



黑色：市场情绪升温 黑色震荡偏强

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

2026-03-09

长江期货股份有限公司产业服务总部

姜玉龙 执业编号：F3022468 投资咨询号：Z0013681



汇聚财智 共享成长

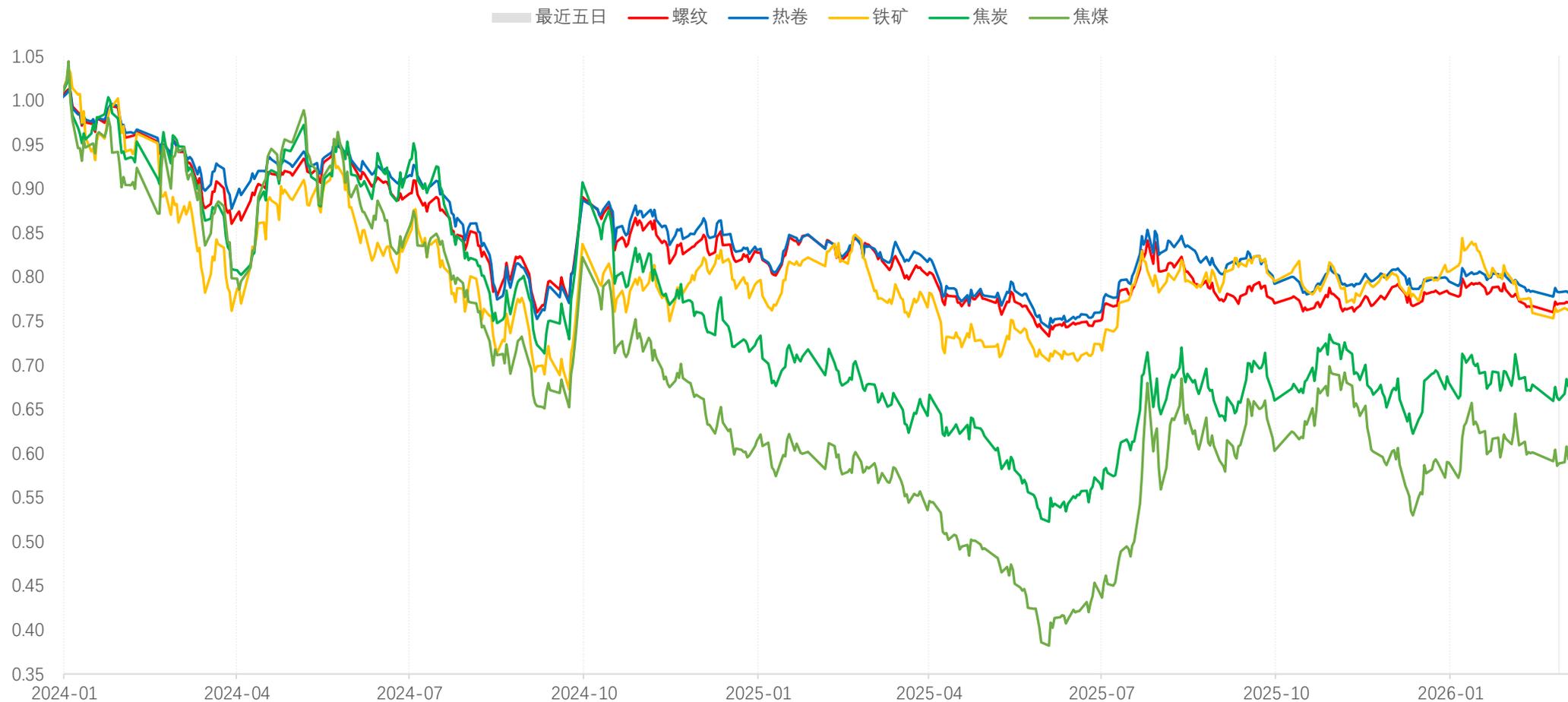
Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

周度报告：市场情绪升温 黑色震荡偏强

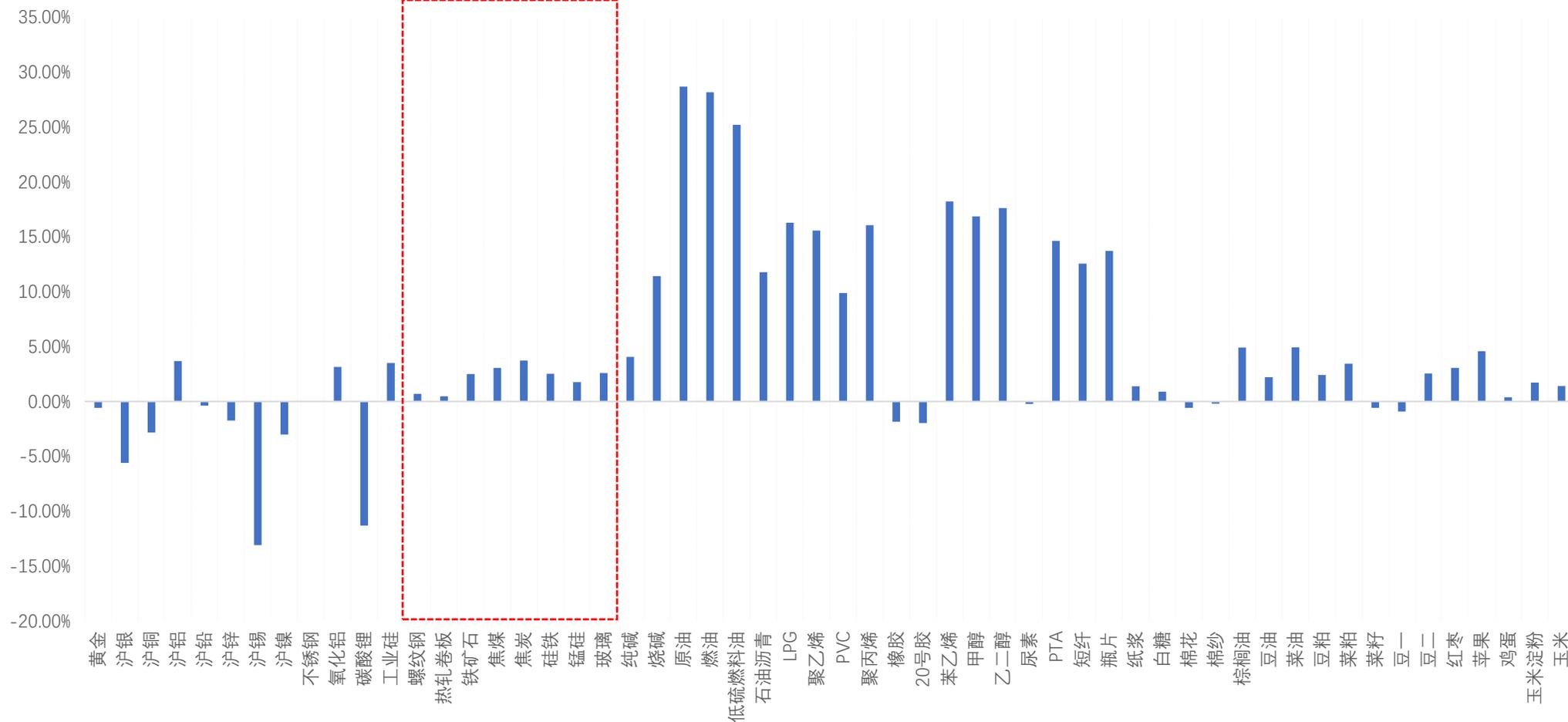


品种	基本面分析	展望
	<p>板块综述：上周黑色板块震荡上涨，原料走势强于成材，<u>从整个期货市场来看，受中东冲突影响，能化板块集体大涨，期货市场氛围偏强</u>。宏观政策方面：国内两会政府工作报告出炉，经济目标、赤字率等符合预期，对盘面影响偏中性；海外中东冲突，局势持续升级，原油等品种供应受到挑战。产业格局方面：上周钢材需求缓慢回升，库存仍在累积；原料端，煤焦下游去库，中上游累库，铁矿因部分品种流通受限，上周价格明显走强。</p>	
钢材	估值方面，螺纹钢期货价格处于电炉谷电成本以下，静态估值偏低；驱动方面，宏观端，海外中东局势持续升级，期货市场氛围偏强，国内宏观靴子落地，影响中性，产业端，目前钢材仍处于累库周期，预计节后第四周库存才开始去化，继续关注需求恢复进度。	震荡偏强。
煤焦	上周原煤产量提升，目前产量仍然偏低，焦煤总库存持续去化，不过库存结构分化，上游煤矿累库，下游焦化厂去库。焦炭方面，上周焦炭产量低位徘徊，库存向中上游累积，随着焦炭第一轮提降落地，焦企利润走低。	震荡偏强。
铁矿	受华北限产影响，上周铁水产量大幅回落，钢厂铁矿库存下降、港口库存微增，近期铁矿发运回升至偏高水平，不过根据前期发运数据来推算，预计3月到港量偏低，铁矿可能阶段性去库，短期驱动在于部分品种流通受限。	震荡偏强。

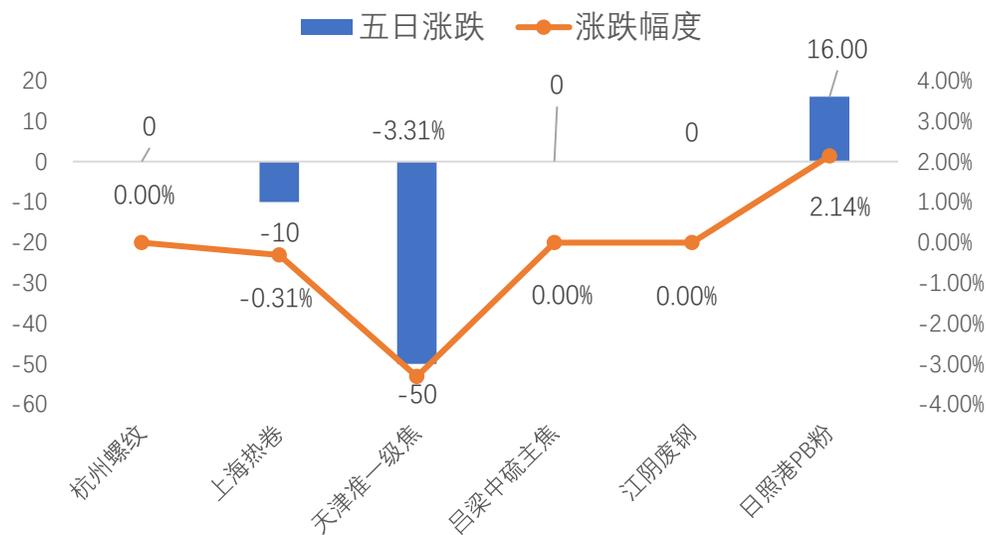
黑色板块价格走势（期货指数收盘价/基期2023年12月29日）



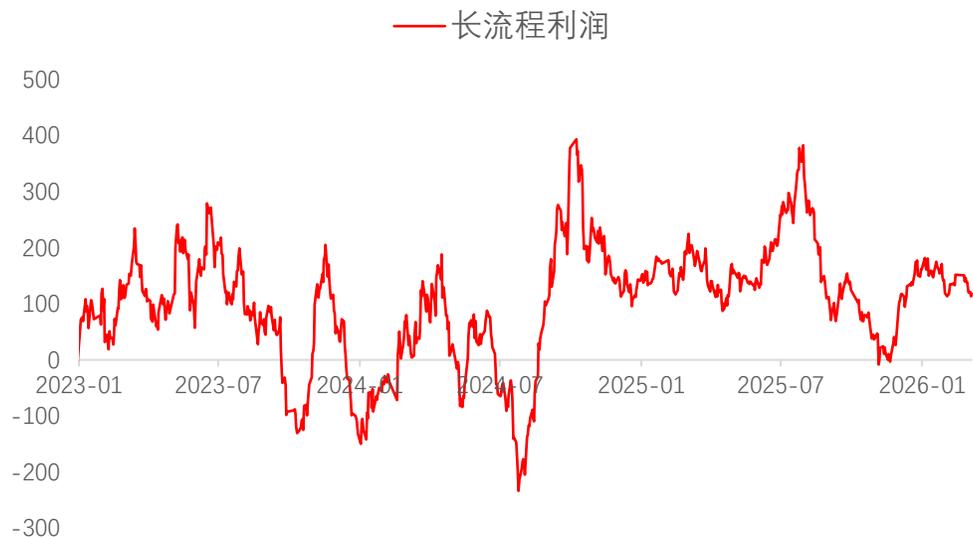
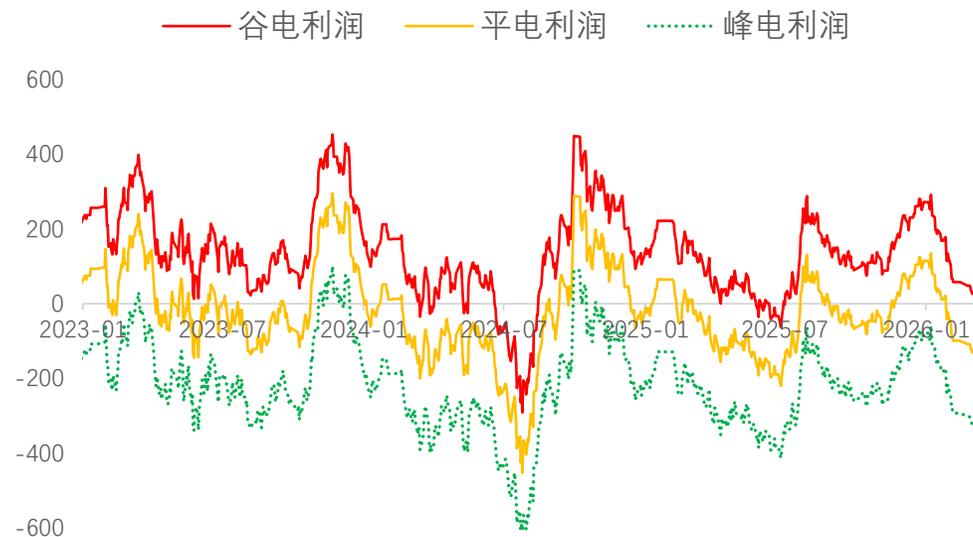
期货指数五日涨跌幅



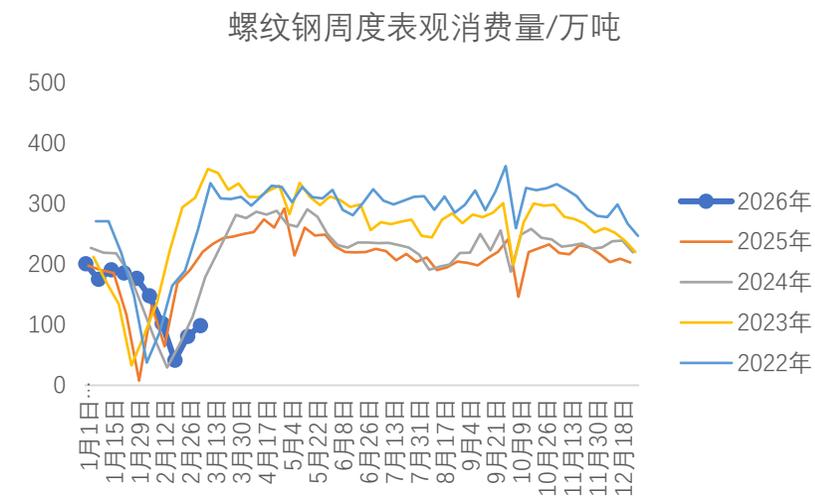
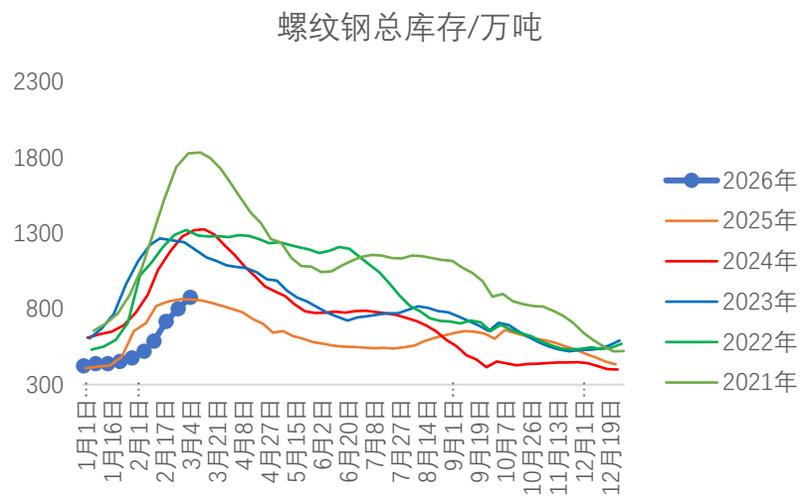
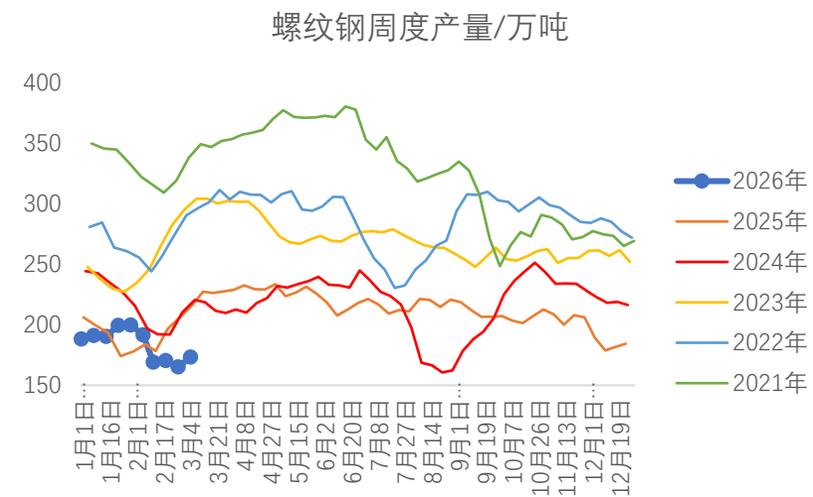
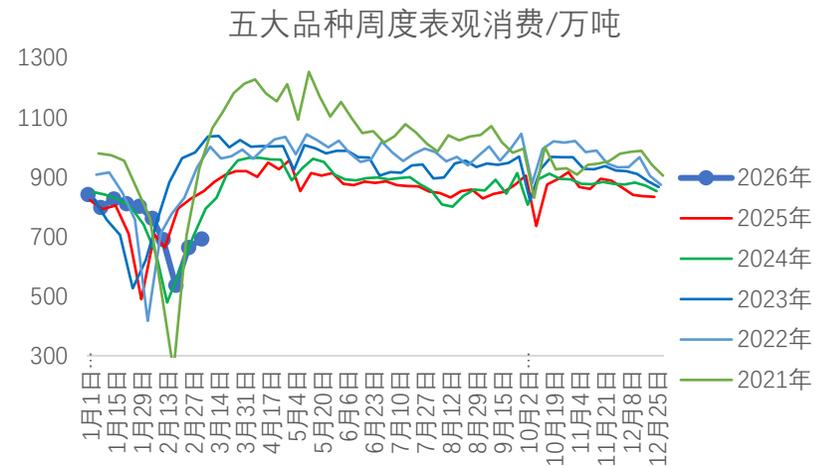
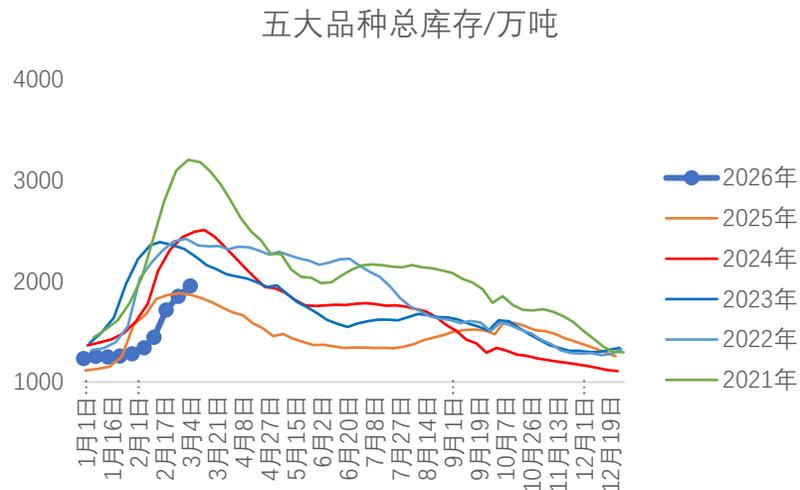
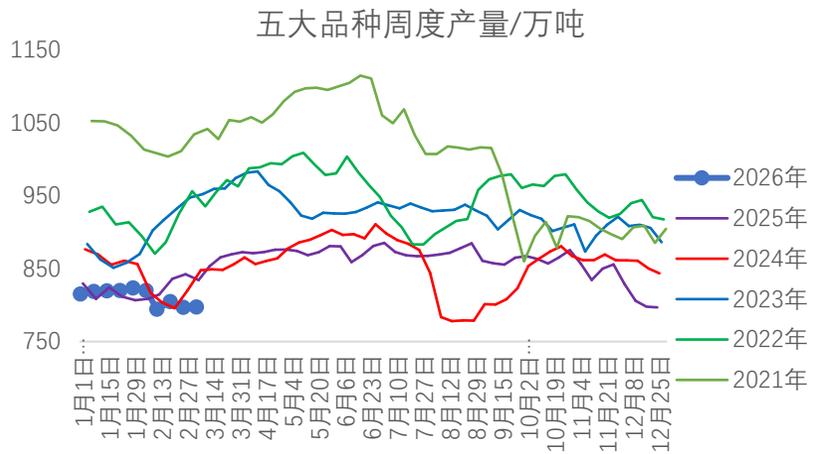
现货价格：焦炭提降落地 铁矿明显走强



利润与估值：钢厂利润转差 期螺估值偏低



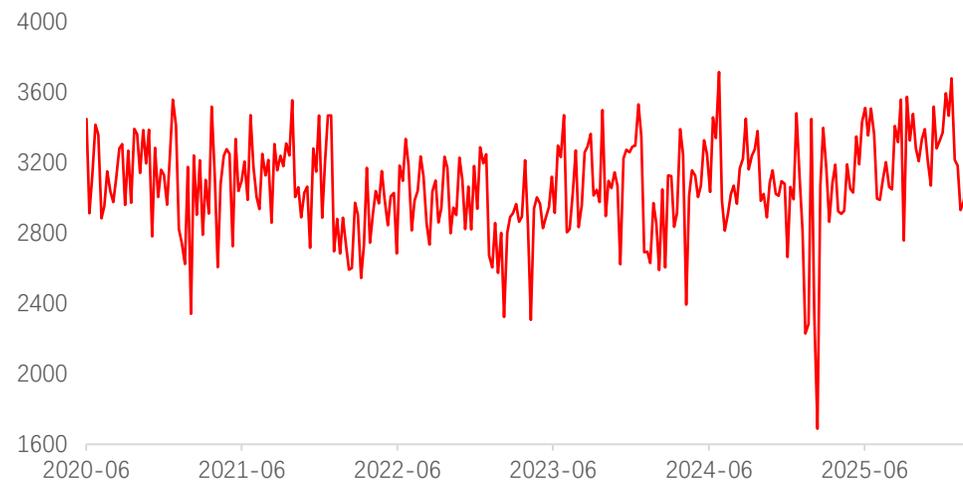
05 钢材供需：需求缓慢回升 库存仍在累积



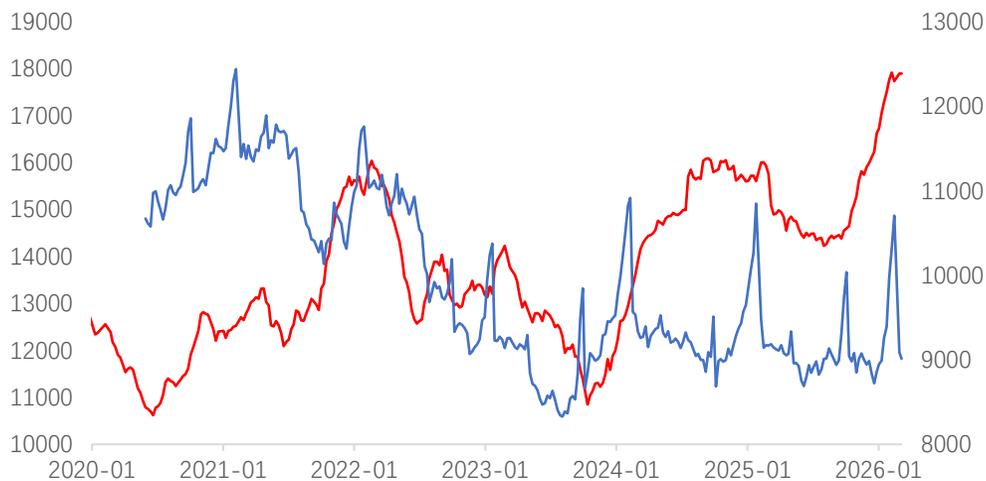
— 产量:铁精粉:矿山企业(样本数186家)



— 铁矿发运全球

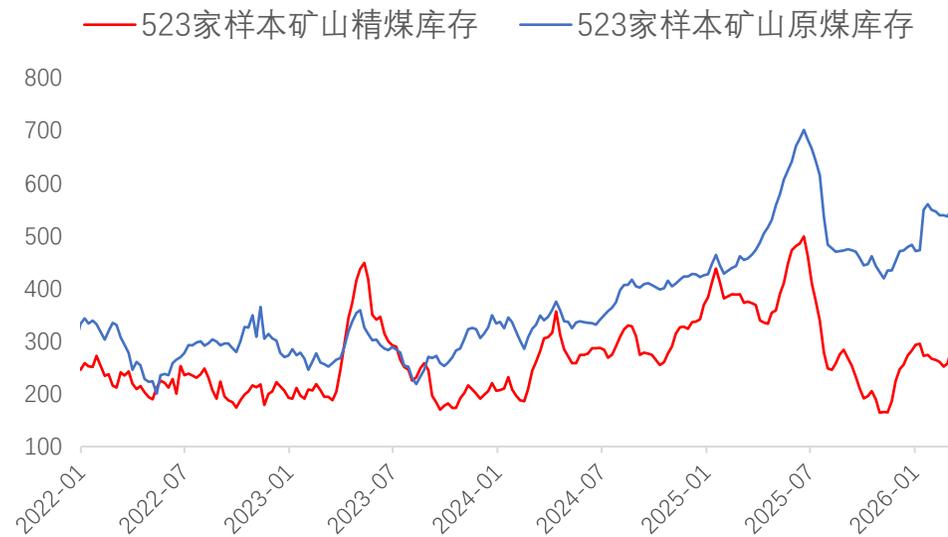


— 47港铁矿库存 — 进口矿:库存:钢厂:全国

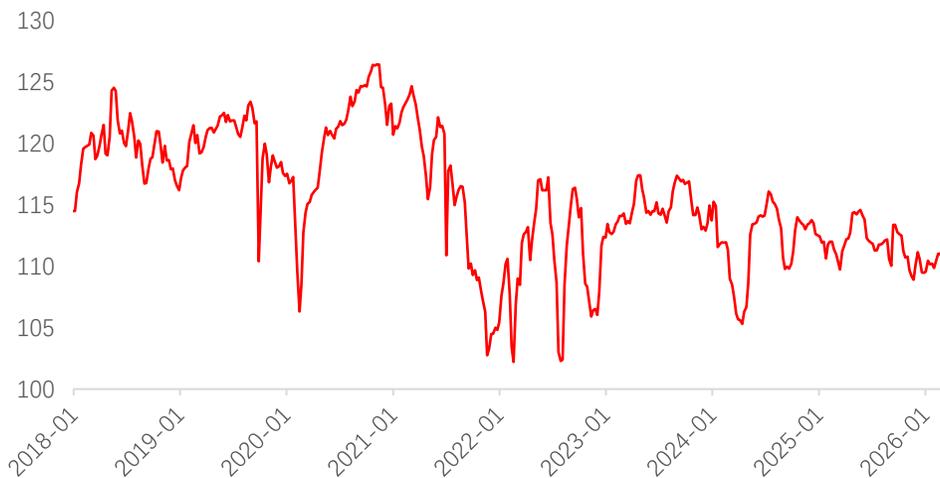


— 日均铁水产量:全国(样本数247家):当周值

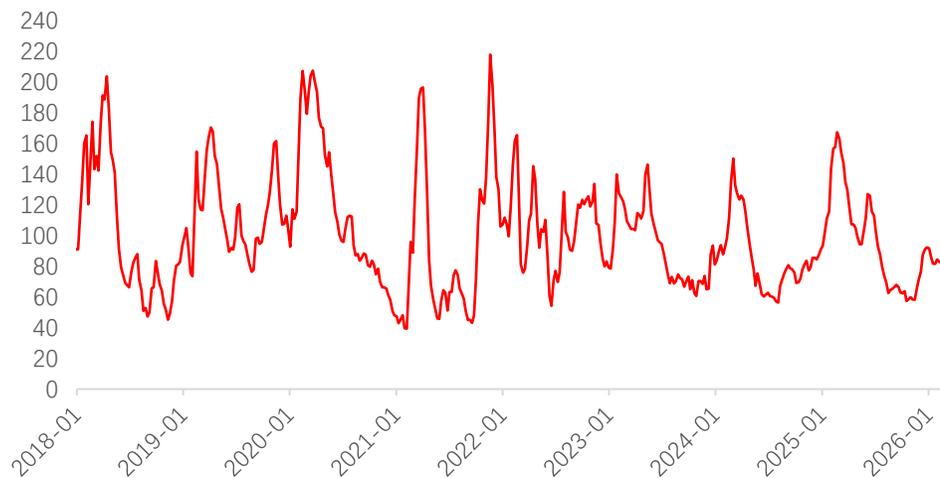




— 焦炭日产：247钢厂+全焦化厂



— 焦炭：全样本：独立焦化企业：库存



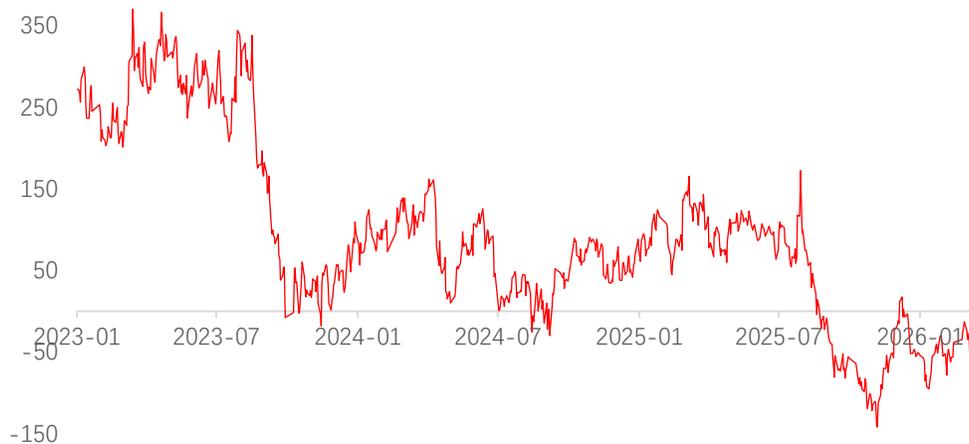
— 焦炭18港口库存



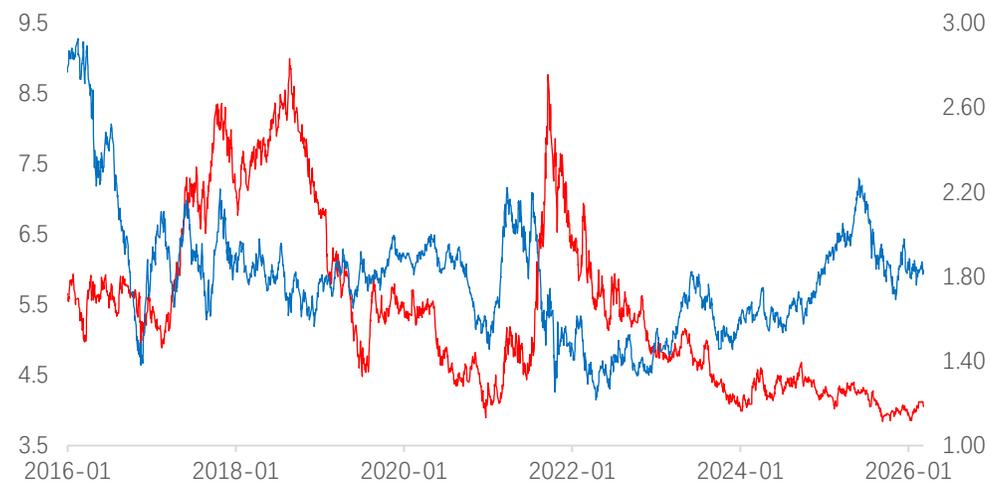
— 焦炭：247家钢厂样本焦化厂：库存



— 钢厂盘面利润-螺纹 (指数收盘价)



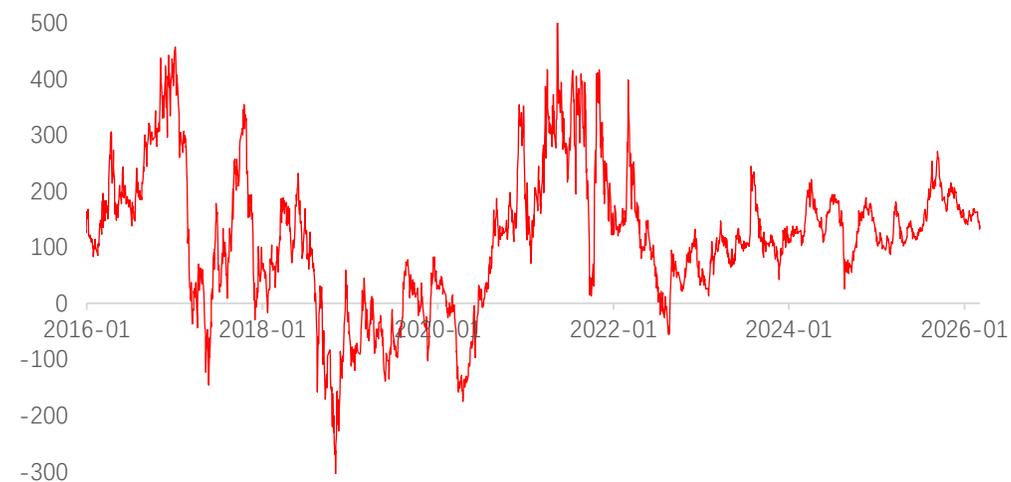
— 螺矿比 — 螺焦比/右



— 焦炭/焦煤



— 卷螺价差



- 3月5日上午，国务院总理李强向大会作政府工作报告：国内生产总值增长4.5%—5%；居民消费价格涨幅2%左右；城镇调查失业率5.5%左右，城镇新增就业1200万人以上；单位国内生产总值能耗降低3.8%左右。继续实施更加积极的财政政策。赤字率拟按4%左右安排，赤字规模5.89万亿元，比上年增加2300亿元。拟安排地方政府专项债券4.4万亿元，拟发行超长期特别国债1.3万亿元，持续支持“两重”建设、“两新”工作等。
- 截至2026年3月7日，中东冲突已进入第八天，局势持续升级。美国总统特朗普重申，除非伊朗“无条件投降”，否则不会与其达成任何协议。伊朗总统佩泽希齐扬向邻国致歉，并称除非遭到邻国袭击，否则伊朗将不再以邻国为打击目标，他强调伊朗绝不可能无条件投降。
- 2月中国制造业采购经理指数（PMI）为49.0%，比上月下降0.3个百分点，制造业景气水平有所回落。
- 据生态环境部，全国95%的煤电装机，90%的钢铁产能，3.6亿吨焦化产能，4.7亿吨水泥熟料产能完成了超低排放改造。
- 美国2月非农就业人数净减少9.2万人，远低于市场预期增长约5.5万至6万人。同时，失业率环比增长0.1个百分点至4.4%，高于前值的4.3%。
- 美国劳工部官网显示，截至2月28日当周，首次申请失业救济人数为21.3万人，预估为22.4万人，前值为21.2万人，低于市场预期的21.5万人。

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。



THANKS 感谢

*Changjiang
Securities*

长江期货股份有限公司

Add / 武汉市江汉区淮海路88号13、14层

Tel / 027-65777137



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth