

黑色产业日报

简要观点

◆ 螺纹钢

周三，螺纹钢期货价格震荡偏弱运行，杭州中天螺纹钢 3150 元/吨，较前一日下跌 20 元/吨，05 合约基差 127 (+6)，短期行情仍然围绕关税政策上下波动。中美贸易摩擦中，就钢材而言，关税对直接出口影响不大，2024 年中国对美钢材出口量 89 万吨，仅占出口总量的 0.8%，不过间接影响相对较大，根据 Mysteel 测算，去年我国钢铁间接出口量达到 1.4 亿吨，其中对美国出口达到 1000 多万吨，叠加部分转出口也受到影 响，因此后期钢材直接与间接出口均会受到一定冲击。国内除了关税反 击以外，是否会出台财政与货币政策需要进一步观察。策略上，暂时观 望为宜。(数据来源：同花顺 iFinD, Mysteel)

◆ 铁矿石

周三，铁矿期货价格窄幅震荡。现货方面，青岛港 PB 粉 764 元/湿吨 (-6)。普氏 62% 指数 98.95 美元/吨 (-1.00)，月均 99.84 美元/吨。PBF 基差 100 元/吨 (-2)。供给端：最新澳洲巴西铁矿发运总量 2,434.9 万 吨，环+41.7。45 港口+247 钢厂总库存 23,418.15 万吨，环-221.98。 247 家钢企铁水日产 240.22 万吨，环+1.49。关税摩擦升级更多地是在 宏观情绪层面导致市场悲观情绪蔓延。高铁水产量与低成材需求，原料 端的矛盾继续积累。随着建材需求见顶、板材需求因关税影响增速放缓， 铁矿石将进入供应增加而需求回落的预期阶段，远月预期更弱。综上， 考虑到铁水尚未出现见顶信号以及可能的宏观政策利好，预计近期将会 小幅反弹或维持震荡走势，铁矿 09 仍以反弹空思路看待。(数据来源： 同花顺 iFinD)。

◆ 双焦

焦煤：供应方面，国内主产区煤矿生产维持常态化，少数矿井因设备检

公司资质

长江期货股份有限公司交易咨询业 务资格：鄂证监期货字[2014]1 号

研究员

张佩云

咨询电话：027-65777100

从业编号：F03090752

投资咨询编号：Z0019837

联系人

殷玮岐

咨询电话：027-65777097

从业编号：F03120770

白天霖

从业编号：F03138690

修或工作面调整出现阶段性限产，但整体产能释放较为充分。进口方面，蒙古口岸通关量受期货盘面弱势及期现贸易商低价抛货影响承压，甘其毛都口岸部分低硫焦煤以原价成交，市场接货趋于谨慎。需求方面，焦企首轮提涨落地后对原料煤补库仍以刚需为主，市场投机性需求降温；钢厂高炉高位运行，但终端钢材价格震荡导致钢厂利润修复有限，原料采购多维持低库存策略。综合来看，焦煤市场短期呈现供需博弈格局，市场情绪受终端需求兑现程度及宏观政策扰动较大，重点关注下游焦钢利润修复节奏、蒙煤通关稳定性及上游库存累积速度。（数据来源：同花顺、Mysteel）。

焦炭：供应方面，焦企首轮提涨落地后盈利状况改善，部分企业扭亏为盈，整体开工维持稳定。当前焦企出货顺畅，厂内库存压力缓解，不过市场投机需求因期货盘面波动影响减弱，以钢厂刚需采购为主导。需求方面，钢厂高炉维持高开工率，铁水产量处于相对高位，但终端市场钢材价格震荡导致补库节奏趋于谨慎，需求端支撑力度边际放缓。综合来看，焦炭市场短期在刚需支撑下或延续震荡态势，但需警惕铁水产量见顶回落风险及宏观政策对产业链的传导影响，后续重点关注钢厂利润修复节奏、原料煤成本变动及政策端对黑色系产业链的调控方向。（数据来源：同花顺、Mysteel）

◆产经要闻

1. 国家统计局：一季度中国 GDP 同比增长 5.4%；全国规模以上工业增加值同比增长 6.5%，比上年全年加快 0.7 个百分点；社会消费品零售总额同比增长 4.6%，加快 1.1 个百分点；固定资产投资同比增长 4.2%，加快 1.0 个百分点。
2. 4 月 16 日，国家统计局公布最新数据：（1）1-3 月，中国粗钢产量 25933 万吨，同比增长 0.6%；生铁产量 21628 万吨，同比增长 0.8%；钢材产量 35874 万吨，同比增长 6.1%。（2）3 月规上工业原煤产量 4.4 亿吨，同比增长 9.6%，增速比 1-2 月份加快 1.9 个百分点；日均产量 1421 万吨。1-3 月份，规上工业原煤产量 12.0 亿吨，同比增长 8.1%。
3. 奥维云网：2025 年第一季度中国家电（不含 3C）双渠道零售额均实现稳步增长，线上、线下零售额分别同比增长 4.7%和 12.9%。
4. 商务部新闻发言人 16 日表示，中国出口美国的个别商品累计各种名目的关税已达到 245%。美方将关税工具化、武器化已经到了毫无理性的地步。对于美方这种毫无意义的关税数字游戏，中方不予理会。
5. ◎Mysteel 调研显示，当前集装箱出口订单已经开始减少，减量或在五月传导至出口发运。叠加五月海关报关新规实施后，“抢出口”动能消退，或将进一步压制外需释放。

数据来源：卓创、同花顺、Mysteel、公开信息整理、中国煤炭资源网、长江期货

风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已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，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

武汉总部

地址：武汉市江汉区淮海路 88 号 13、14 层

邮编：430000

电话：027-65777137

网址：<http://www.cjfc.com.cn>