大陆期货

每日品种聚焦

锰硅

SM2505 成交/持仓排名（20250120）：

净多头龙虎榜

名次	会员简称	净多量	比上一交易日增减
1	信达期货（代客）	20,699	154
2	银河期货（代客）	14,297	-1,558
3	宏源期货（代客）	11,627	-1,229
4	金瑞期货（代客）	10,235	-47
5	中原期货（代客）	8,029	154
6	东吴期货（代客）	7,247	-1,760
7	中辉期货（代客）	6,569	238
8	光大期货（代客）	6,565	-1,048
9	中信建投（代客）	6,286	-1,426
10	徽商期货（代客）	6,083	1,496

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	中信期货（代客）	19,398	1,545
2	东证期货（代客）	17,355	236
3	国贸期货（代客）	11,953	-2
4	浙商期货（代客）	11,407	-8,332
5	华泰期货（代客）	11,331	4,187
6	国富期货（代客）	10,407	-2,322
7	一德期货（代客）	10,273	3,259
8	中泰期货（代客）	9,300	-242
9	国信期货（代客）	6,827	-18
10	海证期货（代客）	6,328	1,834

市场动向	同花顺消息，2024 年 11 月份锰矿到港量开始持续减少。海关总署数据显示，2024 年 11 月份锰矿进口总量为 220.16 万吨，环比下降 24.88%，同比下降 12.94%。2024 年 1 月-11 月份锰矿进口总量约为 2679.56 万吨，同比减少 187.32 万吨，同比下降 6.53%。中国对进口锰矿的依赖度超过 80%，加蓬锰矿进口量约占我国总进口量的 14%，以高品矿石为主。2 月份加蓬矿报价回升，且受铁路运输原因影响，预计 2 月份加蓬矿发货量还会出现大幅减少(减量为 50%~80%)。库存方面，据统计，截止到 1 月 16 日，全国锰硅厂家库存量 165500 吨，环比减 34500。成本端：上周四周五，康密劳 2 月对华锰矿装船报价，加蓬块报 4.3 美元/吨度，较 1 月价格上调 0.2 美元/吨度。联合矿业 2 月对华锰矿报价，澳大利亚锰矿报价 4.6 美元/吨度，环比上调 0.2 美元/吨度。据数据统计，截至 2025 年 1 月 3 日，锰矿港口库存为 498 万吨，同比下降 6.1%，为 2021 年来历史同期最低，其中自澳大利亚、加蓬、巴西三国进口的锰矿以高品位锰矿为主，三国库存

	为 129 万吨，但去年同期为 155 万吨，也就是说锰矿的锰含量降幅更大。且 2024 年 10 月 11 日锰矿库存还有 650 万吨，为历史同期最高，锰矿库存在短短 3 个月内迅速下降了超过 150 万吨，说明缺口迅速扩大。
行情研判	近期锰矿发运回落至低位，港口锰矿库存低位下降，锰矿供应端减量预期暂未证伪，但绝对库存仍然较高，供需仍然偏弱，本轮锰硅期价上涨持续性有待观察，谨慎追多。我们在 08 月 08 日《锰硅：构建倒 V 走势》中已经见识了那一波锰硅构建倒 V 走势的情形，资金痕迹明显，对这波同样由于供应扰动引起的上涨也有借鉴作用。上海大陆期货投资咨询部认为，加蓬矿山报盘减量消息持续发酵引发了本轮锰硅强势反弹，而且市场预计 1 月、2 月份锰矿到港量仍然会较少，锰矿市场供给连续减少会成为市场供给的最大瓶颈。相似情形去年 4 月份已有发生，主导去年行情的事故矿区澳大利亚矿业公司 South32 旗下 GEMCO 矿区计划于 2025 年第一季度重新启动，因此本轮锰硅期价上涨持续性有待观察，影响程度或不及上次，需提防相似情形再次发生。而且春节前消费走弱的趋势较为确定，钢厂检修延续，锰硅需求有限，上方重要压力 6800 是否突破站稳非常关键，成为短期强势是否延续参考，一旦遇阻需提防去年类似情形再次出现风险。

螺纹钢

*RB2505 成交/持仓排名(20250120)：

净多头龙虎榜

名次	会员简称	净多量	比上一交易日增减
1	中信期货	77,235	-11,232
2	永安期货	52,002	8,338
3	东吴期货	33,361	2,410
4	广发期货	31,992	123
5	中泰期货	31,391	7,103
6	大地期货	28,744	6,540
7	方正中期	26,455	-7,110
8	兴证期货	25,407	-901
9	中信建投	25,144	2,534
10	徽商期货	24,420	-1,198

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	东海期货	46,161	-10,106
2	国贸期货	43,352	2,681
3	申万期货	41,407	-2,086
4	光大期货	34,762	3,807
5	东证期货	31,543	-2,904
6	瑞银期货	30,997	-1,692
7	国泰君安	30,520	1,472
8	金瑞期货	27,185	-378
9	物产中大	27,093	-30
10	宏源期货	26,884	633

市场动向	Mysteel15日调研结果显示：本周唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为2328元/吨，平均钢坯含税成本3100元/吨，周环比下调11元/吨，与1月15日当前普方坯出厂价格3010元/吨相比，钢厂平均亏损90元/吨，周环比减少51元/吨。同花顺消息，据国家统计局数据，2024年12月份我国粗钢、生铁和钢材产量分别为7597万吨、6670万吨和11910万吨，同比分别增长11.8%、增长9.4%和增长7.1%；日均产量分别为245.06万吨、215.16万吨和384.19万吨，日均环比分别下降6.2%、下降4.3%和下降3%。据Mysteel数据，本周全国螺纹产量环比减少6.12万吨至193.29万吨，公历同比减少40.88万吨，农历同比减少22.41万吨；社库环比增加8.31万吨至300.62万吨，公历同比减少169.6万吨，农历同比减少277.24万吨；厂库环比减少0.17万吨至125.37万吨，公历同比减少53.53万吨，农历同比减少71.3万吨。本周螺纹表需环比减少4.9万吨至185.15万吨，公历同比减少32.4万吨，农历同比增加53.29万吨。据Mysteel数据公布，上周产量连续第四周减少，厂库由增转减，社库连续第三周增加，表需连续第四周减少，目前行业库存处于低位，三年历史分位数约4%，暂无明显压力。终端采购需求越发疲弱，但在外围情绪影响下，钢价有所回升，247家钢厂盈利率仅小幅下降，高炉开工率持平的情况下，产能利用率微增，日均铁水产量止跌回升至224.48万吨，中止8连降，同比增幅收窄至1.16%，对原料需求构成支撑。
行情研判	螺纹表需与产量均表现为淡季特征，成材基本面表现中性，原料价格升高带动成材成本支撑力变强，在终端实际需求尚未见到起色情况下，价格难以持续走强。我们在01月08日《焦煤：需求企稳 熊尾磨底》中已经注意到了潜在的支撑因素并给了螺纹钢止跌回稳位置3300，随后的反弹取得了突破并继续走高，目前再次面临反弹压力。上海大陆期货投资咨询部认为，在宏观政策真空期，宏观预期对价格指引强度变弱，而自身供需格局并无实质性改善，当下走势更多为阶段性价格反弹，需警惕交易逻辑再度切换至现实端，上方关键压力3380观察本轮反弹高度问题，一旦受阻需谨防再次回落风险。

铁矿

*I2505 成交/持仓排名(20250120）：

净多头龙虎榜

名次	会员简称	净多量	比上一交易日增减
1	中信建投(代客)	20,908	-700
2	摩根大通(代客)	17,482	1,845
3	中信期货(代客)	16,735	-2,575
4	国信期货(代客)	14,639	202
5	海证期货(代客)	12,161	-483
6	中金财富(代客)	10,111	1,656
7	东证期货(代客)	8,267	-122
8	国投期货(代客)	8,219	225
9	乾坤期货(代客)	8,199	2,603
10	东吴期货(代客)	8,057	4

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	一德期货(代客)	23,345	1,447
2	东海期货(代客)	21,602	1,774
3	南华期货(代客)	13,679	-1,566
4	方正中期(代客)	12,526	-380
5	中粮期货(代客)	10,674	-258
6	国贸期货(代客)	10,092	-145
7	物产中大(代客)	8,906	356
8	平安期货(代客)	7,310	-246
9	中泰期货(代客)	6,873	-95
10	申银万国(代客)	6,339	759

市场动向	据 Mysteel，1 月 17 日，全国主港铁矿石成交 103.17 万吨，环比减 4.9%；237 家主流贸易商建筑钢材成交 4.42 万吨，环比减 16.9%。截至 1 月 17 日，全国 45 个港口进口铁矿库存为 15056.05 万吨，环比增加 53.09 万吨；日均疏港量为 332.39 万吨，周环比增加 6.12 万吨；在港船舶数 97 条，与本周相比增加 5 条。全国钢厂进口铁矿库存总量为 10264.71 万吨，周环比增加 190.63 吨。本周港口疏港量继续增长，不过前期海外发运较多导致港口库存量保持累库。下周海外发运缩减，港口库存有去库可能，下周仍需要多关注港口铁矿库存变化。截至 1 月 17 日，钢厂高炉开工率 77.18%，周环比下持平；高炉炼铁产能利用率 84.28%，环比上市 0.04%；钢厂盈利率 50.22%，环比上升 2.6%；日均铁水产量 224.48 万吨，环比增加 0.11 万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 280.58 万吨，环比增加 0.81 万吨。按季节性规律来看，下周发运量会有所缩减，到港量也减少，下周铁矿供需基本面或转为供减需稳局面。基本面利好铁矿价格，

	加上下周港口库存有去库可能，预计下周铁矿会表现为震荡上行，趋强运行，后续要多关注钢厂利润情况以及成材端下游实际需求情况。
行情研判	铁矿石基本面维持季节性供需双弱的特征，但需求有韧性，供应端扰动增加，海外发运缩减，铁矿基本面转为供减需增，利好矿价上行，短期仍有上行动力。铁矿主力 05 合约冲上了 800 上方后面对前高 820-830，面临是否再次突破选择。近期铁矿价格明显反弹后，下游补库动力或将有所减弱，且春节假期期间，终端需求仍有再度回落预期。目前基差已经从正转负，估值已经中性偏高。05 合约站稳 800 后面对前高 820-830 面临是否突破选择，追高存一定风险。

文中资讯数据来源：同花顺 Mysteel
投资咨询业务资格：证监许可【2011】1457 号
李明明　投资咨询证号：Z0020727

免责声明：

本文中的信息均来源于被认为可靠的已公开资料，但上海大陆期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。 本文反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表上海大陆期货或其附属机构的立场。文中所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。