

# 黑色产业日报

## 简要观点

### ◆ 螺纹钢

周一，螺纹钢期货价格反弹，杭州中天螺纹钢 3190 元/吨，较前一日上涨 40 元/吨，05 合约基差 151 (+4)，宏观层面，上周特朗普继续加码，对部分中国产品加征 245%关税，不过近期又暗示不再继续提高对华关税，甚至可能想降低关税，而国内一季度经济数据发布，整体偏好，GDP 同比增长 5.4%，短期可能不会出台大规模刺激政策；产业层面，最近一期数据，螺纹钢表需大幅增加，去库速度加快，不过市场担忧需求见顶，通常而言，五月份钢材需求会季节性下滑，旺季窗口期已经不长。后市而言：估值方面，螺纹钢期货价格跌至电炉谷电成本附近，仅仅高于长流程成本，静态估值处于偏低水平；驱动方面，政策端，预计中美关税政策仍会反复博弈，短期国内出台大规模刺激政策概率较小，产业端，现实供需尚可，但关税影响出口+需求季节性下滑，市场预期偏弱，预计价格震荡偏弱运行。策略上，暂时观望为宜。(数据来源：同花顺 iFinD, Mysteel)

### ◆ 铁矿石

周一，铁矿期货价格震荡偏强。现货方面，青岛港 PB 粉 769 元/湿吨 (+13)。普氏 62%指数 99.9 美元/吨 (+0.95)，月均 99.84 美元/吨。PBF 基差 98 元/吨 (-2)。供给端：最新澳洲巴西铁矿发运总量 2,437.8 万吨，环+3。45 港口+247 钢厂总库存 23,108.92 万吨，环-309.23。247 家钢企铁水日产 240.12 万吨，环-0.10。主流矿山一季度财报发布，产运受天气等因素影响多有下滑，但并没有下调年度目标，后期海外矿山存在增产增发预期。成材端抢出口效果消退，负反馈下铁矿仍有向下动力。但钢坯流动性较好，对铁水产量有一定支撑。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，铁矿 09 震荡偏弱看待，关注

### 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

715 压力位。(数据来源: 同花顺 iFinD)。

#### ◆ 双焦

焦煤: 供应方面, 主产区煤矿生产节奏整体平稳, 个别区域因井下条件限制出现阶段性限产, 但产能释放未现明显收缩。进口方面, 口岸蒙煤通关量维持中位水平, 但受国内钢价回落及焦炭提涨博弈影响, 贸易商拉运意愿降温。需求方面, 焦企原料库存多补充至合理区间, 叠加市场对后市预期偏谨慎, 采购行为趋于保守, 炼焦煤成交活跃度下降, 部分煤种线上竞拍流拍现象增多。综合来看, 焦煤市场短期供需矛盾暂未激化, 不过需求端补库动能减弱与进口煤价格松动形成压制, 市场或延续弱稳格局, 后期重点关注终端钢材需求释放节奏、蒙煤口岸通关稳定性及焦钢企业利润修复情况。(数据来源: 同花顺、Mysteel)。

焦炭: 供应方面, 主产区焦企开工维持平稳, 当前焦企多处于盈亏平衡边缘, 但暂无大规模减产计划。需求方面, 钢厂高炉开工率保持高位, 铁水产量维持相对韧性, 刚需采购维持稳定节奏, 部分企业存在补库需求, 但受钢价回落抑制, 补库力度较前期有所减弱。市场情绪方面, 焦钢博弈心态加剧, 首轮提涨落地后贸易商情绪趋于谨慎, 投机需求阶段性走弱。综合来看, 焦炭市场短期呈现供需紧平衡态势, 钢价波动及终端需求复苏节奏仍是核心变量, 需重点关注高炉复产进度、钢厂利润修复程度及原料煤成本变动情况。(数据来源: 同花顺、Mysteel)

## ◆产经要闻

1. 中共中央、国务院印发《关于实施自由贸易试验区提升战略的意见》。《意见》提出，经过 5 年左右的首创性、集成式探索，实现自由贸易试验区制度型开放水平、系统性改革成效、开放型经济质量全面提升。推进以境内期货特定品种为主的期货市场开放，扩大特定品种范围，探索境内期货产品结算价授权等多元化开放路径。
2. 中国 4 月 LPR 出炉，1 年期 LPR 为 3.1%，5 年期以上 LPR 为 3.6%，连续 6 个月维持不变。
3. 山东博兴胜利科技有限公司 40 万吨焦化合规产能指标分别转移给山东铁雄冶金、山东广富集团，目前处于公示阶段。
4. 浦项制铁 4 月 21 日发布声明称，与现代汽车集团签署谅解备忘录，将参与现代钢铁在美国的工厂建设，并在钢铁和充电电池领域加强合作。
5. 商务部：2024 年 8 月加力实施家电以旧换新政策以来，消费者累计购买以旧换新家电产品超 1 亿台，其中 2025 年购买超 4000 万台。

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>