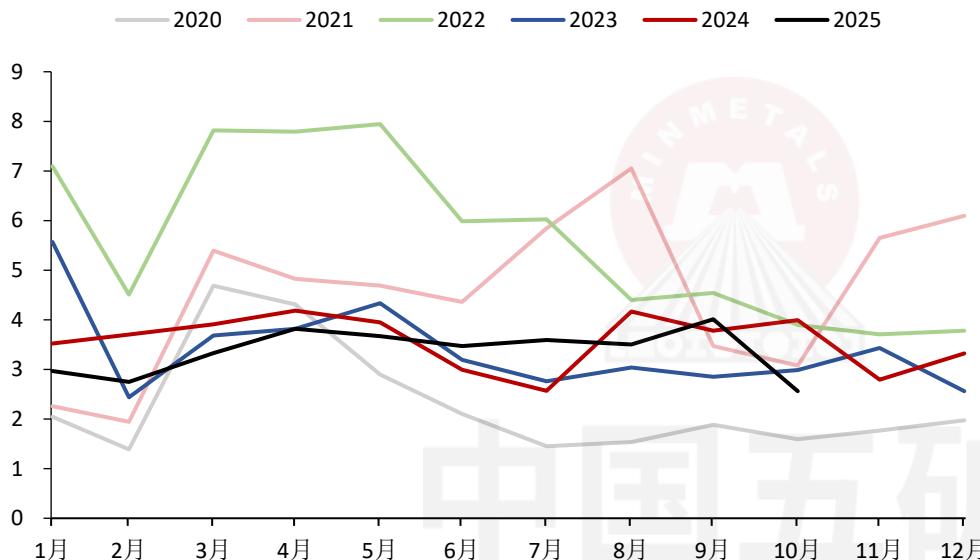


资料来源：WIND、五矿期货研究中心

2025年1-10月，金属镁累计产量70.19万吨，累计同比-2.55万吨，同比-3.51%。

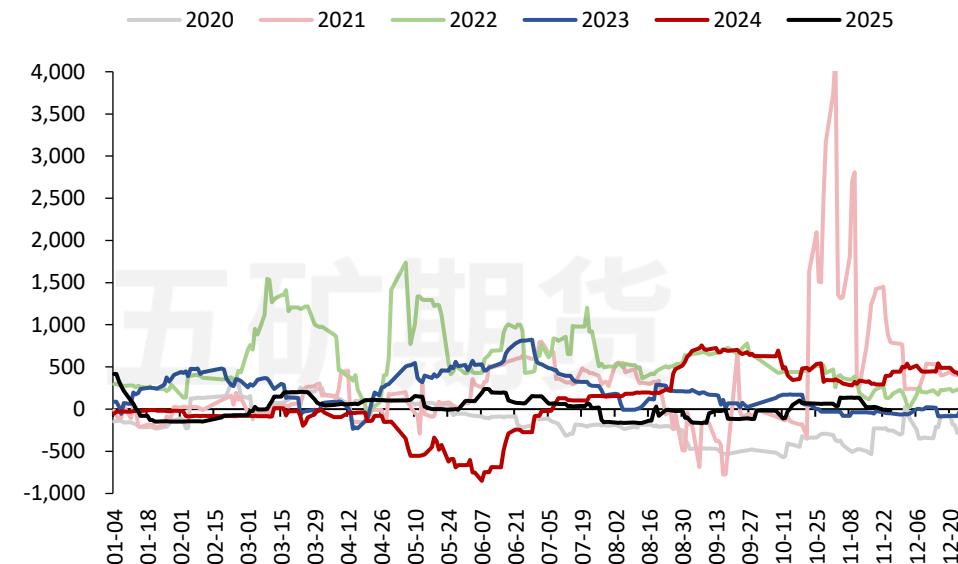
截至2025/11/28，金属镁府谷地区报价16050元/吨，环比持稳。

图18：硅铁出口量（万吨）



资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

图19：75B#硅铁出口测算即期利润（元/吨）



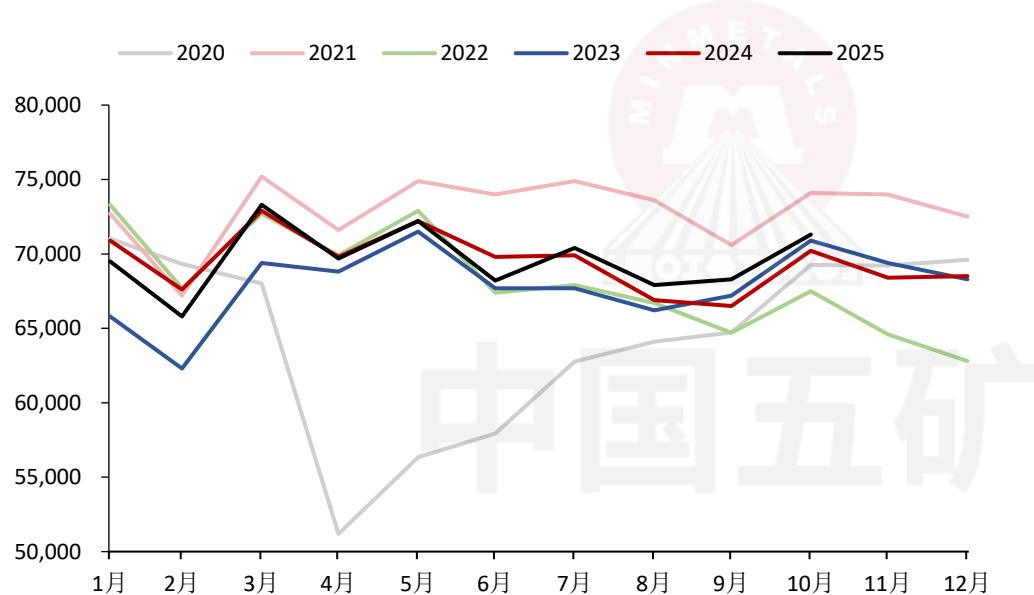
资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

2025年1-10月，我国累计出口硅铁33.67万吨，同比-3.1万吨或-8.42%；

截至2025/11/28，硅铁测算出口利润为-13元/吨，环比继续下滑，处在同期低位水平；

- 2025年1-10月份，海外粗钢产量合计为7.13亿吨，累计同比-10万吨或-0.01%。

图20：海外粗钢产量合计（万吨）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

05

---

# 库存

# 显性库存（双周）



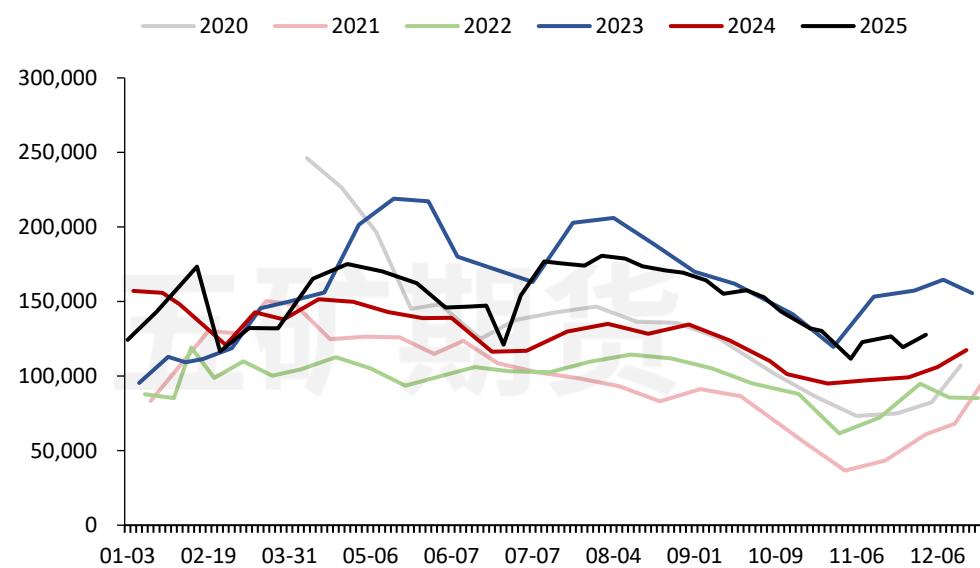
五矿期货有限公司  
MINMETALS FUTURES CO.,LTD  
中国五矿

图21：硅铁显性库存（万吨）



资料来源：郑商所、Mysteel、五矿期货研究中心

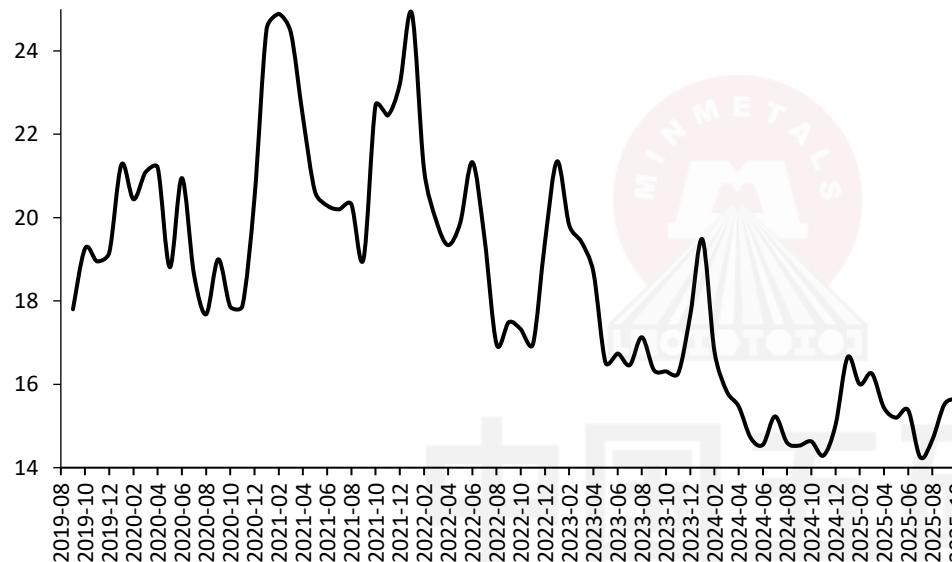
图22：硅铁显性库存\_季节图（万吨）



资料来源：郑商所、Mysteel、五矿期货研究中心

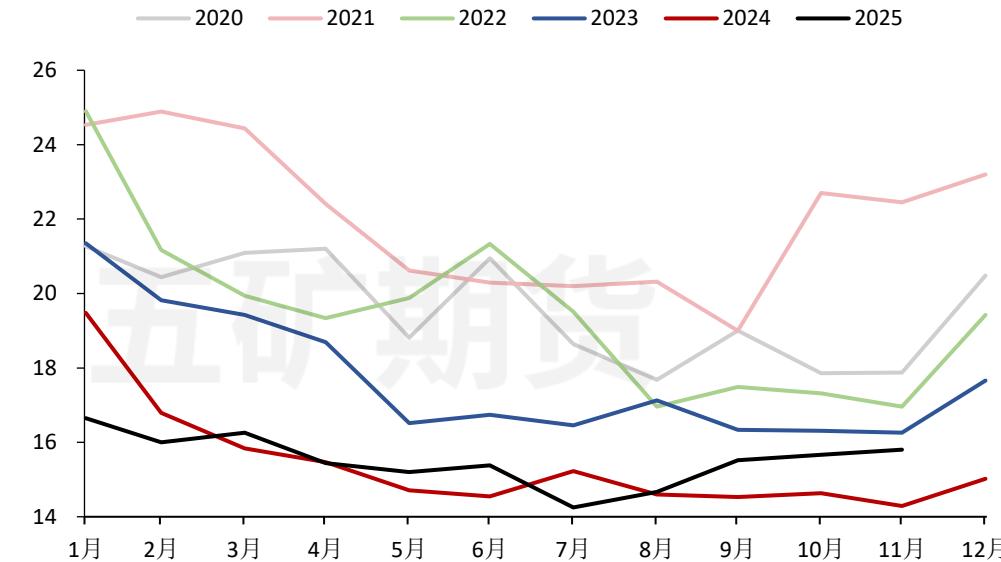
截至2025/11/28，测算硅铁显性库存为12.77万吨，环比+0.83万吨，库存维持在同期相对偏高水平；

图24：钢厂库存平均可用天数（天）



资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

图25：钢厂库存平均可用天数\_季节图（天）



资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

11月份，硅铁钢厂库存平均可用天数为15.8天，环比+0.13天，钢厂原材料库存环比延续小幅回升，仍处于历史同期相对低位。

06

---

# 图形走势

图26： 硅铁加权指数合约走势（元/吨， 日线）



资料来源：文华财经，五矿期货研究中心

上周，硅铁盘面价格持续向下慢滑，周度跌幅74元/吨或-1.36%。日线级别，硅铁盘面价延今年7月份以来的下跌通道震荡下行，当前走势偏弱，考验下方关键支撑5328元/吨（针对加权指数），关注价格在该位置的表现情况。

# 免责声明



五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

**版权声明：**本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。不经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

# 专注风险管理 助力产业发展

网址 [www.wkqh.cn](http://www.wkqh.cn)

全国统一客服热线 400-888-5398

总部地址 深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦13-16层



五矿期货微服务公众号



五矿期货扫码一键开户