

2026-02-03锰硅早报

大越期货投资咨询部 胡毓秀

从业资格证号：F03105325

投资咨询证号：Z0021337

联系方式：0575-85226759

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。 我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

锰硅2605:

1. 基本面：从成本端来看，整体锰矿成交价格仍处于高位且整体市场暂稳，对硅锰合金价格仍有较强成本支撑；2026年内蒙地区地方电价以及南方电价对合金的成本支撑正在验证中，预计上涨可能性较大。从供应端来看，近期北方主产区新增硅锰炉子点火，普硅硅锰产能再增加，且前期点火矿热炉已陆续出要铁，供应压力增加。南方合金厂开工率稳定较低，2026年广西、贵州电费优惠政策力度有待验证，大多依旧维持避峰生产，存在厂家选择暂时停产，等待1月底的电费结算价格。当前硅锰供应宽松压力仍存。从需求端来看，河钢集团26年1月硅锰采量17000吨，对比12月采量：14700吨，数量增加；硅锰定价5920元/吨，对比12月硅锰定价：5770元/吨，定价上涨。市场情绪仍偏平淡。当前硅锰市场仍以震荡运行为主基调；**中性**。

2. 基差：现货价5780元/吨，05合约基差-54/吨，现货贴水期货。**偏空**。

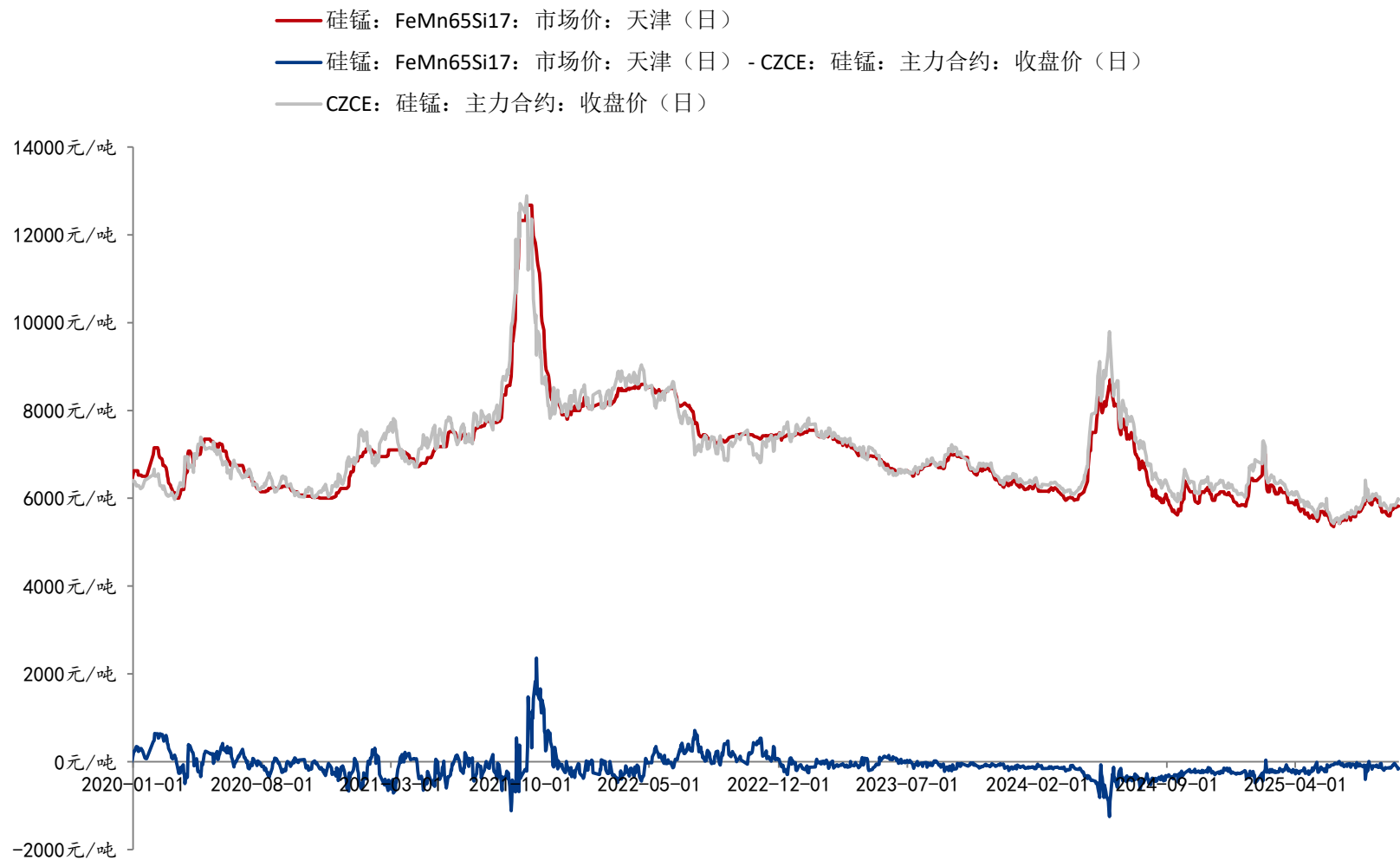
3. 库存：全国63家独立硅锰企业样本库存221800吨；全国50家钢厂库存平均可用天数15.49天。**中性**。

4. 盘面：MA20向下，05合约期价收于MA20下方。**偏空**。

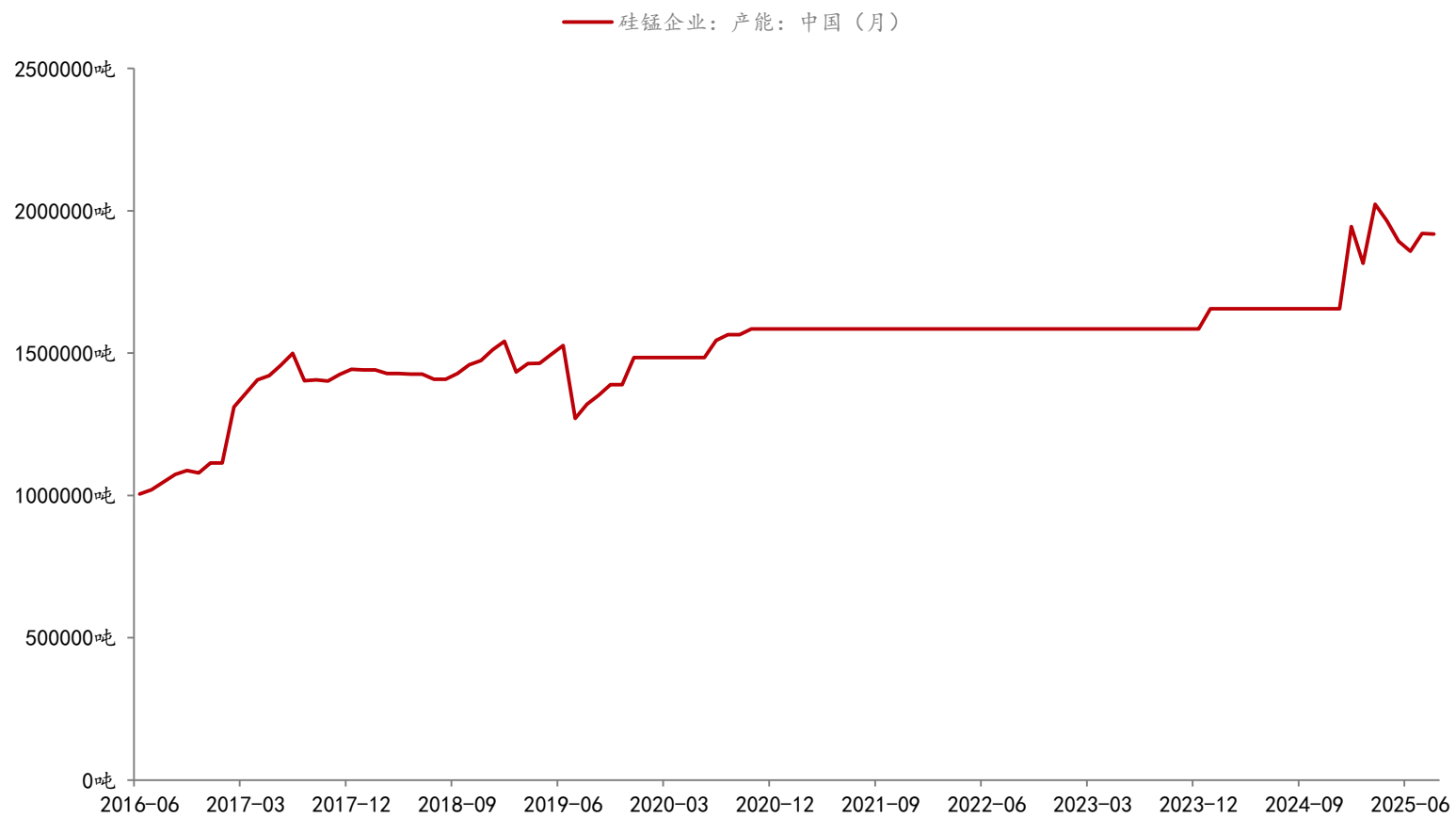
5. 主力持仓：主力持仓净空，空增。**偏空**。

6. 预期：预计本周锰硅价格震荡运行；SM2605：5760-5940震荡运行。

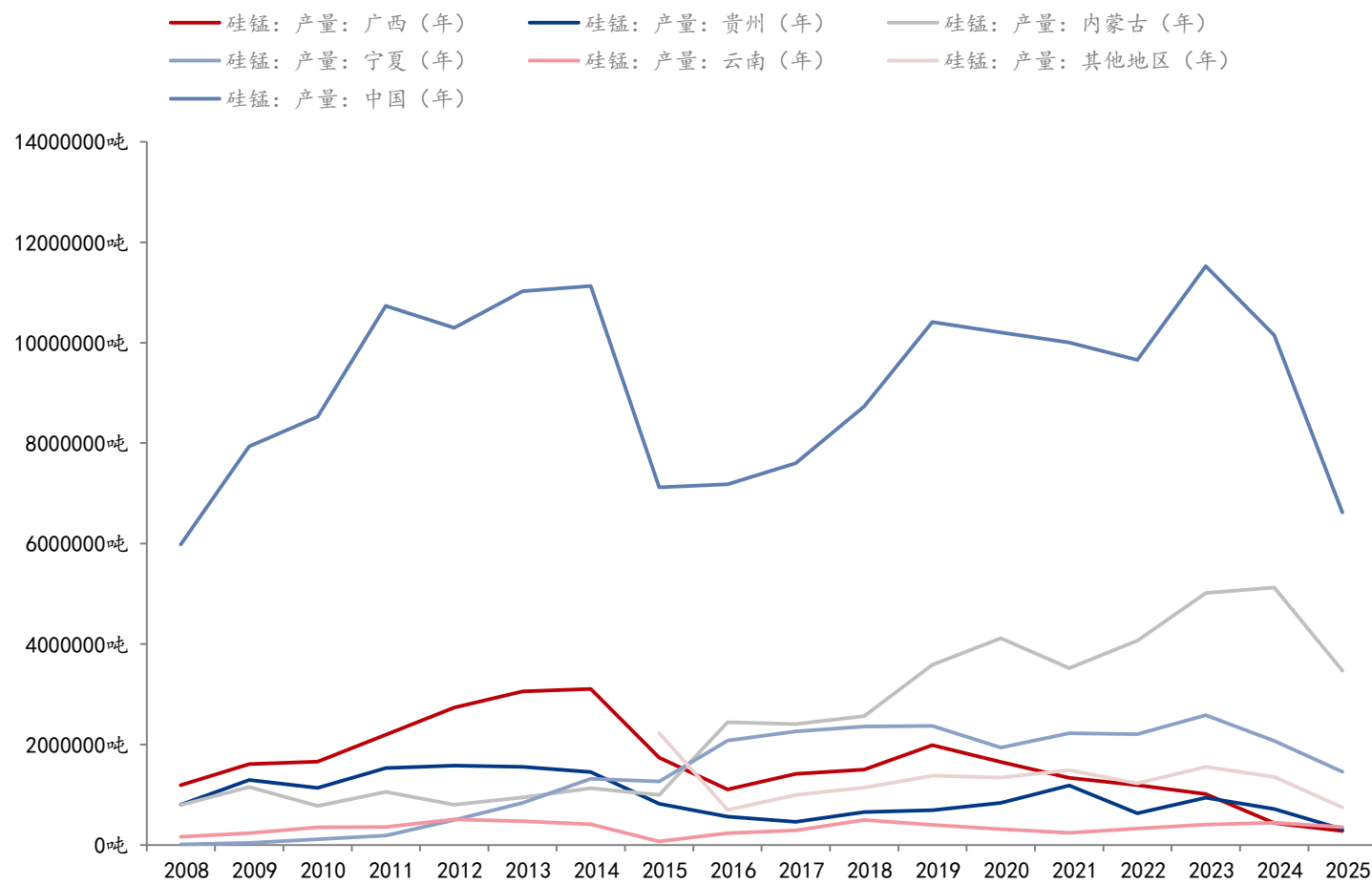
锰硅行情-主力基差



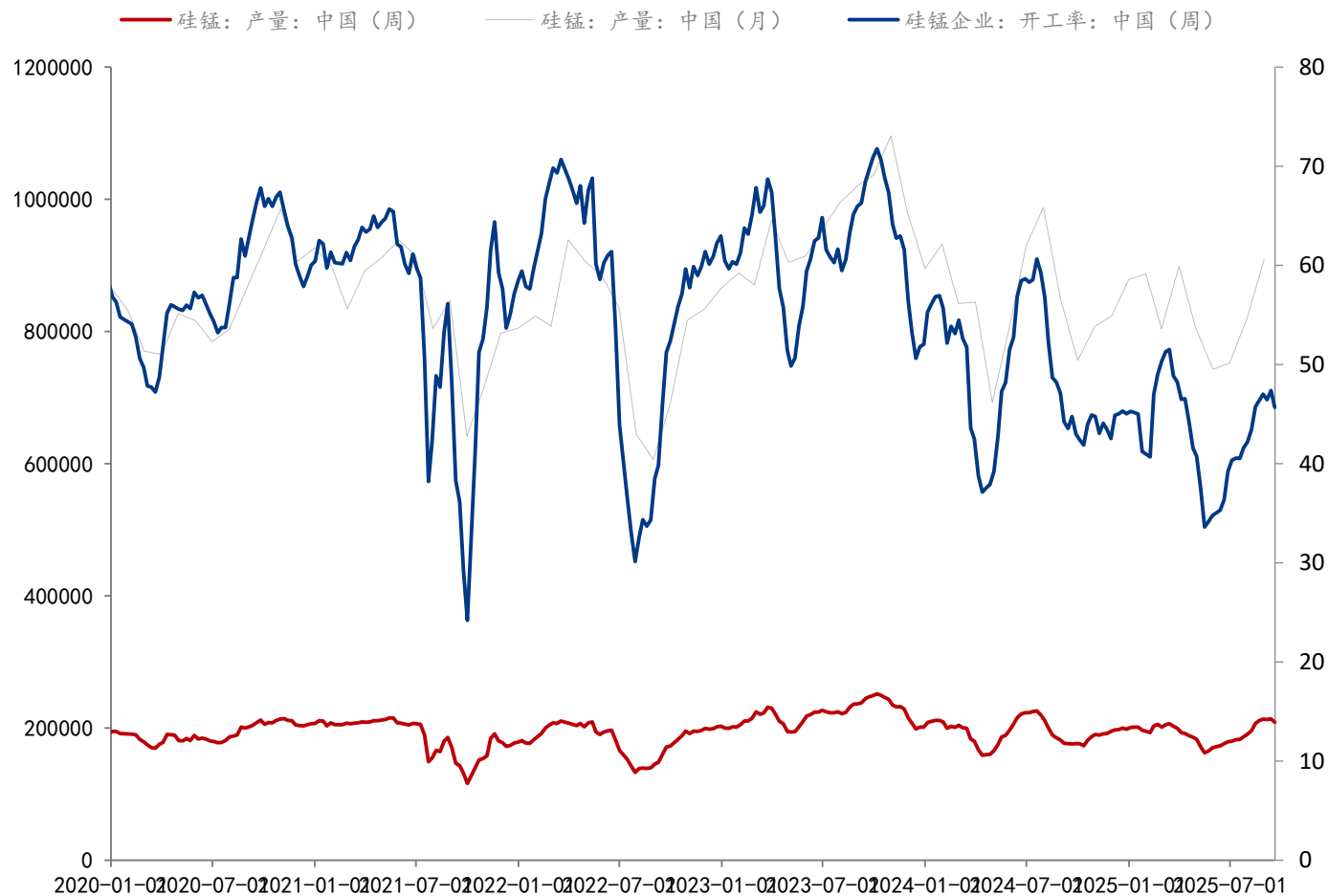
一、锰硅供应-产能



一、锰硅供应-产量-年度

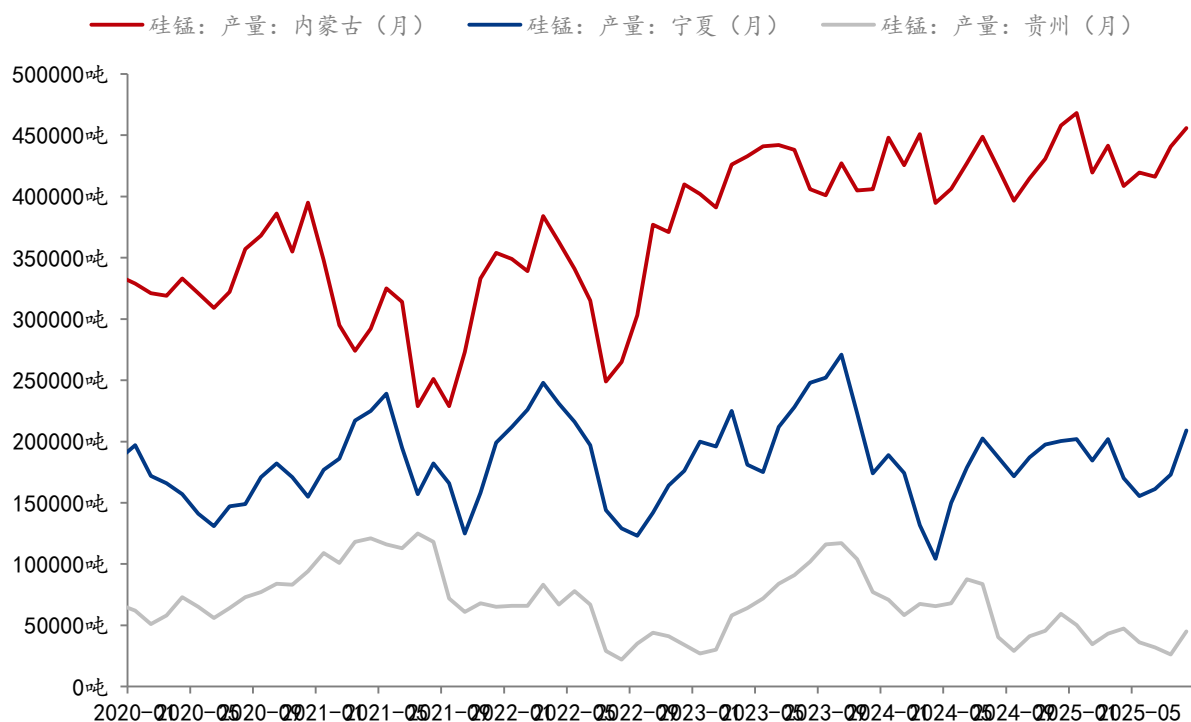


一、锰硅供应-产量-周度、月度、开工率

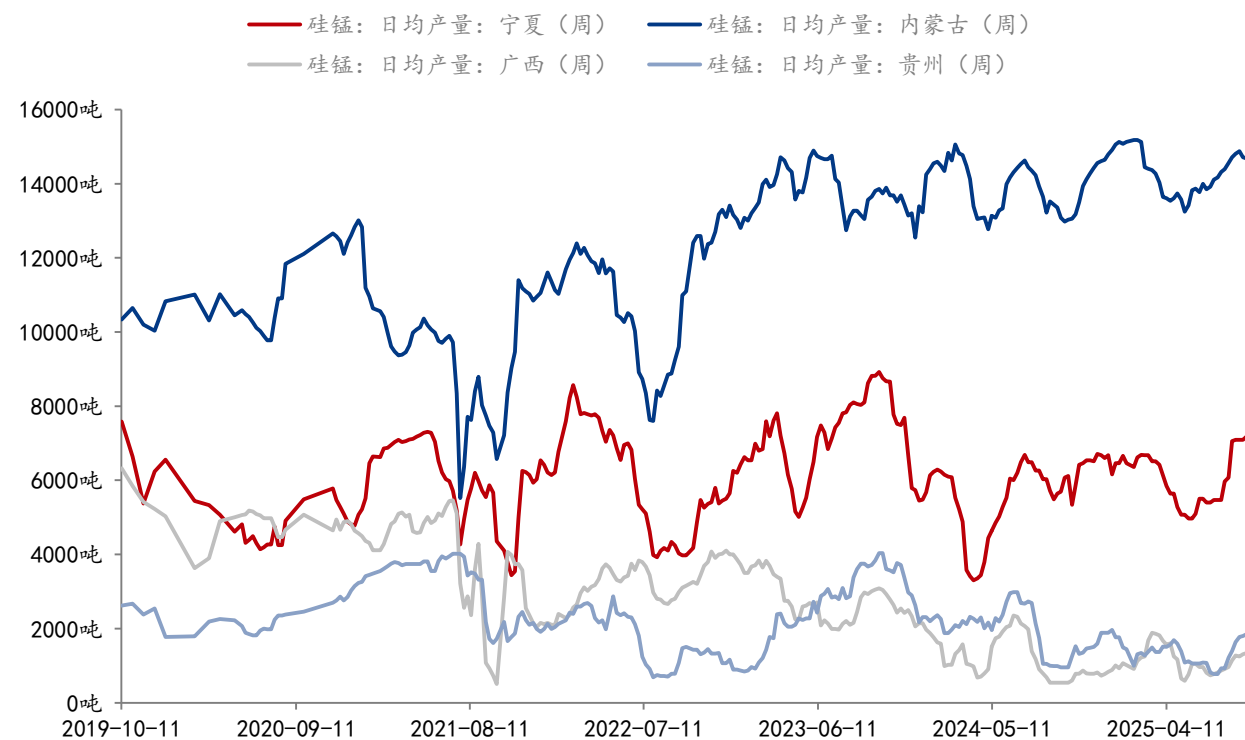


一、锰硅供应-产量-地区产量

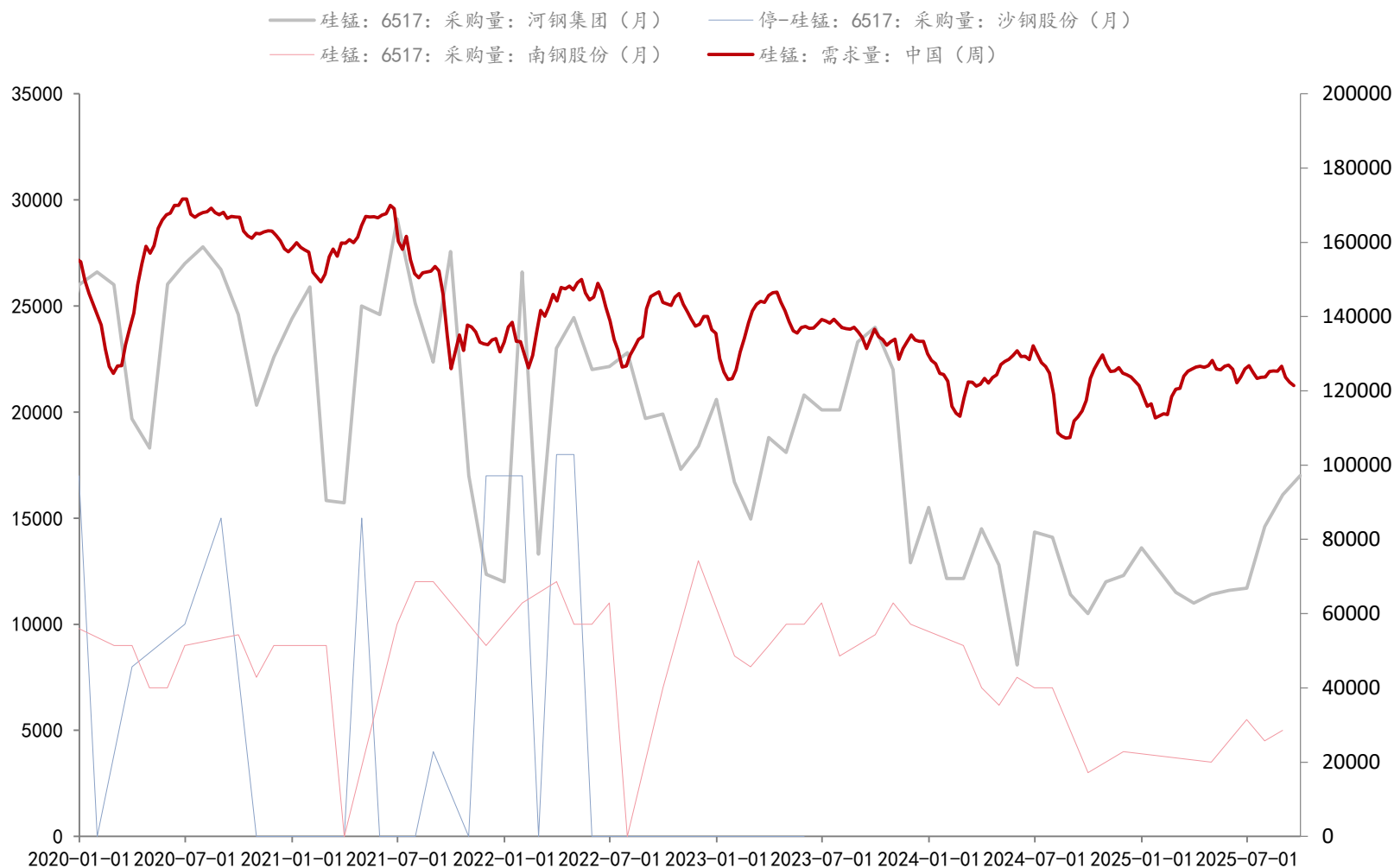
内蒙古、宁夏、贵州月度产量



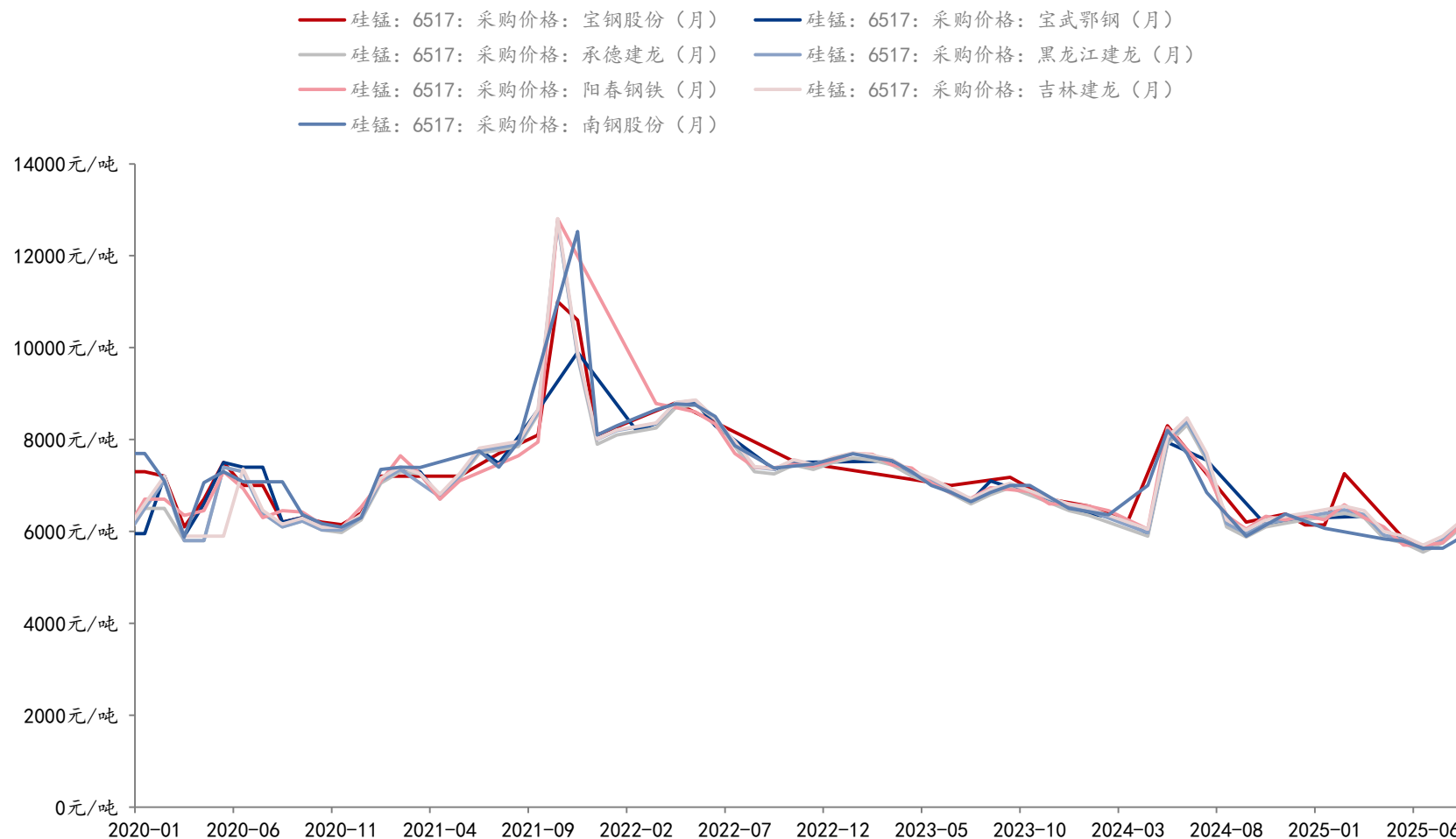
内蒙古、宁夏、贵州、广西日均产量



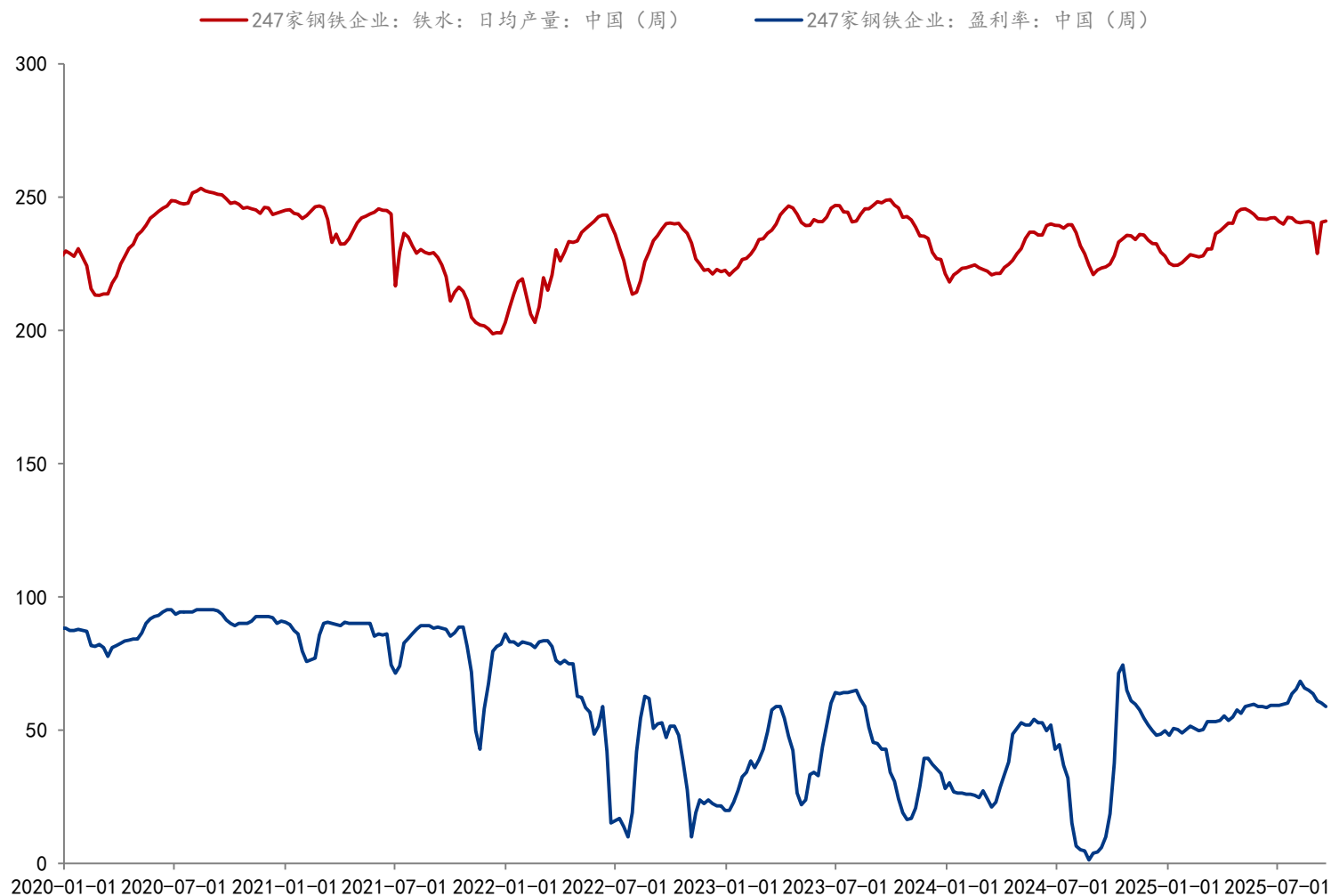
二、锰硅需求-钢招



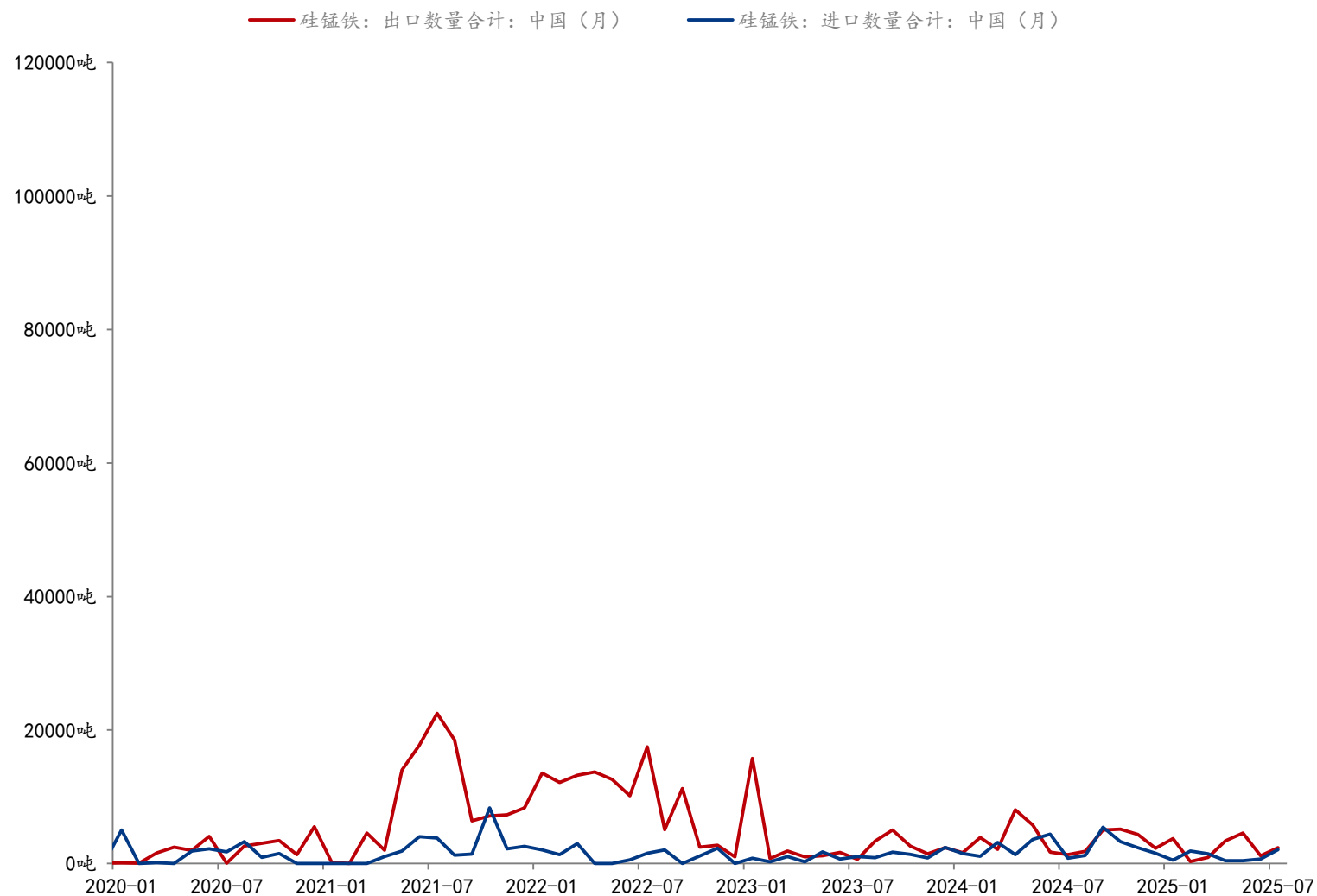
二、锰硅需求-钢招采购价格



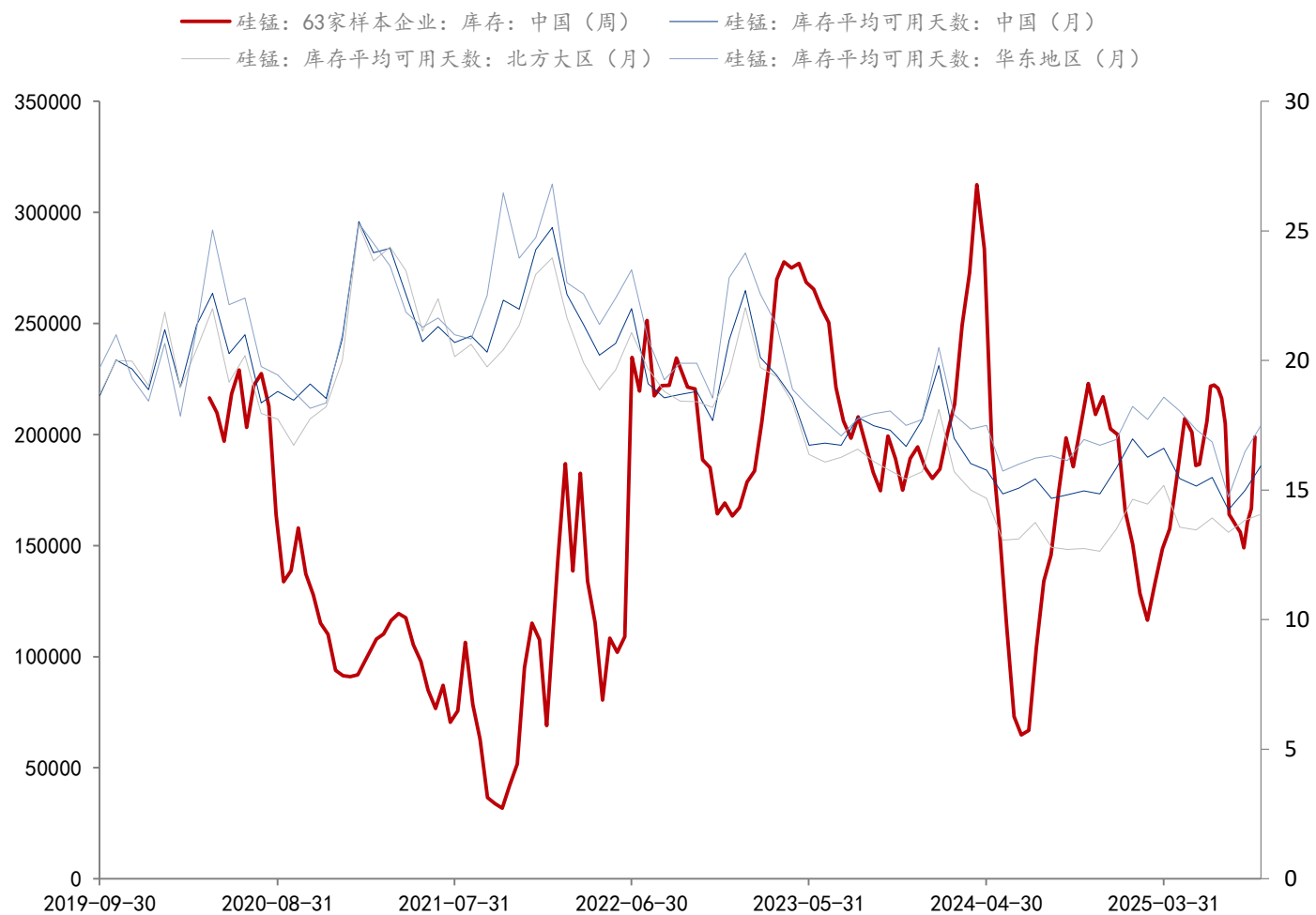
二、锰硅需求-日均铁水和盈利



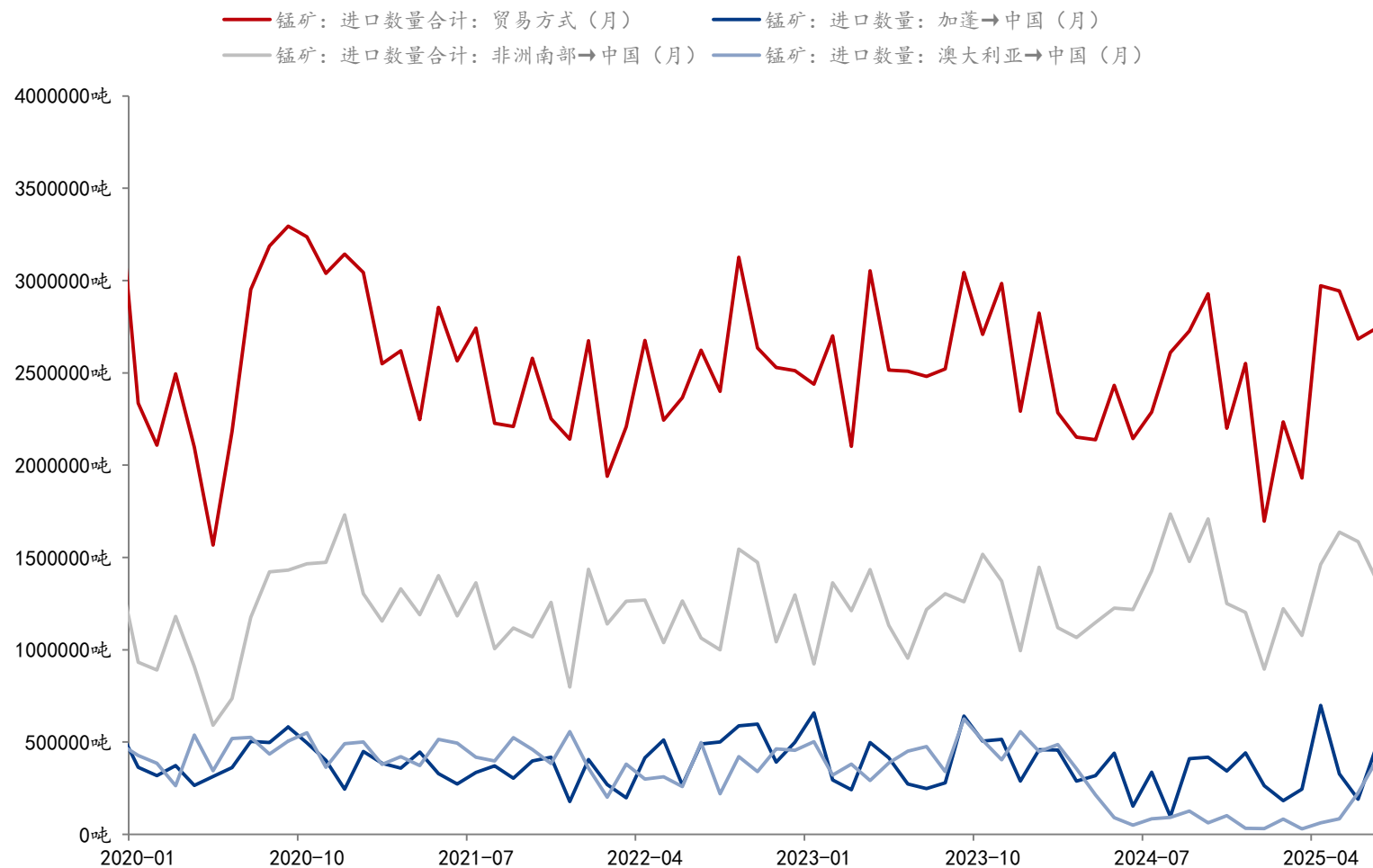
三、锰硅进出口



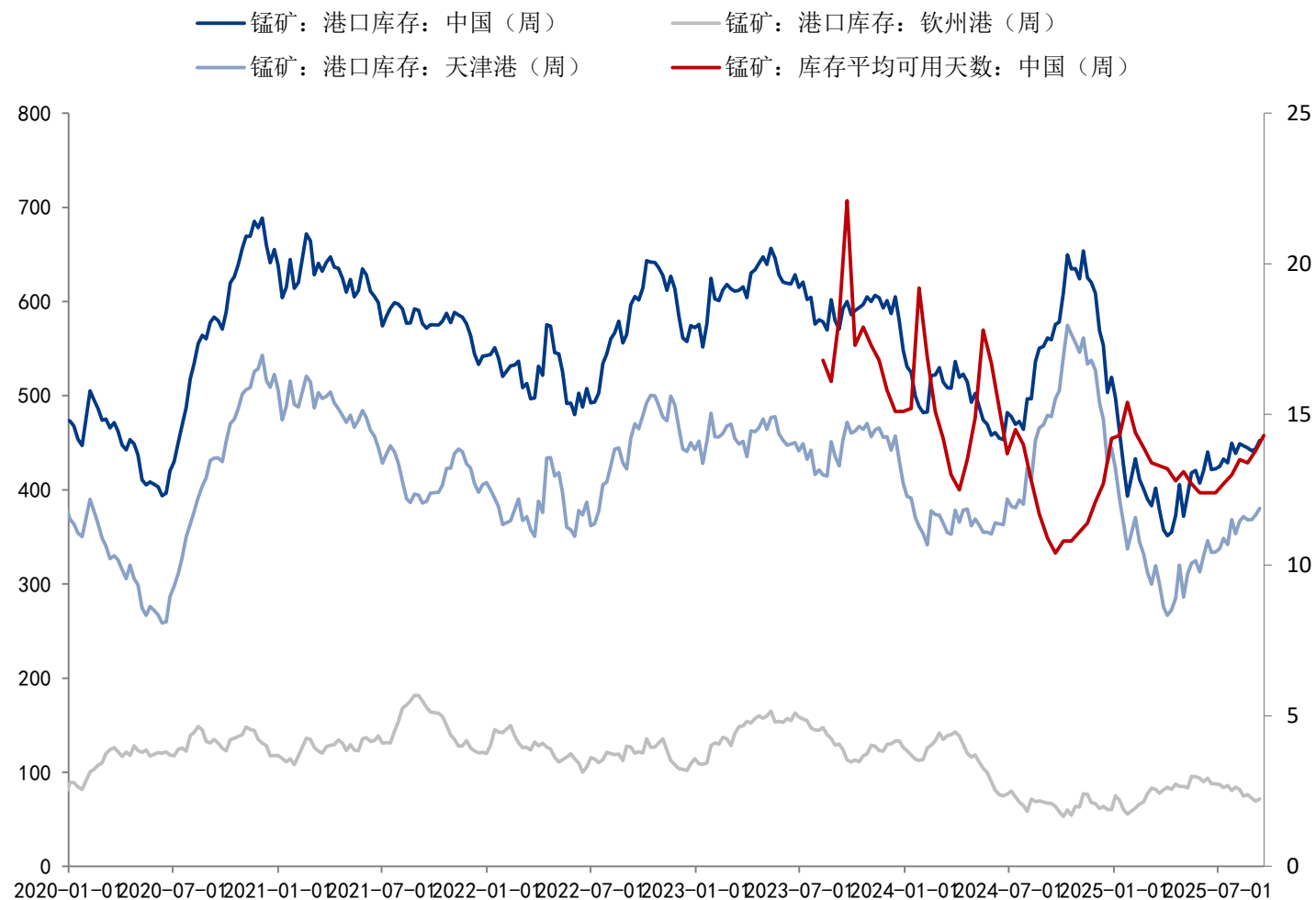
四、锰硅库存-厂库、钢厂库存



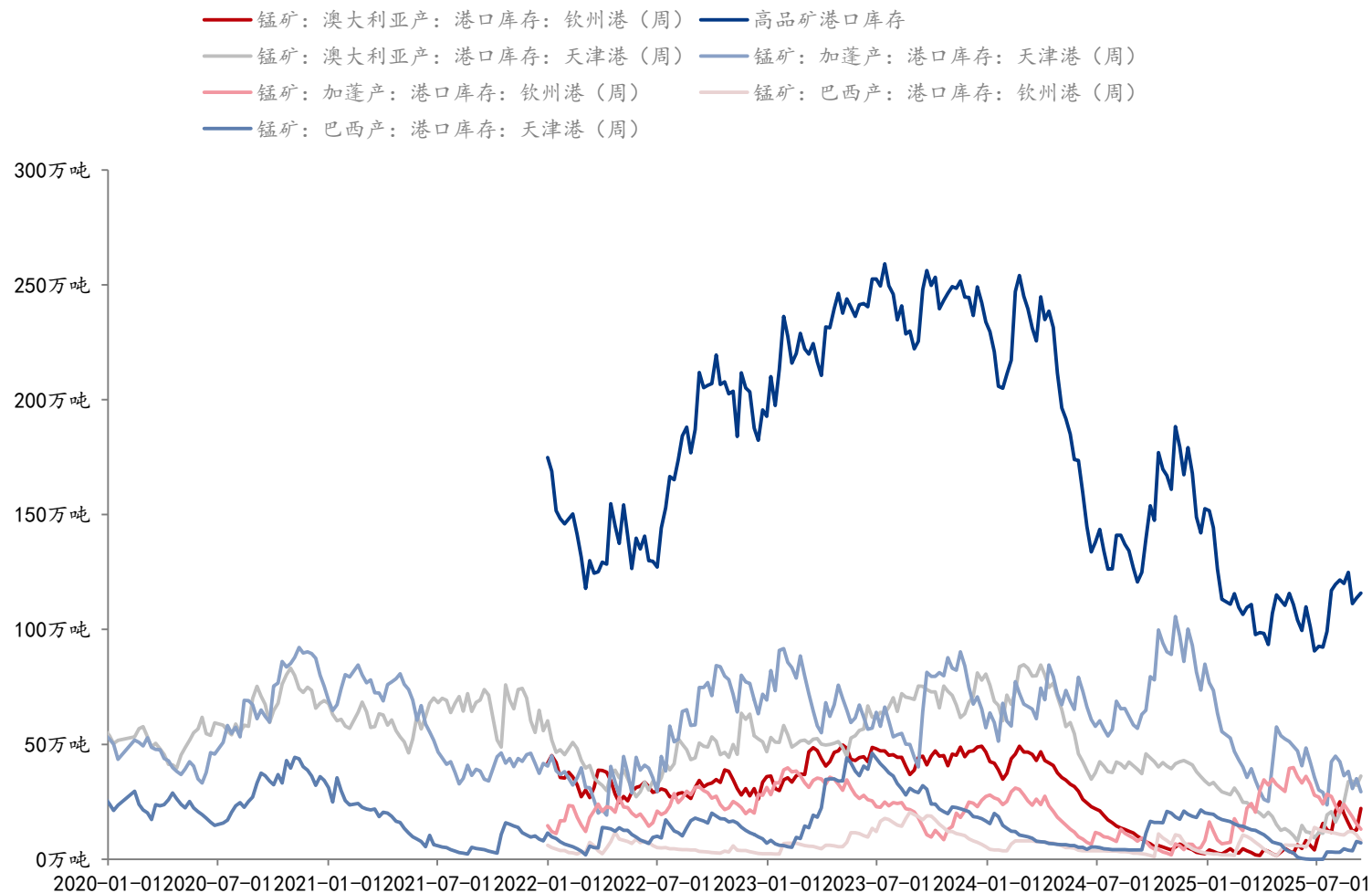
五、锰硅成本-锰矿-进口量



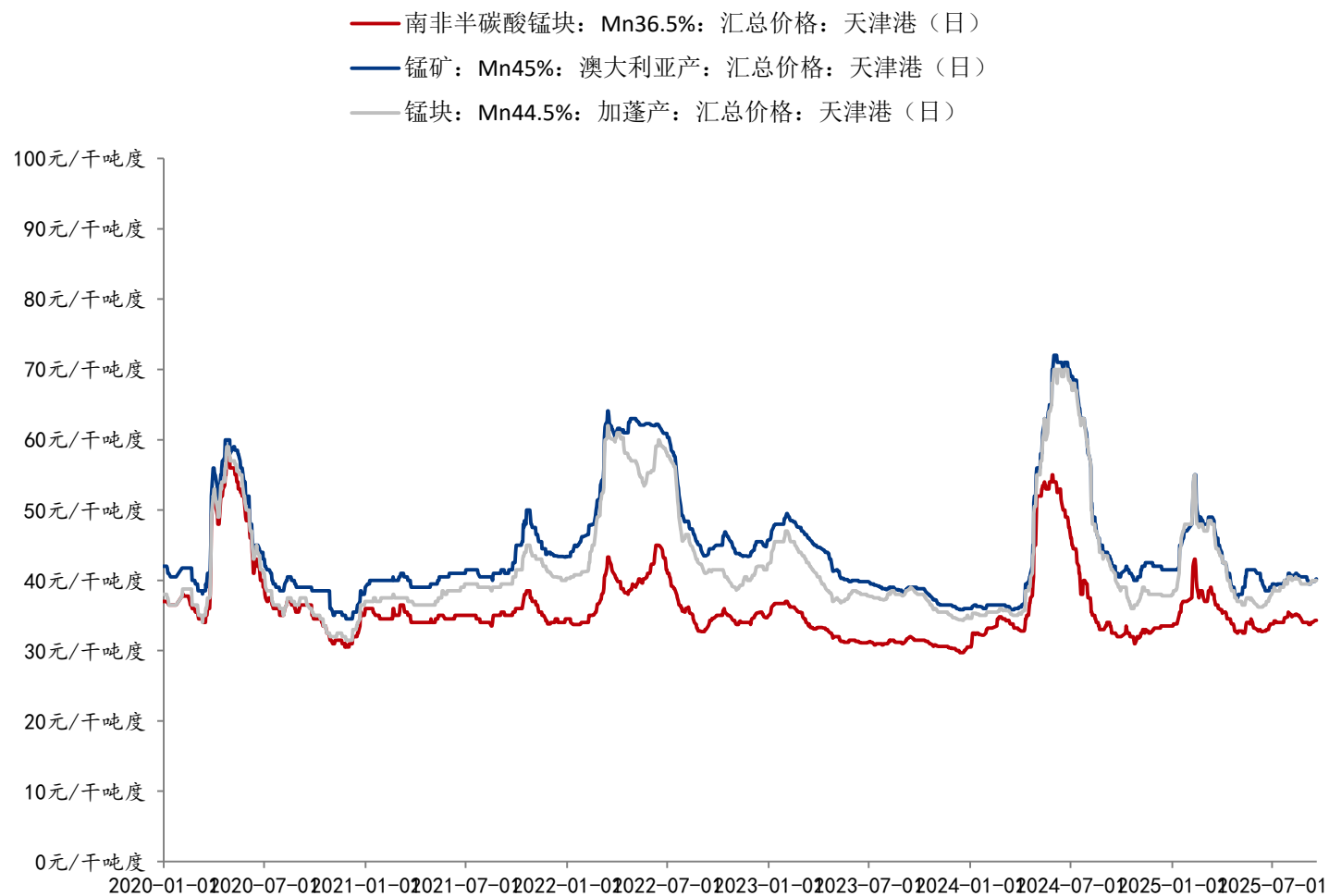
五、锰硅成本-锰矿-港口库存、可用天数



五、锰硅成本-锰矿-高品矿港口库存



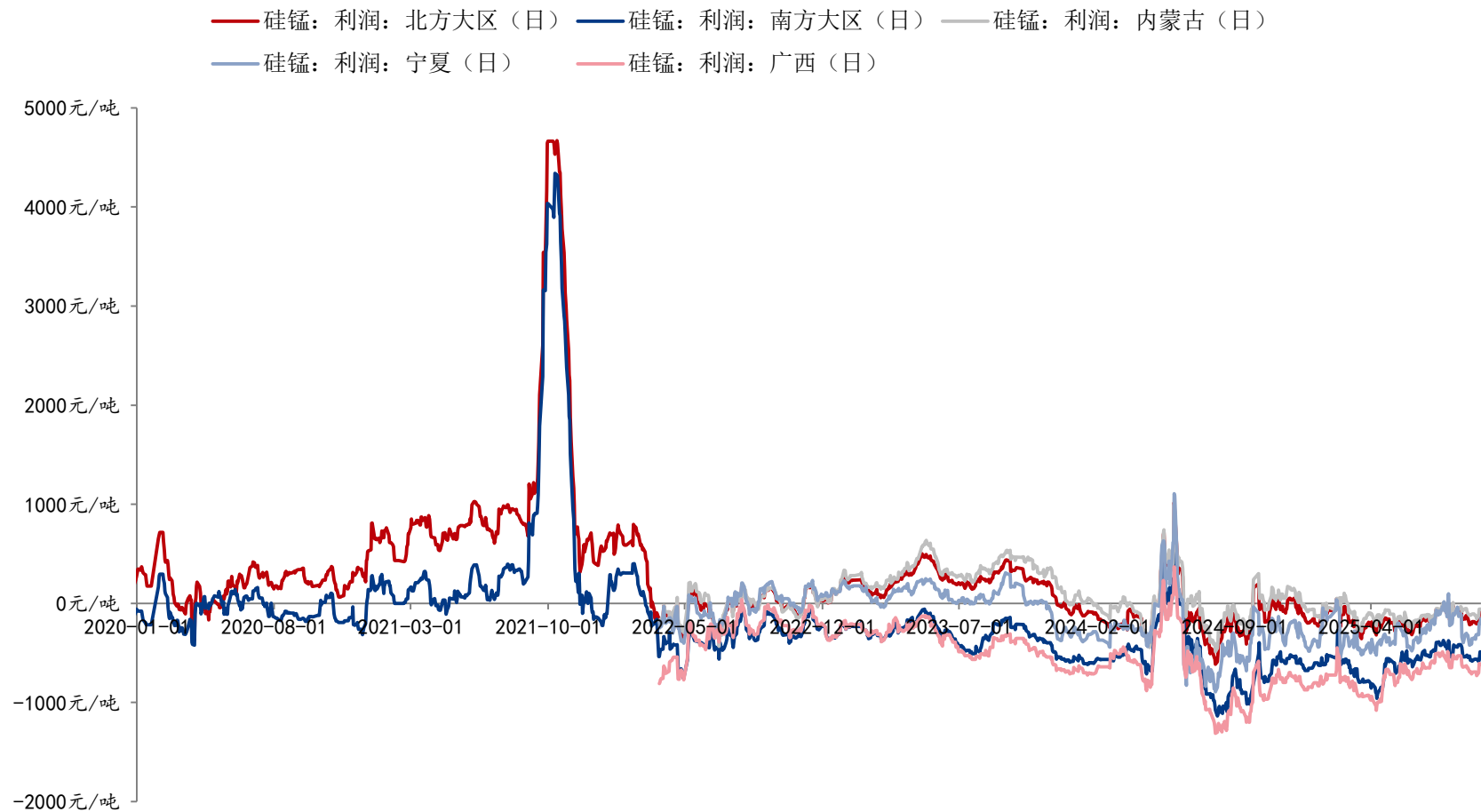
五、锰硅成本-锰矿-天津港锰矿价格



五、锰硅成本-地区



六、锰硅利润-地区



免责声明

本报告的著作权属于大越期货股份有限公司。未经大越期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为大越期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于大越期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但大越期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且大越期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表大越期货股份有限公司的立场。

本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，大越期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与大越期货股份有限公司及本报告作者无关。



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

证券代码：839979

THANKS !



地址：浙江省绍兴市越城区解放北路186号7楼
电话：0575-88333535 E-mail: dyqh@dyqh.info