



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年10月9日星期四

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	区间震荡	<p>【行情复盘】</p> <p>节前 SM2601 合约收于 5758，SF2511 合约收于 5494。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、本周，五大品种钢材总库存量 1600.72 万吨，环比增 127.86 万吨。其中，钢厂库存量 472.56 万吨，环比增 58.63 万吨；社会库存量 1128.16 万吨，环比增 69.23 万吨。</p> <p>2、国庆长假期间，钢厂主要以消耗原有库存为主，节后为了维持连续性生产，存在阶段性的补库需求。但是考虑到目前钢厂普遍面临利润空间有限的困境，直接压制了废钢的需求。预计 2025 年国庆节后，国内废钢市场预计整体将呈现“先扬后抑”走势。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>9 月锰硅产量环比减少了 1 万吨左右，其中内蒙、宁夏主产地产量环比降幅超 4%，广西、贵州、云南的地水电成本较低，开工小幅增加。硅铁方面，全国 9 月产量 488230 吨，环比降 1.03%，降 5070 吨。其中只有内蒙地区产量环比增加。国庆节前，双硅 9 月钢厂招标定价结束，整体需求量增加的同时，采购价格环比下滑。“金九银十”需求增量并不显著。随着国庆假期结束，双硅生产企业出货压力或将继续增加，下游钢厂能够维持高开工有待关注。成本方面，锰矿海外价格较为坚挺，同时焦煤焦炭节前价格偏强，预计双硅成本支撑较强，在生产企业持续亏损的情况下，企业开工或继续回落，双硅供需情况或将得到改善。关注节后政策预期对市场情绪的影响。预计短期维持偏空震荡行情。</p> <p>【交易策略】</p> <p>节后首日双硅预计区间内窄幅震荡，建议观望。</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。