



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年5月28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	震荡偏多	【行情复盘】 昨日锰硅主力合约 SM2509 收于 5616，环比开盘价格下跌 1.78%。硅铁主力合约 SF2507 收于 5452，环比开盘价格下跌 1.09%。 【重要资讯】 1、国家统计局：1-4 月份全国规模以上工业企业实现利润总额 21170.2 亿元，同比增长 1.4%，较 1-3 月加快 0.6 个百分点。其中，1-4 月钢铁行业盈利 169.2 亿元。 2、国务院反垄断反不正当竞争委员会专家咨询组全体会议在京召开。会议强调，要紧紧围绕委员会工作部署，紧扣加快构建全国统一大市场、综合整治“内卷式”竞争、加强竞争监管执法等重点任务。 【市场逻辑】 本周锰硅价格继续回落，上周消息面扰动带来的反弹被现实打压，虽然锰矿价格较为坚挺，但焦炭二轮提降即将落地，成本端仍偏弱。需求端钢价回落，锰硅采购价格继续下探。硅铁方面，内蒙 5 月在产硅铁企业 11 家，在产矿热炉 78 台，开工率 64.46% 较 4 月降 16.53%，产量预计 15.3 万吨较 4 月减少 0.58 万吨。硅铁供给端持续改善。钢厂利润一般，同时钢材价格回落，双硅炼钢需求持续收缩。在无消息扰动的前提下，双硅价格随钢材回落。 【交易策略】 双硅单边继续偏空看待。价差套利方面，硅铁-锰硅 09 合约价差维持在-200 左右，等待价差收敛后继续做扩机会。

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。