

「2025.1.10」

锰硅市场周报

供应高位&空头止盈 市场供需持续博弈

研究员：蔡跃辉

期货从业资格号F0251444

期货投资咨询从业证书号Z0013101

助理研究员：

李秋荣 期货从业资格号F03101823

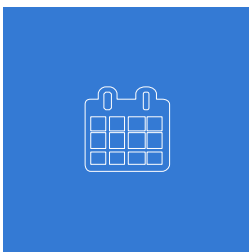
关注我们获取
更多资讯



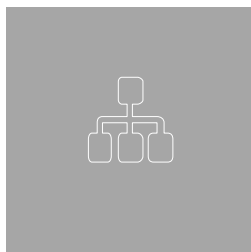
业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



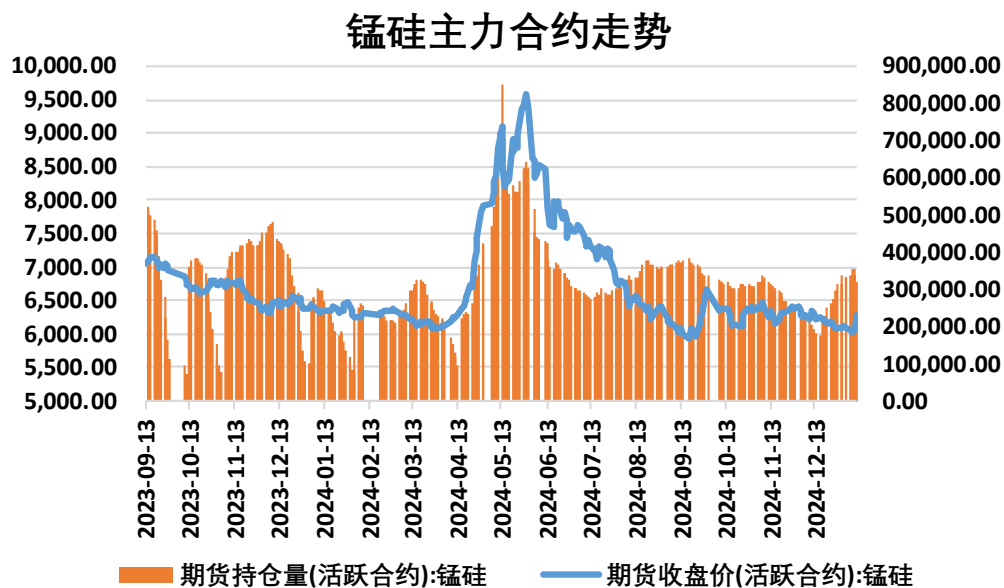
3、产业链情况

「 周度要点小结 」

- ◆ 行情回顾：本周锰硅市场偏弱运行。期现连续走弱，价格逐步逼近北方成本线附近，下游冬储意愿不高，工厂观望为主，南方整体停产意愿较强。河钢集团1月硅锰采量11700吨，环比上月减少1900吨，同比去年同期减少450吨，短期需求边际改善。
- ◆ 行情展望：产业方面，化工焦价格随主流冶金焦下调，锰矿价格相对坚挺，成本支撑尚可；内蒙古仅个别新炉子产量提升，年前个别工厂仍有开炉预期，但时间暂不明确，宁夏非标库货源减少，现货多集中于厂库，持货成本相对低位，厂家资金压力一般，开工波动不明显；南方产量仍有继续下降预期，全国187家独立硅锰企业样本：开工率（产能利用率）全国45.16%，较上周减0.13%；日均产量28755吨，增15吨。需求方面，五大钢种硅锰（周需求70%）115810吨，环比上周减2.37%，钢招虽在持续进行，但储量一般，多数钢厂维持低库存策略，终端弱势，多数钢厂没有2月份硅锰备货计划，宏观影响减弱，供需博弈持续。
- ◆ 策略建议：SM2505合约探底回升，周五午后大幅拉涨，部分空头止盈离场，但基本面并未出现明显改善，操作上建议以逢高短空思路对待，请投资者注意风险控制。

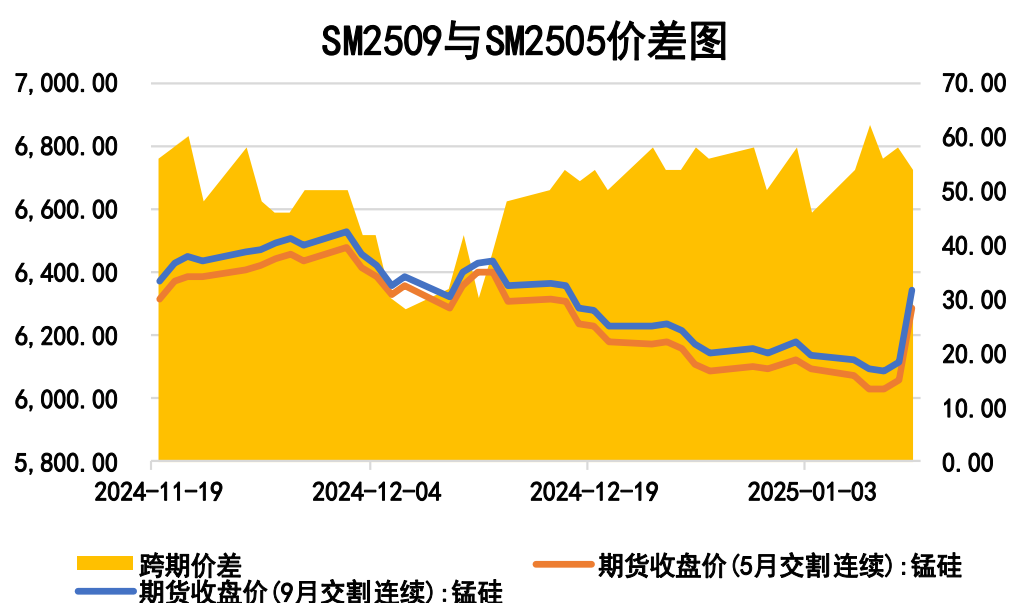
本周锰硅期价上涨、跨期价差上涨

图1、锰硅主力合约价格走势



来源：文华财经 瑞达期货研究院

图2、锰硅跨期价差走势图

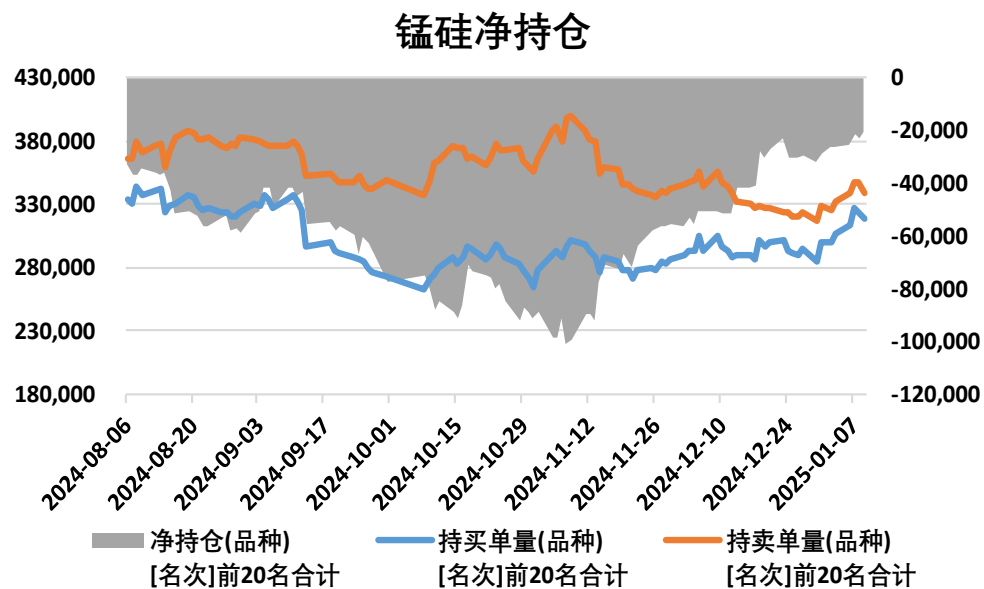


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至1月10日，锰硅期货主力合约收盘价6286元/吨，较前一周涨196元/吨。
- 截至1月10日，期货SM2509与SM2505（远月-近月）价差为54元/吨，较前一周涨8元/吨。

本周锰硅净空减少、仓单增加

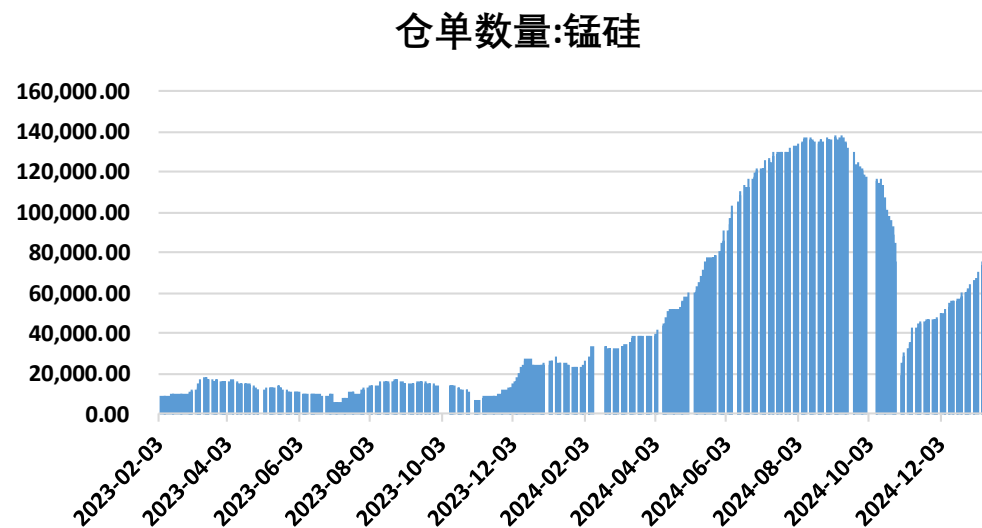
图3、锰硅前二十名持仓



来源：郑商所 瑞达期货研究院

- 本周锰硅前20名持仓中，净空减少。
- 本周锰硅的仓单80195手，较前一周涨9257手。

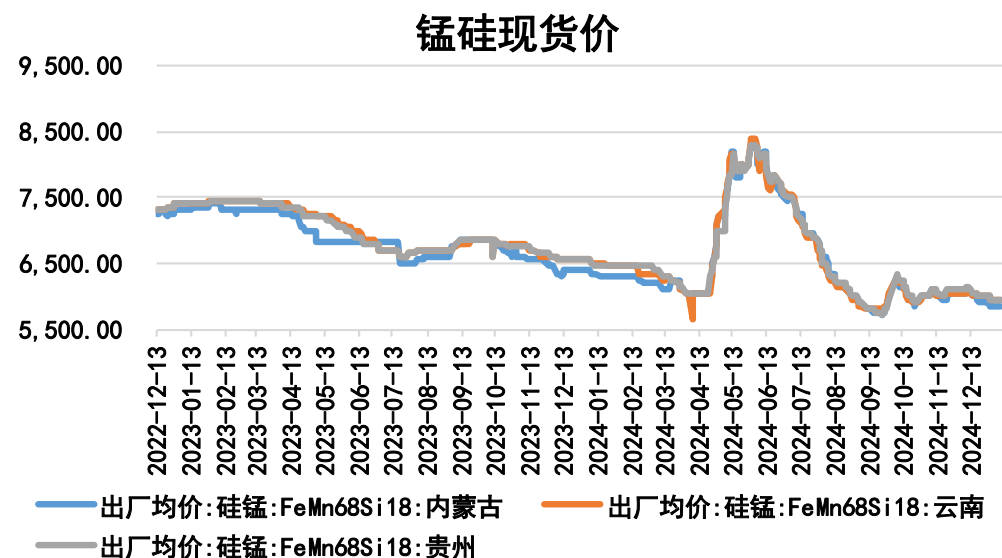
图4、锰硅仓单走势



来源：wind 瑞达期货研究院

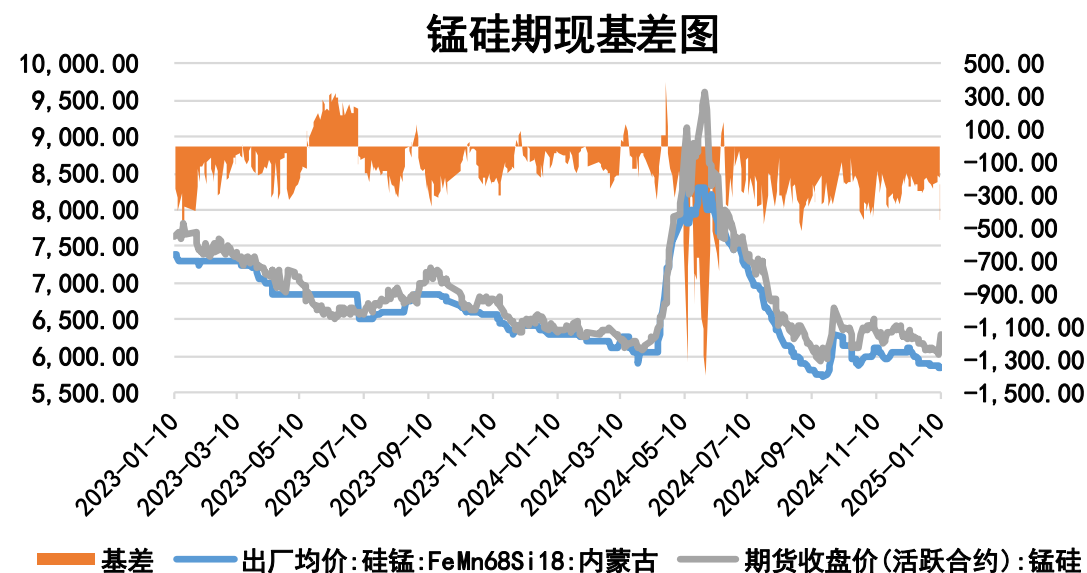
本周锰硅现货价格下跌、基差下跌

图5、锰硅现货价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

图6、锰硅基差走势

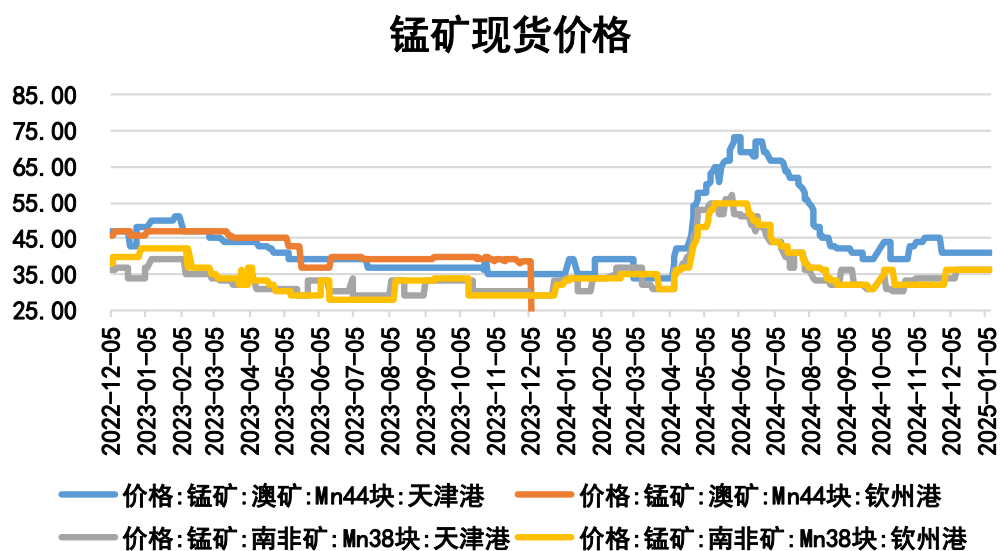


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至1月10日，内蒙古锰硅FeMn68Si18出厂均价报5830元/吨，较上周跌20元/吨；云南锰硅FeMn68Si18出厂均价报5950元/吨，与上周持平；贵州锰硅FeMn68Si18出厂均价报5950元/吨，与上周持平。
- 截至1月10日，锰硅基差为-456元/吨，较前一周跌216元/吨。

供应端——锰矿现价持平、焦炭现价下跌

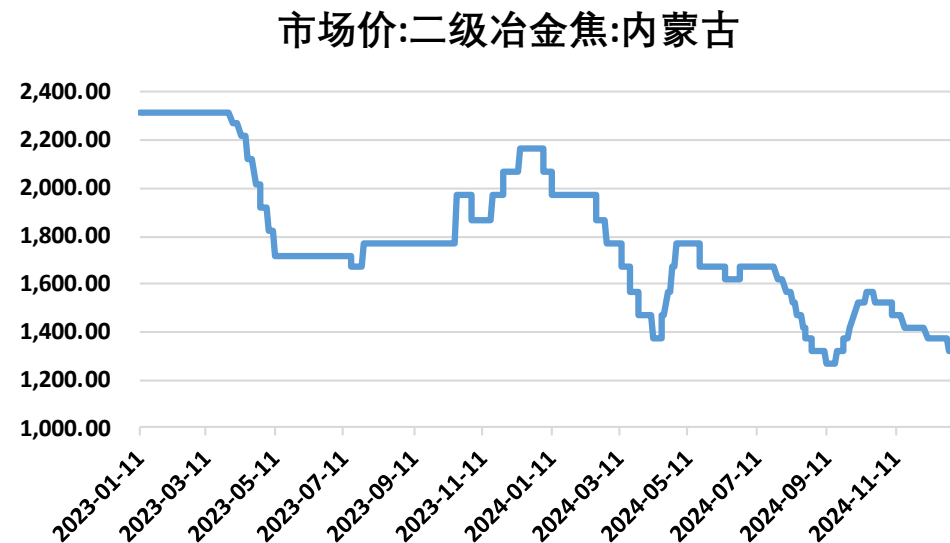
图7、锰矿现货价格



来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至1月9日，锰矿现货价格：天津港澳矿（Mn44块）报41元/吨度，与上周持平；钦州港澳矿（Mn44块）报0元/吨度，与上周持平；天津港南非矿（Mn38块）报36元/吨度，与上周持平；钦州港南非矿（Mn38块）报36元/吨度，与上周持平。
- 截至1月9日，内蒙古二级冶金焦（A<13.5%，S<0.8%，Mt<8%，M40>78%，CSR>55，乌海产）市场价报1270元/吨，较上周跌50元/吨。

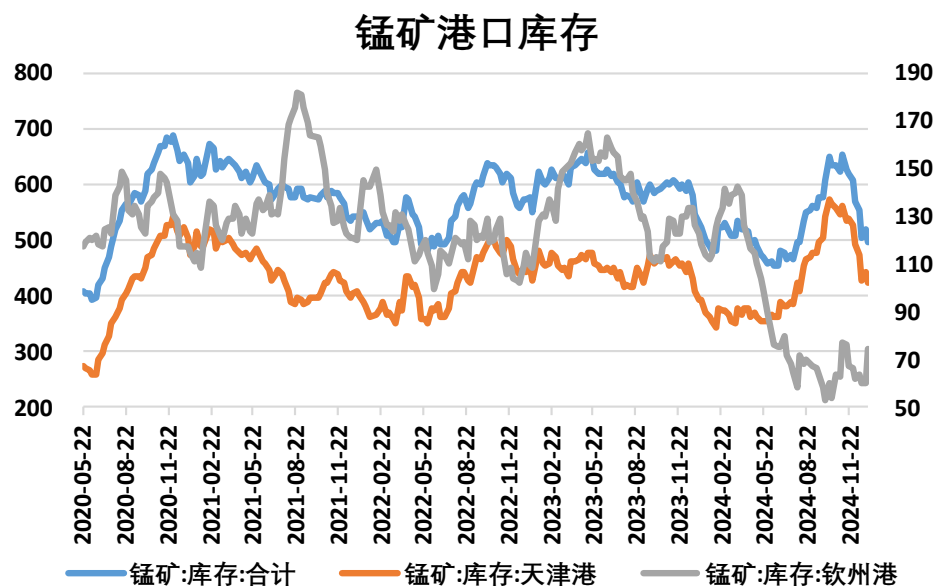
图8、焦炭现货价格



来源: wind 瑞达期货研究院

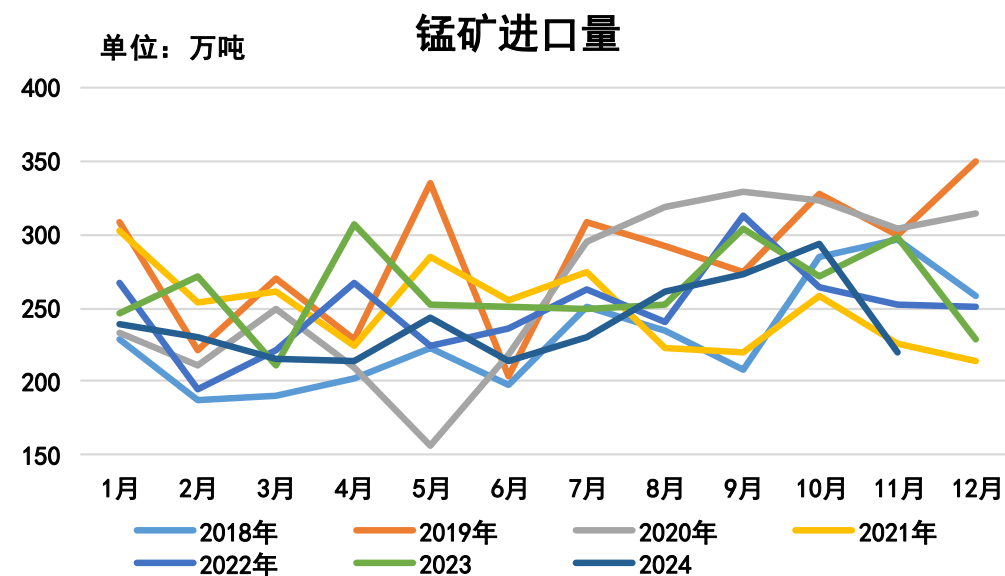
供应端——锰矿港口库存减少、进口量环比减少

图9、锰矿港口库存



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

图10、锰矿进口量

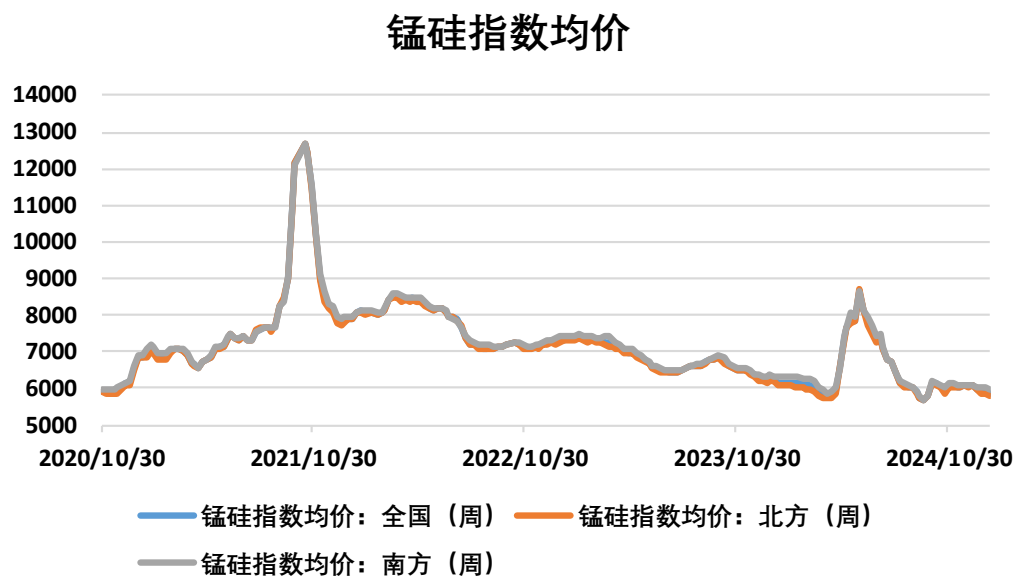


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至1月3日，锰矿港口库存498.1万吨，较上周减21.4万吨。其中，天津港422.7万吨，较上周减21.5万吨；钦州港74.9万吨，较上周增14.6万吨。
- 2024年11月份，中国锰矿进口量220.16万吨，较上月减少73.14万吨，同比下降26.23%，环比减少24.94%。2024年1-11月份，累计进口锰矿2673.43万吨，同比减少232.37万吨，减幅8%。

本周锰硅指数均值下跌、锰硅开工率下滑

图11、锰硅指数均值



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图12、锰硅开工率

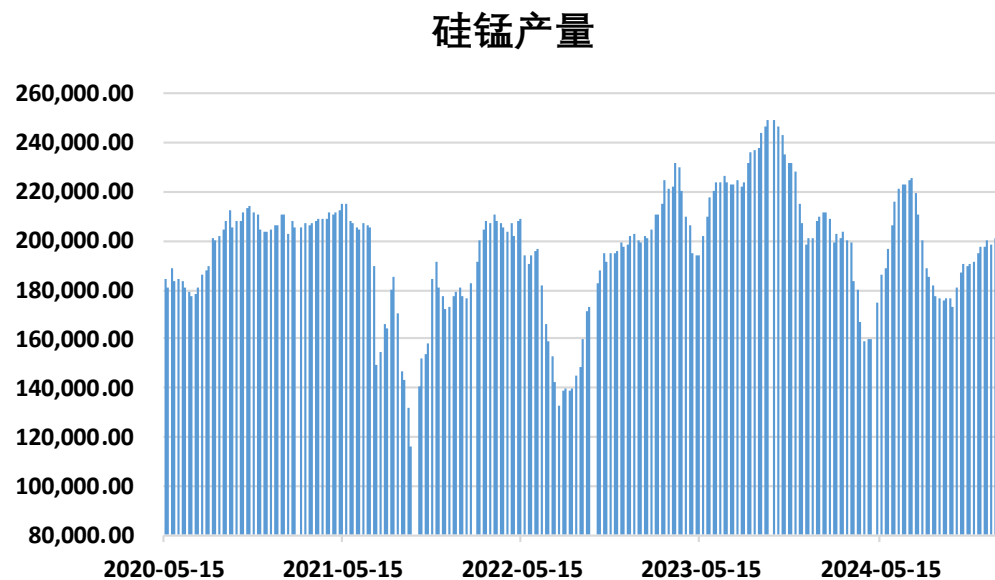


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- 截至1月10日，Mysteel锰硅指数均值（现金出厂）：全国5858元/吨，较上周减57元/吨；北方5778元/吨，较上周减67元/吨；南方5991元/吨，较上周减41元/吨。
- 截至1月10日，Mysteel统计全国121家独立锰硅企业样本开工率（产能利用率）45.16%，较上周减0.13%。

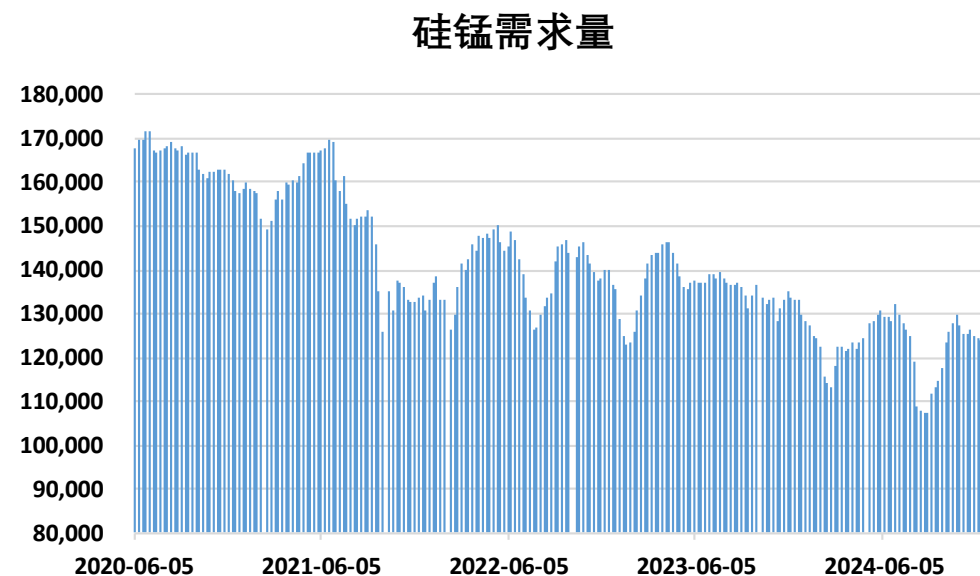
本周锰硅产量增加、需求量减少

图13、锰硅周度产量



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

图14、锰硅周度需求量

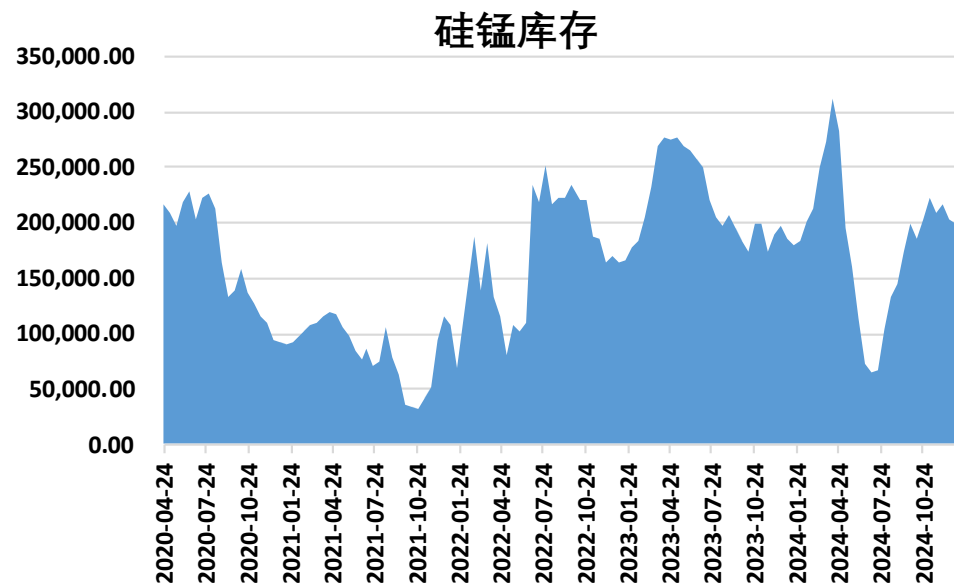


来源: Mysteel 瑞达期货研究院

- 截至1月10日，全国锰硅产量（周供应）：201285吨，较上周增加105吨。
- 截至1月10日，全国锰硅需求量（周需求）：115810吨，较上周减少2810吨。

本周锰硅厂家库存减少

图15、锰硅厂家库存

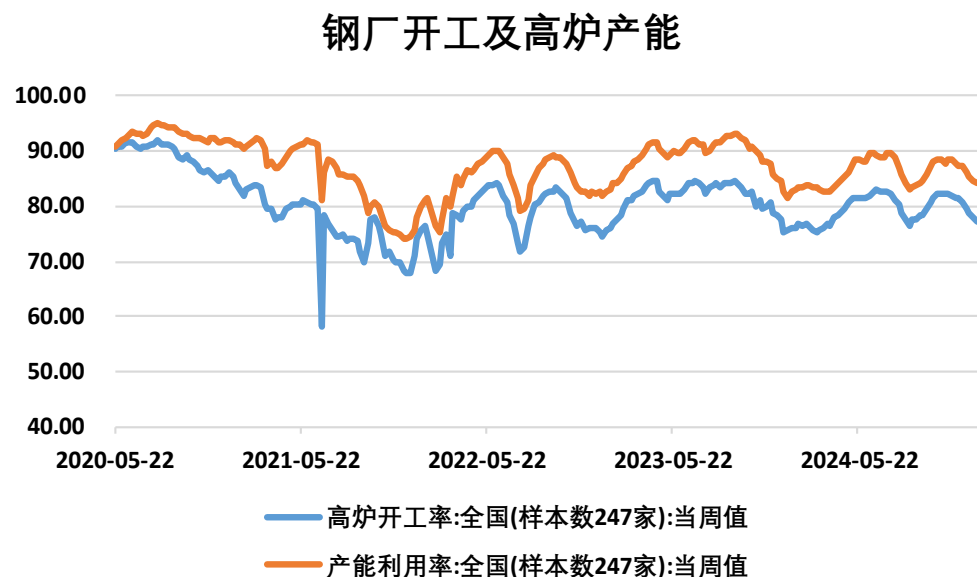


来源: Mysteel 瑞达期货研究院

- 截至1月3日, Mysteel统计全国63家独立锰硅企业样本(全国产能占比79.77%): 全国库存量20万吨, 环比减少0.25万吨。

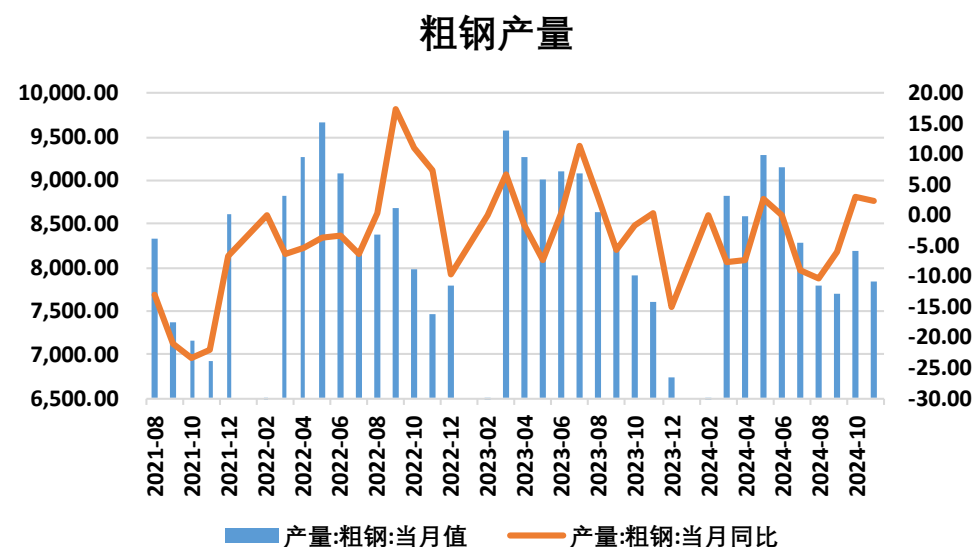
需求端——钢厂高炉开工率减少、产能利用率下滑、粗钢产量同比增加

图16、钢厂高炉开工率、产能利用率



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

图17、粗钢产量



来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至1月10日, Mysteel 调研247家钢厂高炉开工率77.18%, 较上周减少0.92%; 高炉炼铁产能利用率84.24%, 较上周减少0.31%。
- 2024年11月份, 全国生产粗钢7840万吨, 同比增加2.5%。2024年1-11月份, 全国累计生产粗钢92919万吨, 同比减少2.7%。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继续往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。