

# 「2025.1.17」

## 锰硅市场周报

消息扰动锰矿上行 市场观望情绪增加

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

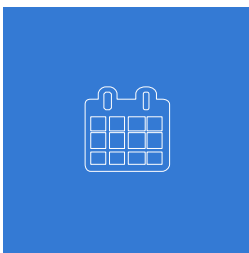


业务咨询  
添加客服

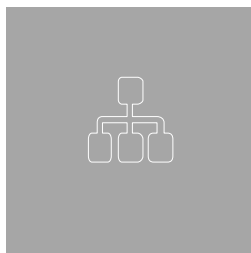


# 目录

---



## 1、周度要点小结



## 2、期现市场



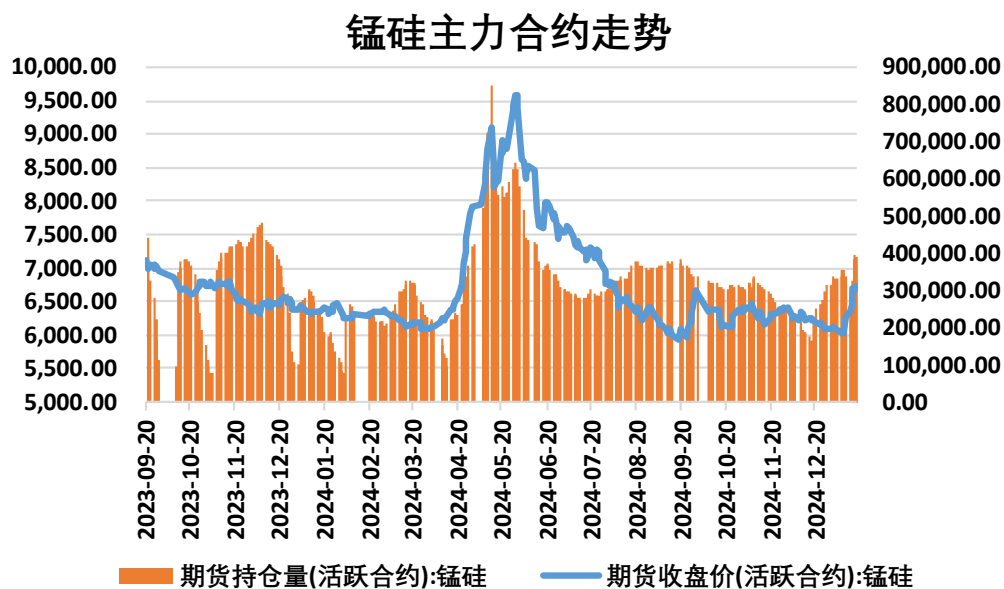
## 3、产业链情况

## 「 周度要点小结 」

- ◆ 行情回顾：本周锰硅市场偏强运行。节前锰矿到港量减少，去库速度加快，矿商报价坚挺，受成本推动锰硅大幅上行，市场投机氛围回暖，北方地区继续维持高供应，工厂生产积极性较高，个别工厂进行盘面套保，维持一定利润；广西桂林地区长协电价下降1毛，个别工厂出现复产情况，全国多数厂家即期生产利润率处于亏损情况。
- ◆ 行情展望：产业方面，加蓬矿山报盘减量消息继续发酵，现货港口集中度加强，据Mysteel，大型贸易商进一步引领锰矿价格上行，市场对矿价预期较高，锰矿涨幅显著；锰硅厂家利润挤压严重，报价高位，部分工厂高位套保，整体开工暂稳，全国硅锰产量（周供应99%）：201390吨，环比上周增0.05%；全国187家独立硅锰企业样本开工率45%，较上周减0.16%；日均产量28770吨，增15吨。需求方面，五大钢种硅锰（周需求70%）：116508吨，近期期现波动较大，主流钢厂暂未最终定价，目前仍是6100元/吨的询盘价格，其他钢厂观望盘面及主流钢招定价指引。
- ◆ 策略建议：SM2505合约冲高震荡，近期投机氛围回暖，但节前资金博弈热度或有收敛，基本面改善有限，对上方空间需谨慎乐观，操作上考虑轻仓逢高布空，请投资者注意风险控制。

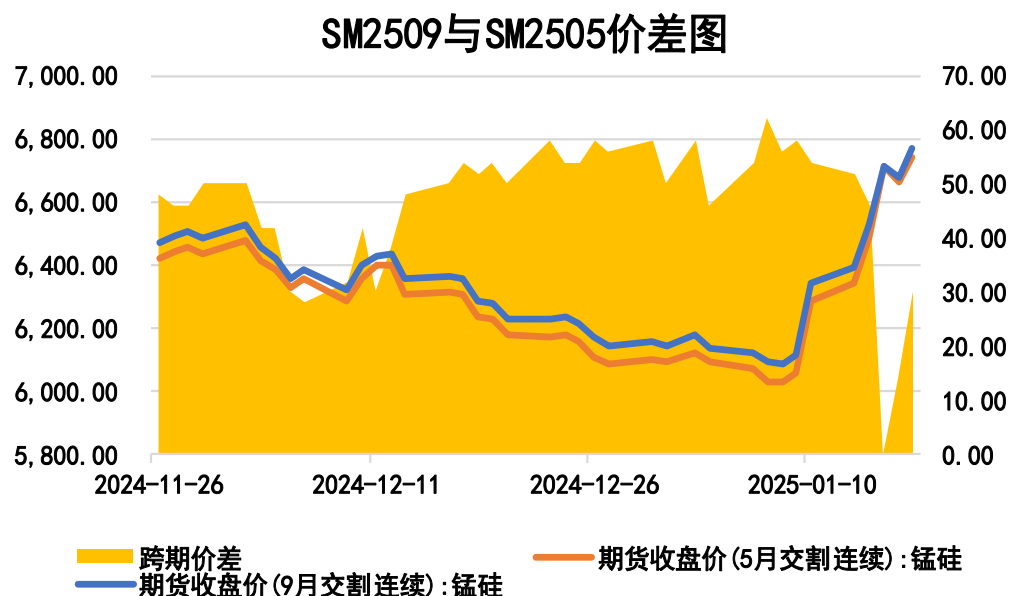
## 本周锰硅期价上涨、跨期价差下跌

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

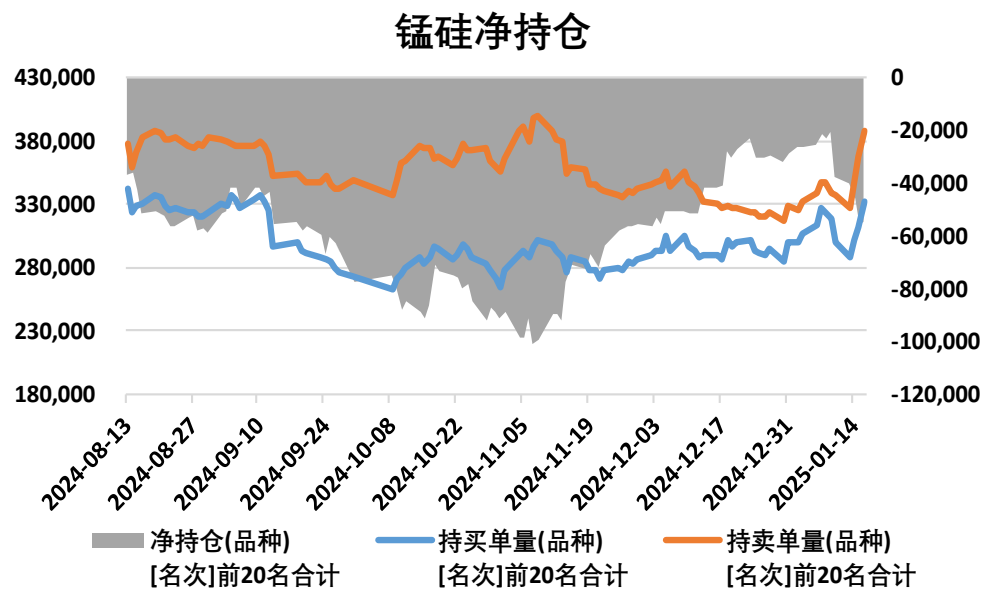


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至1月17日，锰硅期货主力合约收盘价6740元/吨，较前一周涨454元/吨。
- 截至1月17日，期货SM2509与SM2505（远月-近月）价差为30元/吨，较前一周跌24元/吨。

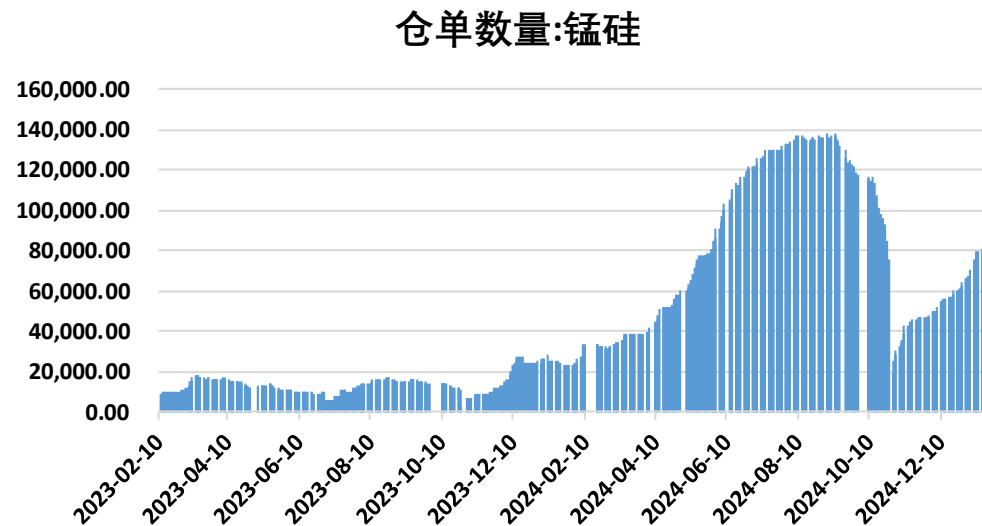
## 本周锰硅净空增加、仓单增加

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

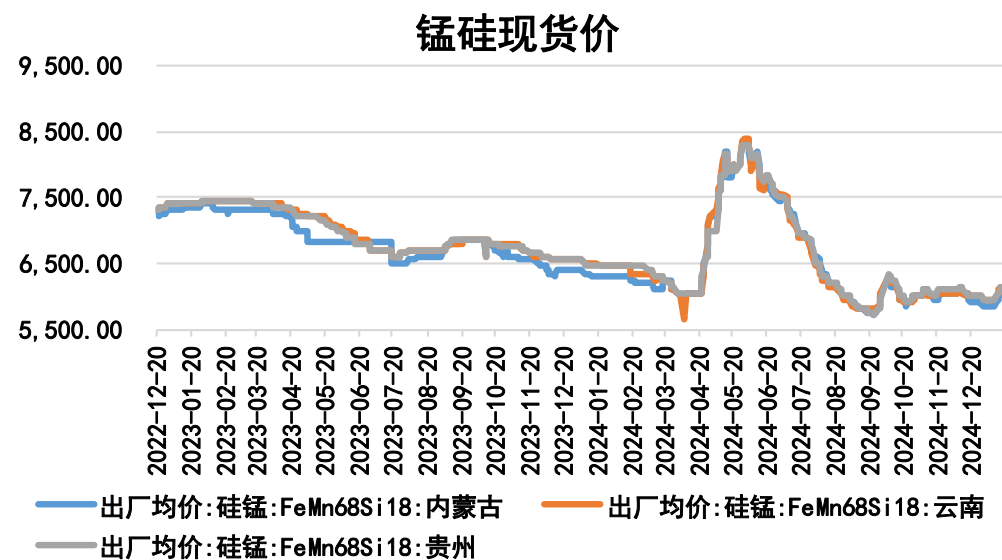


来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周锰硅前20名持仓中，净空增加。
- 本周锰硅的仓单81818手，较前一周涨1623手。

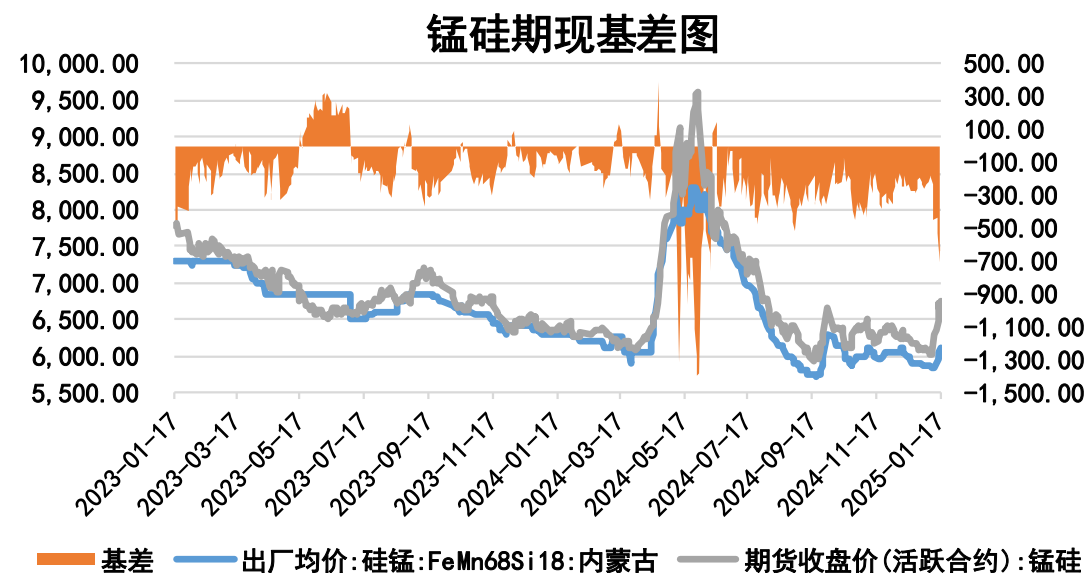
## 本周锰硅现货价格上涨、基差下跌

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

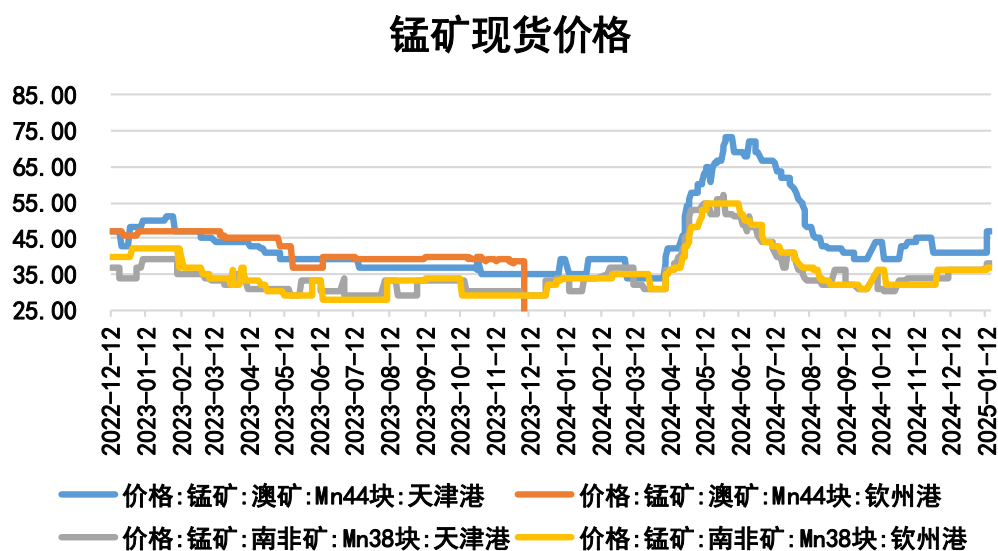


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至1月17日，内蒙古锰硅FeMn68Si18出厂均价报6100元/吨，较上周涨270元/吨；云南锰硅FeMn68Si18出厂均价报6150元/吨，较上周涨200元/吨；贵州锰硅FeMn68Si18出厂均价报6150元/吨，较上周涨200元/吨。
- 截至1月17日，锰硅基差为-640元/吨，较前一周跌184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

- 截至1月16日，锰矿现货价格：天津港澳矿(Mn44块)报47元/吨度，较上周涨6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，较上周涨2元/吨度；钦州港南非矿(Mn38块)报37元/吨度，较上周涨1元/吨度。
- 截至1月16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，与上周持平。

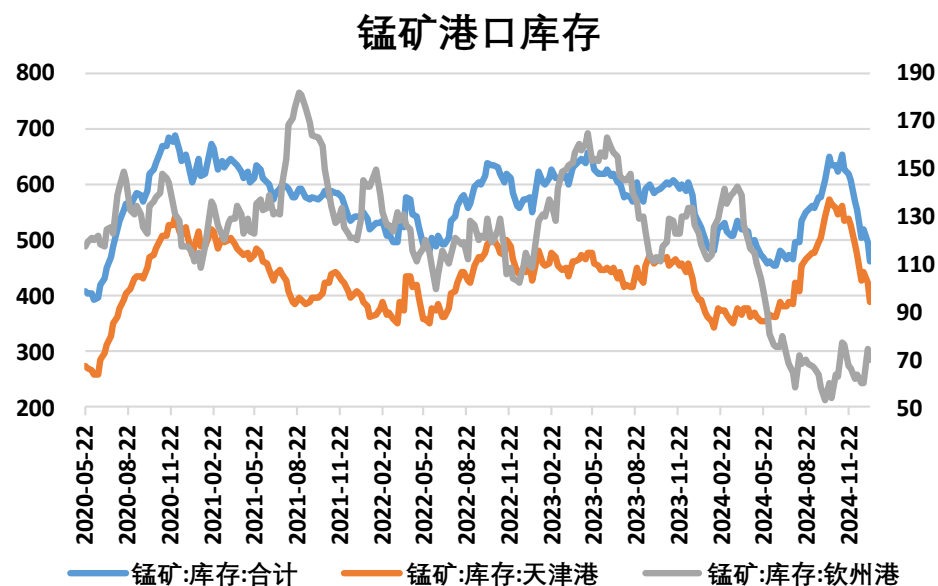
图8、焦炭现货价格



来源: wind 瑞达期货研究院

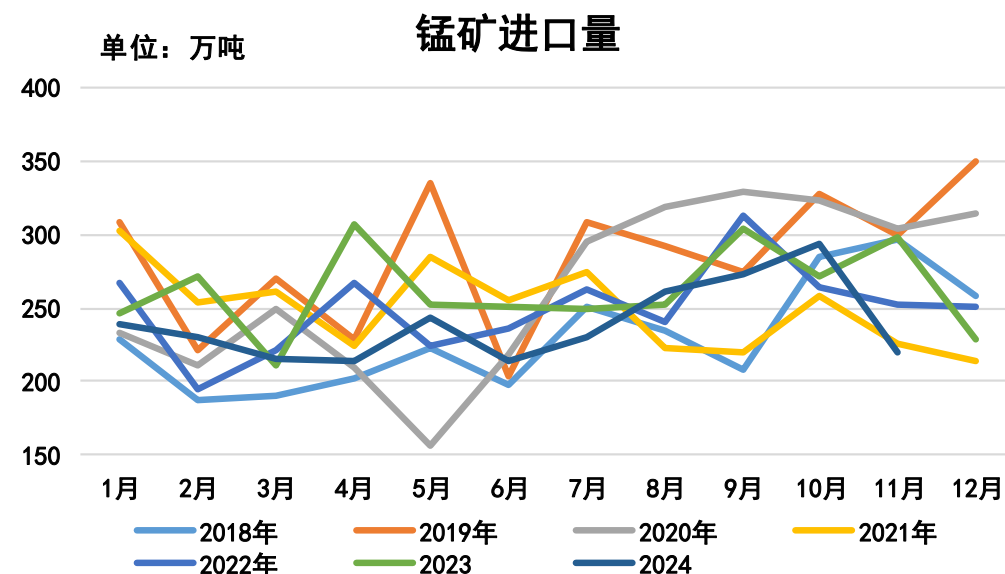
## 供应端——锰矿港口库存减少、进口量环比减少

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10日, 锰矿港口库存461.6万吨, 较上周减36.5万吨。其中, 天津港390.7万吨, 较上周减32万吨; 钦州港70.4万吨, 较上周减4.5万吨。
- 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

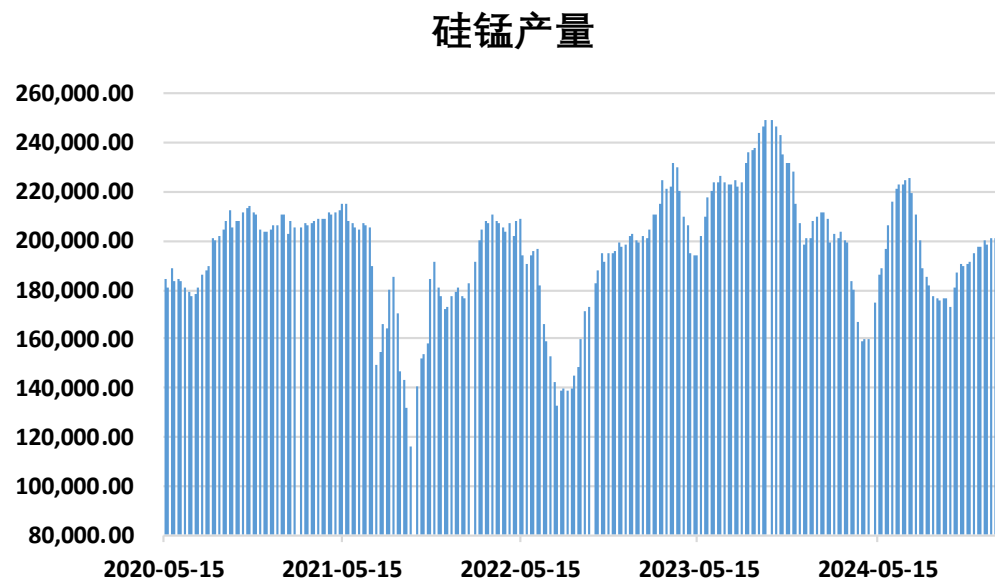


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- 截至1月17日，Mysteel锰硅指数均值（现金出厂）：全国6211元/吨，较上周增353元/吨；北方6235元/吨，较上周增457元/吨；南方6170元/吨，较上周增179元/吨。
- 截至1月17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%，较上周减0.16%。

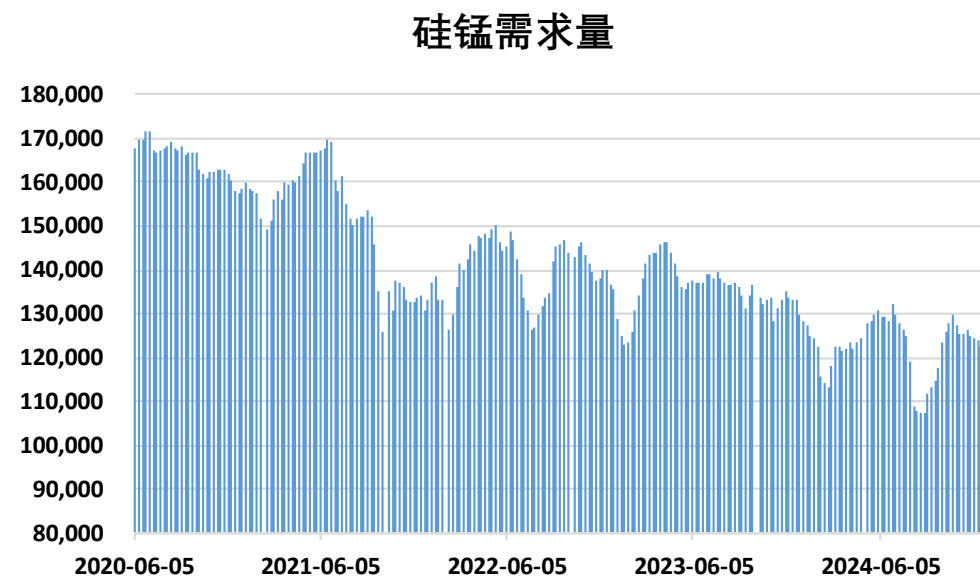
## 本周锰硅产量增加、需求量增加

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

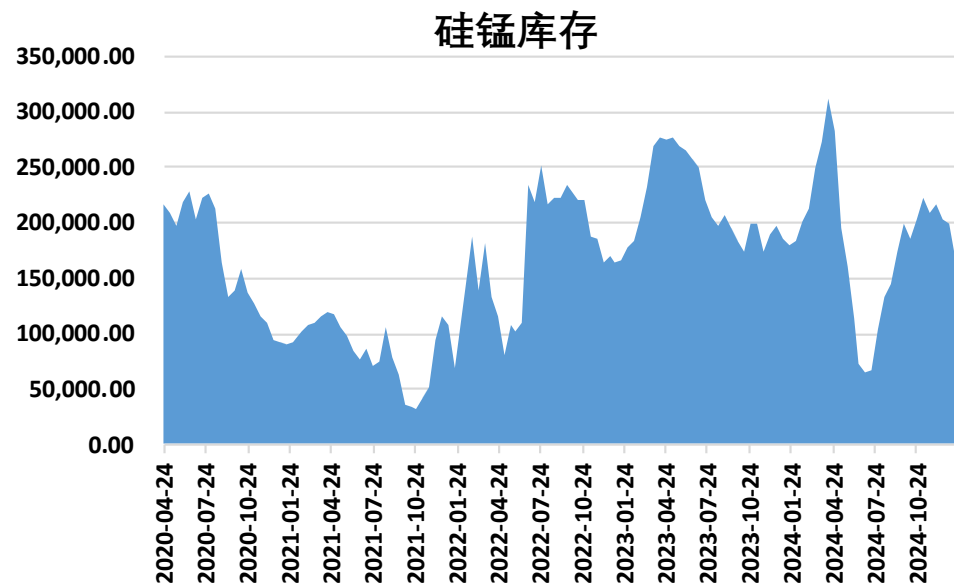


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- 截至1月17日，全国锰硅产量（周供应）：201390吨，较上周增加105吨。
- 截至1月17日，全国锰硅需求量（周需求）：116508吨，较上周增加698吨。

## 本周锰硅厂家库存减少

图15、锰硅厂家库存

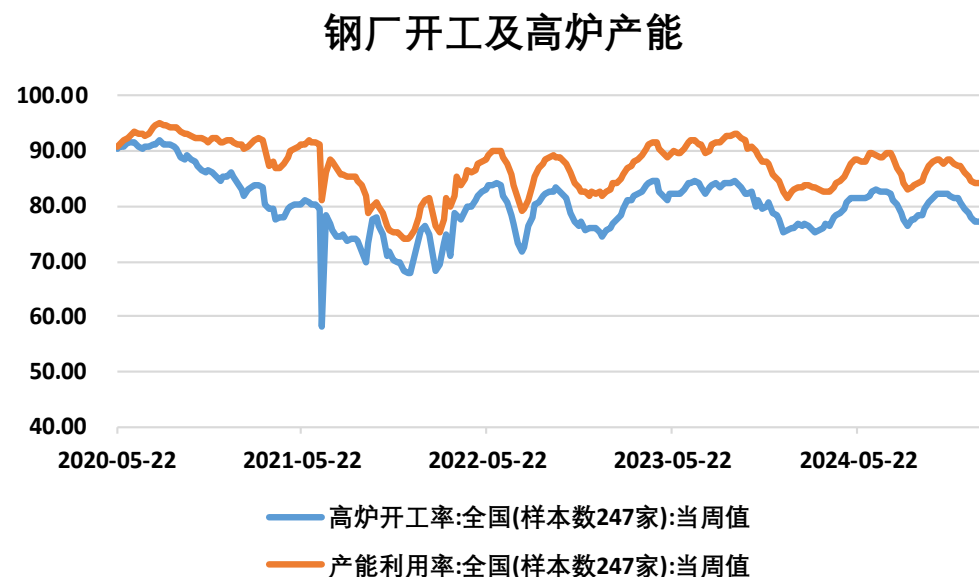


来源: Mysteel 瑞达期货研究院

- 截至1月17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16.55万吨，环比减少3.45万吨。

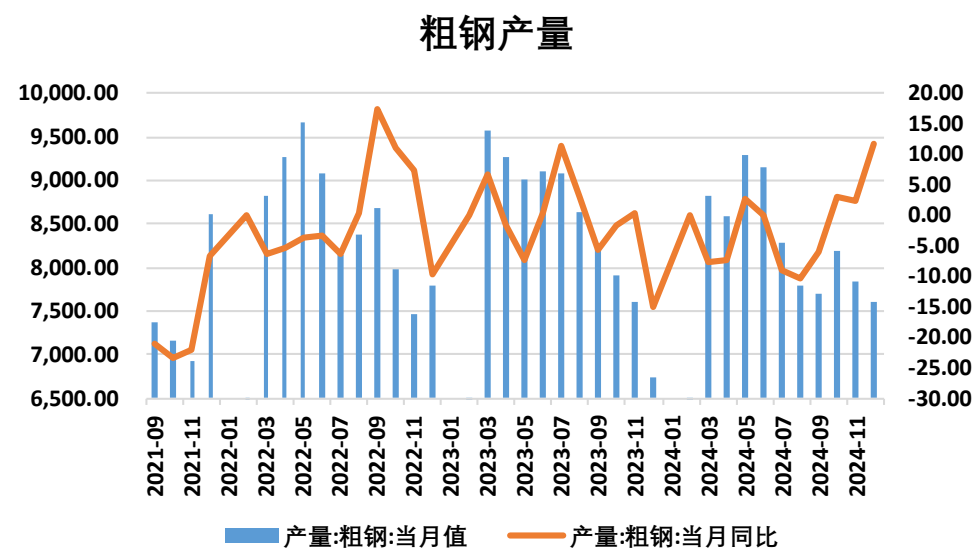
## 需求端——钢厂高炉开工率持平、产能利用率上涨、粗钢产量同比增加

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1月17日, Mysteel 调研247家钢厂高炉开工率77.18%, 与上周持平; 高炉炼铁产能利用率84.28%, 较上周增加0.04%。
- 2024年12月份, 全国生产粗钢7597万吨, 同比增加11.8%。2024年1-12月份, 全国累计生产粗钢100509万吨, 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。