

黑色产业日报

简要观点

◆ 螺纹钢

周二，螺纹钢期货价格偏弱运行，杭州中天螺纹钢 3230 元/吨，较前一日下跌 10 元/吨，05 合约基差 185 (+5)。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，不过国内强调目前双方并未开展任何经贸谈判，另外，4 月 25 日政治局会议召开，没有强刺激信号；产业层面，最近一期数据，螺纹钢表需下滑、产量持稳，去库速度仍然较快，通常而言，五月中下旬钢材需求会季节性下滑，上半年旺季窗口期已经不长，上周五市场开始交易钢厂限产，但是目前尚未有正式文件发布，仍需观察。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，关注限产政策是否落地，预计价格震荡运行。(数据来源：同花顺 iFinD, Mysteel)

◆ 铁矿石

周一铁矿盘面震荡运行，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。铁水产量出现超预期增长，引发铁水见顶回落预期，同时叠加后续出口持续性担忧。供给方面，全球发运与上周基本持平，其中澳洲发运有所回升，巴西发运下降。到疏港量均有回落，部分压港释放，港口库存有所回升。需求方面，铁水产量大幅增长，整体进口矿日耗有所增加。本周钢厂复产节奏加快，成材价格暂稳，钢厂生产积极性提高。上周末出现粗钢限产传闻，但尚未见到具体政策文件出台，暂以不实小作文看待。即便属实，五千万吨限产相较总量仍然较少，正反馈难以形成，矿价仍是弱势。基本面铁矿属于供需双强阶段，但即将进入传

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

统淡季，高位铁水再向上空间不大，存在见顶回落预期。此外，海外成材反倾销增多，后续国内钢材出口预期趋减。综上，考虑到铁水高点出现和国际贸易摩擦延续，铁矿 09 震荡偏弱看待，关注 720 压力位。（数据来源：同花顺 iFinD）。

◆ 双焦

焦煤：供应方面，主产区煤矿生产维持平稳，部分煤种因库存压力显现小幅调整报价，但整体库存压力可控，主流煤矿挺价意愿较强。进口方面，蒙古口岸通关量维持低位，叠加竞拍市场持续低迷，蒙煤供应增量受限，口岸报价支撑力度减弱。需求方面，焦钢企业维持高开工率，刚需对煤价形成一定支撑，但钢厂利润修复缓慢压制原料补库空间，叠加市场对终端需求持续性存疑，下游节前备货积极性偏低，中间环节采购节奏明显放缓。综合来看，焦煤市场短期供需矛盾尚不突出，价格或延续震荡偏弱格局。后期需重点关注焦钢利润修复节奏、铁水产量高位持续性情况。（数据来源：同花顺、Mysteel）。

焦炭：供应方面，主产区焦企维持正常生产节奏，整体产能利用率保持平稳。需求方面，钢厂高炉复产带动铁水产量维持高位，补库需求阶段性释放，但受终端市场季节性转弱预期影响，采购节奏趋于谨慎，部分钢厂优先选择性价比较高的捣固焦炭，顶装焦炭需求分化明显。此外，市场对 5 月外需压力及钢材需求韧性存疑，钢厂对原料提涨抵触情绪升温，第二轮价格博弈陷入僵持。综合来看，焦炭市场短期受高炉刚需支撑呈现震荡格局，但需警惕终端需求兑现不及预期及产业链负反馈风险。后期关注高炉铁水产量变化、钢厂原料库存消化节奏。（数据来源：同花顺、Mysteel）

◆产经要闻

1. 据中国网，4月28日，国新办就稳就业稳经济推动高质量发展政策措施有关情况举行新闻发布会，国家发展改革委副主任赵辰昕在会上表示，力争6月底前下达2025年“两重”建设和中央预算内投资全部项目清单，同时设立新型政策性金融工具，解决项目建设资本金不足问题。
2. 《市场准入负面清单（2025年版）》今天对外公布，与此前实施的2022年版清单相比，事项数量由117项缩减到106项。其中提到，重点区域严禁新增钢铁、焦化、水泥熟料、平板玻璃、电解铝、氧化铝、煤化工产能。
3. 大商所发布2025年劳动节假期调整措施，自4月29日结算时起：铁矿石涨跌停板幅度10%、保证金12%；焦炭涨跌停板9%、保证金不变；焦煤涨跌停板9%、保证金13%等。
4. 中国人民银行副行长邹澜4月28日在国新办新闻发布会上表示，今年一季度末，个人住房贷款余额38万亿，增加约2200亿元，与去年一季度相比同比多增超过2000亿元。
5. 美国总统特朗普29日签署公告，允许对进口汽车零部件、在美国组装汽车的汽车生产商进行一定程度的补偿。根据公告，这一补偿用于抵消美国组装的汽车零部件的部分关税，补偿金额最高可达汽车零售价格的3.75%，这一补偿上限在第二年将降至汽车零售价格的2.5%。特朗普此前宣布的对进口汽车加征25%的关税已于4月3日正式生效，而对关键汽车零部件加征25%关税的措施计划5月3日生效。
6. 东莞市住建局近日发布《关于加强全装修住宅建设管理的通知（征求意见稿）》，拟鼓励2025年5月1日起办理施工许可的新建住宅项目实行全装修。东莞还鼓励全装修“样板先行”。鼓励建设单位提供“菜单式”全装修模式，满足购房人多样化、个性化需求。

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>

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