

黑色产业日报

简要观点

◆ 螺纹钢

周三，螺纹钢期货价格反弹，杭州中天螺纹钢 3210 元/吨，较前一日上涨 50 元/吨，05 合约基差 151 (-3)。宏观层面，4 月 22 日，特朗普表示，将会“大幅降低”对中国的高额关税，市场预期好转；产业层面，根据钢谷、兰格钢铁与找钢网统计口径，最近一期数据，螺纹钢表需仍处于年内高位，去库速度较快。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，预期偏弱，预计反弹空间有限。策略上，暂时观望为宜。(数据来源：同花顺 iFinD, Mysteel)

◆ 铁矿石

周三，铁矿期货价格小幅上涨。特朗普放言可能降低对华关税，国际贸易紧张情绪有所缓和。同时今年钢坯出口强劲，对原料形成支撑。现货方面，青岛港 PB 粉 771 元/湿吨 (+4)。普氏 62% 指数 101.10 美元/吨 (+1.80)，月均 99.90 美元/吨。PBF 基差 88 元/吨 (-12)。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 震荡看待。(数据来源：同花顺 iFinD)。

◆ 双焦

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

焦煤：供应方面，主产区煤矿生产节奏逐步恢复，前期减产矿井开工负荷有所提升。进口方面，蒙煤通关效率受环保检查扰动，口岸卸车及运输环节受限，叠加国内焦钢企业压价情绪，贸易商报价承压，澳煤因内外价差倒挂及进口政策限制，短期补充作用有限。需求方面，焦企利润修复带动开工小幅回升，钢厂铁水产量高位持稳，刚需对煤价形成底部支撑，但成材价格震荡导致焦钢企业采购维持低库存策略，高价资源接受度偏低，中间贸易环节参与度下降，竞拍市场流拍现象频现。综合来看，焦煤市场供需博弈加剧，短期或延续震荡格局。需重点关注钢材终端需求兑现力度、焦钢利润修复节奏及进口煤政策变化对国内市场的影响。（数据来源：同花顺、Mysteel）。

焦炭：供应方面，焦企利润修复带动生产积极性回升，部分企业开工负荷稳中有增。需求方面，钢厂铁水产量维持高位，刚需采购延续，但终端需求韧性不足叠加钢材价格震荡，钢厂补库节奏仍以按需为主，对高价资源接受度有限。港口贸易商库存持续去化，市场交投氛围偏谨慎。综合来看，焦炭市场供需矛盾暂未凸显，基本面维持弱平衡状态。短期市场情绪受宏观政策预期提振，但钢市需求兑现力度及原料端价格波动仍对焦价形成压制，需重点关注终端成材消费持续性、钢厂利润修复节奏及宏观政策影响。（数据来源：同花顺、Mysteel）

◆ 产经要闻

1. 美国总统特朗普当地时间周二（4月22日）在公开场合发表了讲话，他承认美国目前对自中国进口商品的关税过高，预计税率将大幅降低。
2. 广西：支持企业拓宽产品应用场景，推动钢铁与船舶、交通、建筑、能源、汽车、家电、装备等重点领域上下游合作，扩大钢材消费需求。力争2025年上半年钢铁行业产值同比增长5%以上。
3. 中国煤炭工业协会：1-3月排名前10家企业原煤产量合计为5.9亿吨，同比增加3974万吨，占规模以上企业原煤产量的49.2%。
4. 中钢协数据显示，2025年4月中旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢2229万吨，平均日产222.9万吨，日产环比上升1.5%；钢材库存量1671万吨，环比上一旬增加67万吨，增长4.2%。
5. 钢协副秘书长、冶金贸促会副会长苏长永呼吁，亚洲钢铁同行携手应对单边主义和保护主义，共同构建健康可持续发展的全球钢铁贸易秩序，在合作中创造更大发展机遇，在互利互惠中实现更大发展。

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>