

锰硅 弱势寻底

(2024 年 1 月 24 日)

2024 年以来锰硅期现价延续弱势运行格局，主力期价虽探底回升但仍处于绝对低位，相应的主流地区现货价格 1 月录得 25-120 元不等跌幅，整体表现依然偏弱。现阶段，锰硅期现绝对价格偏低，厂家呈现出亏损局面，估值水平相对偏低，但锰硅供应维持高位，且需求表现疲弱，弱势基本面下锰硅上行乏力，预计后续走势仍将弱势寻底。

减产力度有限

价格下行并未倒逼主产区厂家减产，锰硅供应持续回升并处于相对高位。现阶段，南方和北方生产出现分化，北方厂家维持满负荷生产，产量不断上升，减产意愿不强，内蒙限制用电和宁夏重污染天气Ⅲ级应急响应事件对产量暂无较大影响，内蒙利润空间依旧存在。相反南方开工率持续下降，成本倒挂严重，生产较为艰难，南北开工率持续拉大。截至 1 月 19 日，钢联统计全国 187 家独立锰硅企业样本的开工率为 56.86%，日均锰硅产量为 30227 吨，已连续五周回升，累计增幅分别为 6.25%、1857 吨，显著高于去年同期水平。

供应增量主要来源于主产区内蒙和宁夏。近期内蒙古地区虽进行电力限制，缺口较大，部分厂家存在减负荷生产情况，继而使其开工有所波动，但整体产量影响较小，最新日均产量为 14550 吨，较前期低点回升 2000 吨，增量显著。相应的宁夏地区启动了重污染天气Ⅲ级应急响应，其中工业园减排措施要求工业企业按照“一厂一策”要求，采取降低生产负荷、停产、加强污染治理、大宗物料错峰运输等措施，但锰硅生产暂未受明显影响，最新日均产量为 6230 吨，低位回升 490 吨。不过，南方厂家生产相对受限，广西地区开工率维持低位，预计今年综合电费依然较高，个别小厂生产将困难重重，某龙头企业继续减停产。贵州开工率暂稳，按目前行情下，节后个别厂家或将延期复产，有厂家表示预计停产 3 个月，生产动力不足。

钢厂盈利状况不佳

淡季钢厂盈利状况不佳，钢厂生产疲弱，锰硅需求持续下行。截至 1 月 19 日当周，钢联 247 家样本钢厂中盈利占比仅有 26.41%，短暂回升后再度连续两周回落，并创下阶段性新低，钢厂经营状况不佳，生产积极性趋弱，继而使得锰硅需求不断下行。具体数据来看，同口径下五大材周产量为 855.31 万吨，连续五周回落，累计降幅 54.93 万吨，折算成锰硅周度需求为 124679 吨，则是连续七周回落，累计降幅为 7.66%，疲弱需求不断抑制锰硅价格。

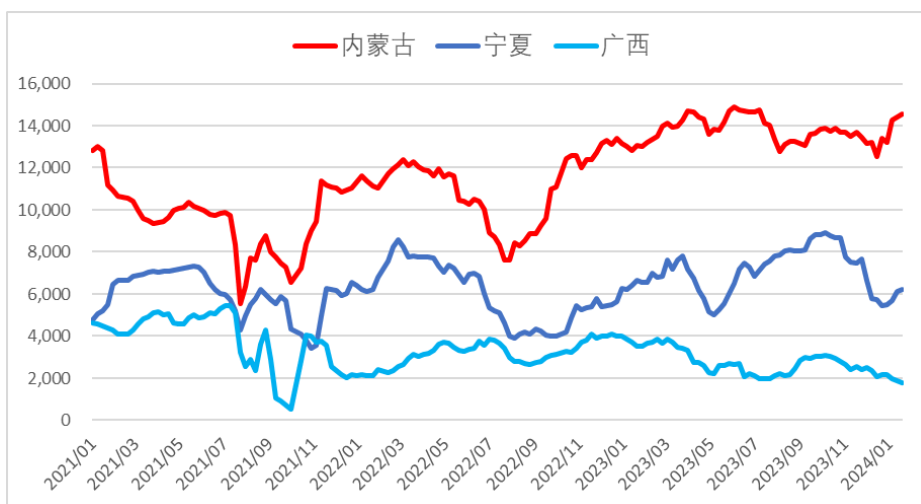
此外，节前钢厂补库动能同样不足，直接体现就是钢厂招标量并未明显增量。最新河钢 1-2 月锰硅招标价格为 6450 元，环比下降 100 元/吨，相应的招标量为 24300 吨，环比增 8800 吨，但显著低于去年同期水平，同比减量 23.25%。与此同时，1 月钢厂厂内库存迎来回升，全国锰硅库存可用天数为 19.80 万吨，环比增 2.08 天，其中华东地区增 2.77 天，目前仍低于去年同期水平，但鉴于钢

厂盈利状况并无好转，寄希望其节前大幅补库可能性较低，预计锰硅需求会延续疲弱态势，继而抑制锰硅价格。

综上，2024 年以来锰硅价格延续弱势运行，厂家亏损局面未变，但主产区生产相对积极，供应维持高位，相反淡季钢厂盈利状况不佳，且冬储趋于尾声，锰硅需求表现疲弱，供高需弱局面下锰硅基本面疲弱，价格仍将承压运行。

（仅供参考，不构成投资建议）

图：主要产区锰硅日均产量（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。