



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年4月23日星期三

研究员：纪晓云 从业资格：F3066027 交易咨询资格：Z0011402
联系方式：010-56711796

板块	品种	多（空）	推荐理由
黑色	硅铁锰硅	震荡偏空	<p>【行情复盘】</p> <p>锰硅主力合约 SM2509 收于 5810，环比本周开盘价格下跌 1.46%。硅铁主力合约 SF2506 收于 5666，环比本周开盘价格下跌 0.28%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、印度财政部 2025 年 4 月 21 日宣布，对进口非合金/合金扁钢制品（海关编码 7208、7209 等）征收 12%临时保障税，有效期 200 天。设定 CIF 最低限价 675-964 美元/吨，进口价超限免征税。措施即日生效。</p> <p>2、4 月 22 日，76 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3340 元/吨，平均利润亏损 116 元/吨，谷电利润亏损 11 元/吨。</p> <p>3、多家上市钢企重点布局降本增效，措施涵盖优化配煤配矿结构、提高国内混矿比例、加大非主流块矿应用、严控设备费用、推进数智化及降低存货资金占用等。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>锰硅方面，近期生产企业成本倒挂，部分企业停产检修，上周日均产量回落，多家钢厂采购价格确定，环比大幅回落，钢厂采购需求破软叠加锰矿价格持续松动，锰硅短期继续偏空看待。硅铁方面，产业亏损同样严重，停产检修继续增多，但相较锰矿端成本支撑相对稳定，硅铁价格跌幅较少。</p> <p>【交易策略】</p> <p>05合约临近交割，二者估值回归过程中，价差逐渐收敛。可尝试硅铁-锰硅价差套利。</p>

重要事项:

本报告中的信息均源于公开资料，格林大华期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，格林大华期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为格林大华期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为格林大华期货有限公司。