



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年9月10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>昨日 SM2601 合约收于 5838，环比上一交易日收盘下跌 0.03%。SF2511 合约收于 5620，环比上一交易日收盘下跌 0.07%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、财政部拟发行 2025 年记账式贴现（五十六期）国债。本期国债为期限 91 天的贴现债。本期国债竞争性招标面值总额 300 亿元，进行甲类成员追加投标。</p> <p>2、国务院新闻办举行高质量完成“十四五”规划系列主题新闻发布会。据介绍，“十四五”期间，我国制造业增加值增量预计达到 8 万亿元，占全球比重接近 30%，总体规模连续 15 年保持全球第一。</p> <p>3、山西晋南钢铁集团已于 9 月 4 日复产 1 座 1860m³ 高炉，目前三座高炉正常生产，铁水主要流向型钢、盘线。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>昨日河钢已公布 9 月硅锰合金招标计划，本次计划采购数量 17000 吨，较 8 月采量（16100 吨）增加 900 吨。UMK 公布 2025 年 10 月对华锰矿报价南非半碳酸块价格为 4 美元/吨度，较上轮下降 0.05 美元/吨度，基本贴合天津港现货价格。国内锰矿价格较为坚挺，整体小幅上涨。锰硅成本支撑较强。硅铁方面。河钢 9 月硅铁招标启动，采购数量 3151 吨，较上轮增 316 吨。主产区硅铁现货报价较稳，市场观望情绪较浓，等待钢招定价的进一步指引。需求端迎来传统旺季，下游补库需求逐步释放，但反内卷政策仍在持续发酵中，在无政策扰动情况下，硅铁锰硅下方空间有限。</p> <p>【交易策略】</p> <p>短期偏空看待。</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。