



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年5月20日星期二

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	弱势震荡	【行情复盘】 昨日锰硅主力合约 SM2509 收于 5844，环比开盘价格下跌 0.24%。硅铁主力合约 SF2507 收于 5690，环比开盘价格下跌 0.25%。 【重要资讯】 1、5月20日，中国建设银行、招商银行下调人民币存款利率。其中，活期利率下调 5 个基点至 0.05%；定期整存整取三个月期、半年期、一年期、二年期均下调 15 个基点，分别为 0.65%、0.85%、0.95%、1.05%；三年期和五年期均下调 25 个基点，分别至 1.25% 和 1.3%。 4 月份我国经济顶住压力稳定增长。国家统计局发布数据显示，2025 年 4 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 6.1%，社会消费品零售总额增长 5.1%。1-4 月份，全国固定资产投资同比增长 4%，扣除房地产开发投资后增长 8%。 【市场逻辑】 双硅跟随螺纹价格弱势运行。锰硅方面，锰矿端价格企稳，焦炭成本下调一轮，锰硅成本相对稳定。硅铁产业亏幅较大，停产检修继续加码；5 月河钢询盘低于预期，现货挺价情绪较强。双硅现货价格支撑较强，盘面下方空间有限。 【交易策略】 硅铁锰硅盘面维持在成本线附近震荡，继续向下空间有限，不建议盲目加空，空单可继续持有观望。硅铁-锰硅价差套利可尝试做多。

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。