

黑色产业日报

简要观点

◆ 螺纹钢

周四，螺纹钢期货价格窄幅震荡运行，杭州中天螺纹钢 3190 元/吨，较前一日下跌 10 元/吨，10 合约基差 129 (-10)。基本面方面，本周螺纹钢表需回落、产量回升，库存去化速度放缓，需求即将季节性走弱，而当下钢厂利润尚好，主动减产意愿不足，供需矛盾将会逐步显现。后市而言：估值方面，目前螺纹钢期货价格低于电炉谷电成本，静态估值处于偏低水平；驱动方面，政策端，中美贸易环境改善，近期国内出台大规模财政刺激政策概率较小，产业端，现实供需尚可，但需求即将环比转弱，短期在低估值背景下，预计价格震荡运行。(数据来源：同花顺 iFinD, Mysteel)

◆ 铁矿石

周四，铁矿石盘面窄幅震荡。受抢出口和高铁水意思影响，价格在相对高位继续调整。现货方面，青岛港 PB 粉 757 元/湿吨 (-8)。普氏 62% 指数 99.7 美元/吨 (-0.45)，月均 99.89 美元/吨。PBF 基差 73 元/吨 (-8)。供给端：最新澳洲巴西铁矿发运总量 2,706.10 万吨，环+283.7。45 港口+247 钢厂总库存 23,127.25 万吨，环-70.44。247 家钢企铁水日产 243.6 万吨，环-1.17。关税缓和营造的积极情绪逐渐褪去，资金对盘面的影响将会减弱，后续抢出口程度有待确认。此外，国内需求仍显不足，市场态度偏向悲观。以上两点对盘面上涨形成压制。铁水高位运行，尚未出现大幅回调迹象，港口钢厂库存趋降，基本面存在利好。综上，近期铁矿盘面难有大幅单边走势，09 合约箱体震荡看待，建议观望或者关注 9-1 套利机会。(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常态化，部分区域因利润收窄出

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

现阶段性限产，但整体产能释放仍较积极，市场货源相对充裕。进口方面，蒙煤口岸通关量波动收缩，叠加下游压价情绪浓厚，贸易商报价持续承压，澳煤远期与国内煤价倒挂幅度扩大进一步抑制进口意愿。需求方面，焦企受焦炭第二轮提降预期影响，原料采购维持低库存策略，线上竞拍流拍率攀升，煤矿端累库压力逐步显现；钢厂方面，铁水产量触顶预期增强，叠加终端成材需求疲软，原料消耗节奏趋缓，对高价煤种接受度较低。综合来看，焦煤价格下行压力尚未完全释放，短期或延续震荡偏弱格局。后期需重点关注高炉检修计划对铁水量的边际影响及焦钢企业利润修复节奏。（数据来源：同花顺、Mysteel）。

焦炭：供应方面，主产区焦企生产维持正常节奏，部分区域受利润收窄影响有限产行为，但整体开工处于高位水平。需求方面，下游钢厂采购继续延续控量压价策略，终端需求疲软叠加淡季预期加重市场悲观情绪，铁水产量虽短期维持高位但存在环比回落风险，钢厂对原料采购持谨慎态度，第二轮提降预期逐步升温。综合来看，焦炭市场供需矛盾持续累积，市场情绪偏向悲观，短期或延续弱稳格局。后期需重点关注钢材库存去化节奏、高炉检修计划对铁水产量的影响，以及原料煤成本变动对焦企利润空间的调节作用。（数据来源：同花顺、Mysteel）

◆产经要闻

1. Mysteel 魏迎松预计，2025 年钢材直接出口将下降至 9000 万吨，年同比下降近 2000 万吨；2025 年房地产用钢需求下降 2700 万吨，同比下降 8.2%。全年国内钢铁消费预计同比下降 1.7%，自律控产是打破困局的关键。
2. 5 月 22 日，国新办举行新闻发布会，介绍科技金融政策有关情况。主要内容如下：（1）科技部：创设更大力度、更有突破性、更符合创新规律的科技金融政策工具；（2）央行：鼓励开发性政策性金融机构为国家重大科技任务提供融资支持；建设好债券市场“科技板”，持续完善配套的支持机制；（3）证监会：支持优质的红筹科技企业回归境内上市；（4）金融监管总局：近期将批复第三批 600 亿元保险资金长期投资改革试点。
3. 宝钢股份 5 月 22 日首发 4 款无取向硅钢产品，其中型号为 B10AHV900M 的产品，薄至 0.1 毫米，且铁损值突破了行业长期无法打破的 9 瓦/千克大关。
4. 据乘联分会综合估算，5 月我国狭义乘用车零售约为 185 万辆左右，同比增长 8.5%，环比增长 5.4%，其中新能源零售预计可达 98 万，渗透率维持在 52.9%左右。
5. 罗源小蕉轧钢公司，因钢坯供应不足，计划 5 月 30 日白班起停产待料，6 月 5 日白班恢复生产，日均影响量约 0.2 万吨左右。

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