

「2025.2.7」

锰硅市场周报

成本助推&需求释放 锰硅仍将偏强运行

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

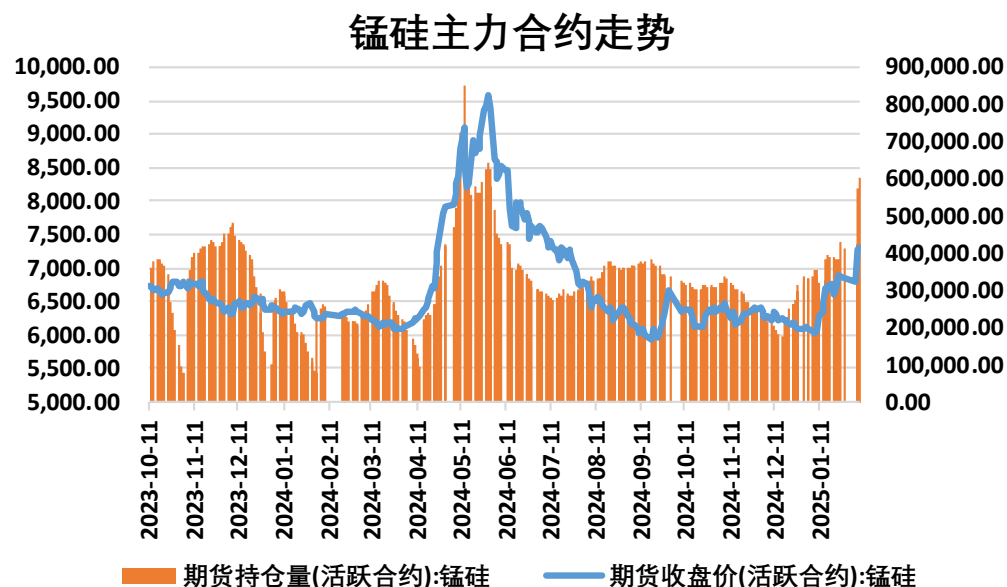


3、产业链情况

- ◆ 行情回顾：本周锰硅市场偏强运行。1月24日-2月5日春节期间到港天津预计40万吨左右，厂家及贸易商心态较为积极。节后下游陆续复工，不少厂家高位套保，保持一定利润，开工较为积极，锰矿港口库存不高，矿商报价坚挺，成本助推锰硅偏强运行，不少工厂进行盘面套保操作。
- ◆ 行情展望：节后锰矿涨幅加快，矿商挺价，外盘方面预计3月主流矿商报价继续上行，据钢联消息，发运来看近期持稳，到港氧化矿依旧低位，港口库存将继续消耗，下游开工高位，预计工厂在中下旬后采购量逐步增加，短期锰矿市场仍强势上行为主；化工焦八轮提降开启，但锰矿涨势强劲，成本持续走强。产业方面，全国厂家报价坚挺，内蒙宁夏厂家开工持稳，按实际生产成本北方厂家利润较为可观，部分南方厂家暂未确定复产计划，下游不少工厂节前并未冬储，合金库存低位，随着钢招集中展开，锰硅预计呈现供需偏紧格局。
- ◆ 策略建议：SM2505合约继续大幅上行，操作上建议以偏强震荡思路对待，请投资者注意风险控制。

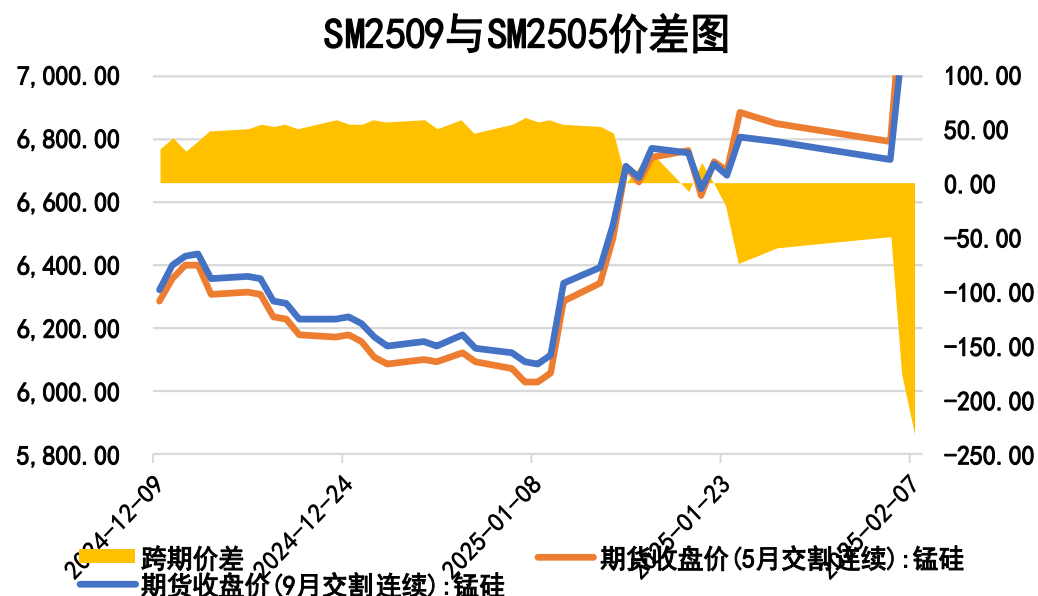
本周锰硅期价上涨、跨期价差下跌

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

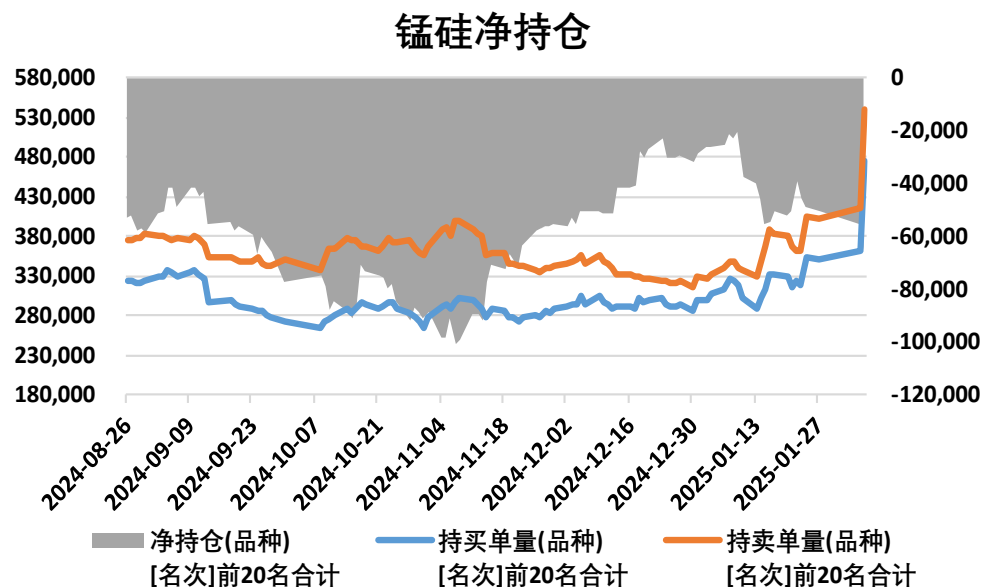


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至2月7日，锰硅期货主力合约收盘价7312元/吨，较前一周涨610元/吨。
- 截至2月7日，期货SM2509与SM2505（远月-近月）价差为-232元/吨，较前一周跌212元/吨。

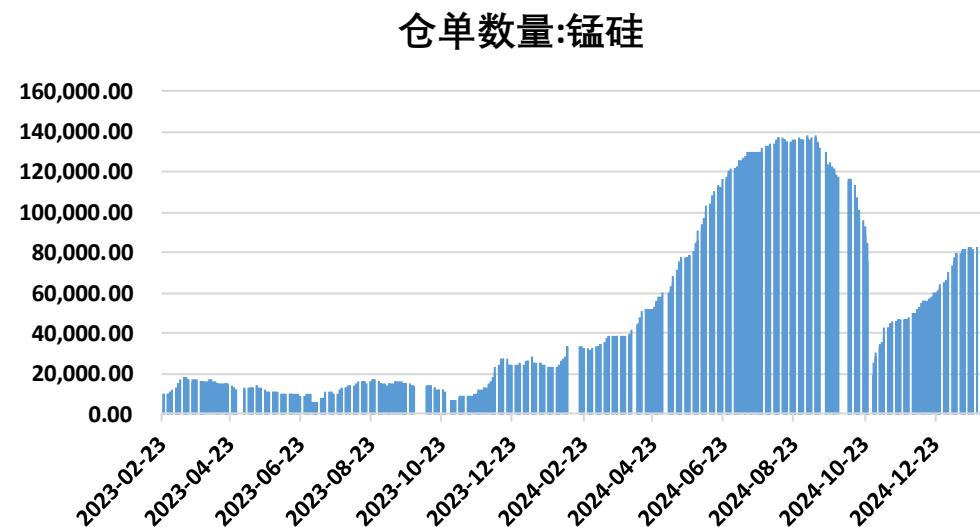
本周锰硅净空增加、仓单增加

图3、锰硅前二十名持仓



来源：郑商所 瑞达期货研究院

图4、锰硅仓单走势

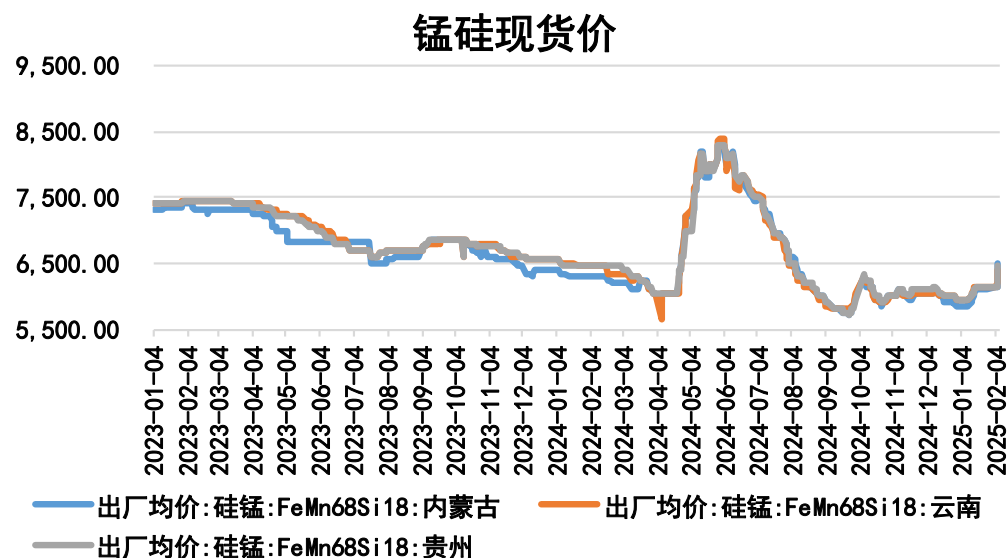


来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周锰硅前20名持仓中，净空增加。
- 本周锰硅的仓单83924手，较前一周涨5965手。

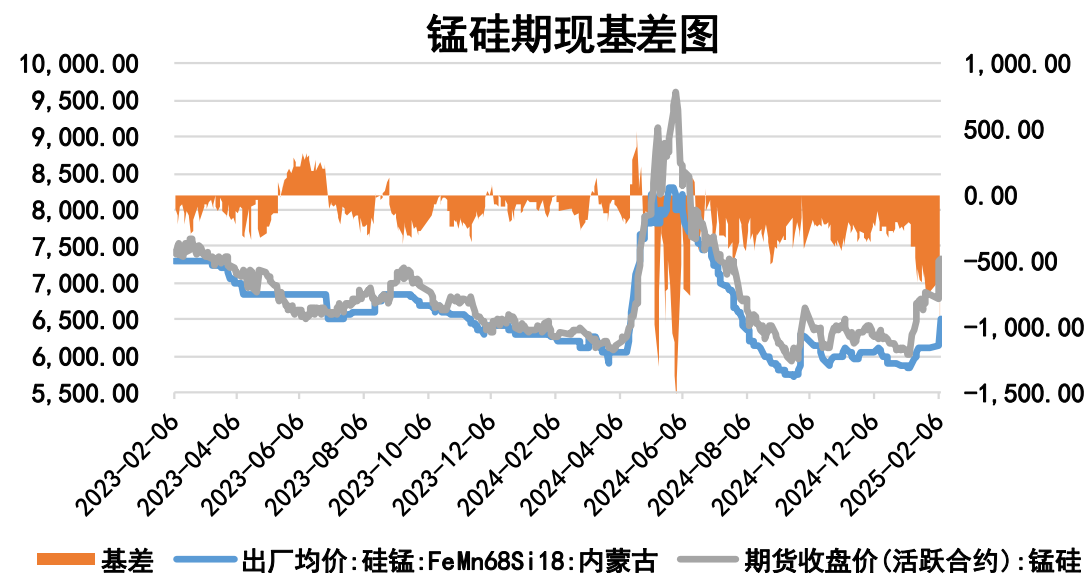
本周锰硅现货价格上涨、基差下跌

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

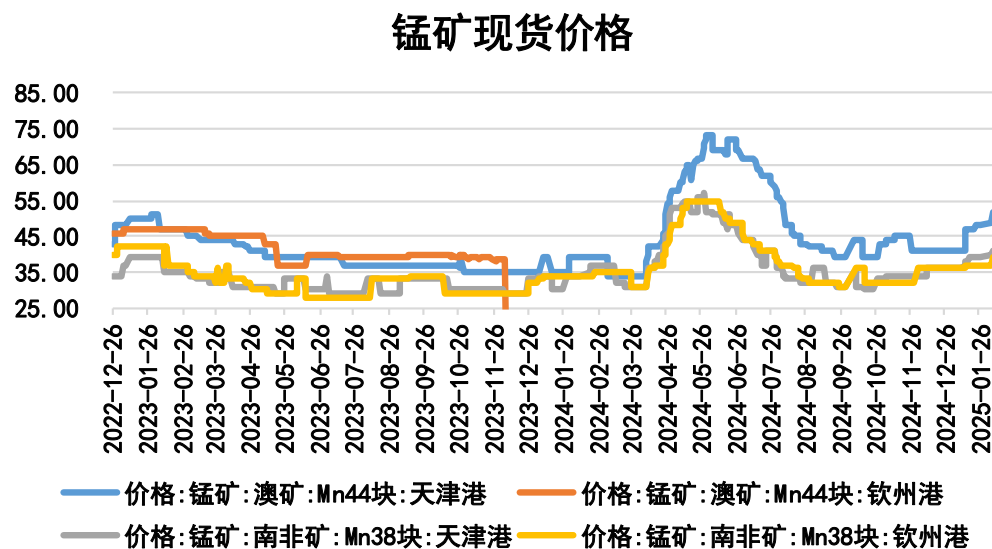


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至2月7日，内蒙古锰硅FeMn68Si18出厂均价报6500元/吨，较上周涨400元/吨；云南锰硅FeMn68Si18出厂均价报6400元/吨，较上周涨250元/吨；贵州锰硅FeMn68Si18出厂均价报6450元/吨，较上周涨300元/吨。
- 截至2月7日，锰硅基差为-812元/吨，较前一周跌210元/吨。

供应端——锰矿现价上涨、焦炭现价持平

图7、锰矿现货价格



来源: wind 瑞达期货研究院

图8、焦炭现货价格

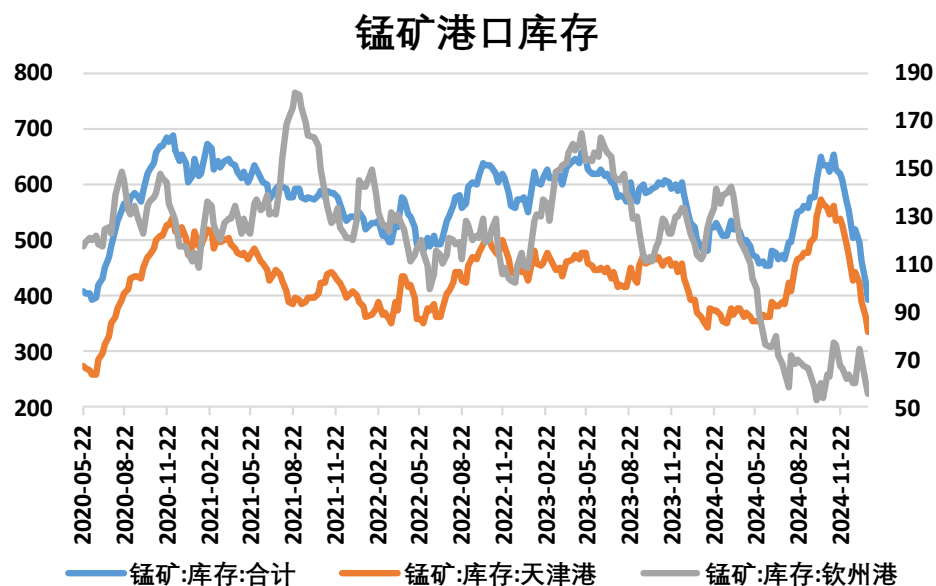


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至2月6日，锰矿现货价格：天津港澳矿 (Mn44块) 报52元/吨度，较上周涨4元/吨度；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41元/吨度，较上周涨2元/吨度；钦州港南非矿 (Mn38块) 报39元/吨度，较上周涨2元/吨度。
- 截至2月6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1220元/吨，与上周持平。

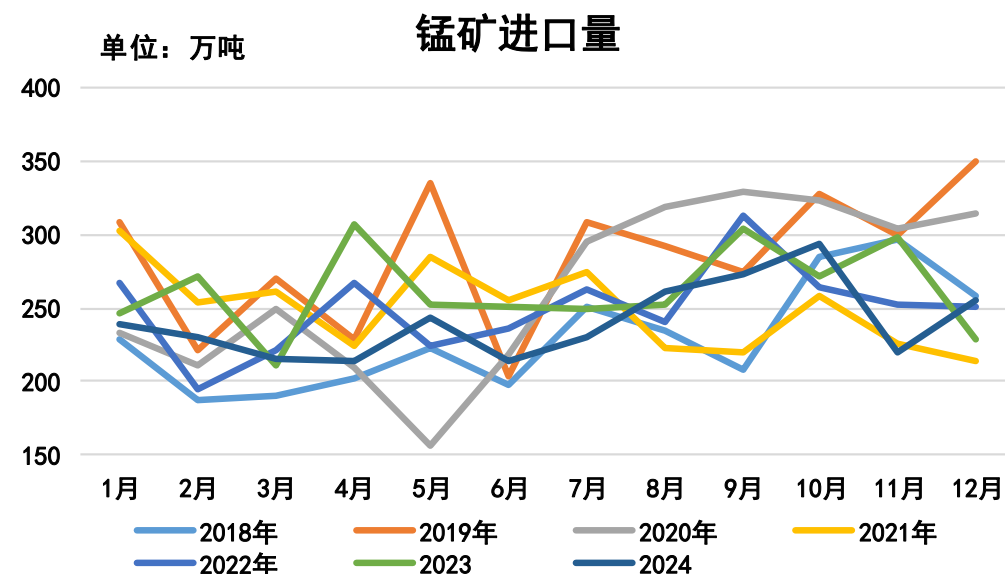
供应端——锰矿港口库存减少、进口量环比增加

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24日，锰矿港口库存393.4万吨，较上周减31.5万吨。其中，天津港337.3万吨，较上周减26.7万吨；钦州港55.6万吨，较上周减4.8万吨。
- 2024年12月份，中国锰矿进口量255.25万吨，较上月增加34.91万吨，同比增长11.35%，环比增长15.84%。2024年1-12月份，累计进口锰矿2928.87万吨，同比减少206.17万吨，减幅6.58%。

本周锰硅指数均值上涨、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

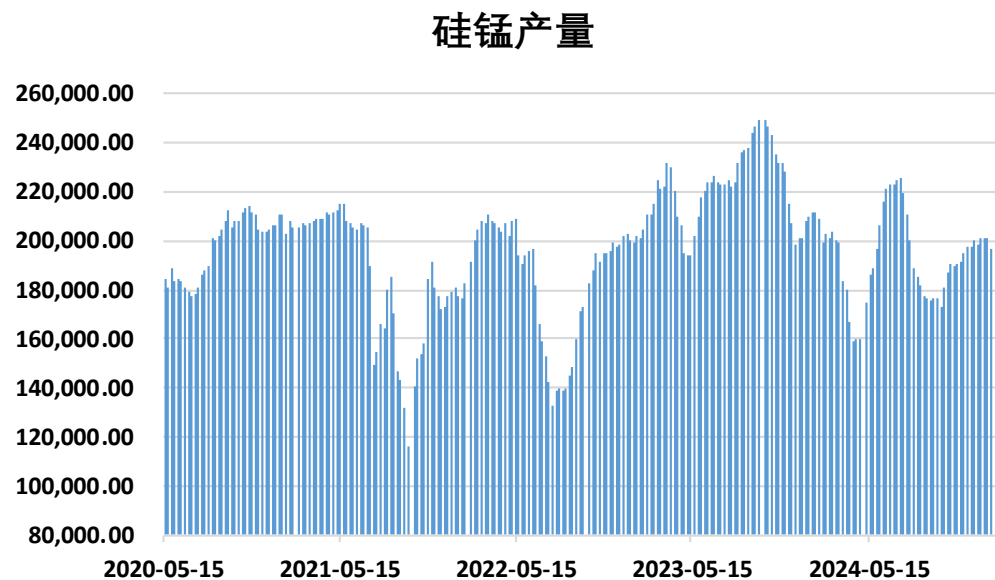


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- 截至2月7日，Mysteel锰硅指数均值（现金出厂）：全国6430.36元/吨，较上周增191.36元/吨；北方6497.72元/吨，较上周增245.72元/吨；南方6318.11元/吨，较上周增100.11元/吨。
- 截至2月7日，Mysteel统计全国121家独立锰硅企业样本开工率（产能利用率）40.69%，较上周减0.54%。

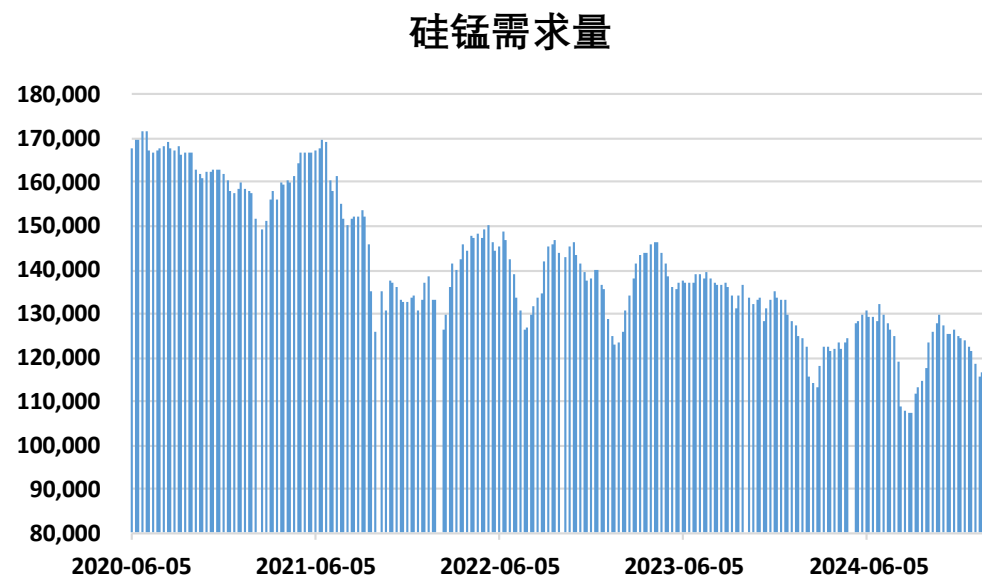
本周锰硅产量减少、需求量增加

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

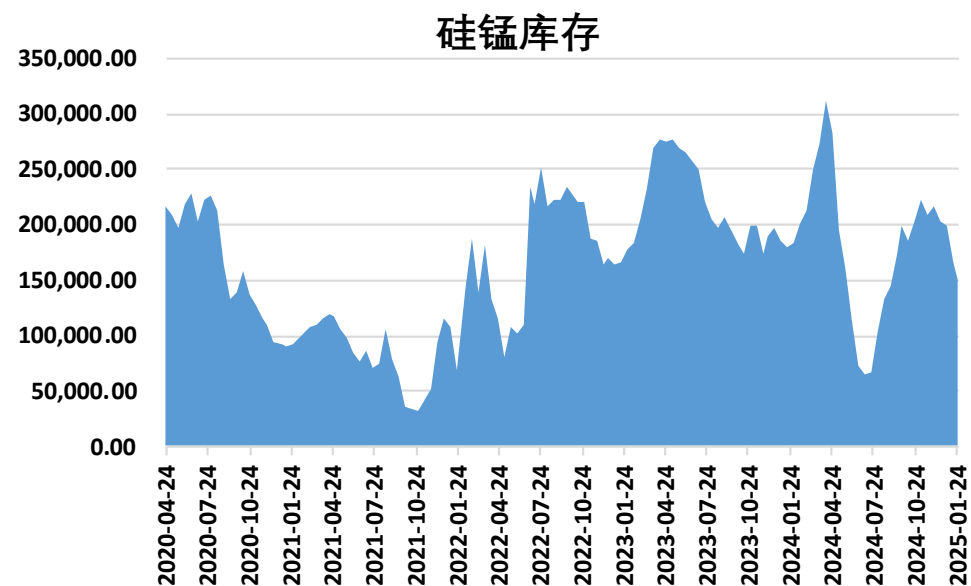


来源: Mysteel 瑞达期货研究院

- 截至2月7日，全国锰硅产量（周供应）：193340吨，较上周减少3500吨。
- 截至2月7日，全国锰硅需求量（周需求）：113808吨，较上周增加1089吨。

本周锰硅厂家库存减少

图15、锰硅厂家库存

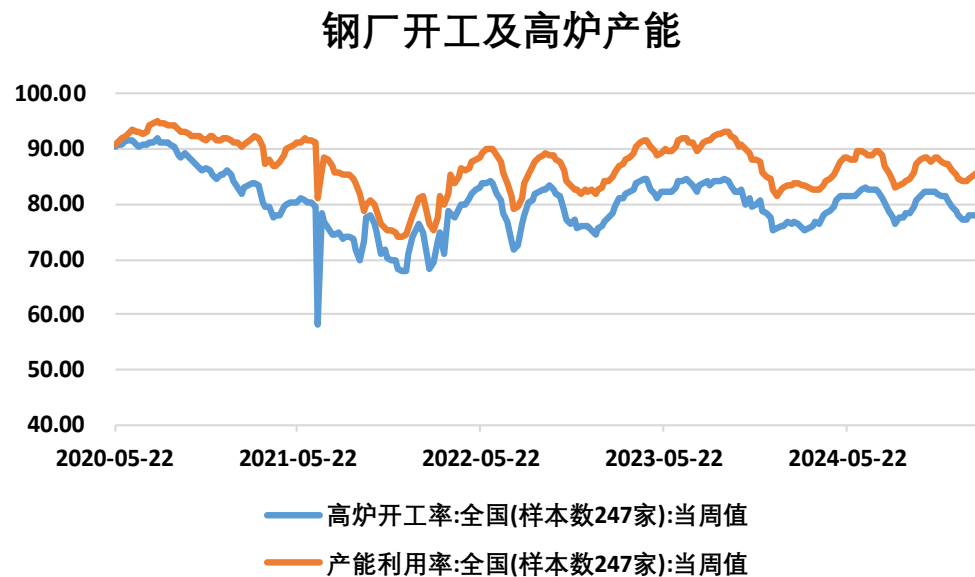


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- 截至1月26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15.05万吨，环比减少1.5万吨。

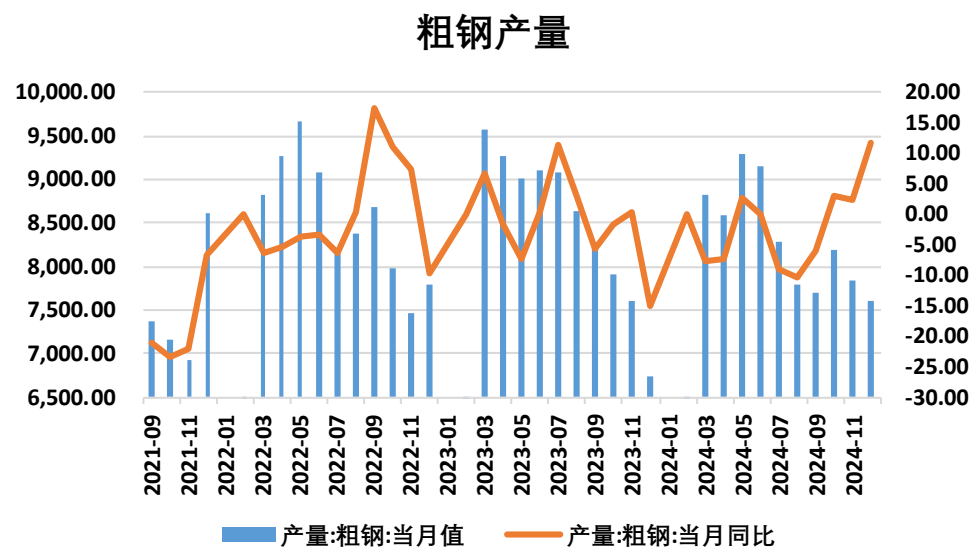
需求端——钢厂高炉开工率持平、产能利用率上涨、粗钢产量同比增加

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2月7日, Mysteel调研247家钢厂高炉开工率77.98%, 与上周持平; 高炉炼铁产能利用率85.76%, 较上周增加1.12%。
- 2024年12月份, 全国生产粗钢7596.92万吨, 同比增加11.8%。2024年1-12月份, 全国累计生产粗钢100509.13万吨, 同比减少1.7%。

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。