



华鑫期货2025锰硅年报

2024年12月26日

一、2024年锰硅行情回顾

2023年锰硅供应过剩。2024年1月至4月20日，锰硅价格在6000-6500区间偏弱运行。4月22日由于澳大利亚South32发布季报，表示受飓风破坏码头的影响，2025年一季度重新开始码头运营和出口销售。此次停运大概导致国内澳矿供应减少300万吨左右，锰硅加权指数从4月22日6500最高涨至5月30日的9830。由于今年螺纹产量下降18%，锰硅需求下降幅度较大，且高矿价导致国产锰矿及其他锰矿迅速增产，锰矿供给增加，锰矿由紧缺转宽松，锰硅加权指数从9830下跌至6000附近。

图1 2024年锰硅行情



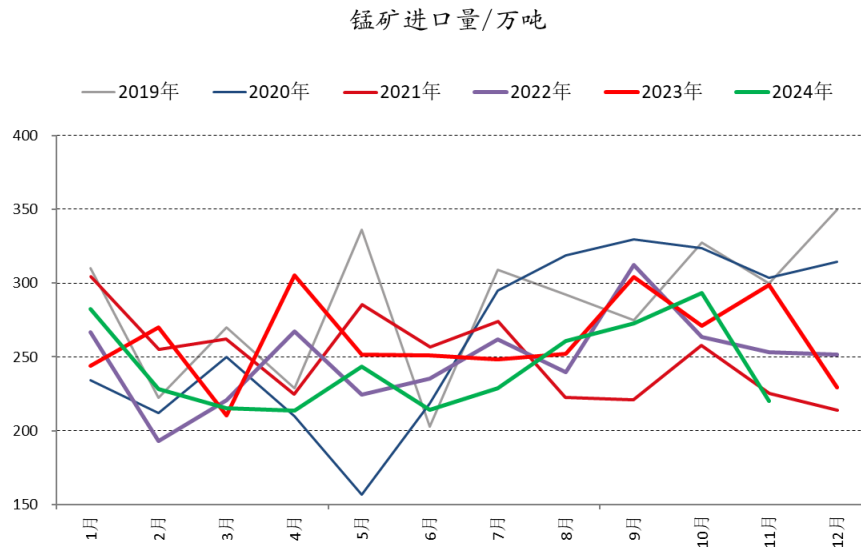
数据来源：华鑫期货研究所、文华财经

二、锰硅供应

2023年国内锰矿进口量3135万吨，同比增4.9%，港口降库23.8万吨。2024年1-11月锰矿进口2673万吨，同比减少232万吨，降幅8%。建筑钢材中的锰含量远高于其他钢材，大约40-50%的锰硅用于建筑钢材。由于今年螺纹钢产量减少18.5%左右，且1-11月粗钢产量也负增长3%左右，1-11月生铁产量下降3.5%，导致今年锰硅需求大幅减少，降幅超10%。



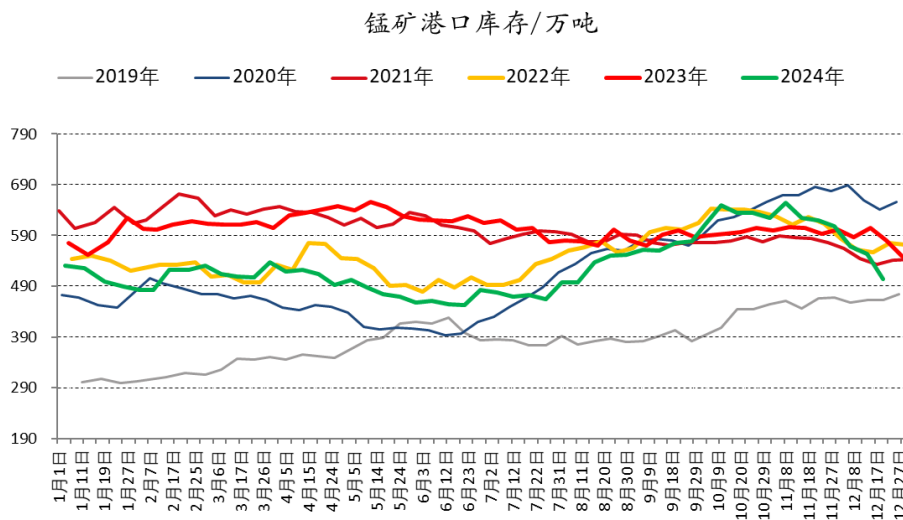
图2 锰矿进口量



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

截止12月20日国内锰矿港口库存503.4万吨，较年初减少27.4万吨。由于锰矿需求大幅下降，锰矿供需较宽松。锰矿价格处于低位。

图3 港口锰矿库存

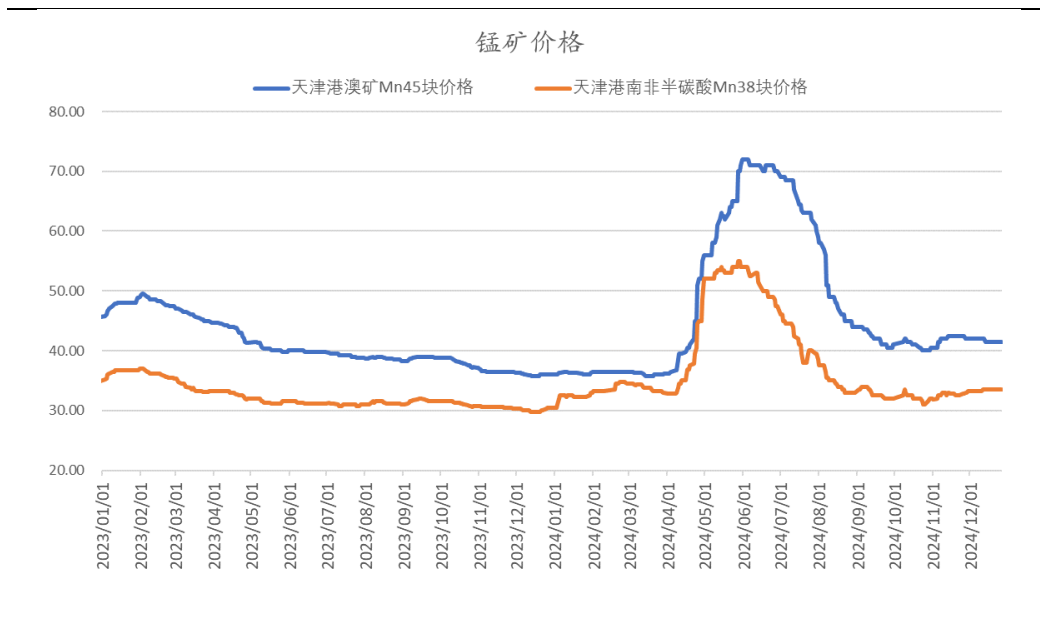


数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

2024年全球锰矿供应宽松。锰矿价格处于低位。12月26日天津港澳矿Mn45块价格41.5元/吨度，天津港南非半碳酸Mn38块价格33.5元/吨度。当前澳矿与南非半碳酸的采矿利润较好，全球锰矿供应充足。



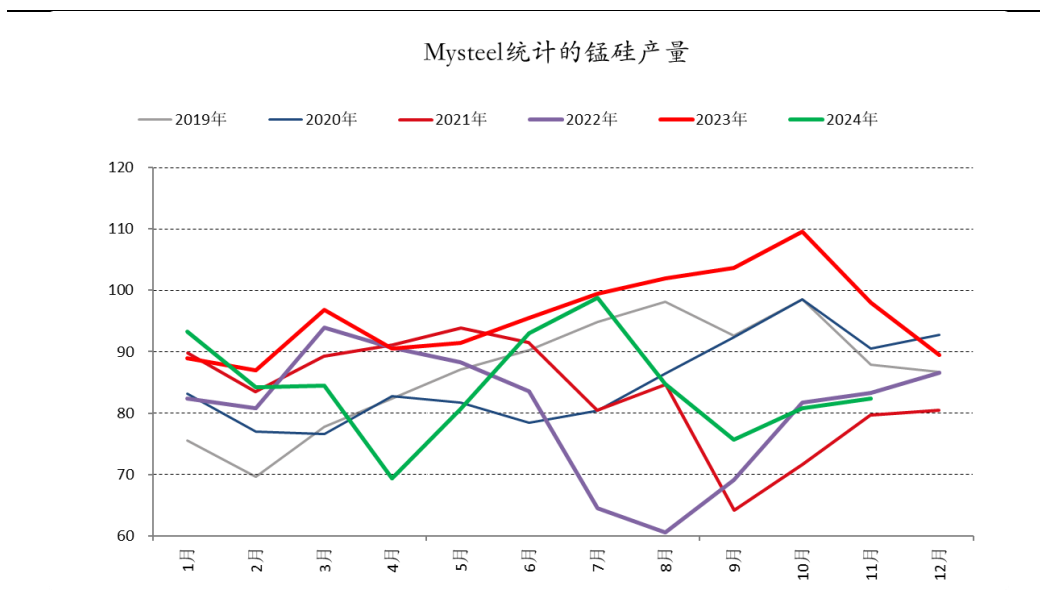
图4 锰矿价格



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

1-11月锰硅产量927万吨，同比减少136万吨，降幅12.8%。国内锰硅有效产能超1500万吨。国内需求大约在1000万吨下上，锰硅产能显著过剩，内蒙地区产能扩张较快，南方地区锰硅厂开工率较低。

图5 锰硅产量

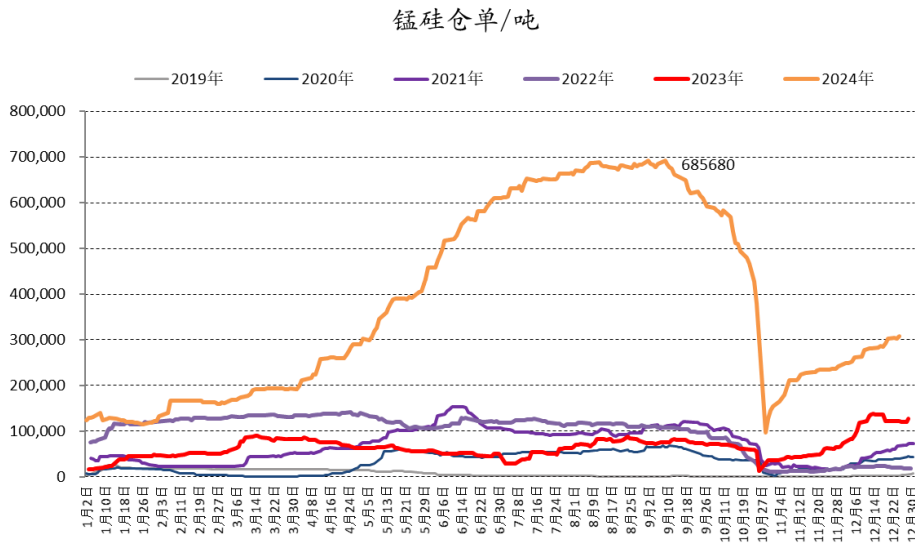


数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

由于今年锰硅期货屡次出现较大的升水，锰硅仓单库存处于高位。今年9月9日锰硅仓单69.27万吨。截至12月25日锰硅仓单30.85万吨，处于较高水平，较年初增加18.45万吨。



图6 锰硅仓单库存



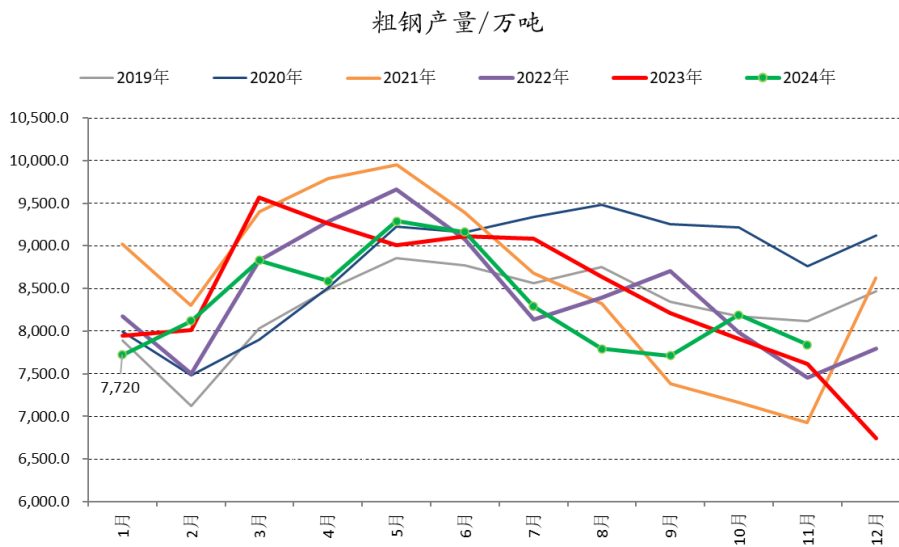
数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

三、锰硅需求

超过95%的锰硅用于炼钢。建筑钢材中的锰含量远高于制造业钢材，大约40-50%的锰硅用于建筑钢材。由于今年螺纹钢产量减少18.5%左右，且1-11月粗钢产量也负增长3%左右，1-11月生铁产量同比下降3.5%，导致今年锰硅需求大幅减少，降幅超10%。

2024年1-11月粗钢产量8.5073亿吨，同比减少2396.43万吨，同比减少3.0%。

图7 粗钢产量

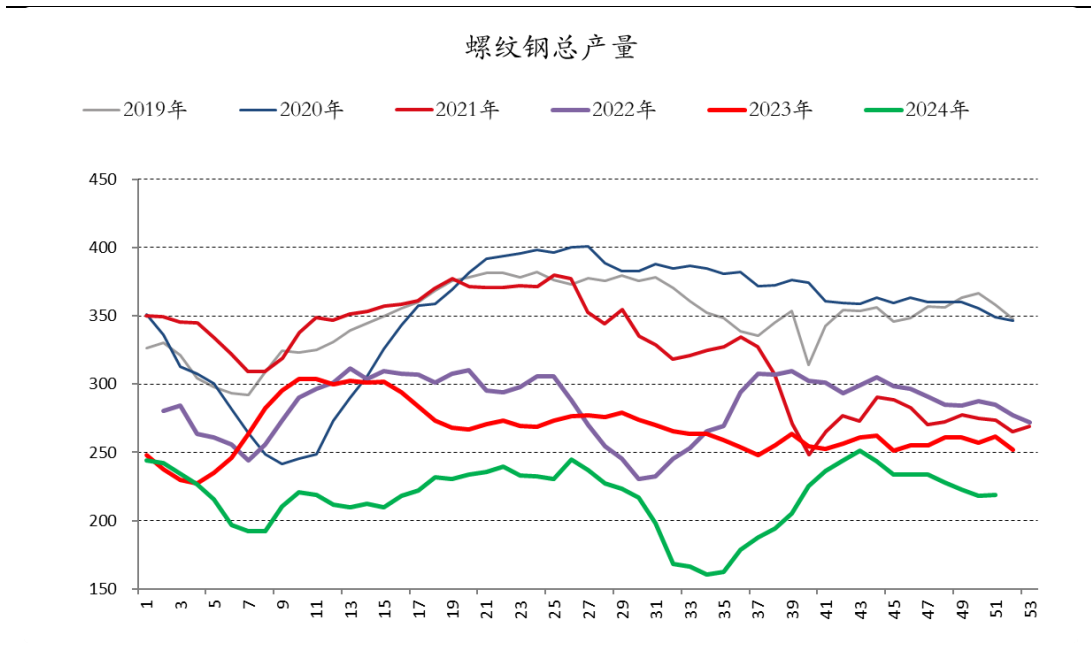


数据来源：华鑫期货研究所、Wind

根据上海钢联统计的全中国建材钢厂螺纹钢实际周产量数据计算，2023年螺纹周产量均值267万吨，2024年1-12月20日螺纹周产量均值217.7万吨，同比减少18.4%。



图8 全国建材钢厂螺纹钢周产量



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

五、2025年锰硅供需预估

预计2025年房地产施工面积继续下降10%，2025年新开工面积下降18%左右，基建投资大约4%的增长，全年螺纹需求大约15%左右的负增长。预计钢厂螺纹产量将持续保持低位，周均产量维持在187.2万吨左右。预估2025年粗钢产量或下降3.0%。锰硅需求或下降8%左右。

项目	2023年	2024年1-11月	2024年E	变化幅度	2025年E	变化幅度
产量	1152.3	927	1007	-12.6%	920	-8.60%
月均产量	96	84.3	84	-12.6%	77	-8.60%
需求估计	1132.3	897	982	-13.3%	903	-8.00%
供需	20	30	25		17	

2025年锰硅需求降幅较2024年缩小。由于焦炭与锰矿供给宽松，预计锰硅在5600-6600区间波动，建议在此区间高抛低吸。如果供给端限产或其他扰动，锰硅价格或能突破6600元/吨。

注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究 创造价值”的理念，深谙“知微见著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

侯梦倩

期货从业资格：F3070960

投资咨询资格：Z0017338

邮箱：houmq@shhxqh.com

华鑫期货有限公司

地址：上海市黄浦区福州路666号21、22楼

邮编：200001

电话：400-186-8822

华鑫期货



华鑫期评

