

多空因素交织，锰硅延续低位振荡

(2024年3月1日)

春节以来锰硅期现价格走势分化，主力合约低位振荡走高，而现货价格表现较为疲弱，多数地区锰硅现货价格节后录得10-80元不等跌幅。目前来看，锰矿坚挺带来成本支撑，锰硅生产企业亏损严重抑制供应，锰硅价格下行受限，但需求表现疲弱，库存相对偏高，上行驱动同样不强，多空因素博弈下预计锰硅价格延续低位振荡。

成本端带来支撑

低库存叠加外盘报价走强，国内锰矿价格持续坚挺，成本端给予锰硅支撑。得益于海外矿山减产消息刺激，矿商挺价意愿较强，近期外盘报价陆续落地，多数以上涨为主，Jupiter2024年3月对华Mn36.5%南非半碳酸块报3.9美元/吨度，South32对华南非半碳酸块3月报价为3.85美元/吨度，环比分别上涨0.4美元、0.15美元。同时，国内接货情绪较高，继而支撑近期锰矿价格走势坚挺，截至2月28日，天津港澳块、南非半碳酸块、加蓬块价格分别为36.5元/吨度、34.5元/吨度、35.8元/吨度，较年内低点分别上涨0.5元、4.2元、1.2元。

此外，锰矿库存维持低位，同样给予锰矿支撑。节后锰矿库存虽有所增加，但绝对水平依然不高，钢联统计的沿海主要港口锰矿库存总量为521.9万吨，较前期低位增加39.9万吨，增量多因春节假期期间需求停滞所致，但目前水平仍显著低于去年同期水平，同比下降16.90%。不过，值得注意的是近期锰矿发运量维持高位，最新值为96.57万吨，创下年内单周新高，相应的国内锰矿到货量也在回升，且高发运量下后续到货存有增量，继而推升锰矿库存，届时低库存利好效应趋弱。

库存去化压力仍存

现阶段，锰硅供需格局依然疲弱。尽管锰硅生产企业亏损严重，北方和南方大区现货每吨亏损分别为526元、581元，但并未带来供应端大幅收缩，锰硅最新周产量为201110吨，周环比下降1890吨，降幅仅为0.9%。细分地区来看，主要产区产量降幅有限，其中内蒙日减产200吨，维持年内高位，而宁夏日产也仅减量10吨。整体来看，锰硅产量略有回落，但收缩明显不及预期，即便目前主产区均有亏损，实际产量维持在同期略偏高水平，供应端收缩有限。

与此同时，钢厂盈利状况不佳，节后复产较为缓慢，为此锰硅需求表现疲弱。钢联数据显示247家样本钢厂最新高炉开工率和日均铁水产量为75.63%和223.52万吨，较节前分别下降1.04%、0.56万吨；相应的五大品种最新周产量为795.70万吨，继续刷新新低，折算成锰硅需求量为11.32万吨，不断刷现阶段性新低，同比降幅高达18.2%。此外，调研数据显示后续国内有新增高炉检修9座，复产高炉4座，预计铁水产量将延续下降态势，相对利好则是即期成本核算下钢材品种吨钢利润近期在好转，但在终端需求未见较好表现之前，钢材利润改善持续存疑，支撑钢厂复产动能不强，锰硅需求仍难好转。

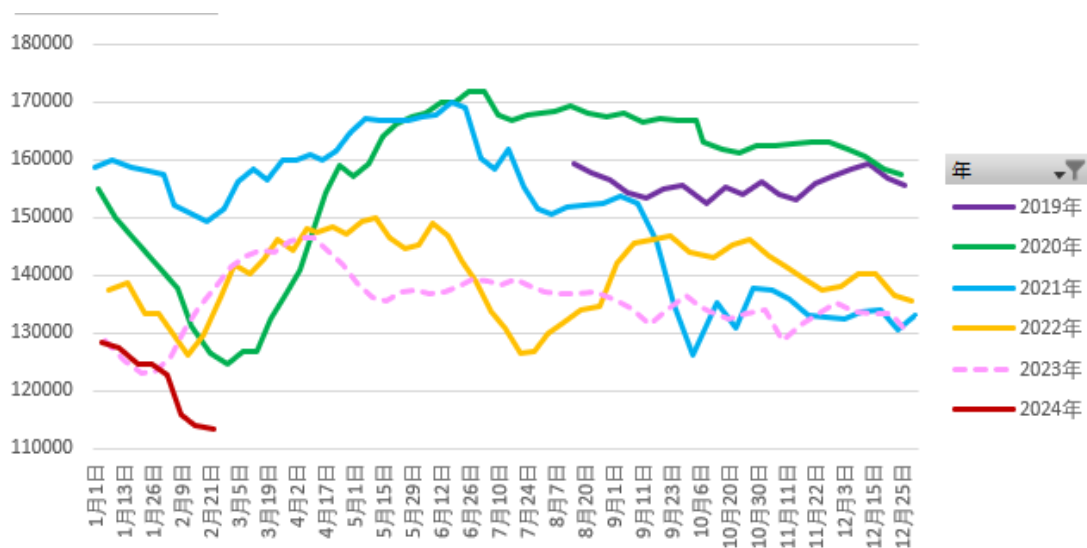
受制于供需格局疲弱，锰硅库存有所回升。截至2月23日当周，钢联统计的全国63家独立锰硅企业库存量为20.05万吨，较节前增加1.60万吨，其中增量最大是主产区宁夏，库存去化压力依然存在。与此同时，中游仓单库存长期维持高位，郑商所最新仓单量和有效预报量分别为31961

张、4200 张；相对利好则是假期钢厂消耗厂内库存，钢联统计的 50 家样本钢厂锰硅平均库存可用天数降至 17 天，显著低于去年同期水平。

综上，受益于锰硅坚挺带来成本支撑，锰硅期价低位振荡企稳，但供需双减局面锰硅弱势基本面未变，价格上行驱动同样不足，弱现实与成本支撑博弈下预计锰硅延续低位振荡格局。

（仅供参考，不构成投资建议）

图：锰硅周度需求量（单位：吨）



获取每日期货策略推送

服务国家
知行合一

走向世界
专业敬业



诚信至上
严谨管理

合规经营
开拓进取

扫码关注宝城期货官方微信·期货咨询尽在掌握

姓名：涂伟华

宝城期货投资咨询部

从业资格证号：F3060359

投资咨询证号：Z0011688

电话：0571-87006873

邮箱：tuweihua@bcqhgs.com

作者声明：本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，期货投资咨询资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

除非另有说明，宝城期货有限责任公司（以下简称“宝城期货”）拥有本报告的版权。未经宝城期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告的全部或部分内容。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。宝城期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是宝城期货在最初发表本报告日期当日的判断，宝城期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但宝城期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。宝城期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

宝城期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

宝城期货版权所有并保留一切权利。