



黑色：美伊谈判反复 黑色震荡运行

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

2026-03-30

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：美伊谈判反复 黑色震荡运行

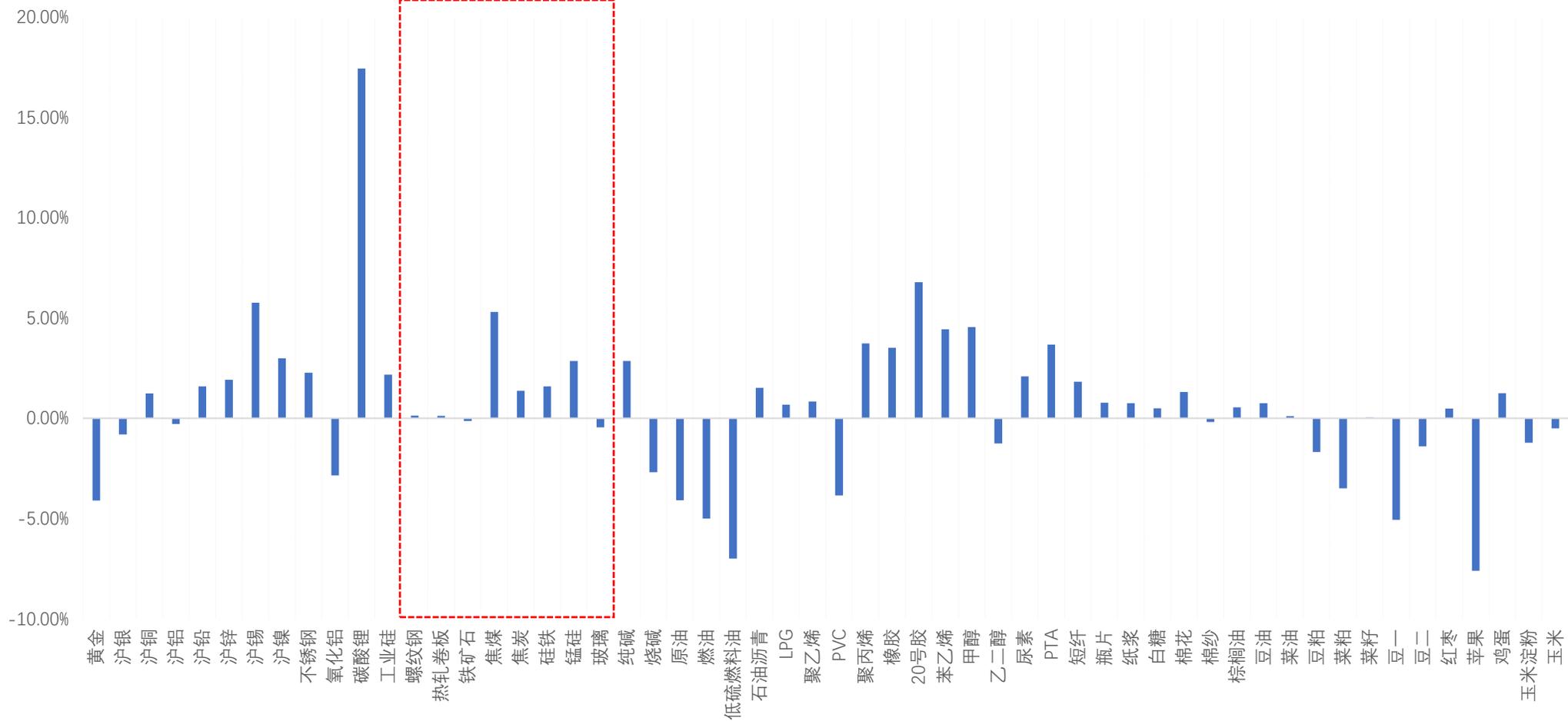


品种	基本面分析	展望
	<p>板块综述：上周黑色板块冲高回落，原料走势强于成材，其中焦煤价格涨幅较大，<u>从整个期货市场来看，美国与伊朗谈判消息频出，原油价格一度回落，期货市场氛围略有降温。</u>宏观政策方面：目前焦点仍在中东局势，伊朗提出停战六项条件，美国向伊朗提出一份包含15项条件的结束冲突方案，不过美伊“谈判”扑朔迷离，短期仍会反复搅动全球市场。产业格局方面：钢材需求持续恢复，上周钢材库存继续去化；原料端，焦煤产量回升至去年以来的正常偏高水平，铁矿发运尚处于季节性低位。</p>	
钢材	估值方面，螺纹钢期货价格处于电炉谷电成本以下，静态估值偏低；驱动方面，宏观端，目前焦点仍在中东局势，当下美伊“谈判”扑朔迷离，短期会反复搅动全球市场，产业端，钢材需求仍在恢复中，上周钢材库存继续去化，不过目前去库速度并不快，继续关注需求成色。	震荡运行。
煤焦	国内焦煤产量继续回升，目前处于去年以来的正常偏高水平，焦煤总库存小幅累积，不过中下游库存增加、上游煤矿保持去库。焦炭方面，上周焦炭产量略有回升，总库存增加，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。原油、液化气价格走势随着美伊“谈判”消息上蹿下跳，关注向煤炭价格的传导。	震荡运行。
铁矿	随着钢厂复产，上周铁水产量继续提升，不过目前铁水产量同比偏低，仍有继续提产空间，近期铁矿发运、到港均处于季节性低位，上周钢厂、港口铁矿库存双双下滑。随着铁水产量增加，后期成材去库压力有望加大， 继续关注铁矿谈判事件进展。	震荡运行。

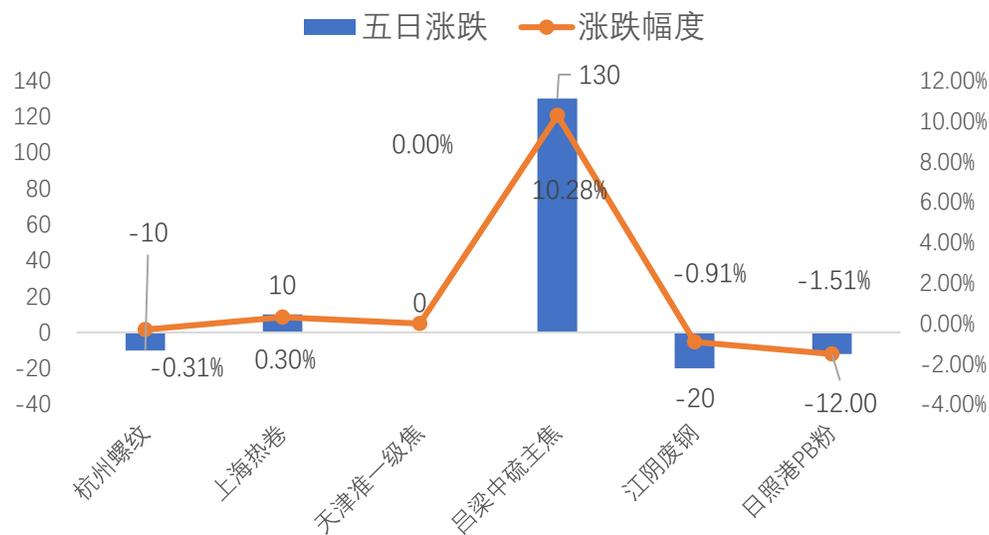
黑色板块价格走势（期货指数收盘价/基期2023年12月29日）



期货指数五日涨跌幅



现货价格：焦煤大幅上涨 铁矿废钢下跌

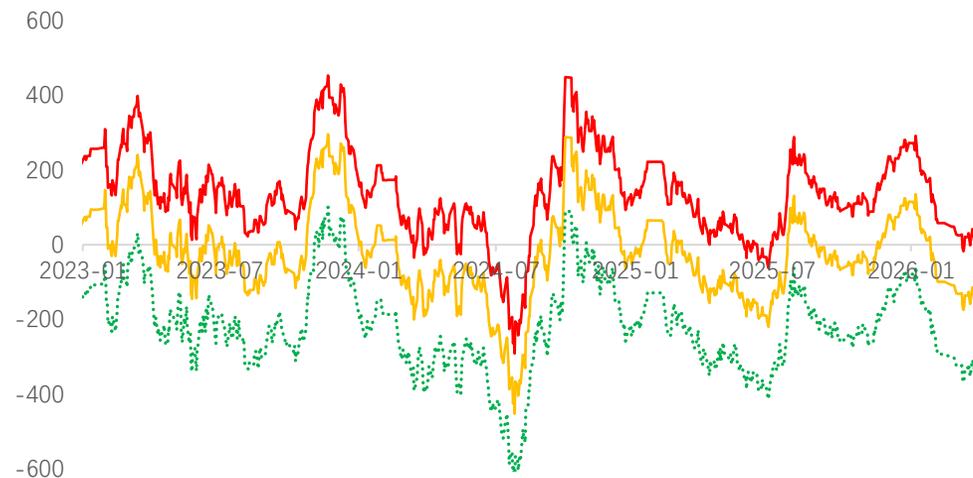


利润与估值：钢厂盈利不佳 期螺估值偏低

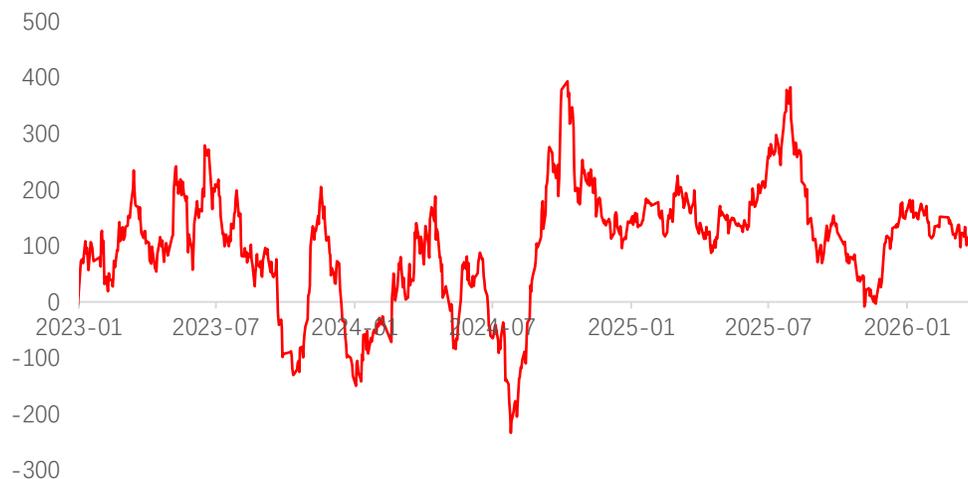
— 盈利钢厂:全国(样本数247家):当周值



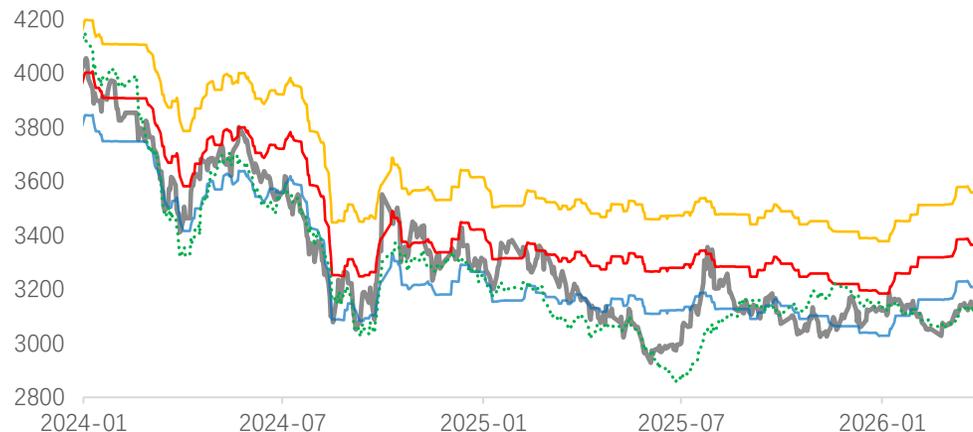
— 谷电利润 — 平电利润 — 峰电利润



— 长流程利润



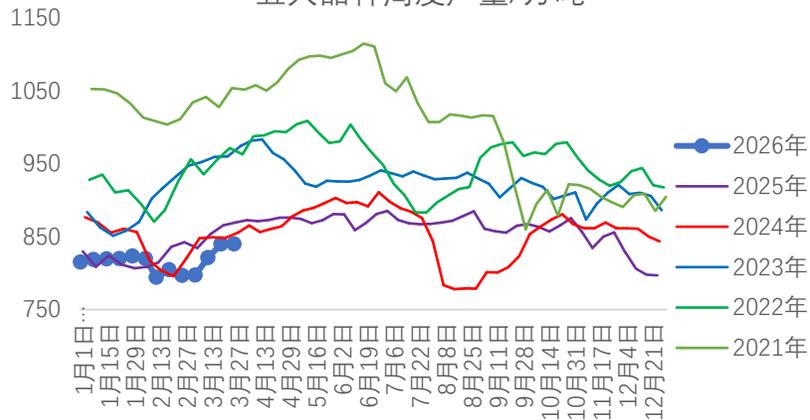
— 期货 — 谷电总成本 — 平电总成本
— 峰电总成本 — 长流程成本



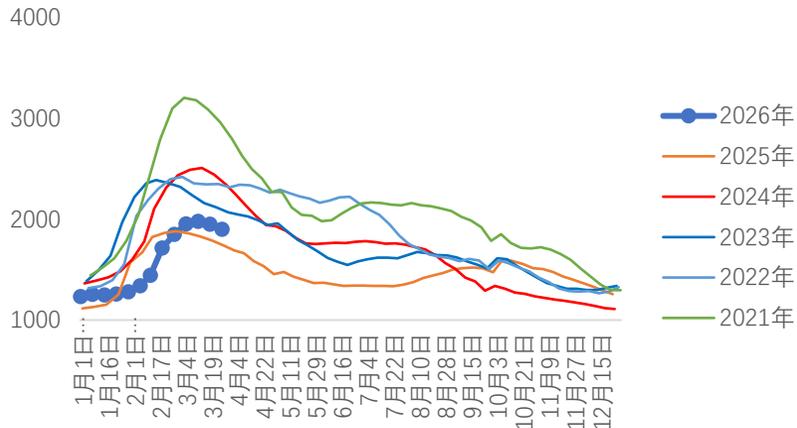
05 钢材供需：需求继续回升 库存持续去化



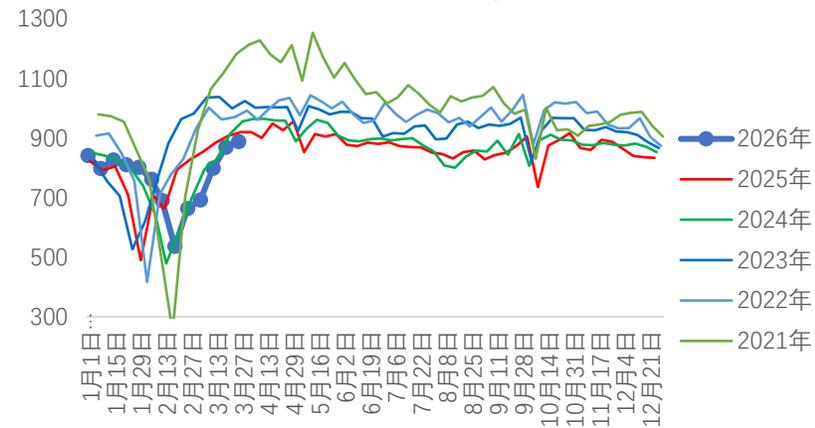
五大品种周度产量/万吨



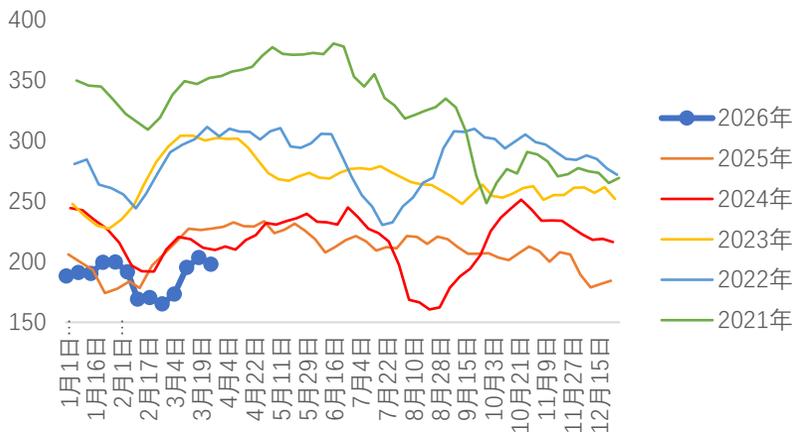
五大品种总库存/万吨



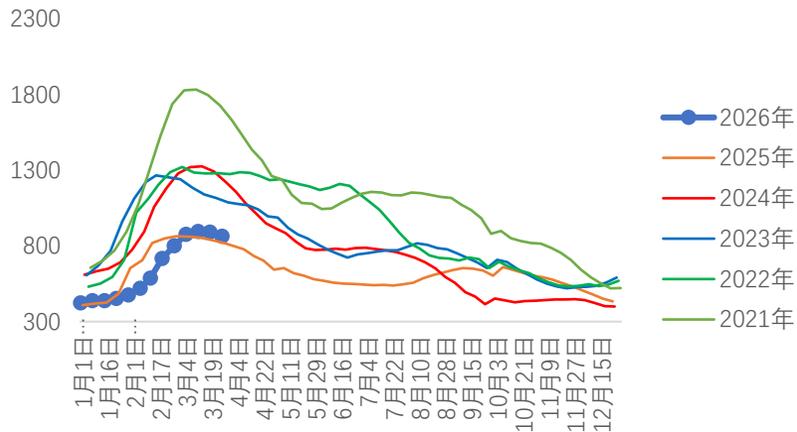
五大品种周度表观消费/万吨



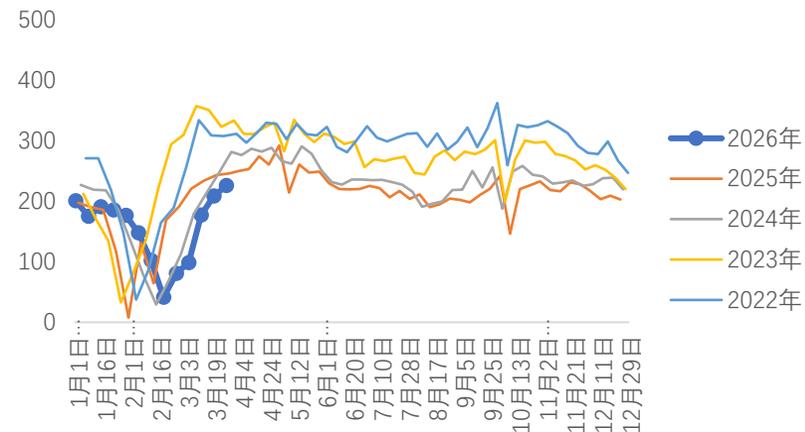
螺纹钢周度产量/万吨



螺纹钢总库存/万吨



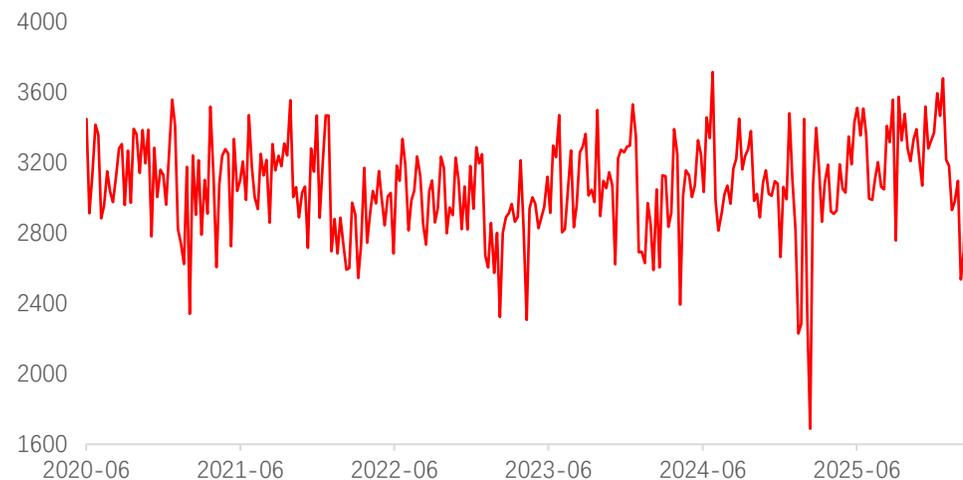
螺纹钢周度表观消费量/万吨



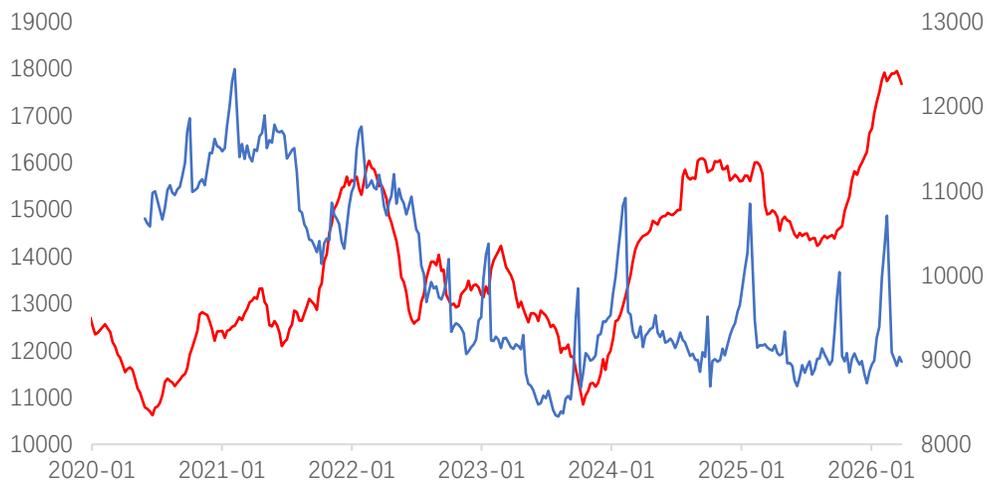
— 产量:铁精粉:矿山企业(样本数186家)



— 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

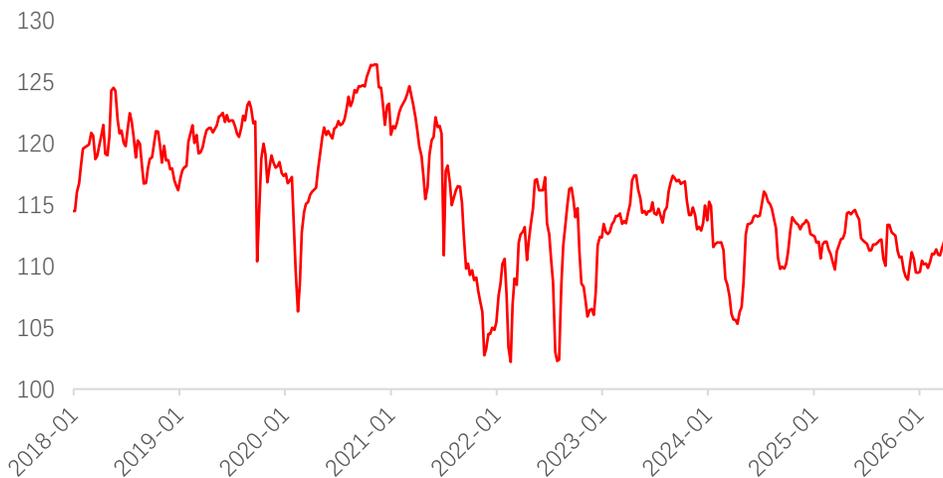


焦煤供需：原煤产量增加 库存向下游转移

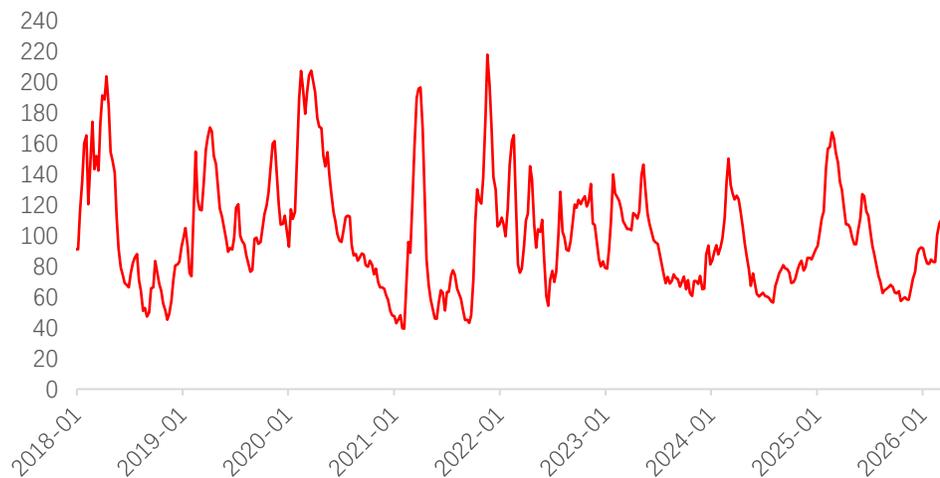


焦炭供需：产量低位回升 港口库存大增

——焦炭日产：247钢厂+全焦化厂



——焦炭：全样本：独立焦化企业：库存



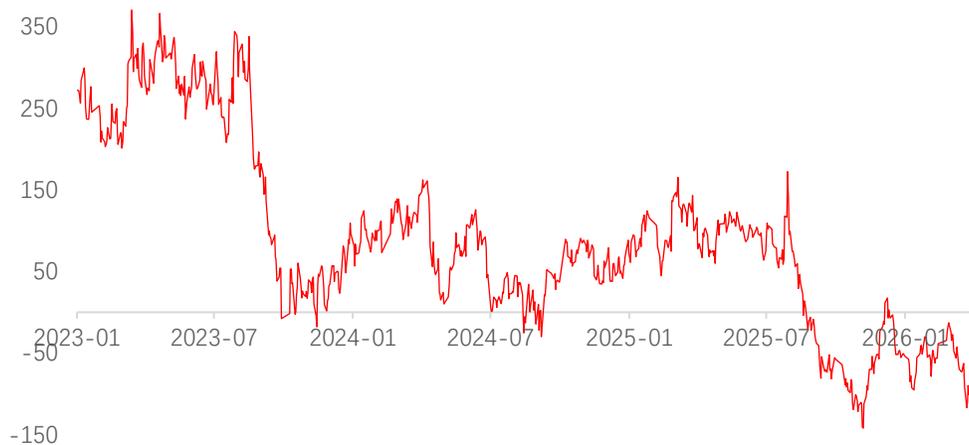
——焦炭18港口库存



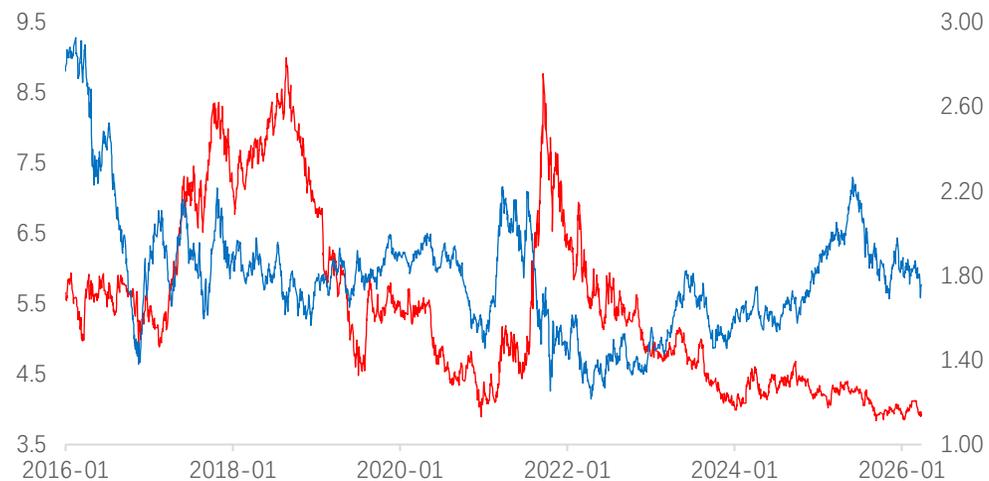
——焦炭：247家钢厂样本焦化厂：库存



— 钢厂盘面利润-螺纹 (指数收盘价)



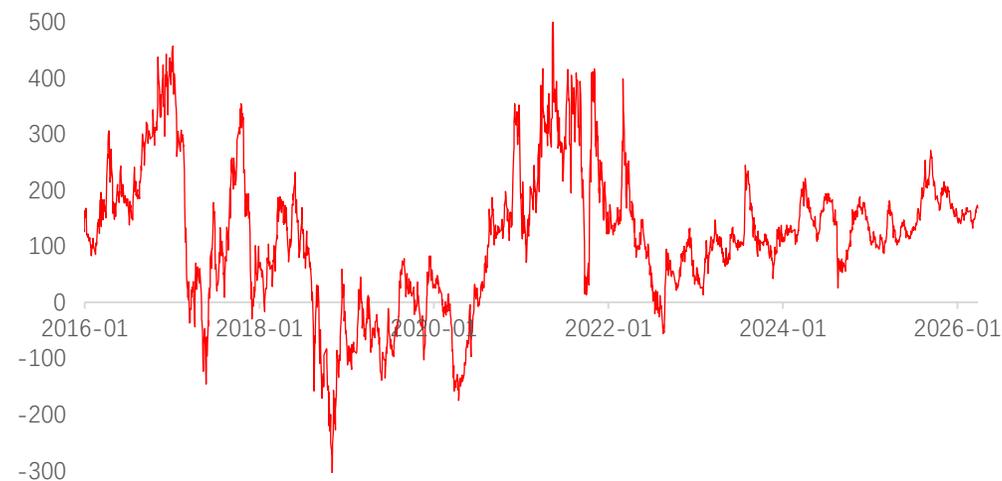
— 螺矿比 — 螺焦比/右



— 焦炭/焦煤



— 卷螺价差



- 伊朗提出停战六项条件，包括保证战争不再发生、关闭美国在中东地区的军事基地、由侵略方向伊朗支付赔偿等。
- “沪七条”楼市新政落地已满一个月。根据上海“网上房地产”数据，3月1日至3月24日，上海二手房（含商业）累计网签成交23258套，同比增长3%，且周度成交量持续创新高。。
- 国际能源署（IEA）署长比罗尔警告称，恢复波斯湾的石油和天然气供应可能需要六个月的时间，世界正面临历史上最严重的能源危机。
- 3月23日国内汽、柴油价格（标准品）每吨分别应上调2205元、2120元，调控后实际上调1160元、1115元。
- 高盛称，受油气价格飙升影响，美国经济在未来12个月陷入衰退的概率已升至30%，较此前的预估高出5个百分点。
- 美国政府通过巴基斯坦向伊朗提出一份包含15项条件的结束冲突方案，涵盖核计划、导弹能力及地区问题。据了解，美方正考虑推动为期一个月的停火，以便就上述条款展开进一步谈判。
- 美国总统特朗普表示将于5月中旬访华。
- 津巴布韦锂出口禁令已延续近一个月，尚无放开消息，影响时长或超出此前市场预期。而市场人士2月底预计津巴布韦出口政策调整对市场的影响将持续1个月左右。
- 化肥供应大国俄罗斯周二宣布将暂时停止硝酸铵出口一个月。硝酸铵属于氮肥的一种，而俄罗斯控制着全球高达40%的硝酸铵贸易，预计到4月21日才会恢复出口。
- 美国总统特朗普表示，将针对伊朗能源设施的打击再推迟10天，至美国东部时间2026年4月6日晚8点。

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