



黑色：焦点移至煤炭 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

2026-03-23

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

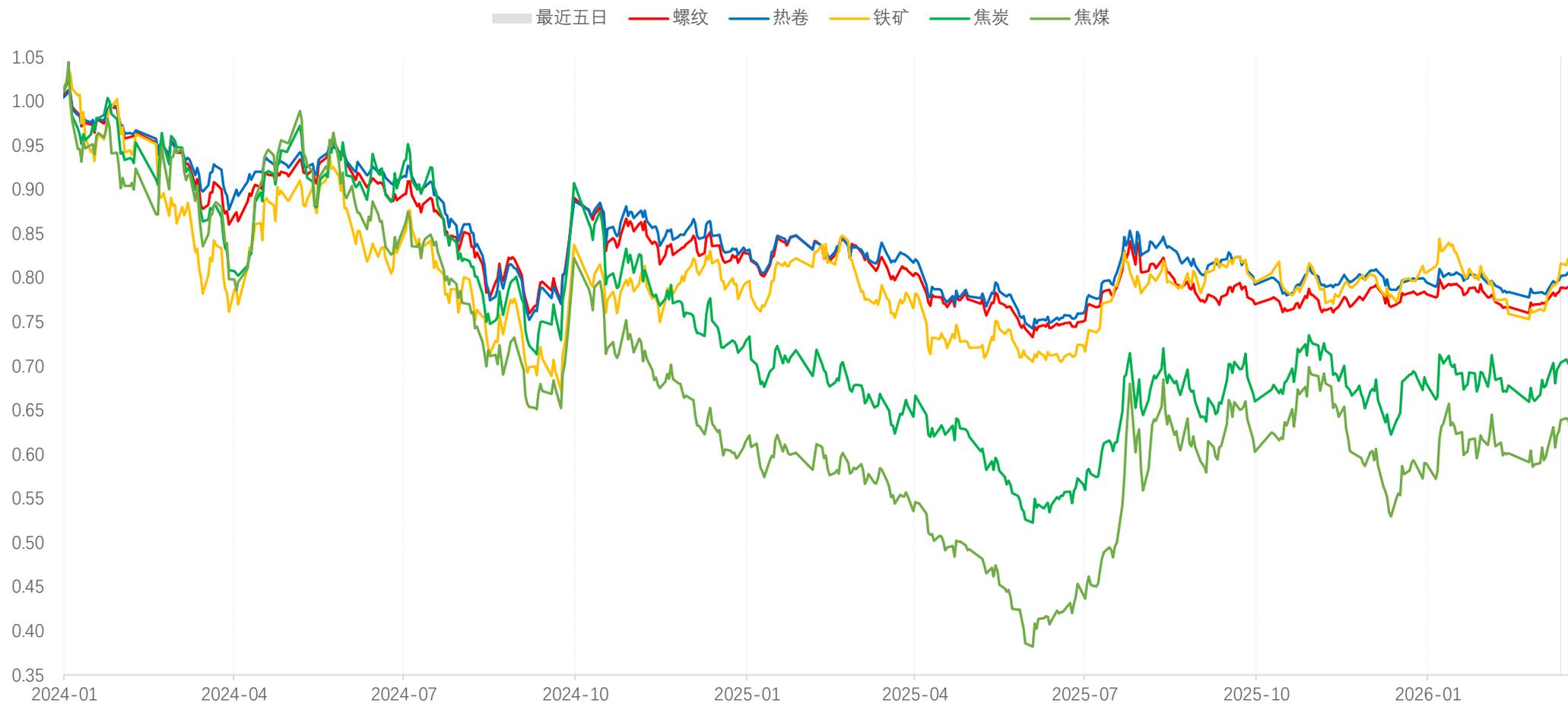
Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

周度报告：焦点移至煤炭 黑色震荡偏强

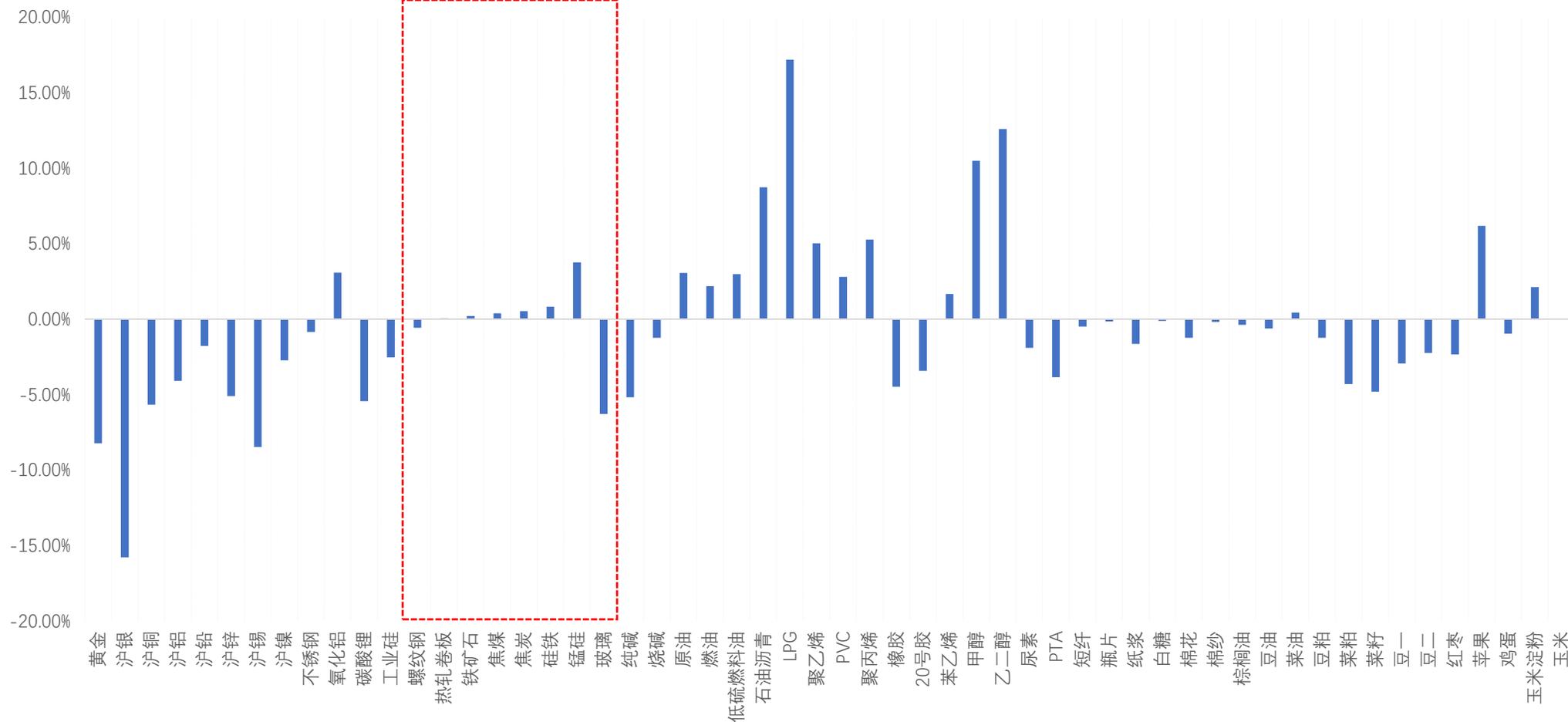


品种	基本面分析	展望
	<p>板块综述：上周黑色板块窄幅震荡，原料、成材涨跌幅度均不大，<u>从整个期货市场来看，中东地缘局势持续发酵，能化板块继续走强，有色板块跌幅较大，黑色表现相对平淡。</u>宏观政策方面：国内1-2月经济数据较好，可能有春节偏晚原因；海外焦点仍在中东局势，特别是霍尔木兹海峡的通航，美国正在向中东地区增派部队，英法德等多国联合声明宣布，准备共同采取适当措施，保障霍尔木兹海峡的航行安全。产业格局方面：钢材需求持续恢复，上周钢材库存见顶回落；原料端，焦煤产量回升至去年以来的正常偏高水平，<u>不过上周五夜盘焦煤价格大幅上涨，原油、液化气供给受到影响，市场开始交易煤炭的替代效应。</u></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，海外中东冲突持续，原油、液化气价格逐步向煤炭传导，国内宏观靴子落地，影响中性，产业端，上周钢材库存见顶回落，目前钢材产量、需求均在恢复中，继续关注需求成色。	震荡偏强。
煤焦	国内焦煤产量回升至去年以来的正常偏高水平，焦煤总库存小幅累积，不过随着节后中下游补库，上游煤矿保持去库。焦炭方面，上周焦炭产量低位回升，总库存微增，独立焦化厂去库，钢厂与港口库存回升。从库存结构上来看，双焦库存流转顺利，另外市场开始交易煤炭对油气的替代效应，短期双焦价格偏强。	震荡偏强。
铁矿	受钢厂复产影响，上周铁水产量大幅提升，不过目前铁水产量同比偏低，仍有继续提产空间，近期钢厂开始补库，上周钢厂铁矿库存增加、港口库存下滑，铁矿需求回升、叠加部分品种流通受限，支撑矿价，不过随着钢厂复产，后期成材去库压力有望加大，继续关注铁矿谈判事件进展。	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

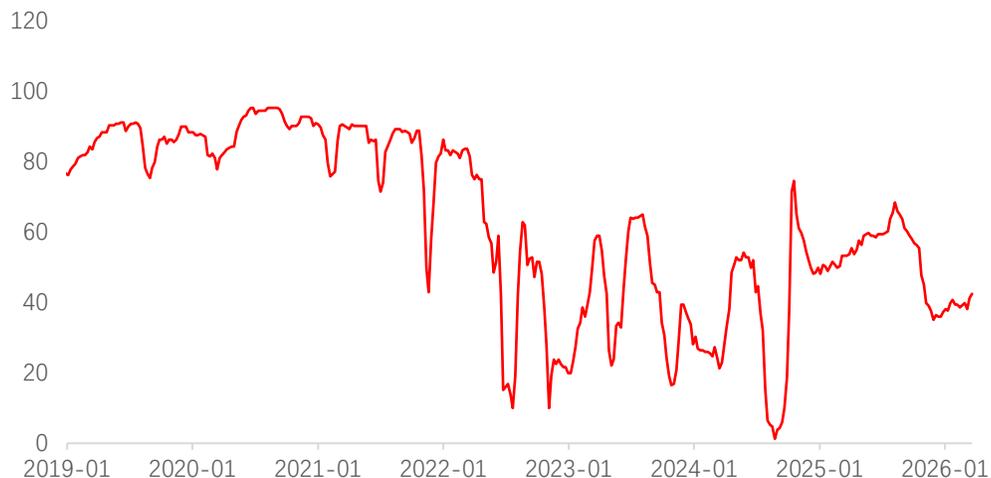


现货价格：螺矿小幅下跌 焦煤开始走强

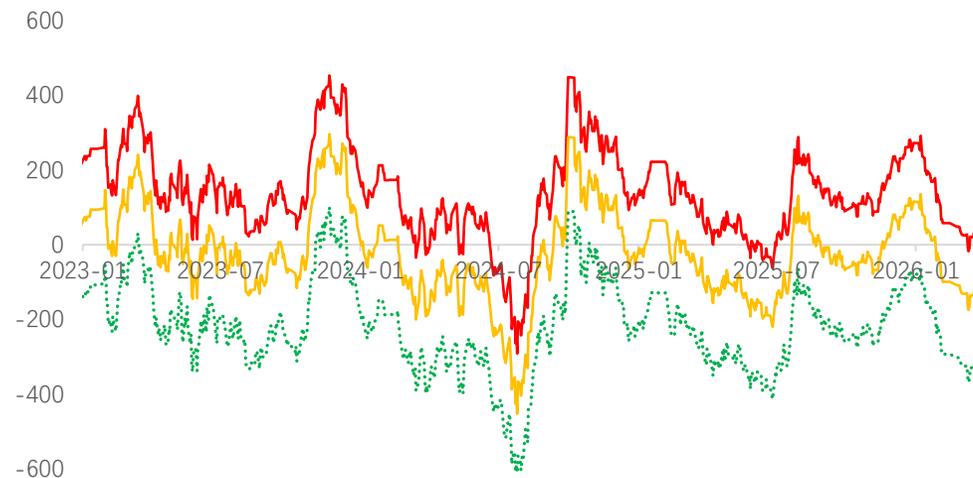


利润与估值：钢厂盈利改善 期螺估值偏低

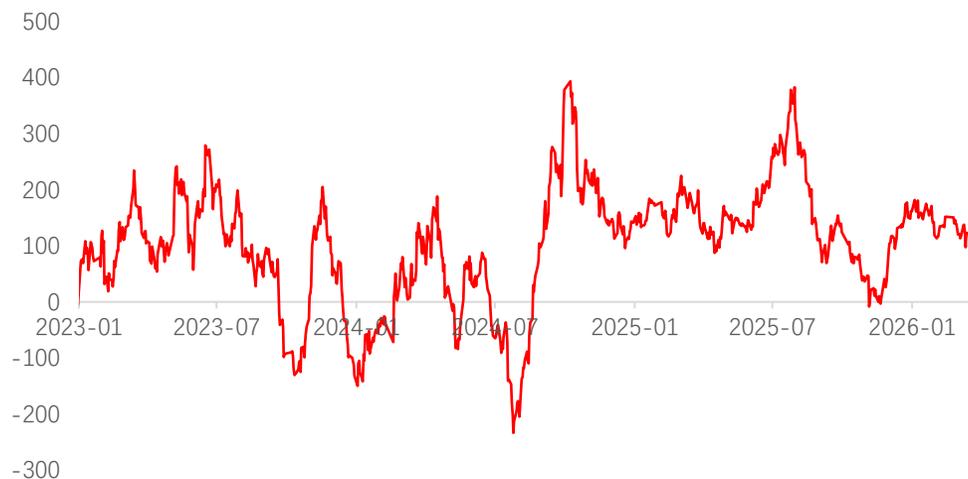
— 盈利钢厂:全国(样本数247家):当周值



— 谷电利润 — 平电利润 — 峰电利润



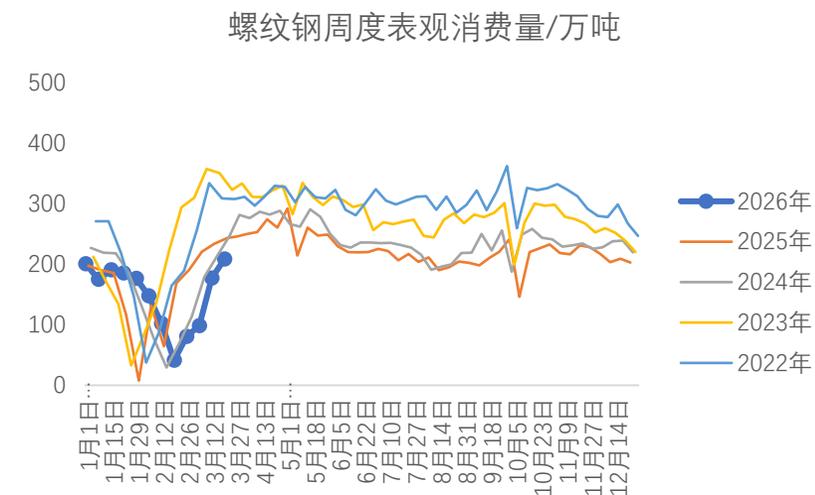
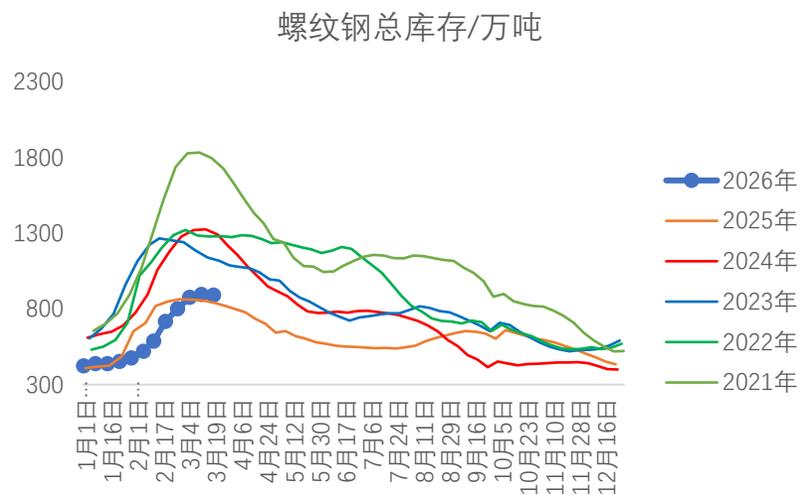
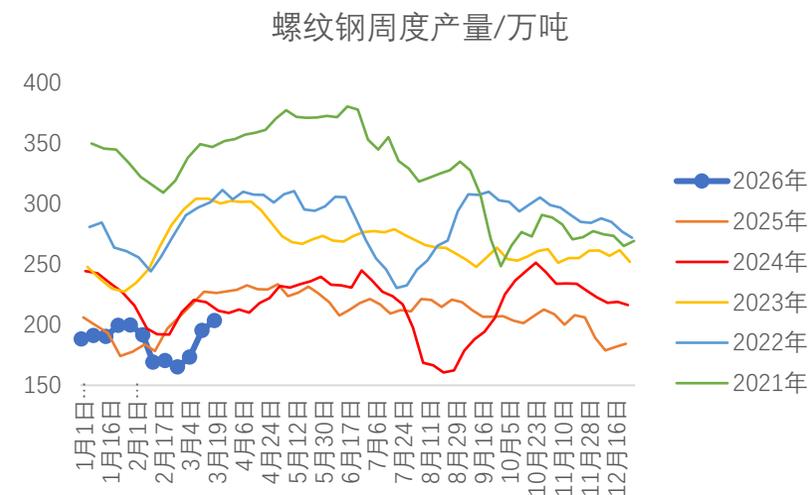
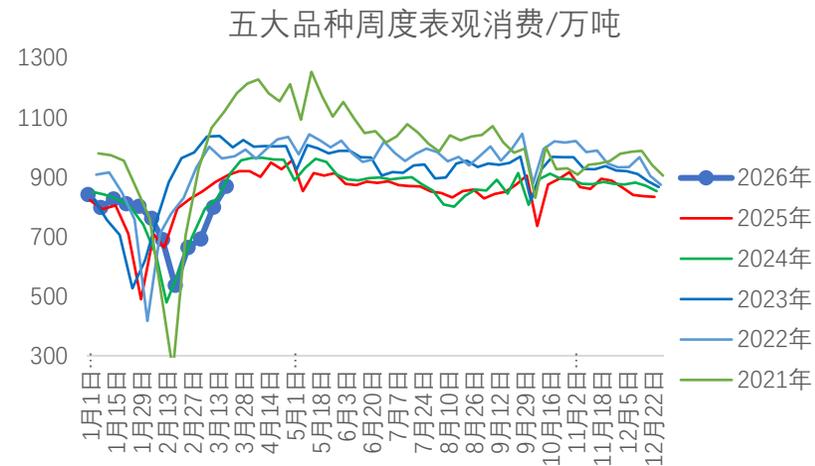
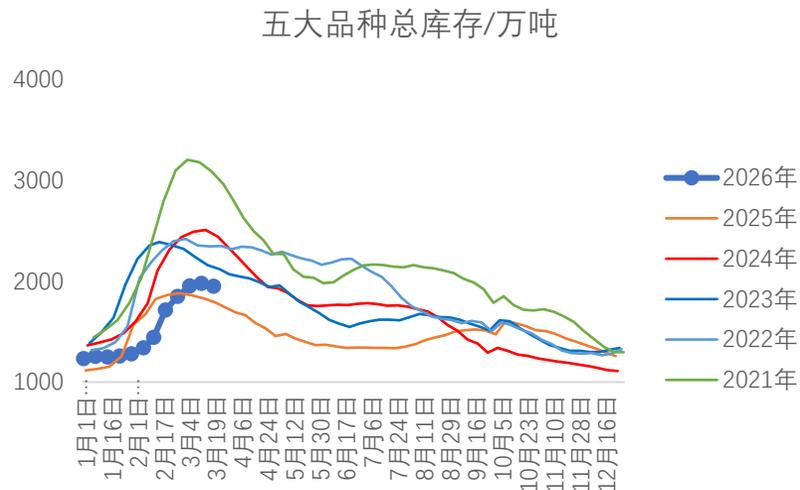
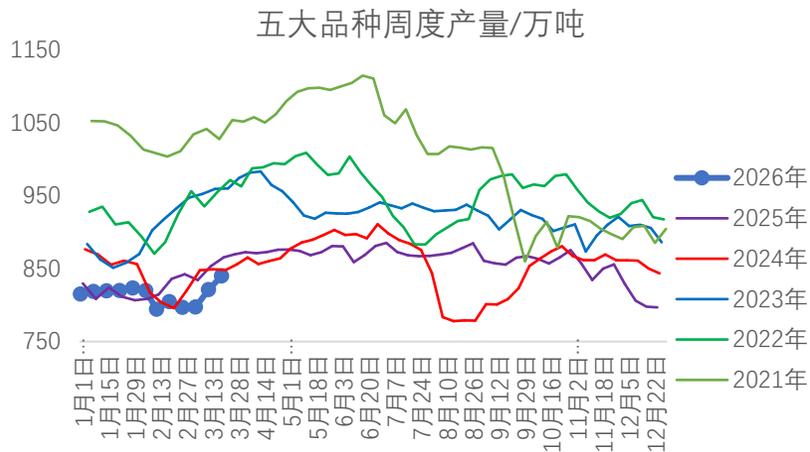
— 长流程利润



— 期货 — 谷电总成本 — 平电总成本
— 峰电总成本 — 长流程成本



05 钢材供需：需求继续回升 库存开始去化

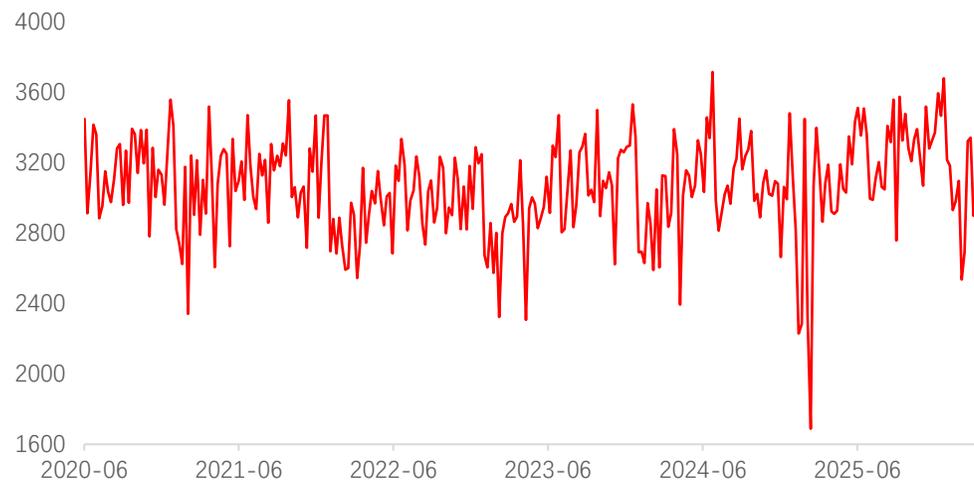


铁矿供需：钢厂复产 铁水产量大幅提升

——产量:铁精粉:矿山企业(样本数186家)



——铁矿发运全球



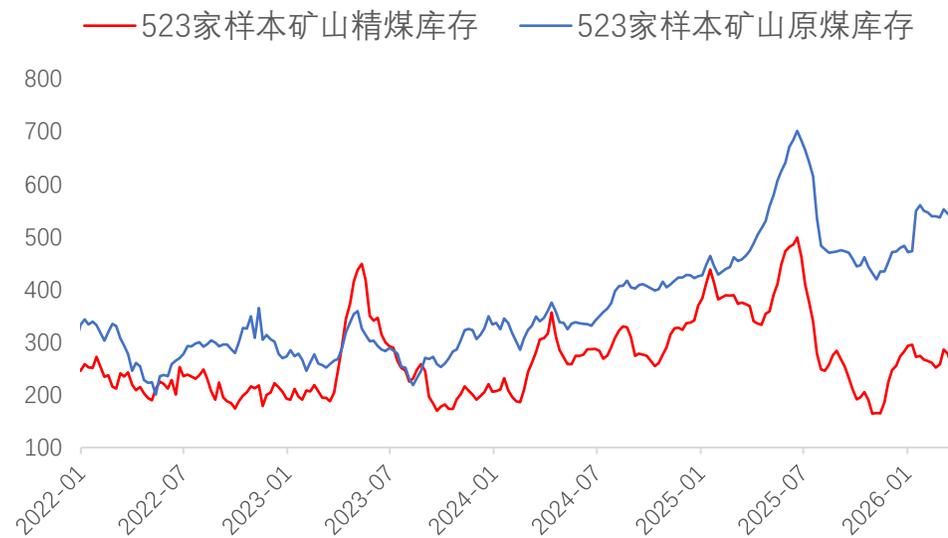
——47港铁矿库存 ——进口矿:库存:钢厂:全国



——日均铁水产量:全国(样本数247家):当周值



焦煤供需：原煤产量增加 库存向下游转移

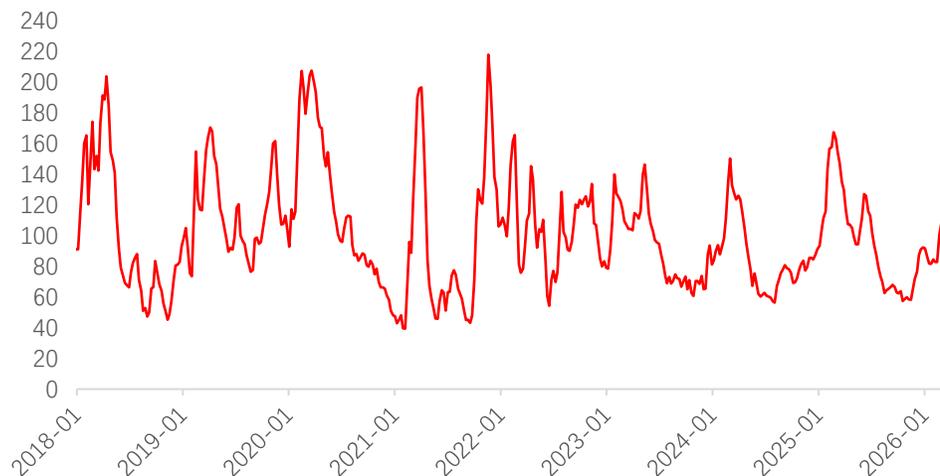


焦炭供需：产量低位回升 库存小幅增加

——焦炭日产：247钢厂+全焦化厂



——焦炭：全样本：独立焦化企业：库存



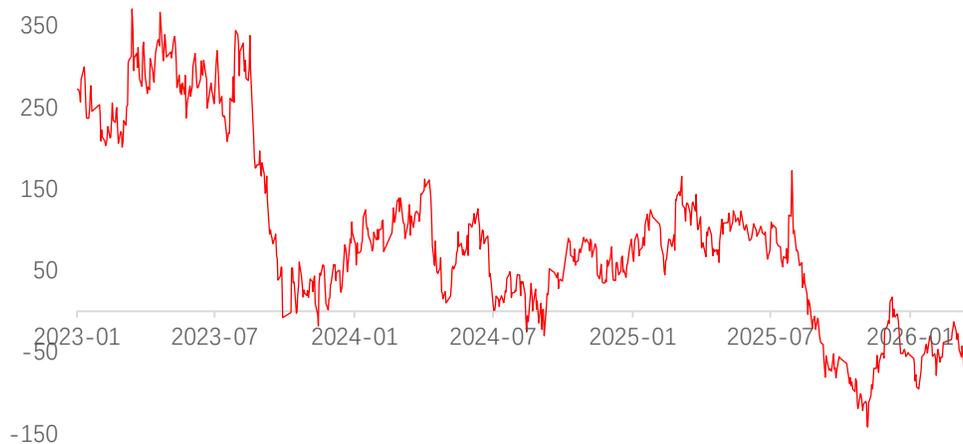
——焦炭18港口库存



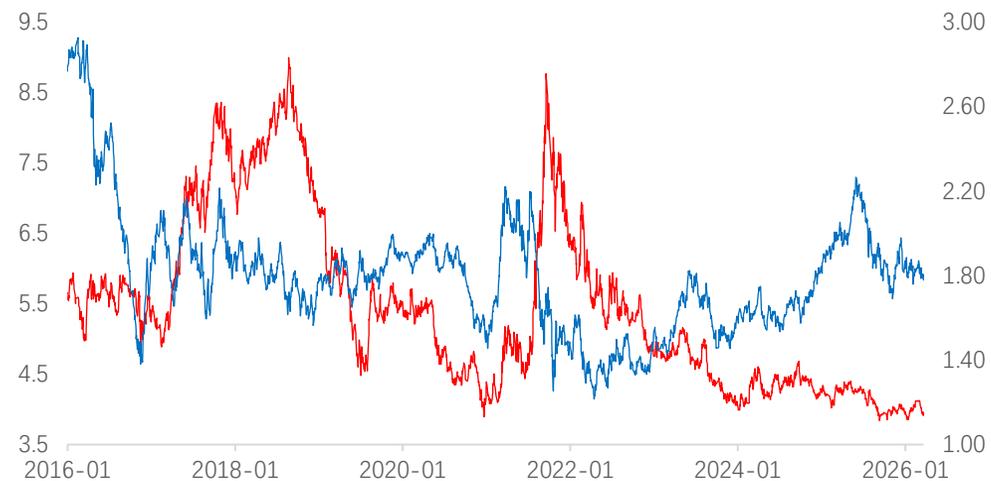
——焦炭：247家钢厂样本焦化厂：库存



— 钢厂盘面利润-螺纹 (指数收盘价)



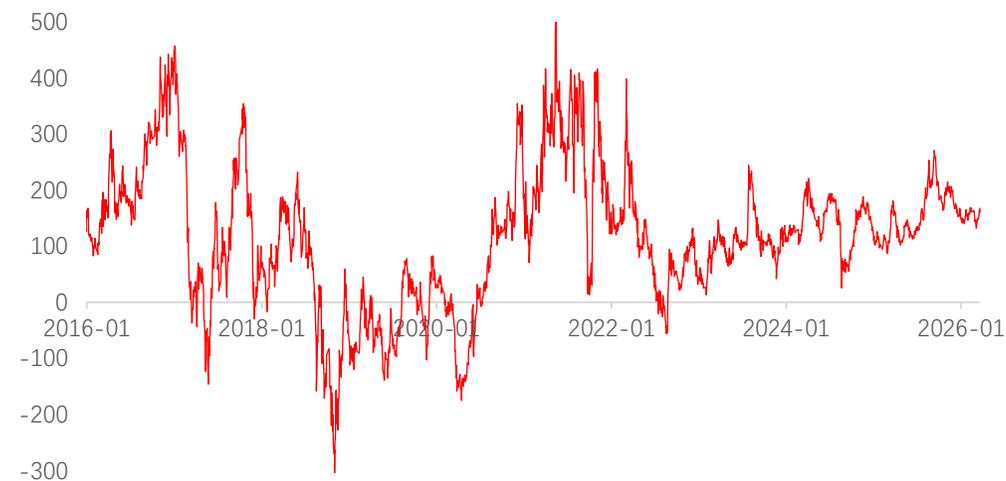
— 螺矿比 — 螺焦比/右



— 焦炭/焦煤



— 卷螺价差



- 2026年国民经济和社会发展计划草案报告发布，其中提到：推动钢铁、有色、建材、石化、化工重点产业供需平衡稳定，企业盈利水平明显提高，单位产品能耗和碳排放持续降低；有序压减钢铁、炼油等行业产能。
- 英法德、意大利、荷兰和日本在一份联合声明宣布，准备共同采取适当措施，保障霍尔木兹海峡的航行安全。
- 美国正在向中东地区增派部队，并可能夺取伊朗关键石油出口枢纽哈尔克岛，以迫使伊朗开放霍尔木兹海峡。
- 英国、德国、奥地利等国际能源署成员国均表态，称将配合IEA释放4亿桶战略石油储备的行动。日本政府定于3月16日起释放石油储备，本次释放量合计约8000万桶。美国财政部，将允许交付和销售在3月12日之前已装载至船只的俄罗斯原产原油及石油产品，或在未来数日内解除对海上伊朗石油的制裁。
- 国家统计局数据显示，1-2月份，全国固定资产投资同比增长1.8%，扣除房地产开发投资后增长5.2%。
- 俄罗斯能源部称，若油价过高，可能会预防性地实施燃料出口禁令。
- 伊朗最大的天然气田和部分石油化工设施遭美国和以色列袭击，誓言将打击中东三国石油设施以还击。
- 美联储宣布将联邦基金利率目标区间维持在3.5%至3.75%之间，连续第二次按兵不动，符合市场普遍预期。
- 中美双方将继续就特朗普总统访华事保持沟通。
- 几内亚矿业部长表示，将于4月初前限制铝土矿出口量，以稳定价格。
- 陶氏化学首席执行官称，受中东局势动荡影响，高达50%的聚乙烯供应停产、受限或受到影响。
- 以方将“遵守”美国总统特朗普所提“暂停”后续空袭能源设施的要求。

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