

公众号二维码

银河投研黑色与有色



研究员：周涛

期货从业证号：F03134259

投资咨询证号：Z0021009

研究员：丁祖超

期货从业证号：F03105917

投资咨询证号：Z0018259

研究员：戚纯怡

期货从业证号：F03113636

投资咨询证号：Z0018817

黑色金属每日早盘观察

钢材

【相关资讯】

1. 美方高级官员透露，特朗普政府正考虑多种方案。第一种方案，对中国商品征收的关税税率可能降至大约 50%-65%。第二种方案则被称为“分级方案”，美方将把进口自中国的商品分为所谓“对美国国家安全不构成威胁”和所谓“对美国国家利益具有战略意义”的商品。

2. 2025 年 4 月 25 日江苏沙钢废钢采购价格上调 50 元/吨，调后：重三含税 2390 元/吨，炉一含税 2470 元/吨，2025 年累计跌幅为 170 元/吨。

【逻辑分析】

昨日夜盘黑色板块维持震荡走势，24 日全国建筑钢材成交量为 10.06 万吨。本周钢联数据公布，钢材整体增产，其中螺纹小幅减产而热卷增产，部分地区出现螺纹缺规格情况；钢材去库速度放缓，建材下游需求见顶回落，热卷表需与上周基本持平，近期加大买单出口查处力度，叠加海外关税影响，5 月可能面临下滑风险。黑色需求依然缺乏亮点，中长期趋势仍然向下。市场消息反复，铁水仍存小幅增产预期，下方谷电成本支撑钢价，黑色整体维持底部震荡走势。传闻近期国内可能针对海外政策出台更多货币政策，叠加美国关税存在缓和迹象，短期钢价存在反弹动力，关注 4 月中央政治局会议。

交易策略

【交易策略】

1. 单边：钢材维持底部震荡走势。

2. 套利：建议观望

3.期权：建议观望

双焦

【相关资讯】

1. 本周，523家炼焦煤矿样本核定产能利用率为88.4%，环比增0.7个百分点。原煤日均产量198.6万吨，环比增1.0万吨，原煤库存530.5万吨，环比增13.7万吨。
- 2.本周，全国30家独立焦化厂平均吨焦亏损9元/吨；山西准一级焦平均盈利15元/吨，山东准一级焦平均盈利47元/吨，内蒙二级焦平均亏损53元/吨。
3. 焦炭：山西吕梁准一焦炭（湿熄）仓单1510元/吨，日照港准一焦炭（湿熄）仓单1496元/吨，山西吕梁准一焦炭（干熄）仓单1640元/吨；焦煤：山西中硫煤仓单1060元/吨，蒙5仓单1027元/吨，蒙3仓单968元/吨，澳煤（港口现货）仓单970元/吨。

【逻辑分析】

本周铁水产量增幅明显，略超市场预期，不过当前双焦供给能够匹配上当前的高铁水，现货市场表现平淡。焦炭第一轮提涨已经落地落地，预计继续提涨面临较大阻力，焦企以积极出货为主；焦煤市场近日走弱，回归到降价通道中。双焦基本面无实质性改变，且市场预期一般，焦煤供给偏宽松格局贯穿全年，焦炭则跟随为主，不过需要注意国内外宏观因素带来的阶段性扰动，短期建议观望，中期对于双焦仍保持逢高做空的思路。

【交易策略】

- 1.单边：短期建议观望，仍保持逢反弹做空的思路
- 2.套利：观望
- 3.期权：观望
- 4.期现：观望

铁矿

【相关资讯】

1. 美方高级官员透露，特朗普政府正考虑多种方案。第一种方案，对中国商品征收的关税税率可能降至大约 50%-65%。第二种方案则被称为“分级方案”，美方将把进口自中国的商品分为所谓“对美国国家安全不构成威胁”和所谓“对美国国家利益具有战略意义”的商品。（财联社）
2. 针对所谓“中美贸易谈判”的传闻，商务部和外交部同时作出明确澄清，强调目前双方并未开展任何经贸谈判，相关报道缺乏事实依据。
3. 据中指研究院统计，1-4 月，22 个重点城市土拍月度平均溢价率均在 20% 左右。4 月土拍热度不减，多地相继拍出高溢价地块，其中，4 月 22 日，杭州两宗地溢价率分别达到 59.4%、74.4%。
4. 青岛港 PB 粉现货 767 (-4)，折标准品 808；超特粉现货 635 (-5)，折标准品 861；卡粉现货 853 (-6)，折标准品 807；主流定价品为 PB 粉现货 767 (-4)，标准品 808，09 铁矿主力合约基差 88。

【逻辑分析】

夜盘铁矿价格小幅回落，本周市场情绪有所反复。当前市场对稳增长预期较强，5-6 月份有望看到专项债、超长期特别国债较快落地实物工作量，同时货币政策降息、降准有望看到，整体宏观层面的支撑较强。需求端，本周铁水产量较快回升，终端需求韧性持续，但内部需求结构有所分化，其中建材需求同比回落，非建材需求同比维持高增长，且这一基调全年难以出现转变。整体来看，当前市场对关税政策的担忧部分缓和，短期矿价底部存支撑。

【交易策略】

1. 单边：底部存支撑
2. 套利：9/1 正套为主

3. 期权：观望

铁合金

【相关资讯】

1.山西某硅锰厂近日检修 4 台矿热炉，目前仅余 1 台 12500KVA 在产，日产减少 220 吨左右。

2.埃赫曼·康密劳(Eramet · Comilog) 2025 年一季度报告显示，2025 年第一季度锰矿对外销量约为 120 万吨，同比下降 15%。下降的主要原因是，2024 年底，Owendo 港遇到的装货及物流困难在 2025 年第一季度依然存在，再加上三月份的一场罢工运动(现已解决)，从而影响了对外销售，导致 2025 年第一季度无法在正常条件下运营。在这种情况下，生产量和运输量也进行了调整，分别约为 180 万吨(同比下降 7%) 和 140 万吨(同比下降 15%)。2025 年的锰矿运输量目标暂未调整，仍为 670-720 万吨。

【逻辑分析】 硅铁方面，24 日现货价格稳中偏弱。供应端，合金厂产量预计保持小幅下行态势；需求端钢联数据显示，钢厂生铁产量仍在增加，但钢材表观消费有见顶回落迹象，原料需求顶部或即将出现。宏观方面，关税方面仍在反复摇摆，对市场信心的提振难以持续，总体来看，期价总体震荡偏弱。

锰硅方面，24 日锰矿偏弱运行，天津港澳块、半碳酸、加蓬块下跌 0.2 至 0.5 元/吨度，锰硅现货下跌 30 至 50 元/吨。锰硅供应端有部分新增检修，产量小幅下降；需求端，静态看钢材产量仍在增加，但钢材表需高点隐现，未来原料需求也有跟随下降风险。成本方面，锰矿现货继续阴跌，支撑有限。锰硅也以震荡偏弱为主。

【交易策略】

单边：震荡偏弱；

套利：观望；

期权：做空波动率为主。

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn