

「2025.2.21」

锰硅市场周报

原料震荡需求低位 短期预计延续震荡

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



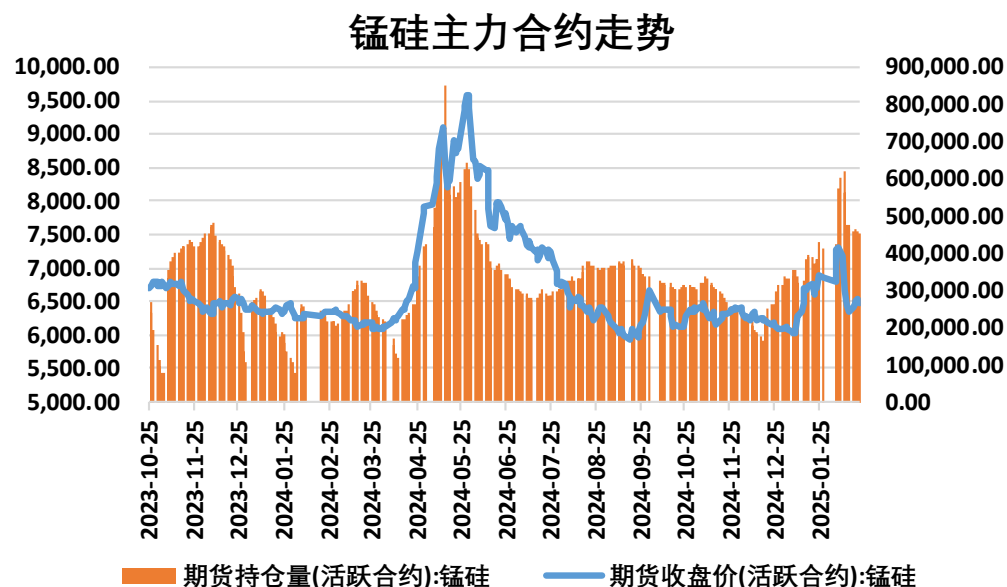
3、产业链情况

「 周度要点小结 」

- ◆ 行情回顾：本周锰硅市场偏弱运行。化工焦第九轮提降落地，锰矿压价成交困难，南方地区电费高位，现货成本处于倒挂状态；西北地区开工波动不大，内蒙个别新炉子预计月底点火，多数厂家封盘不报，暂无低价出货情绪，厂家排单生产为主，交货以期货套保及钢招长协订单为主，排单周期至3月初。需求方面，河钢集团2月硅锰定价6500元/吨，较首轮询盘涨50元/吨。
- ◆ 行情展望：原料方面，目前市场消息了解到澳洲受天气影响发运节奏，南非发运保持常量，加蓬前期大船发出后对国内发运维持低位，2月锰矿整体供应保持低位，锰矿价格震荡运行。产业方面，Mysteel统计全国187家独立硅锰企业样本开工率49.05%，较上周增2.04%；全国硅锰产量（周供应99%）205730吨，南方成本较高，产能主要集中在北方地区；下游方面，主流钢招定价较为符合市场预期，钢厂暂未出现大规模复产，五大钢种硅锰（周需求70%）118412吨，环比上周增4.25%，重大会议将近，关注宏观情绪变化及淡旺季转换之际需求释放情况。
- ◆ 策略建议：SM2505合约冲高震荡，操作上建议日内短线交易，请投资者注意风险控制。

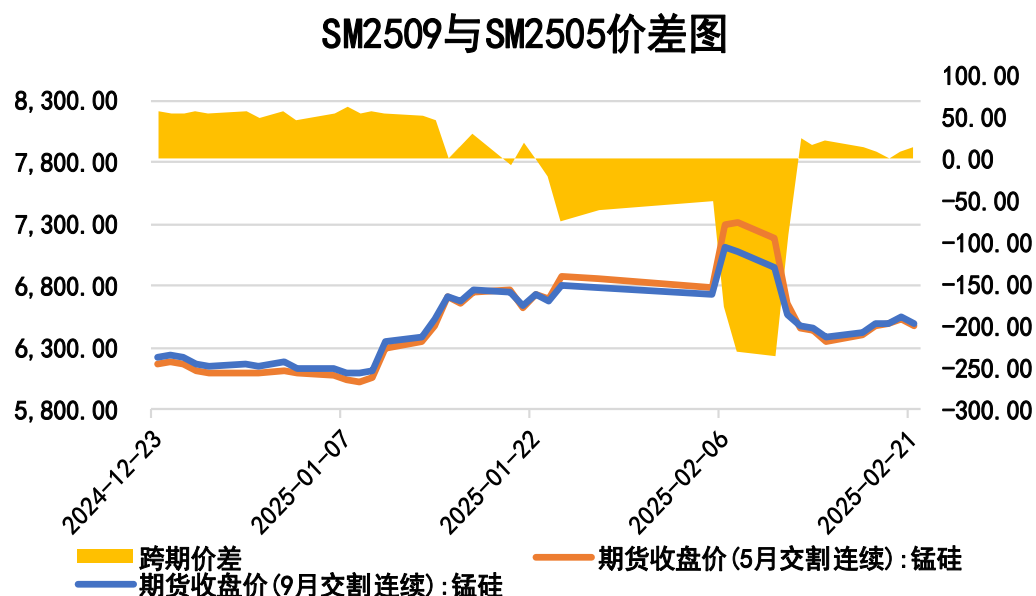
本周锰硅期价上涨、跨期价差下跌

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

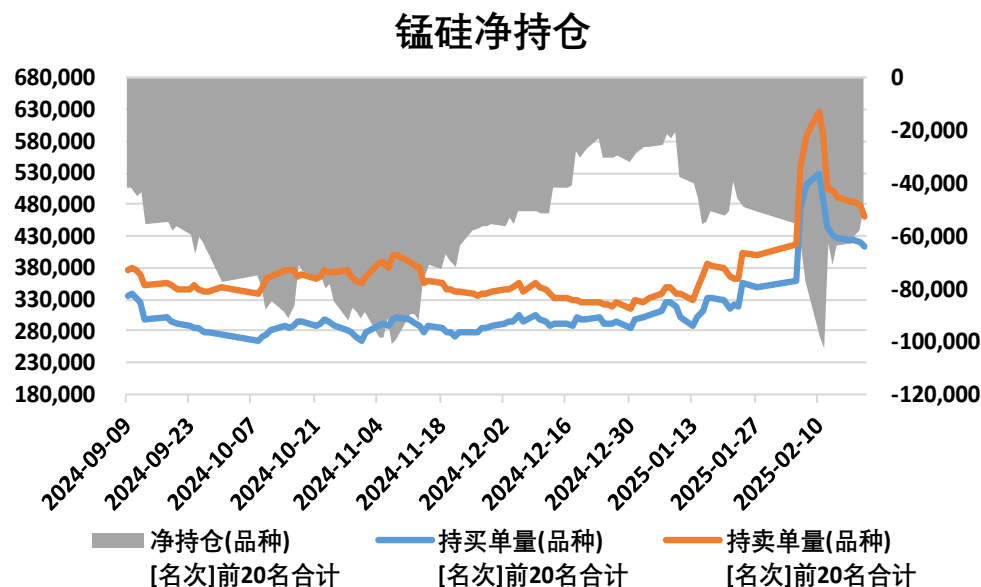


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至2月21日，锰硅期货主力合约收盘价6478元/吨，较前一周涨124元/吨。
- 截至2月21日，期货SM2509与SM2505（远月-近月）价差为14元/吨，较前一周跌8元/吨。

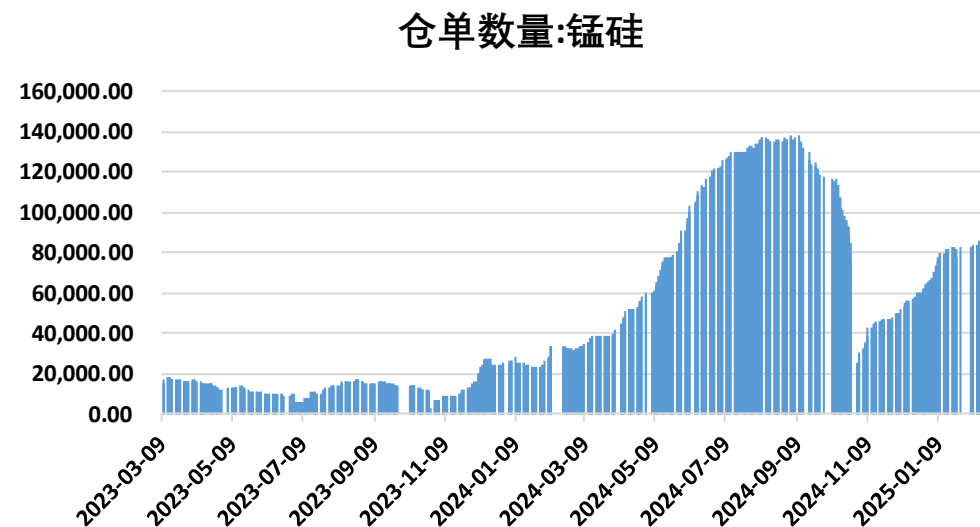
本周锰硅净空减少、仓单增加

图3、锰硅前二十名持仓



来源：郑商所 瑞达期货研究院

图4、锰硅仓单走势

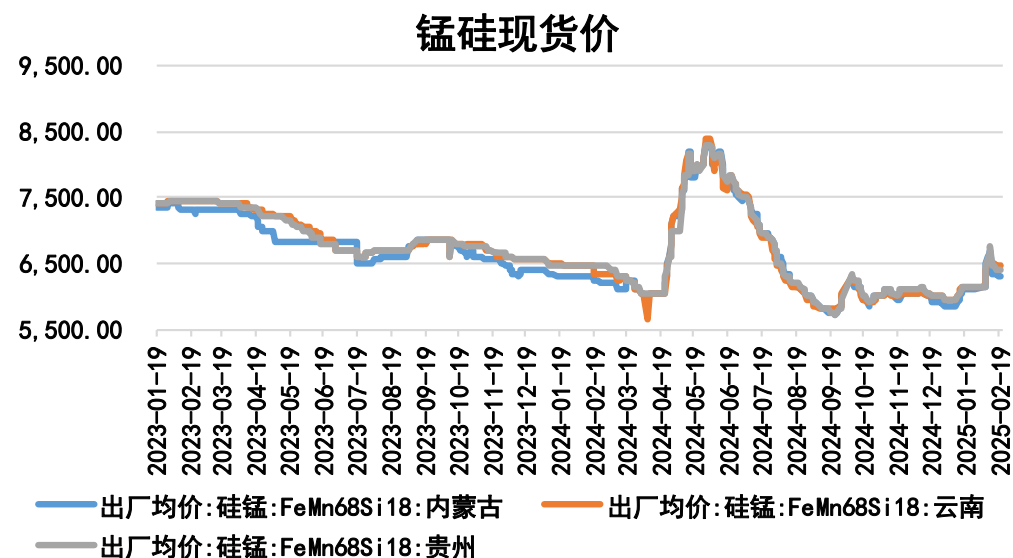


来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周锰硅前20名持仓中，净空减少。
- 本周锰硅的仓单87209手，较前一周涨1213手。

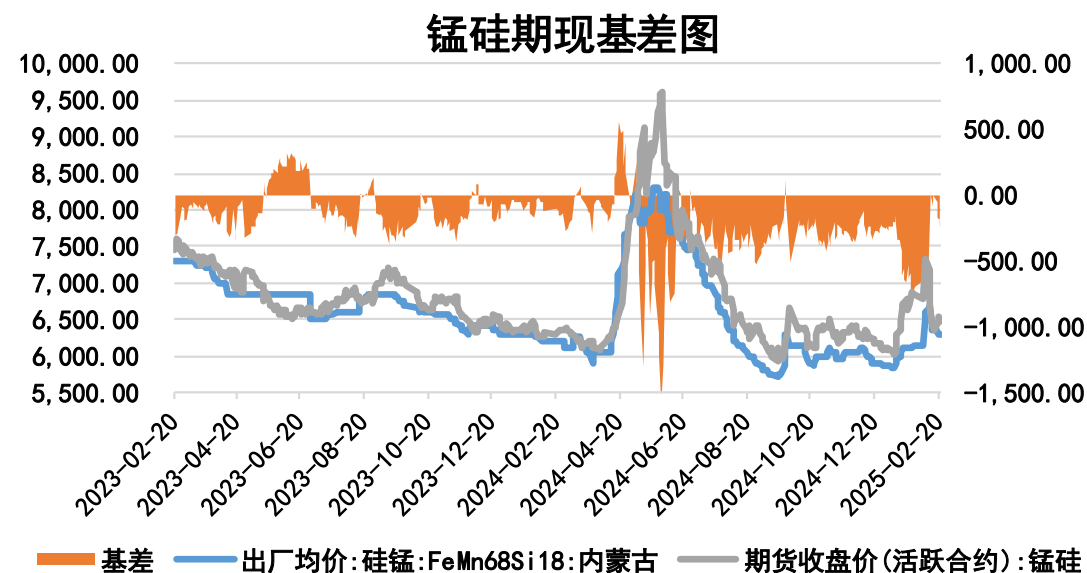
本周锰硅现货价格下跌、基差下跌

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

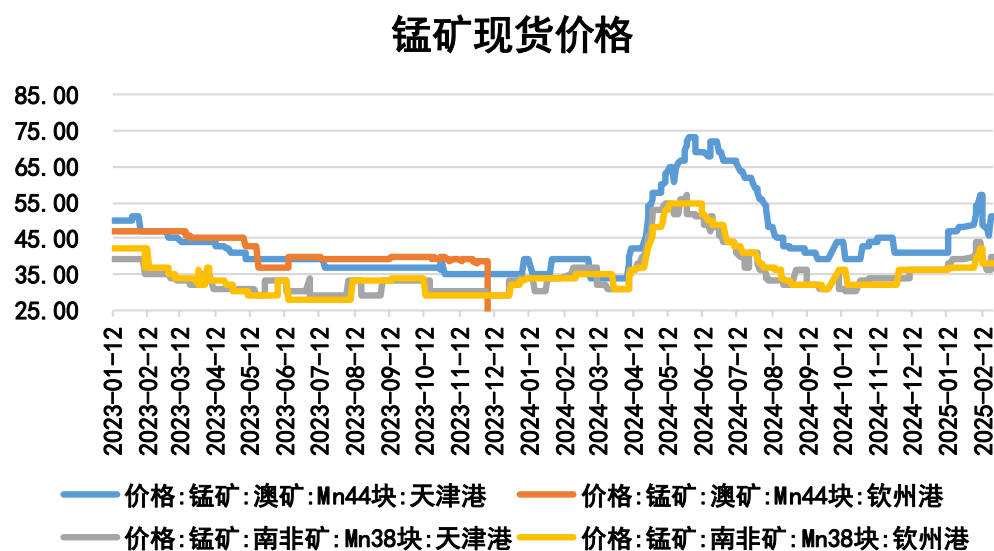


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至2月21日，内蒙古锰硅FeMn68Si18出厂均价报6300元/吨，较上周跌50元/吨；云南锰硅FeMn68Si18出厂均价报6450元/吨，较上周跌50元/吨；贵州锰硅FeMn68Si18出厂均价报6400元/吨，较上周跌50元/吨。
- 截至2月21日，锰硅基差为-178元/吨，较前一周跌174元/吨。

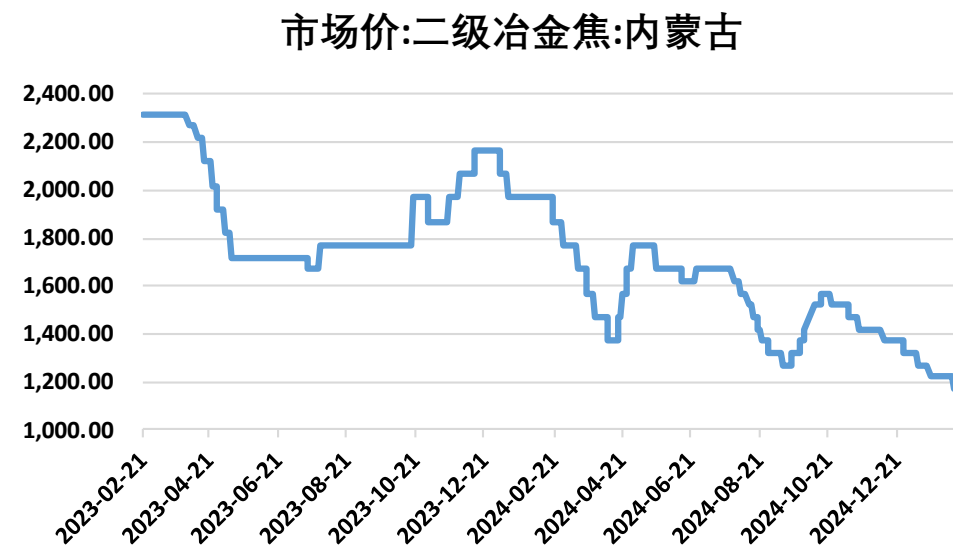
供应端——锰矿现价上涨、焦炭现价下跌

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

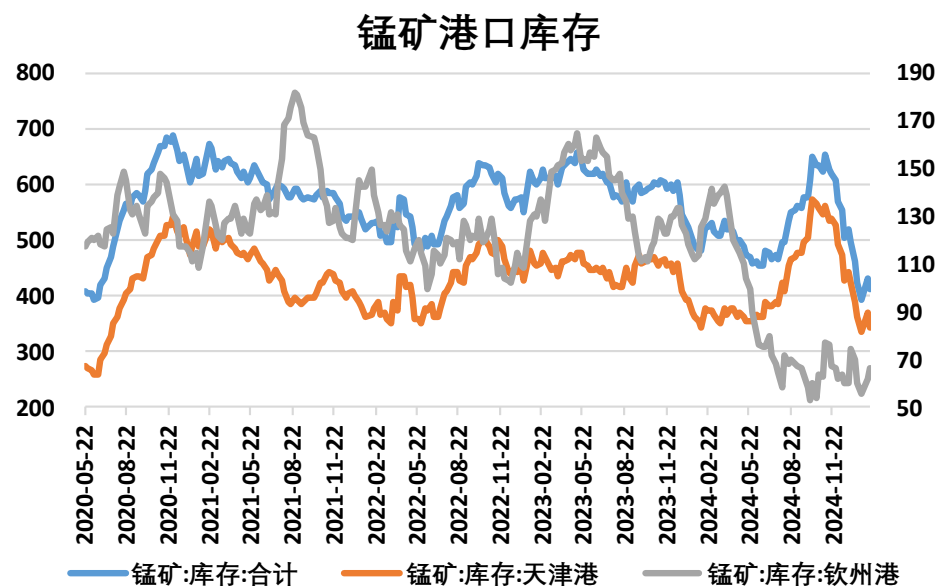


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至2月21日, 锰矿现货价格: 天津港澳矿 (Mn44块) 报51元/吨度, 较上周涨3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40元/吨度, 较上周涨2元/吨度; 钦州港南非矿 (Mn38块) 报38元/吨度, 与上周持平。
- 截至2月20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1120元/吨, 较上周跌50元/吨。

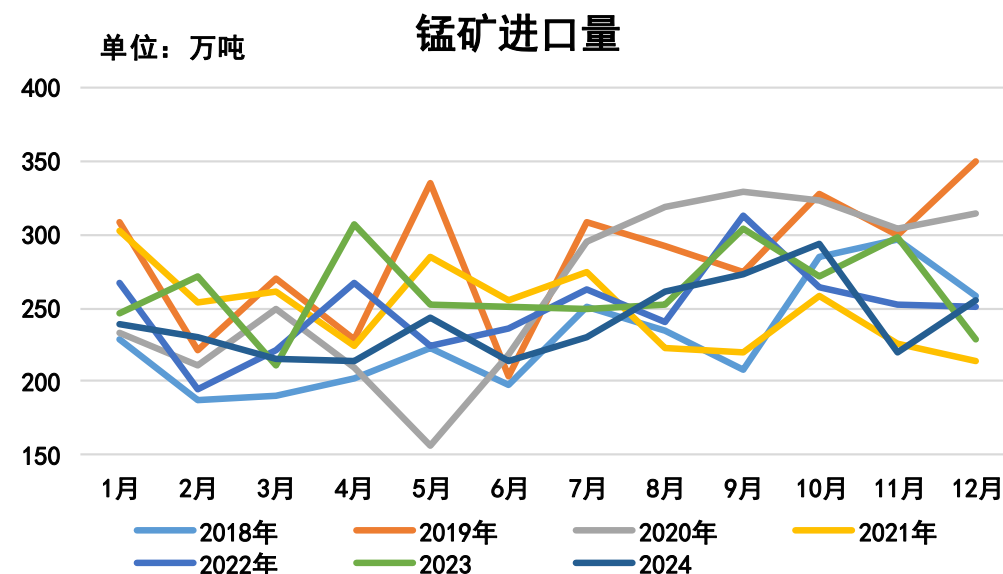
供应端——锰矿港口库存减少、进口量环比增加

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2月14日，锰矿港口库存411.3万吨，较上周减21.7万吨。其中，天津港344.6万吨，较上周减25.9万吨；钦州港66.2万吨，较上周增4.2万吨。
- 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

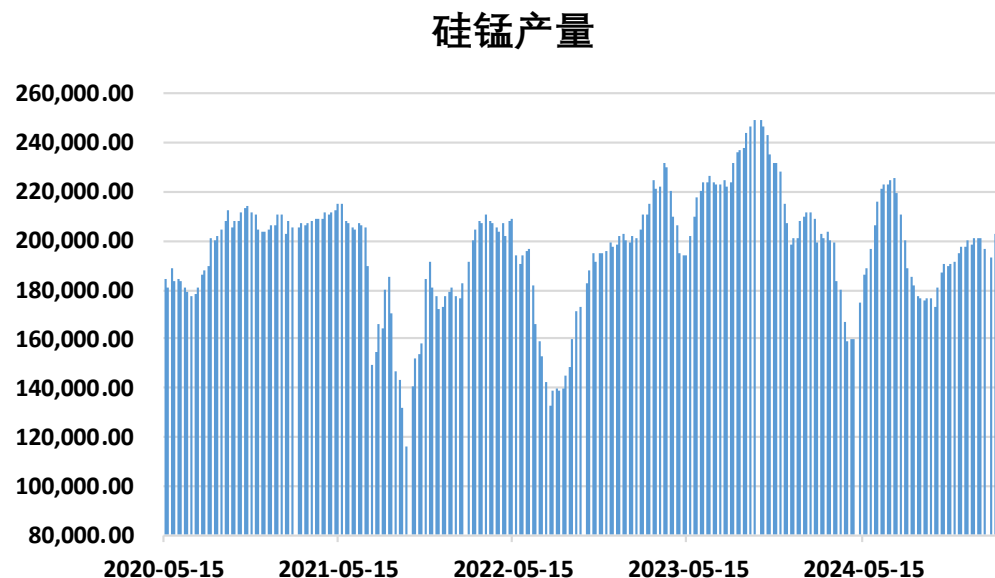


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- 截至2月21日，Mysteel锰硅指数均值（现金出厂）：全国6323元/吨，较上周减71元/吨；北方6302元/吨，较上周减48元/吨；南方6357元/吨，较上周减111元/吨。
- 截至2月21日，Mysteel统计全国121家独立锰硅企业样本开工率（产能利用率）49.05%，较上周增2.04%。

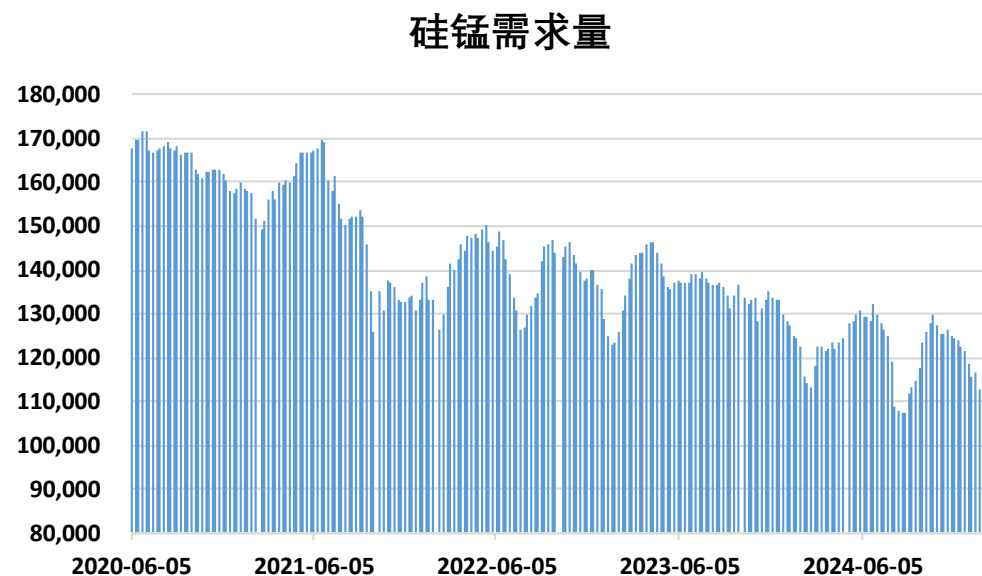
本周锰硅产量增加、需求量增加

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

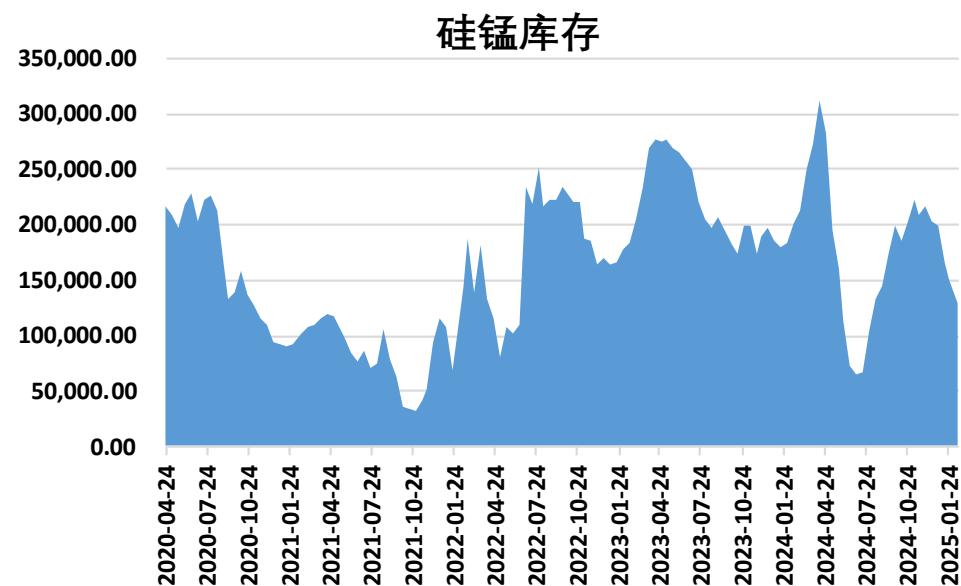


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- 截至2月21日，全国锰硅产量（周供应）：205730吨，较上周增加2380吨。
- 截至2月21日，全国锰硅需求量（周需求）：118412吨，较上周增加4827吨。

本周锰硅厂家库存减少

图15、锰硅厂家库存

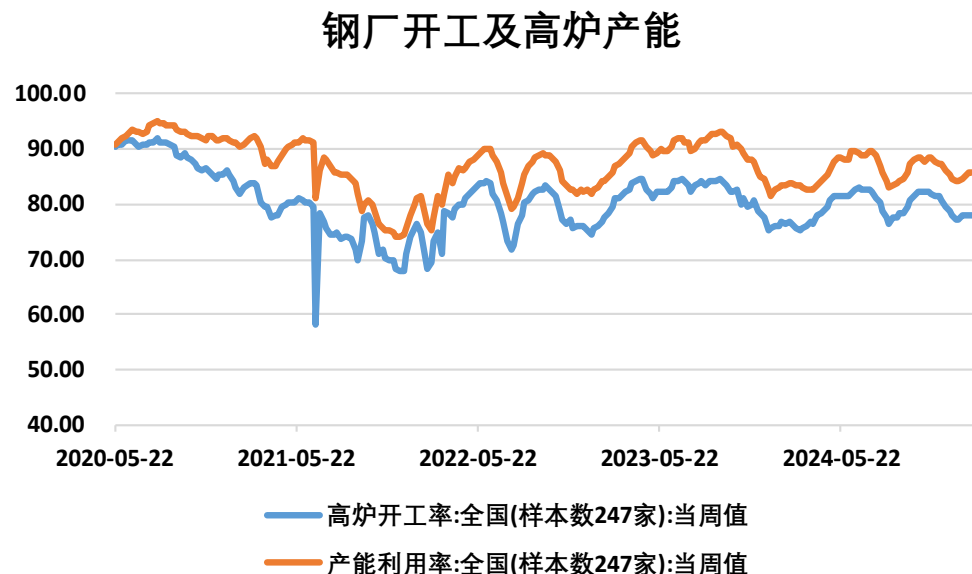


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- 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。

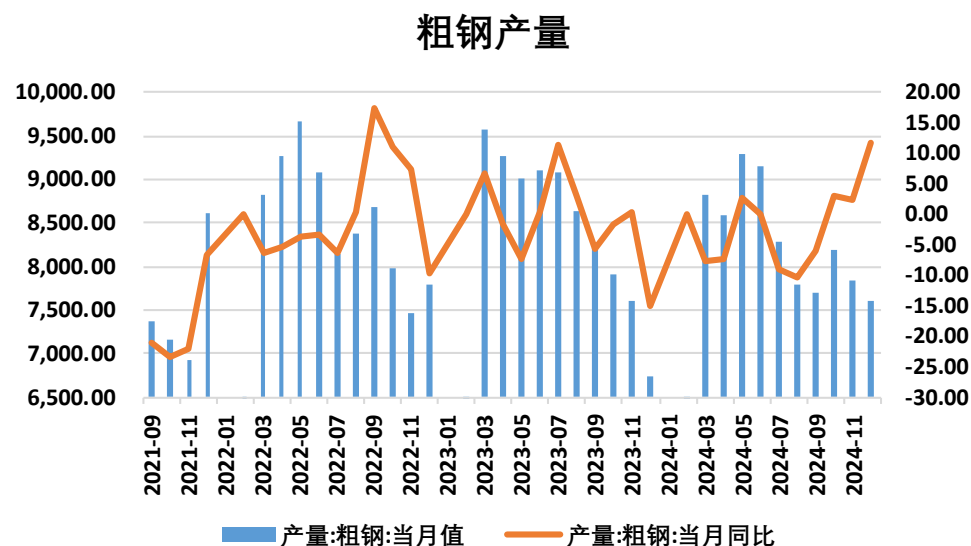
需求端——钢厂高炉开工率减少、产能利用率下滑、粗钢产量同比增加

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2月21日, Mysteel 调研247家钢厂高炉开工率77.68%, 较上周减少0.3%; 高炉炼铁产能利用率85.41%, 较上周减少0.19%。
- 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。