



锰矿供给受限，双硅价格反弹

市场分析

硅锰方面：本周硅锰期货主力2611合约收于5828元/吨，周环比涨124元/吨。硅锰市场现货情绪有所好转，低价出货意愿下降，主流钢招定价5880元/吨，北方硅锰市场价格5650-5750元/吨，南方硅锰主流价格5700-5750元/吨。

供应端：据Mysteel调研数据显示，本周硅锰企业开工率31.3%，周环比增11.1%；硅锰产量16.04万吨，周环比增0.34万吨。

需求端：本周五大材硅锰需求为11.4万吨，周环比降0.03万吨。

库存端：本周63家独立硅锰企业样本显示，全国库存45.8万吨，周环比减5000万吨。

供需与逻辑：目前硅锰保持供需双弱格局，库存依旧面临较大去化压力，近期WMA宣布将停止向中国出口高铁锰矿，后期可能有助于提升锰矿价格，形成硅锰成本支撑，短期市场需要低价抑制企业增产意愿，硅锰震荡运行。

硅铁方面：本周硅铁期货主力2611合约收于5926元/吨，周环比涨26元/吨。硅铁河钢定调，市场暂稳运行，主产区72硅铁自然块现金含税出厂5500-5550元/吨，75硅铁价格报5850-5900元/吨。

供应端：据Mysteel调研数据显示，本周硅铁企业开工率32.64%，周环比降1%；硅铁产量11.19万吨，周环比增0.14万吨。

需求端：本周五大材硅铁日均需求量为1.84万吨，周环比减0.01万吨。

库存端：本周60家样本企业库存8.78万吨，周环比减700吨。

供需与逻辑：目前硅铁供需错配较前期有所改善，虽然主要产区具备生产利润，但是甘肃地区减产对产量恢复形成制约，考虑到淡季钢厂仍有检修计划，同时市场有意压制硅铁供给能力，短期硅铁价格维持区间震荡运行，后期关注甘肃地区复产情况。

策略

硅锰方面：震荡

硅铁方面：震荡

跨品种：无

跨期：无

风险

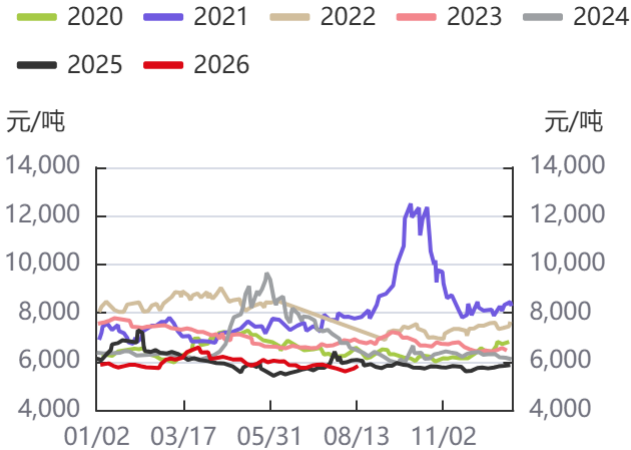
宏观政策、产能利用率变化、锰矿供给、港口锰矿库存及下游需求情况等。

图表

图1：硅锰：主力合约收盘价（日度）	3
图2：硅铁：主力合约收盘价（日度）	3
图3：内蒙古硅锰主力合约基差	3
图4：宁夏硅铁主力合约基差	3
图5：硅锰开工率（周度）	4
图6：硅锰产量（周度）	4
图7：硅铁开工率（周度）	4
图8：硅铁产量（周度）	4
图9：247家钢企日均铁水产	4
图10：五大材产量	4
图11：硅锰：五大材需求量（周）	5
图12：硅铁：五大材需求量（周度）	5
图13：硅锰：63家样本企业库存（周度）	5
图14：硅锰：63家样本企业库存：内蒙古（周度）	5
图15：硅铁：60家样本企业库存（周度）	6
图16：硅铁：60家样本企业库存：宁夏（周度）	6
图17：锰矿港口库存（周度）	6

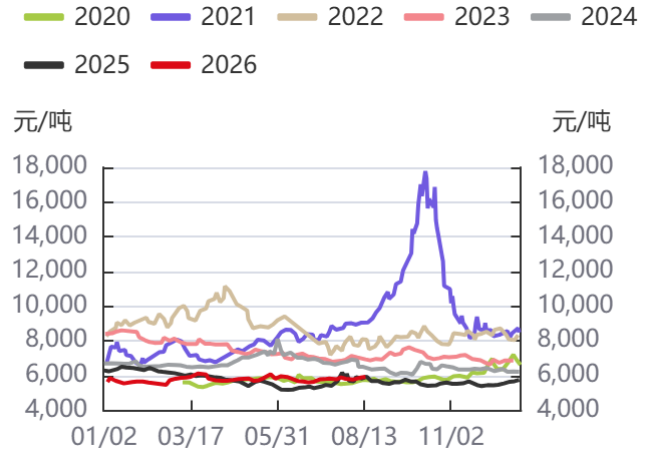
价格及价差方面：本周硅锰期货主力2611合约收于5828元/吨，周环比涨124元/吨。硅锰市场现货情绪有所好转，低价出货意愿下降，主流钢招定价5880元/吨，北方硅锰市场价格5650-5750元/吨，南方硅锰主流价格5700-5750元/吨。本周硅铁期货主力2611合约收于5926元/吨，周环比涨26元/吨。硅铁河钢定调，市场暂稳运行，主产区72硅铁自然块现金含税出厂5500-5550元/吨，75硅铁价格报5850-5900元/吨。

图1：硅锰：主力合约收盘价（日度）



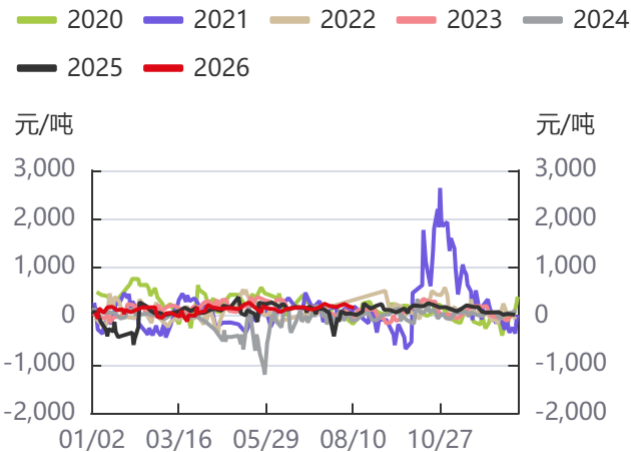
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图2：硅铁：主力合约收盘价（日度）



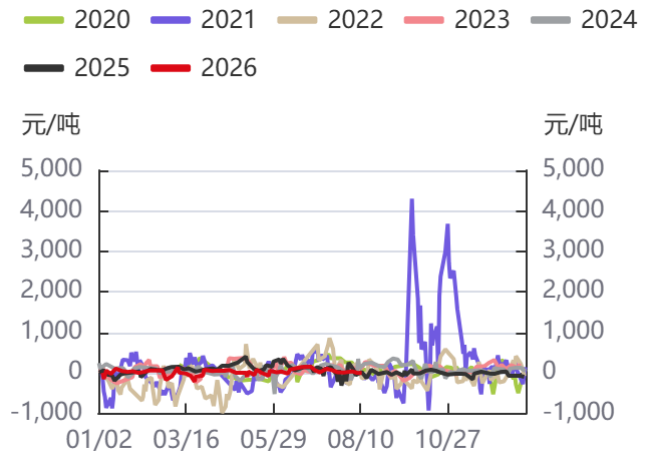
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图3：内蒙古硅锰主力合约基差



资料来源：同花顺，钢联、华泰期货研究院

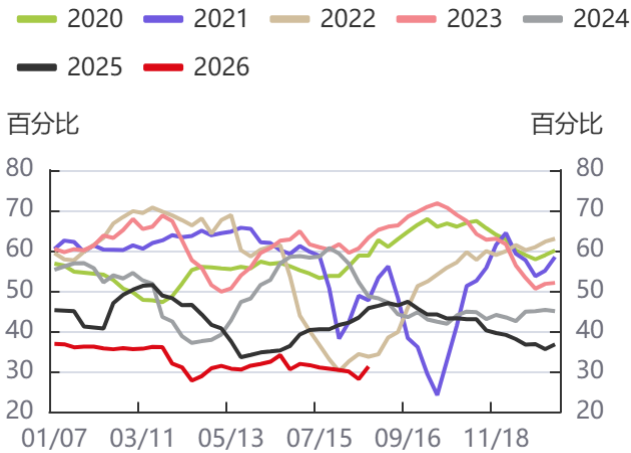
图4：宁夏硅铁主力合约基差



资料来源：同花顺，钢联、华泰期货研究院

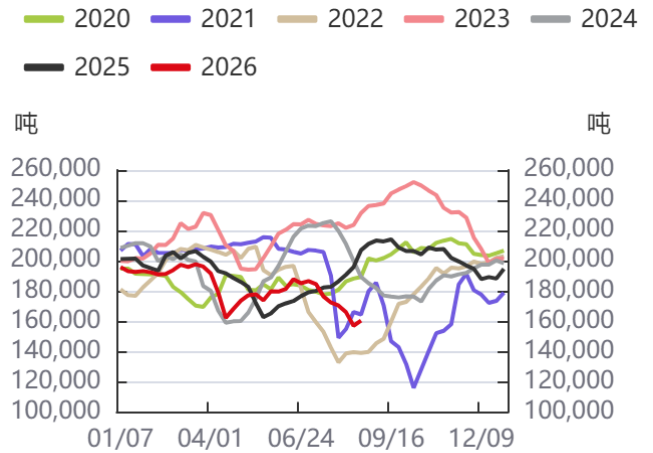
供给方面：据Mysteel调研数据显示，本周硅锰企业开工率31.3%，周环比增11.1%；硅锰产量16.04万吨，周环比增0.34万吨。据Mysteel调研数据显示，本周硅铁企业开工率32.64%，周环比降1%；硅铁产量11.19万吨，周环比增0.14万吨。

图5：硅锰开工率（周度）



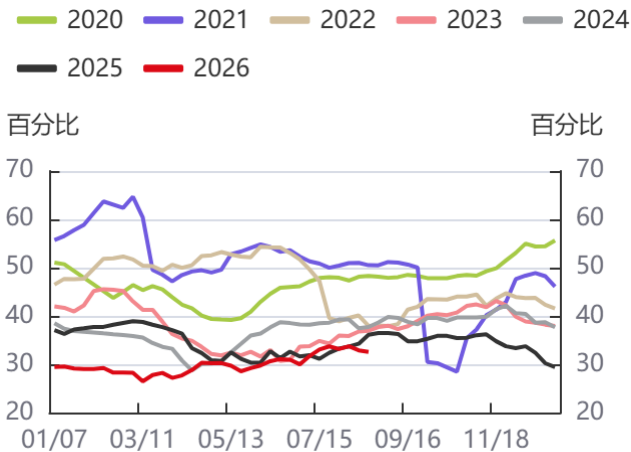
资料来源：钢联，华泰期货研究院

图6：硅锰产量（周度）



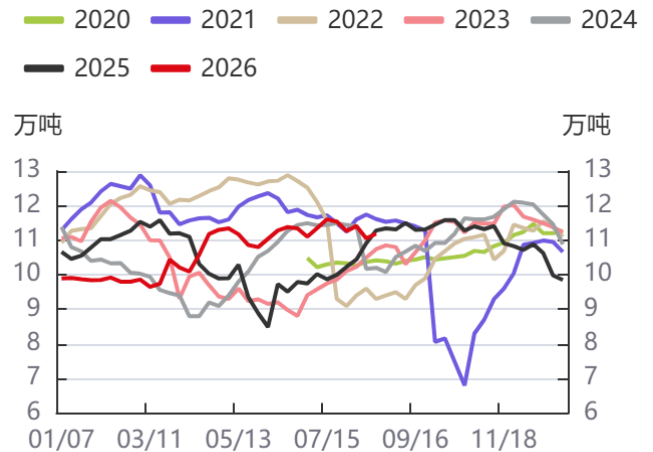
资料来源：钢联，华泰期货研究院

图7：硅铁开工率（周度）



资料来源：钢联，华泰期货研究院

图8：硅铁产量（周度）



资料来源：钢联，华泰期货研究院

需求方面：本周五大材硅锰需求为11.4万吨，周环比降0.03万吨。本周五大材硅铁日均需求量为1.84万吨，周环比减0.01万吨。

图9：247家钢企日均铁水产

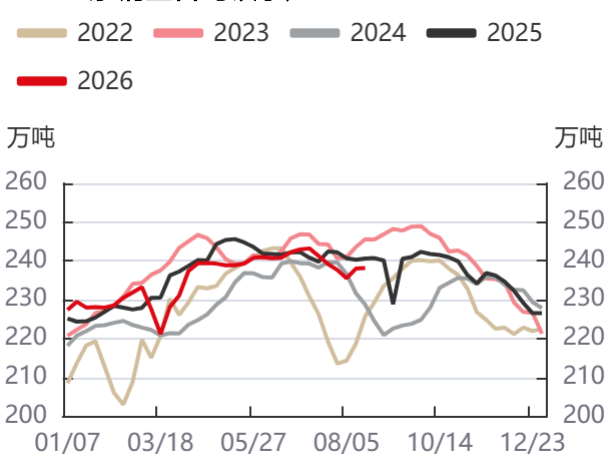
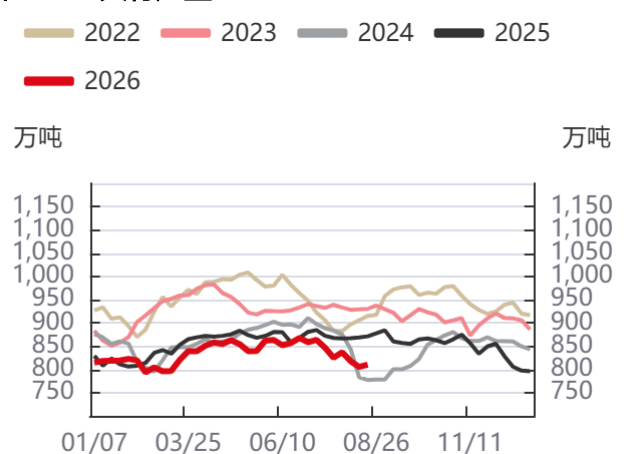


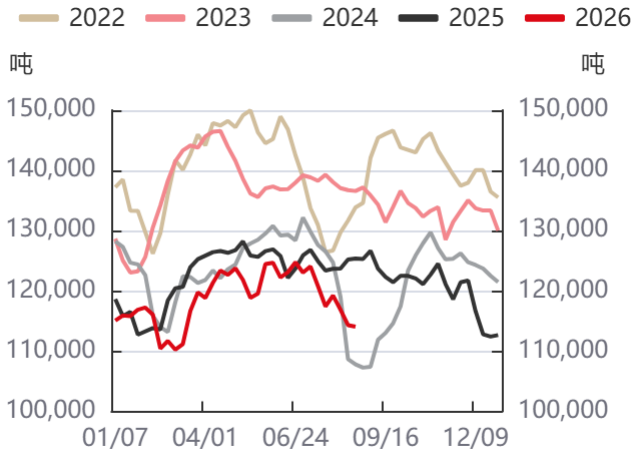
图10：五大材产量



资料来源：钢联，华泰期货研究院

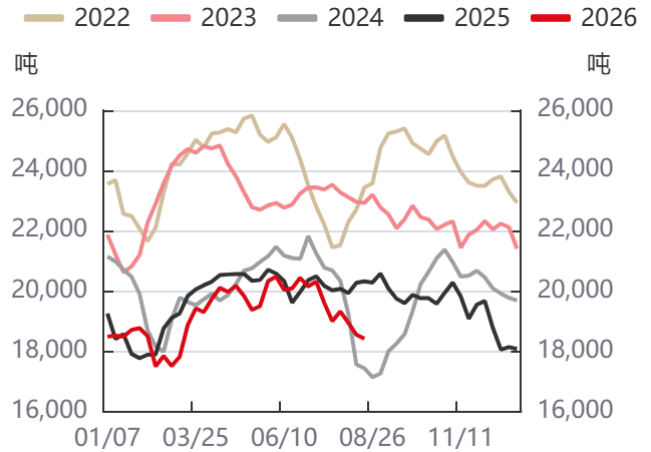
资料来源：钢联，华泰期货研究院

图11：硅锰：五大材需求量（周）



资料来源：钢联，华泰期货研究院

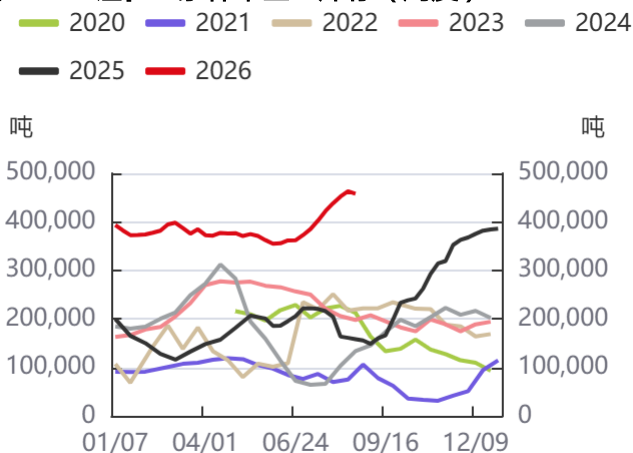
图12：硅铁：五大材需求量（周度）



资料来源：钢联，华泰期货研究院

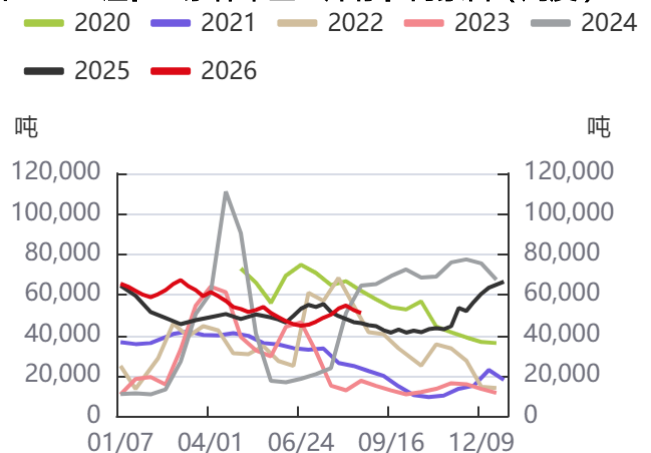
库存方面：本周63家独立硅锰企业样本显示，全国库存45.8万吨，周环比减5000万吨。本周60家样本企业库存8.78万吨，周环比减700吨。

图13：硅锰：63家样本企业库存（周度）



资料来源：钢联，华泰期货研究院

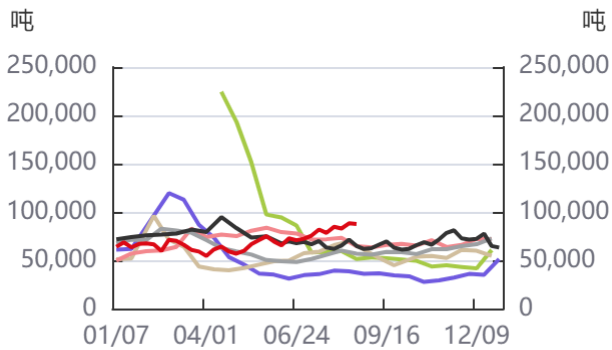
图14：硅锰：63家样本企业库存：内蒙古（周度）



资料来源：钢联，华泰期货研究院

图15: 硅铁: 60家样本企业库存 (周度)

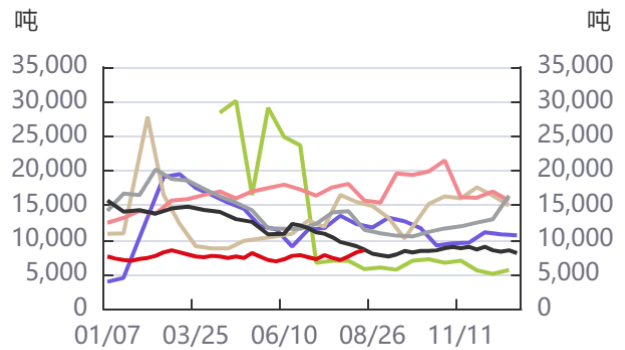
2020 2021 2022 2023 2024
2025 2026



资料来源: 钢联, 华泰期货研究院

图16: 硅铁: 60家样本企业库存: 宁夏 (周度)

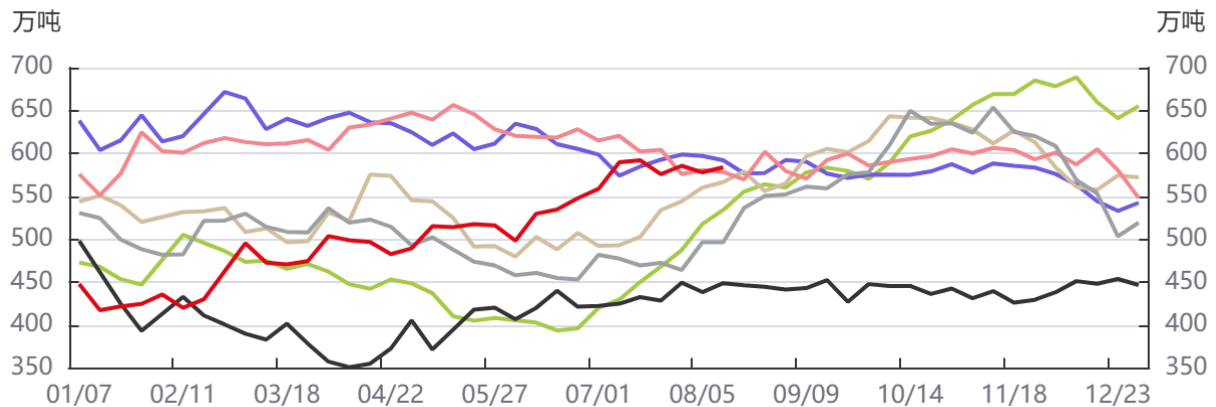
2020 2021 2022 2023 2024
2025 2026



资料来源: 钢联, 华泰期货研究院

图17: 锰矿港口库存 (周度)

2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026



资料来源: 钢联, 华泰期货研究院

本期分析研究员

**邝志鹏**

从业资格号: F3056360

投资咨询号: Z0016171

**余彩云**

从业资格号: F03096767

投资咨询号: Z0020310

**刘国梁**

从业资格号: F03108558

投资咨询号: Z0021505

**邢亚文**

从业资格号: F3054449

投资咨询号: Z0016137

联系人

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制,但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期,本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改,投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正,但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考,投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果,本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可,任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“华泰期货研究院”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编: 510000

电话: 400-6280-888

网址: www.htfc.com



华泰期货
HUATAI FUTURES



**华泰期货
研究院**
Huatai Futures Research Institute



客服热线：400-628-0888

官方网址：www.htfc.com

公司总部：广州市南沙区横沥镇明珠三街1号10层1001-1004、1011-1016房