



五一假期黑色基本情况及前瞻

2025年5月5日

国联期货研究所

吴剑剑 从业资格证号：F03132084
投资咨询证号：Z0020830



CONTENTS

目录

01

五一假期黑色基本情
况

03

02

黑色各品种前瞻

09



01

五一假期黑色基本情况



海外宏观

- 美国一季度GDP增长放缓，但投资增长保持稳健
- 4月非农就业增长17.7万，远超预期
- 3月核心通胀同比增长2.6%，环比微降，为2020年以来首次月度下降
- 美股上涨，基本收复4月关税事件之后的失地
- 美债、黄金回落



国内宏观

- 受外需影响，4月PMI指数有所回落
- 4月末政治局会议提出“加紧实施更加积极有为的宏观政策”
- 五一期间，出游人数增加，院线表现平淡，房产销售一线城市表现较好
- 中美关税谈判预期升温
- 离岸人民币表现较强，港元港股表现较强



钢材

- 五一期间，钢材市场基本处于休假状态，唐山钢坯上涨约20元，螺纹价格基本持平，总体钢材价格呈稳中微升的格局
- 据我的钢铁5月1日统计数据，全国螺纹产量环比回升4.27万吨至233.38万吨；社库环比回落37.76万吨至470.84万吨；厂库环比回落20.57万吨至173.16万吨
- 全国热卷产量环比增加1.8万吨至319.3万吨；社库环比减少14.09万吨至268.77万吨；厂库环比增加0.67万吨至85.5万
- 目前五大品种总库存同比下降481.93万吨，其中螺纹库存同比下降270.54万吨，热卷库存同比下降65.21万吨，库存处于低位水平
- 政策方面，关注粗钢产量压减及其执行情况



矿石

- 铁矿石市场基本处于休假状态，外盘铁矿石价格指数较节前收盘微跌
- 铁水产量继续增加1.07万吨至245.42万吨、高炉开工率环比持平，产能利用率环比增加0.4%至92%。
- 库存端，47个港口进口铁矿库存为14848.27万吨，环比增加67.27万吨



焦煤焦炭

- 五一期间，焦煤焦炭报价稀少，基本延续节前报价
- 独立焦企开工率有所回升，5月2日独立焦企日均产量67.03万吨，环比增加0.18万吨/日
- 5月2日230家独立焦企库存去库1.76万吨，钢厂焦炭库存累库8.87万吨，焦炭港口库存去库5.46万吨，焦炭总库存减少2.5万吨至1012.3万吨
- 5月2日523家样本矿山日均精煤产量80.44万吨/日，环比增加0.7万吨/日
- 5月2日洗煤厂精煤库存增加12.21万吨，独立焦企库存减少9.55万吨，钢厂焦煤库存增加2.31万吨，港口焦煤库存减少13.01万吨，焦煤总库存减少8.17万吨至2249.74万吨



02

品种前瞻及策略



品种前瞻

- 钢材：受粗钢产量压减，目前旺季去库，库存较低，谷电成本等因素支撑，钢材价格或有反弹；但因房地产等因素，需求难有增长，加上反倾销加关税等因素，反弹高度有限，总体可能呈现箱体波动的格局，以未来反弹滞涨后空头思维为主
- 受铁水产量大企，需求旺盛等支持，矿石短期需求较好，但未来供过于求态势明显，矿石价格将表现为近强远弱的格局
- 焦炭供过于求的格局明显，焦煤国产继续增量，蒙煤进口将维持高位，总体虽然价格较低，低位或有反弹，但高度有限，未来仍需低位震荡，寻求支撑



策略探寻

- 股指钢材套利：国内股指估值较低，政策维稳有力，部分股指铁水明显；国内经济启动，必然在权益市场率先反映；坚持国内股指低吸的思路；考虑股指和钢材的对冲策略
- 铁矿石远期供应压力大，但短期铁水产量高，需求旺盛，考虑逢低参与矿石正套



Thanks 感谢观看

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎