

# 「2025.2.14」

## 锰硅市场周报

消息扰动成本弱势 锰硅仍将承压运行

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



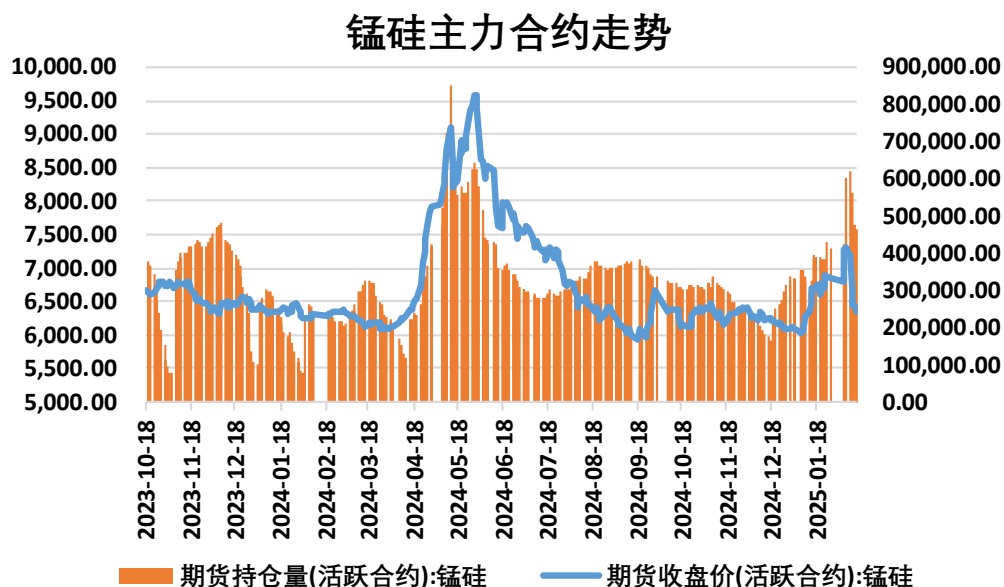
### 3、产业链情况

## 「周度要点小结」

- ◆ 行情回顾：本周锰硅市场偏弱运行。锰矿天津港多数暂不报盘，有个别偏低报价，半碳酸39-41元/吨度，加蓬块报价49-52元/吨度，成交暂无更新；钦州港锰矿主动报盘减少，下游采购谨慎观望为主，锰硅盘面走弱，厂家报价积极性不高。钢厂复产速度较慢，需求无明显释放，河钢集团2月硅锰采量11500吨，市场观望情绪增加。
- ◆ 行情展望：原料方面，锰矿市场观望情绪增加，矿商挺价情绪较前期有所下行，工厂采购谨慎，市场心态不一；发运来看，加蓬大船发出，市场略显悲观情绪，但主流矿整体发运暂未出现大幅增加，近期到港依旧少量，库存还将逐步消耗。产业方面，化工焦第九轮提降开启，成本支撑松动，硅锰近期表现较差，盘面降幅扩大，但工厂端心态尚可，开工波动不大，由于前期套保以及钢厂订单较多，厂家整体库存压力不大，基本以交付订单及观望为主。需求方面，河钢2月硅锰首轮询盘6450元/吨，较12月定价跌100元/吨，需求释放不足，锰硅上行驱动有限，交易情绪转弱，短期或延续弱震荡。
- ◆ 策略建议：SM2505合约大幅下挫，基本面消息扰动，资金观望情绪增加，操作上建议日内短线交易，请投资者注意风险控制。

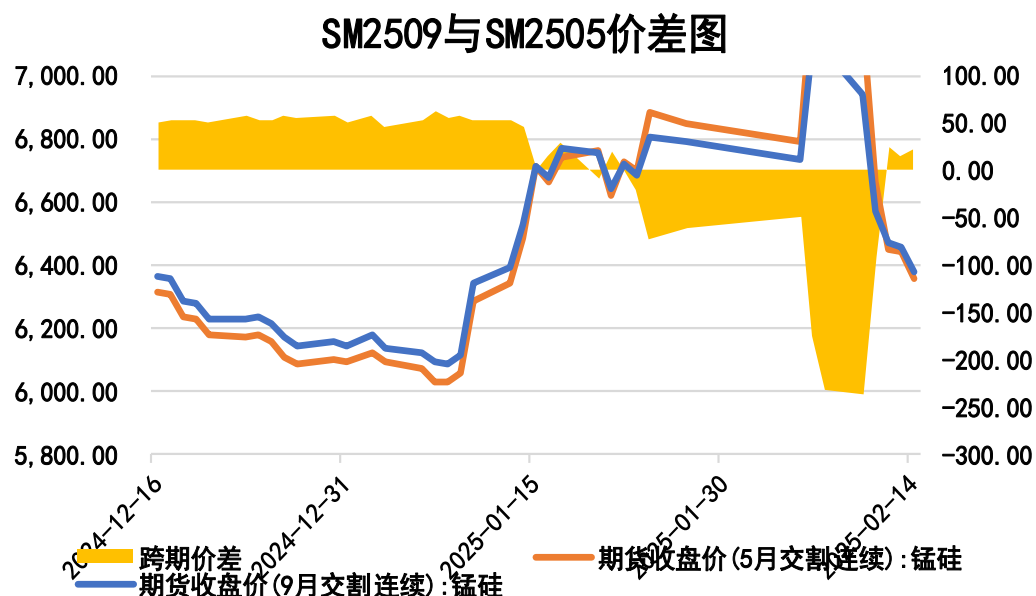
## 本周锰硅期价下跌、跨期价差上涨

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

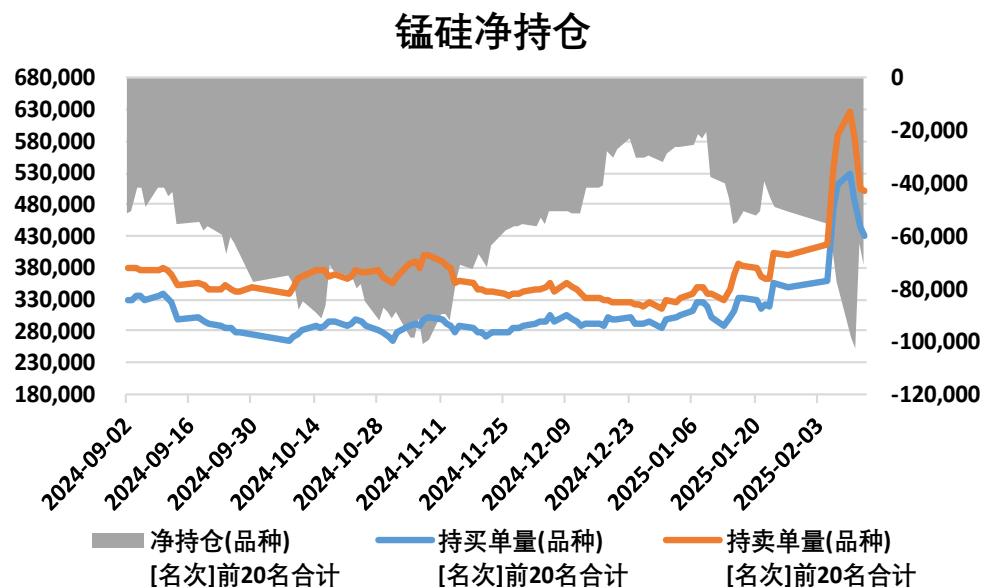


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至2月14日，锰硅期货主力合约收盘价6354元/吨，较前一周跌958元/吨。
- 截至2月14日，期货SM2509与SM2505（远月-近月）价差为22元/吨，较前一周涨254元/吨。

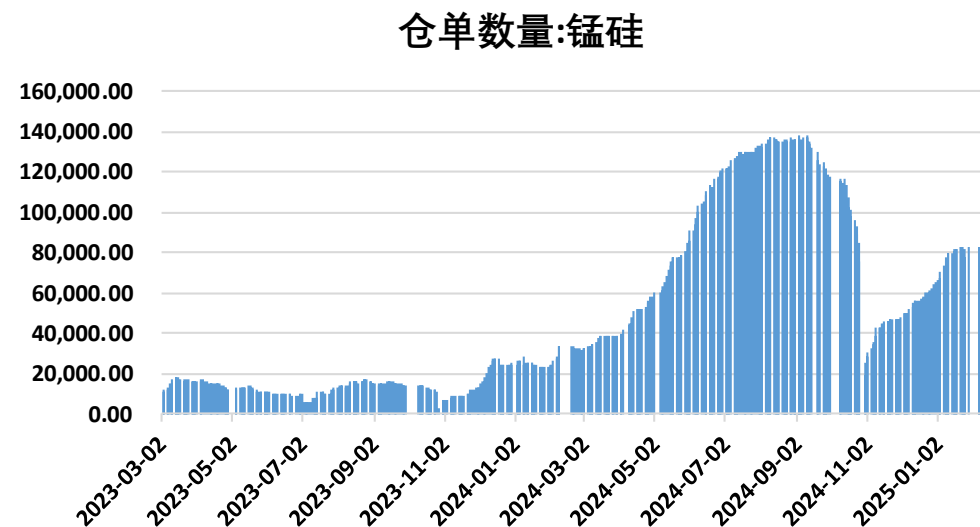
## 本周锰硅净空增加、仓单增加

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

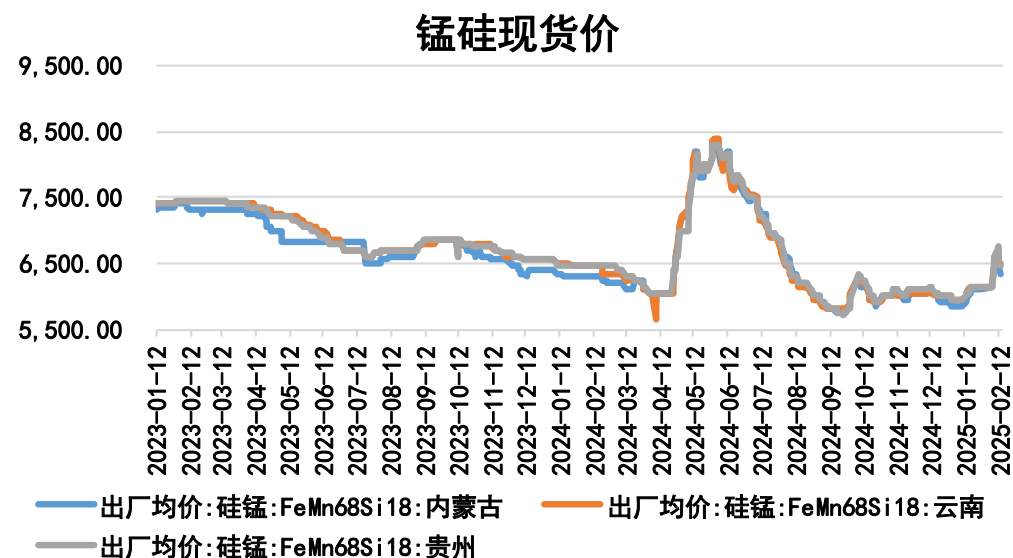


来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周锰硅前20名持仓中，净空增加。
- 本周锰硅的仓单85996手，较前一周涨2072手。

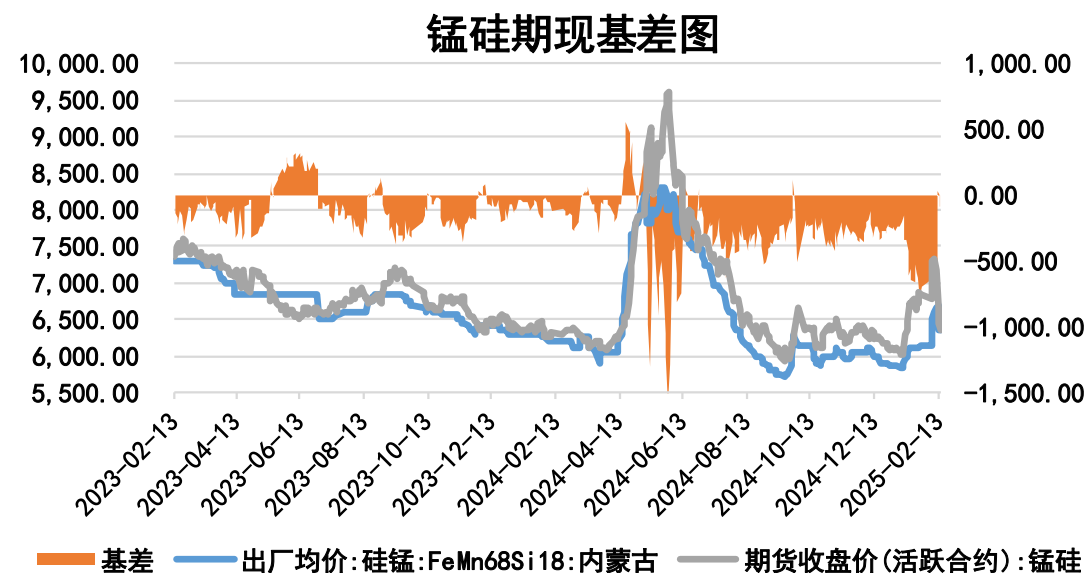
## 本周锰硅现货价格下跌、基差上涨

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

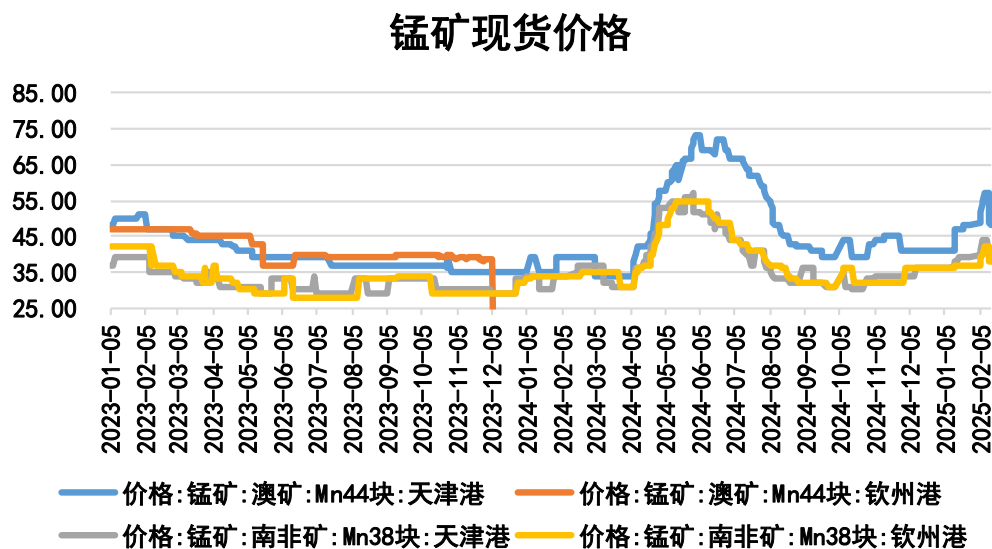


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至2月14日，内蒙古锰硅FeMn68Si18出厂均价报6350元/吨，较上周跌250元/吨；云南锰硅FeMn68Si18出厂均价报6500元/吨，与上周持平；贵州锰硅FeMn68Si18出厂均价报6450元/吨，较上周跌100元/吨。
- 截至2月14日，锰硅基差为-4元/吨，较前一周涨708元/吨。

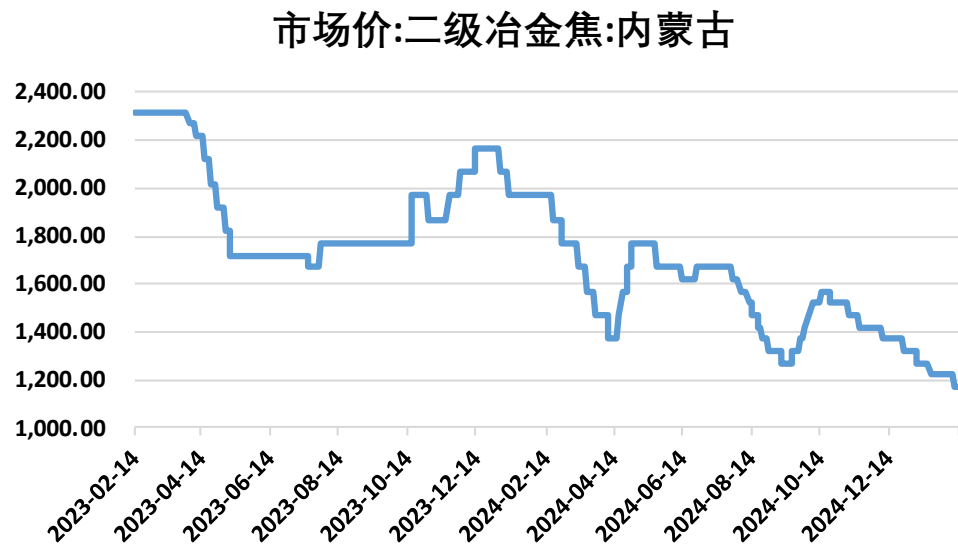
## 供应端——锰矿现价下跌、焦炭现价下跌

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

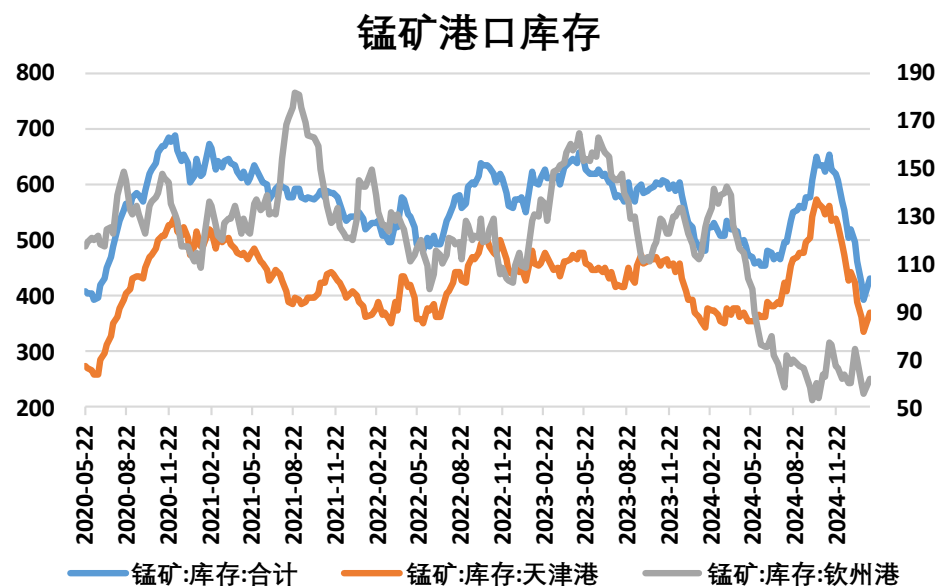


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至2月14日，锰矿现货价格：天津港澳矿(Mn44块)报48元/吨度，较上周跌7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38元/吨度，较上周跌6元/吨度；钦州港南非矿(Mn38块)报38元/吨度，较上周跌2元/吨度。
- 截至2月13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1170元/吨，较上周跌50元/吨。

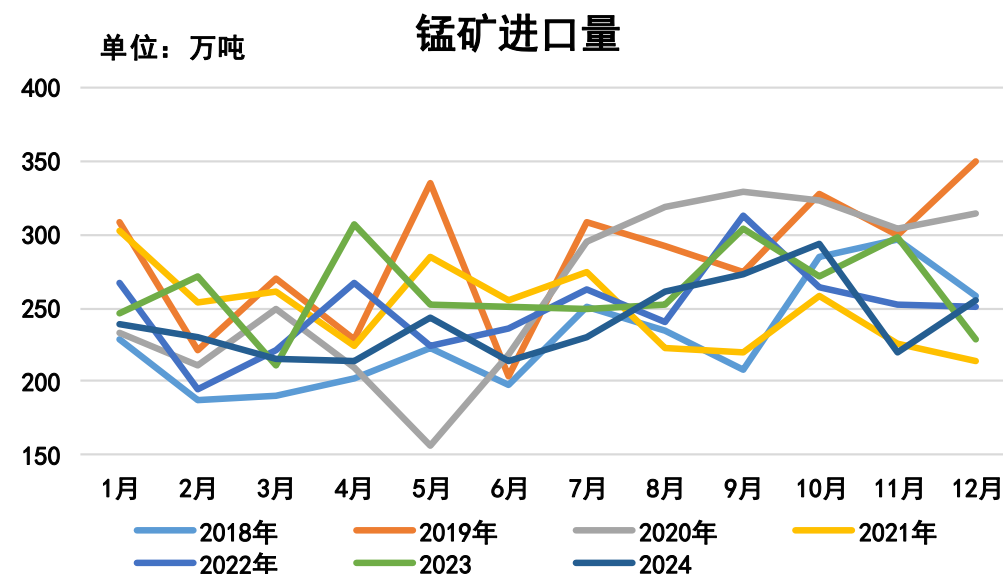
## 供应端——锰矿港口库存增加、进口量环比增加

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



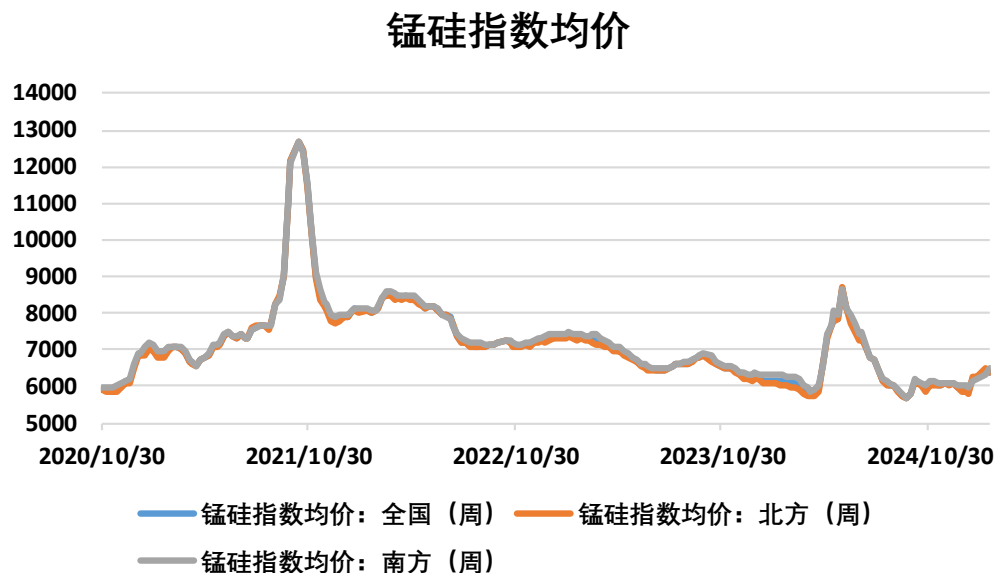
来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至2月7日，锰矿港口库存433万吨，较上周增39.6万吨。其中，天津港370.5万吨，较上周增33.2万吨；钦州港62万吨，较上周增6.4万吨。
- 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%。



## 本周锰硅指数均值下跌、锰硅开工率上涨

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

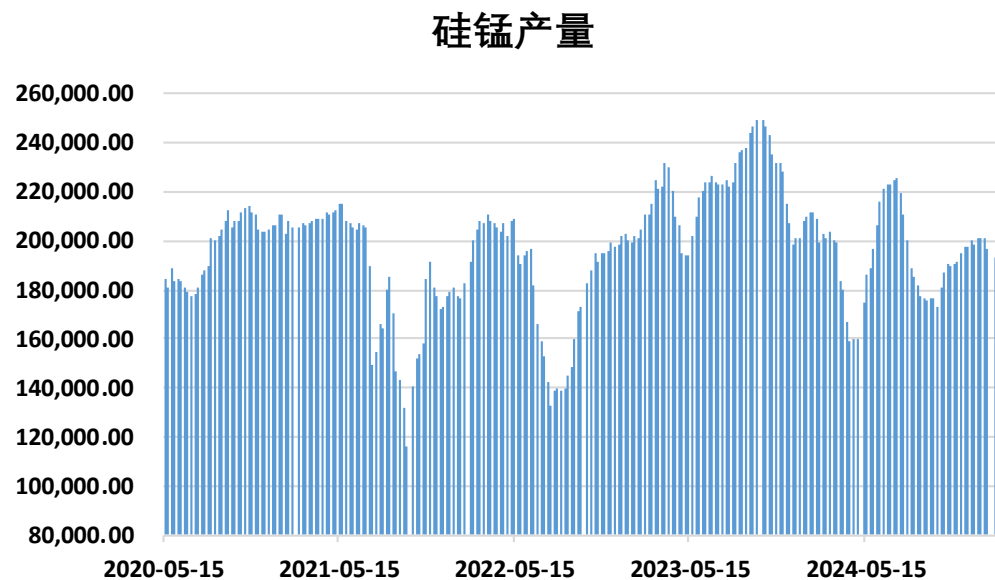


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- 截至2月14日，Mysteel锰硅指数均值（现金出厂）：全国6394元/吨，较上周减36.36元/吨；北方6350元/吨，较上周减147.72元/吨；南方6468元/吨，较上周增149.89元/吨。
- 截至2月14日，Mysteel统计全国121家独立锰硅企业样本开工率（产能利用率）47.01%，较上周增6.32%。

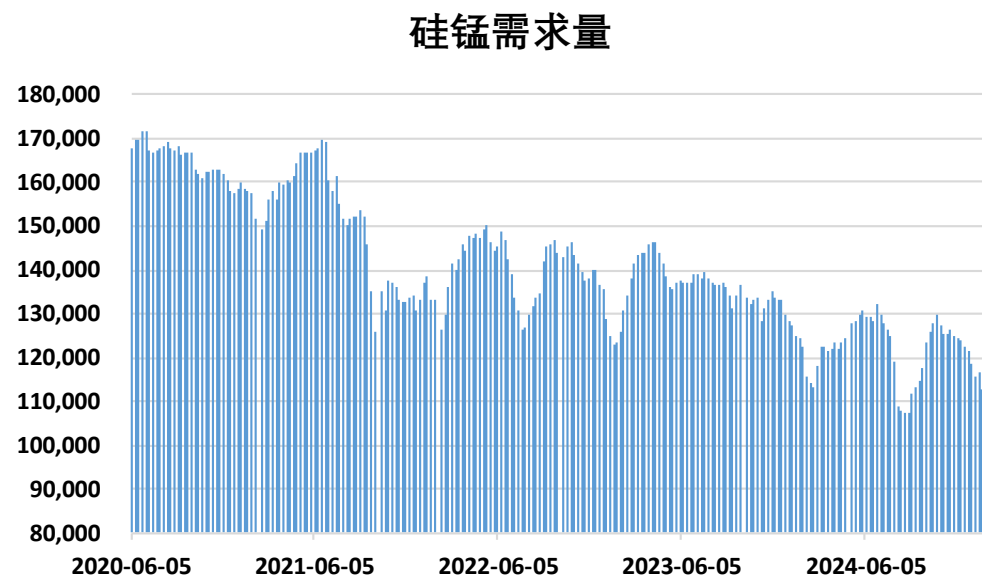
## 本周锰硅产量增加、需求量减少

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

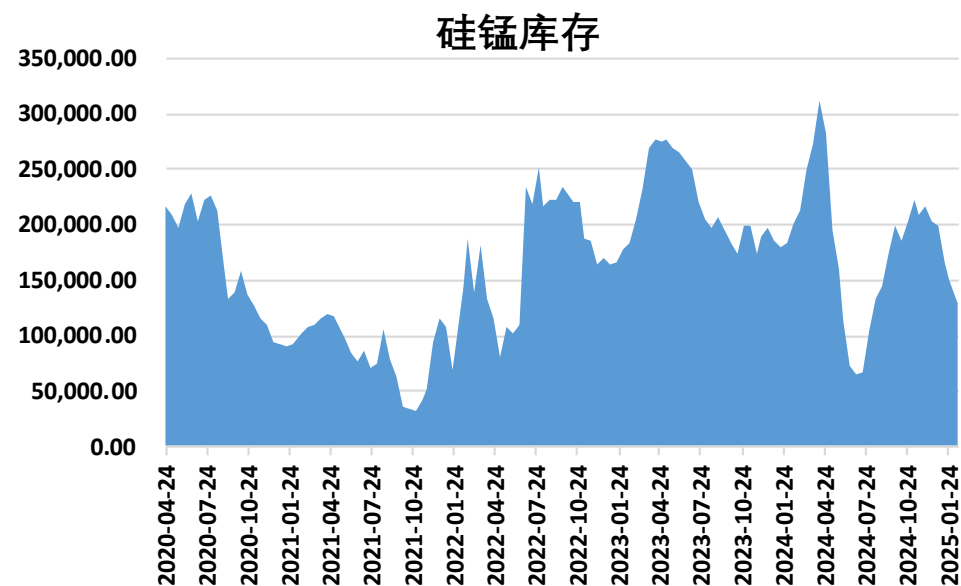


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- 截至2月14日，全国锰硅产量（周供应）：203350吨，较上周增加10010吨。
- 截至2月14日，全国锰硅需求量（周需求）：113585吨，较上周减少223吨。

## 本周锰硅厂家库存减少

图15、锰硅厂家库存

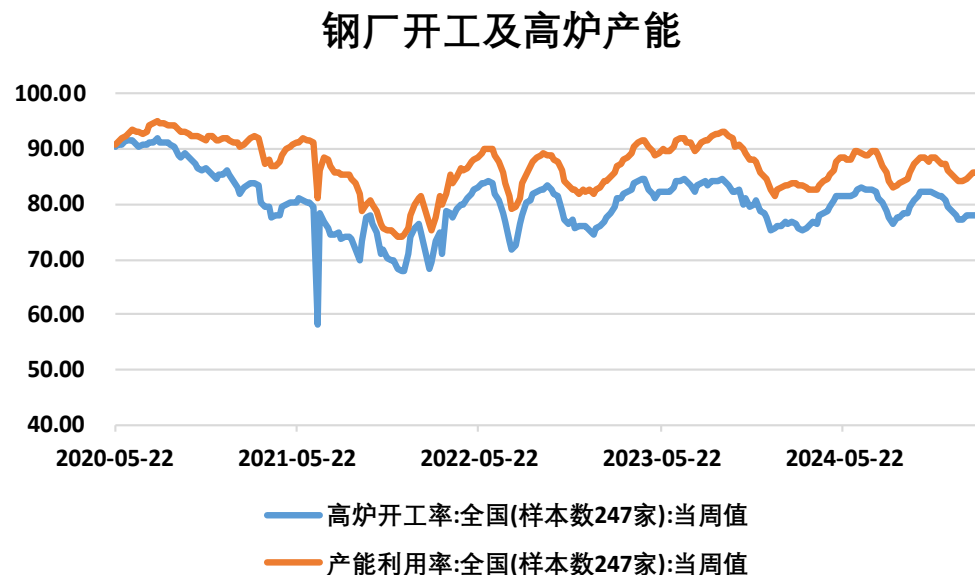


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- 截至2月14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12.85万吨，环比减少2.2万吨。

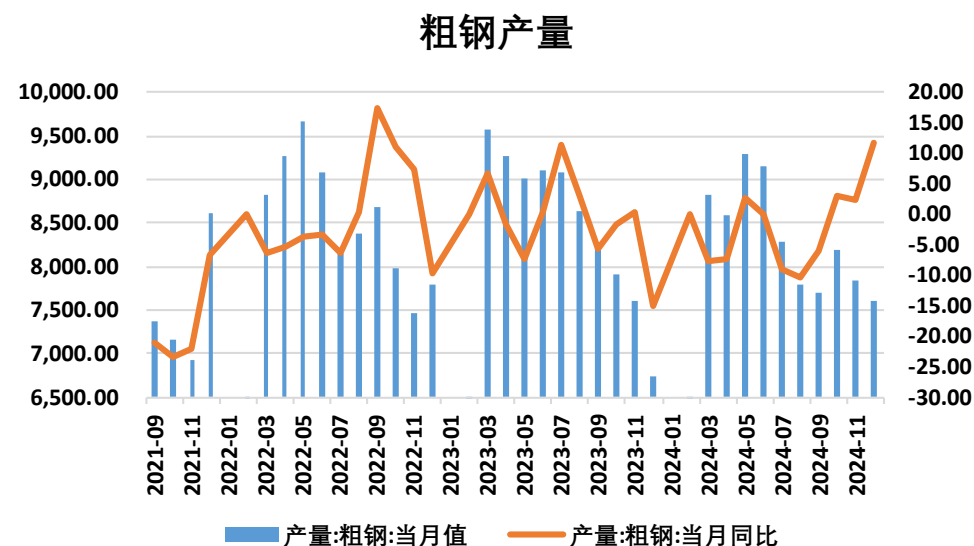
## 需求端——钢厂高炉开工率持平、产能利用率下滑、粗钢产量同比增加

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2月14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85.6%, 较上周减少0.16%。
- 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。