



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

2026-04-20

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



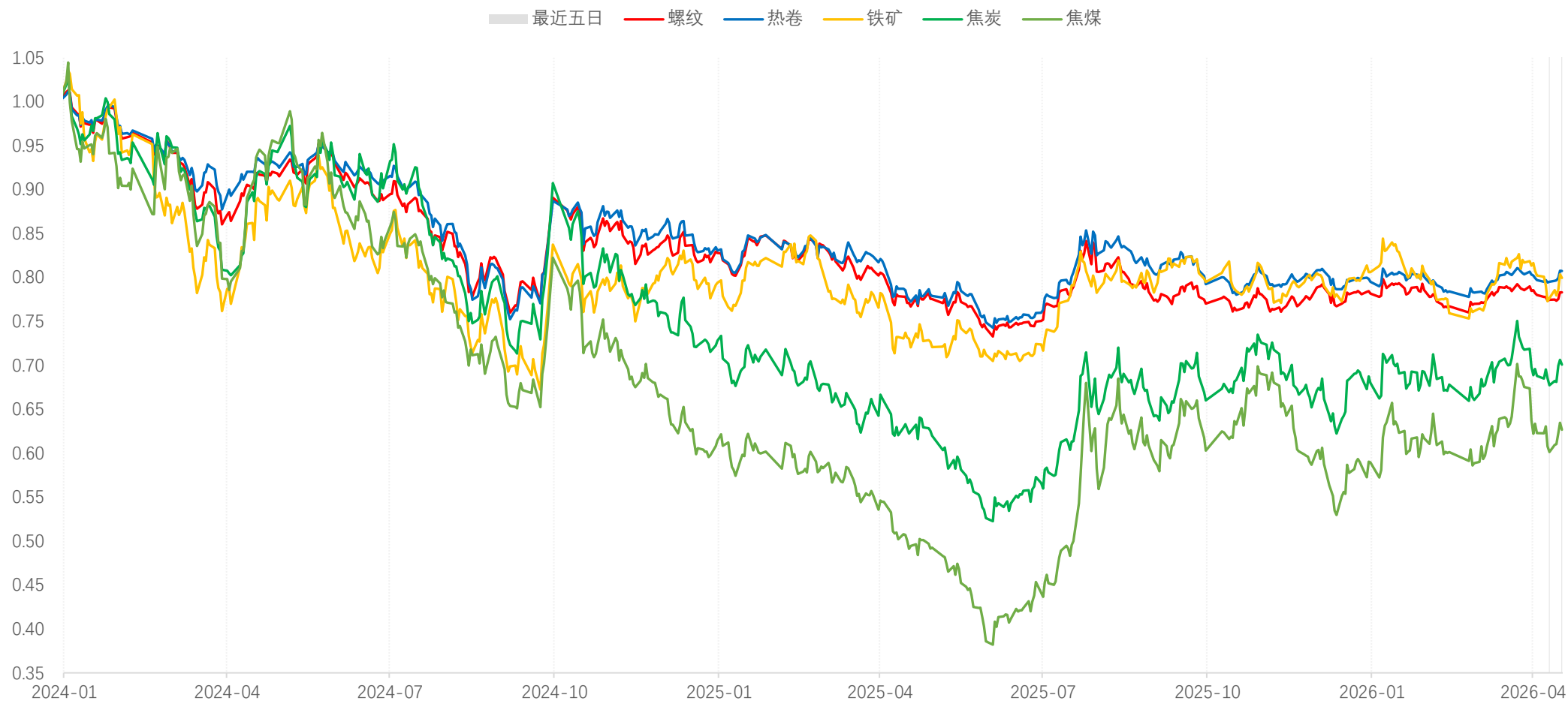
汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

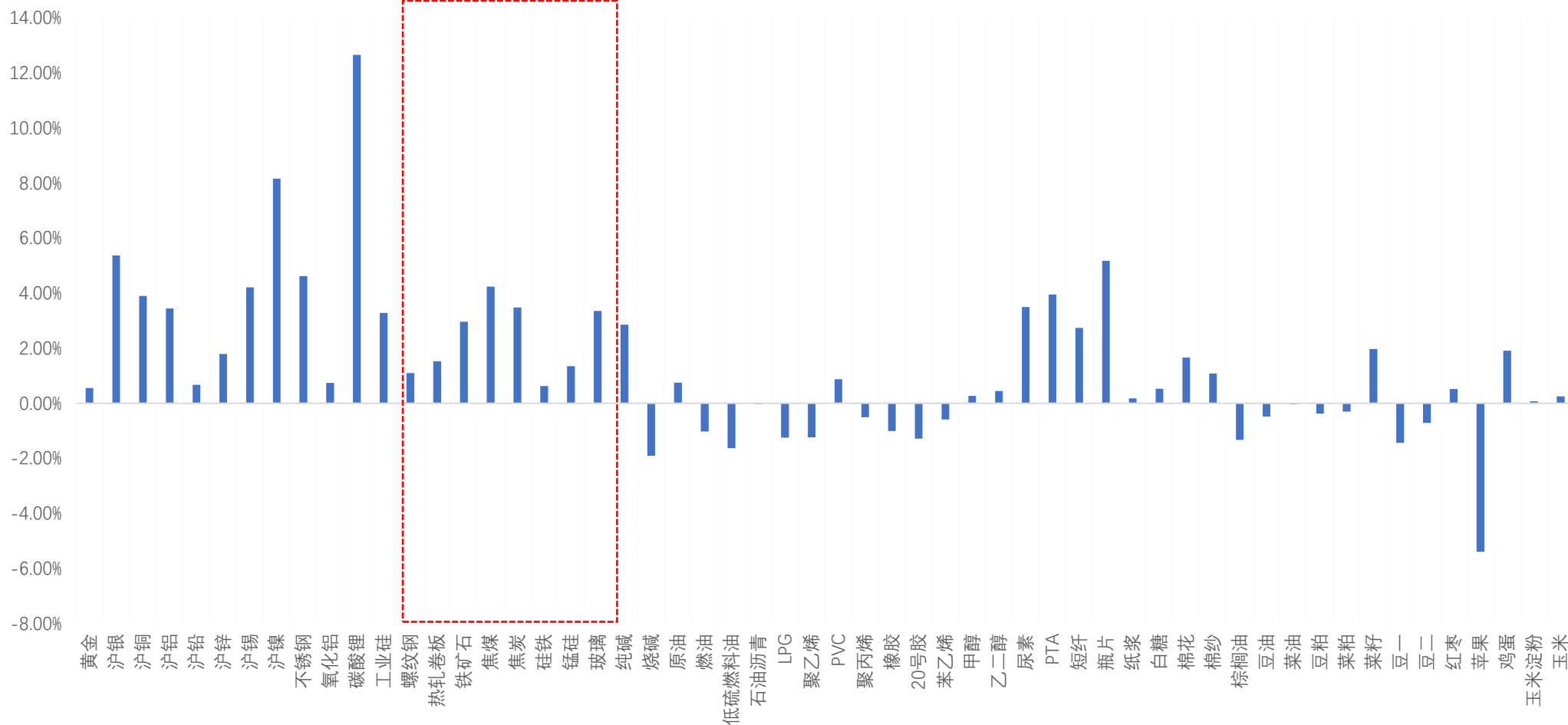
周度报告：美伊谈判反复 黑色震荡运行

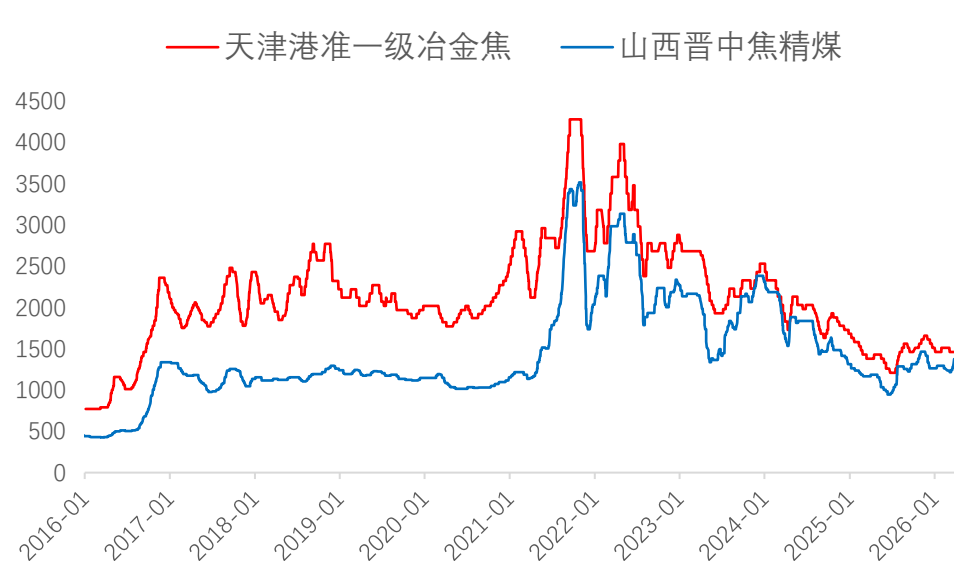
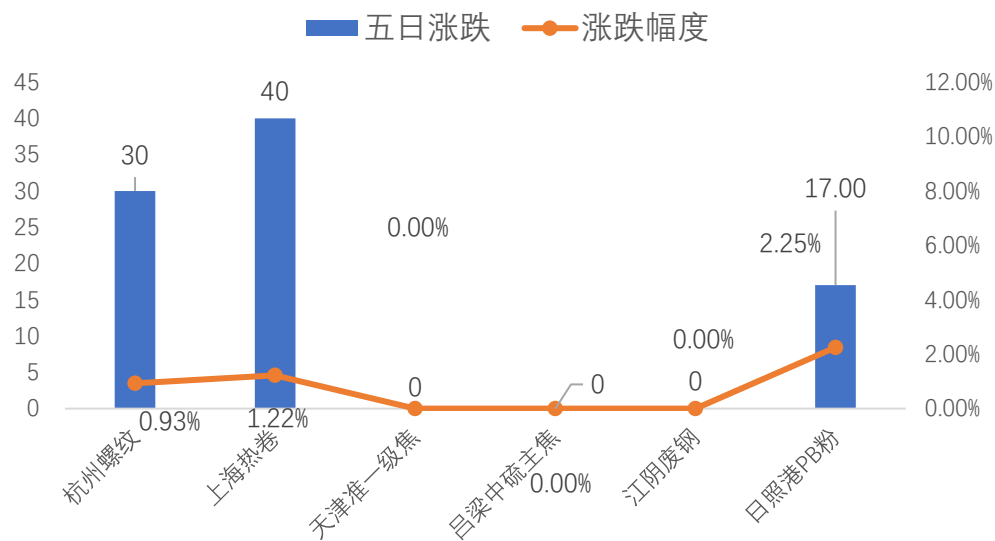
品种	基本面分析	展望
	<p>板块综述：上周黑色板块触底反弹，原料走势强于成材，<u>从整个期货市场来看，美国和伊朗临时停火谈判，虽然尚未达成协议，但中东冲突烈度下降，有色与黑色板块走强、能化板块普跌。</u>后市展望：宏观政策方面，继续关注美伊谈判进展，伊朗军方表示因美国“违背承诺”，已恢复对霍尔木兹海峡的控制双方未达成协议，<u>预计短期仍会反复搅动全球市场</u>；产业格局方面，上周钢材产量降、需求增，钢材去库速度加快，焦煤与铁矿均在去库，产业矛盾暂时不大。</p>	
钢材	估值方面，螺纹钢期货价格处于电炉谷电成本以下，围绕长流程成本波动，静态估值偏低；驱动方面，宏观端，美伊谈判反复，预计原油等能化品种价格仍会大幅波动，产业端，上周钢材产量降、需求增，钢材去库速度加快，短期供需矛盾不大。	震荡运行。
煤焦	国内焦煤产量处于去年以来的偏高水平，焦煤总库存则继续去化，库存结构上，随着洗煤厂、独立焦化厂补库，上游煤矿端再度去库。焦炭方面，最近一周焦炭产量略有回落，总库存小幅增加，独立焦化厂去库，钢厂、港口库存回升。整体而言，双焦基本面矛盾不大，美伊谈判反复，预计原油等能化品种价格仍会大幅波动，短期煤焦价格震荡运行为主。	震荡运行。
铁矿	上周铁水产量微增，目前日均铁水产量接近240万吨，预计后期仍有提产空间，近期铁矿发运、到港均不高，上周港口铁矿库存降幅较大，钢厂铁矿库存小幅增加。随着铁水产量增加，后期成材去库压力有望加大， <u>重点关注铁矿谈判事件进展。</u>	震荡运行。

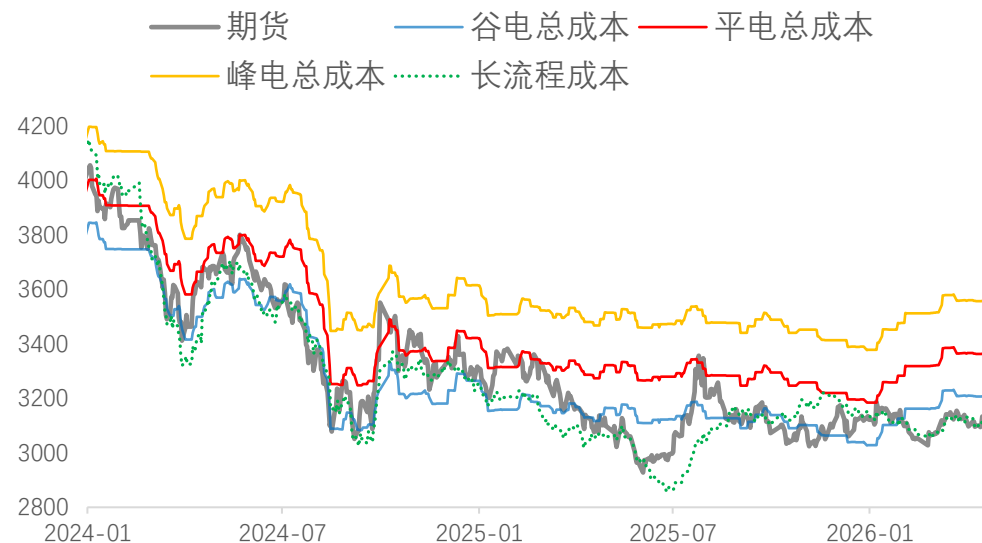
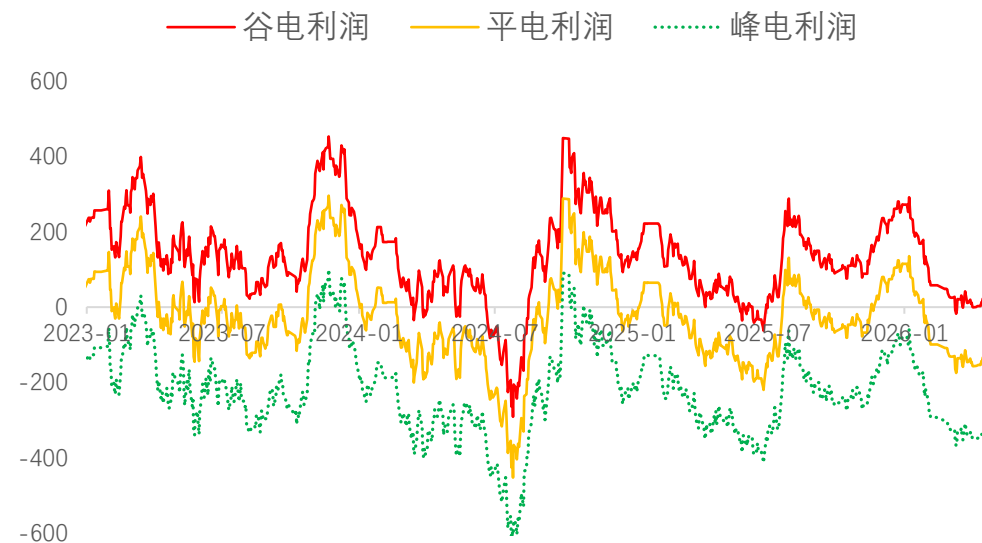
黑色板块价格走势（期货指数收盘价/基期2023年12月29日）



期货指数五日涨跌幅



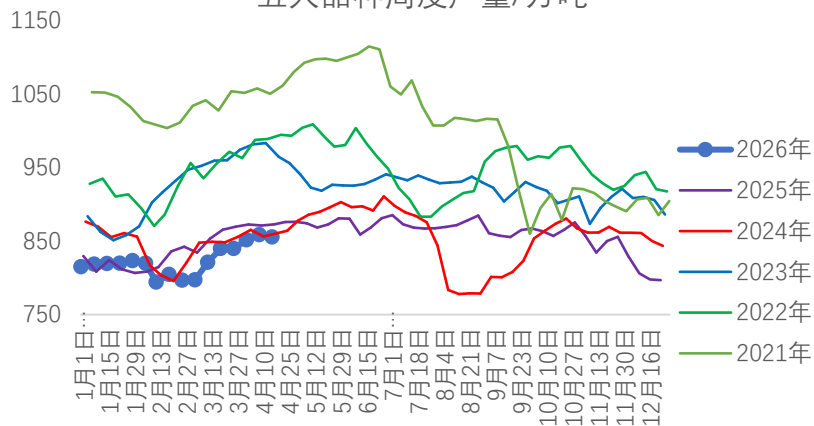




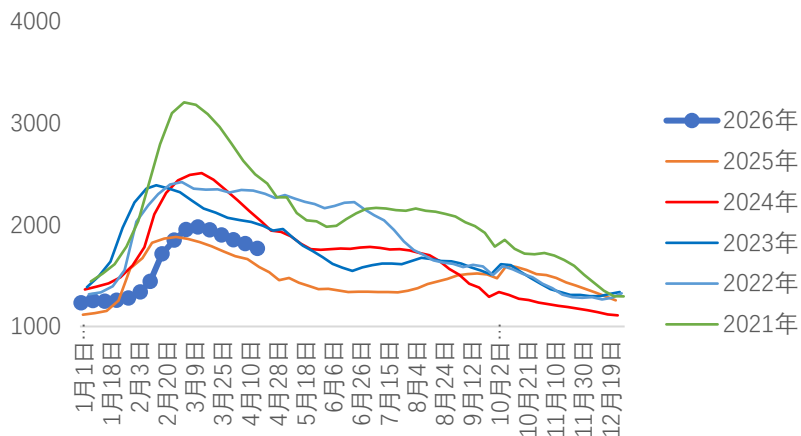
05 钢材供需：需求增产量降 去库速度加快



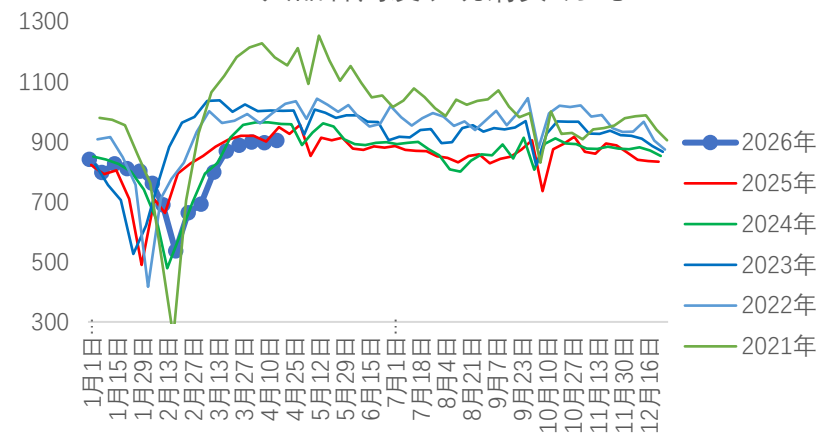
五大品种周度产量/万吨



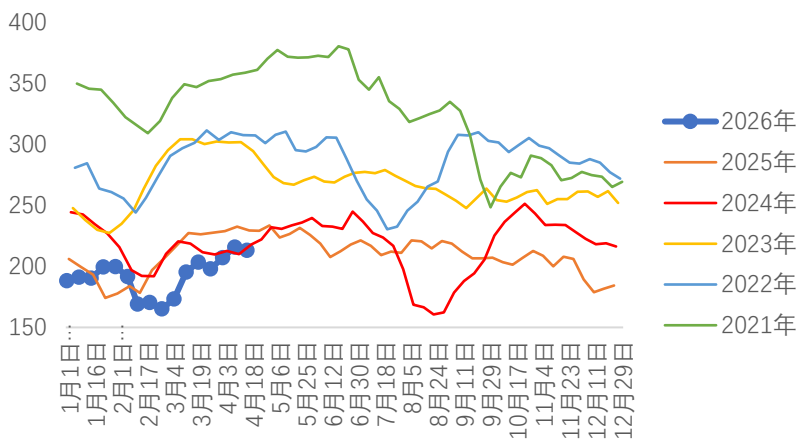
五大品种总库存/万吨



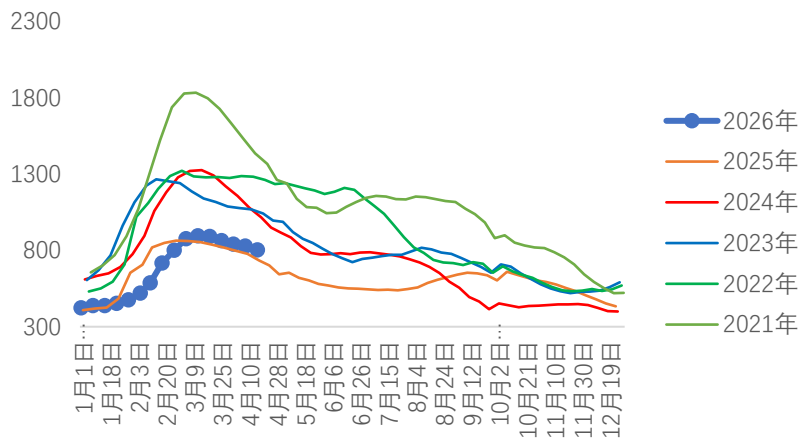
五大品种周度表观消费/万吨



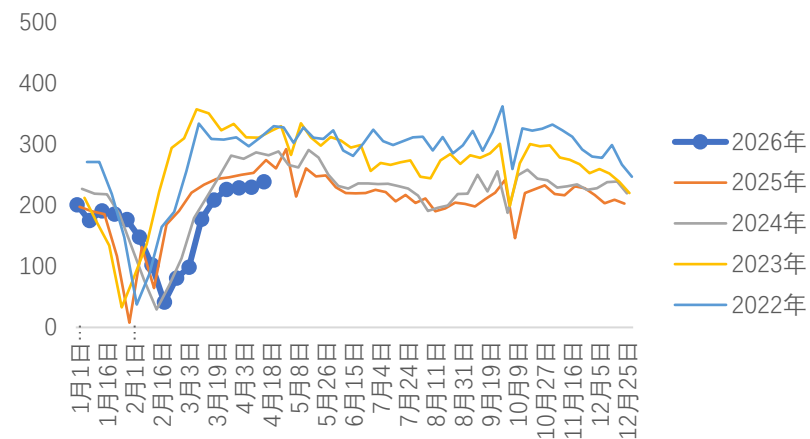
螺纹钢周度产量/万吨



螺纹钢总库存/万吨



螺纹钢周度表观消费量/万吨

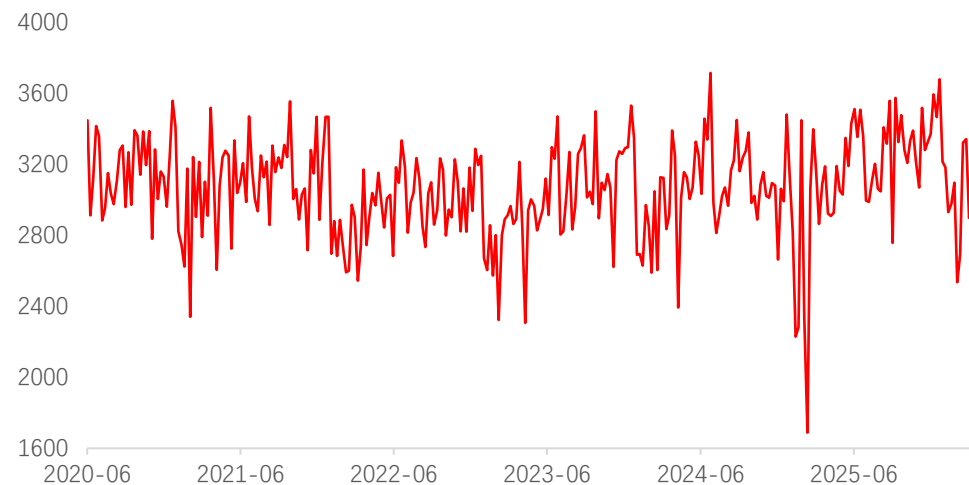


铁矿供需：铁水产量微增 港口库存降幅较大

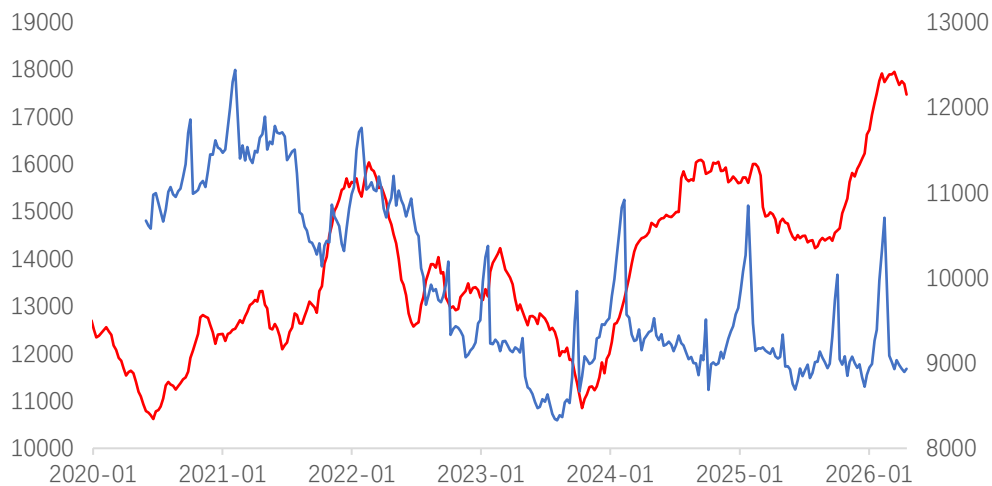
——产量:铁精粉:矿山企业(样本数186家)



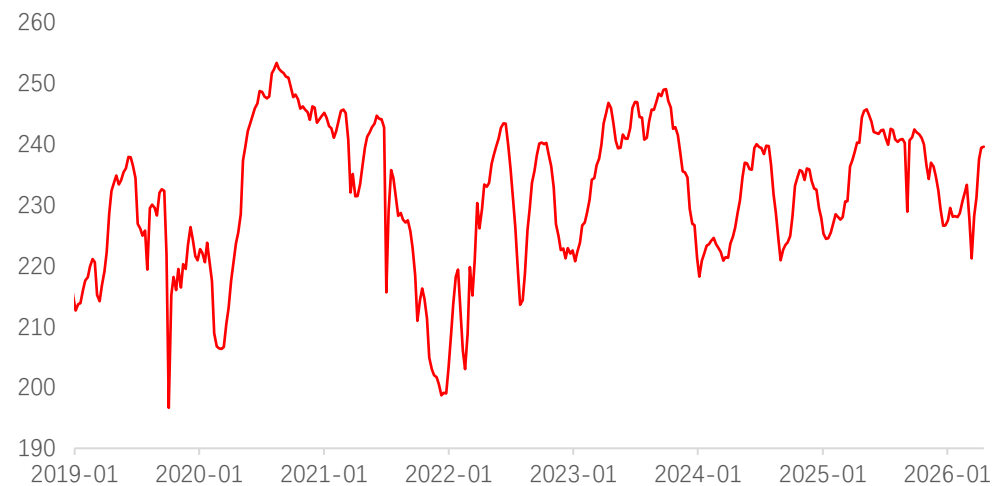
——铁矿发运全球



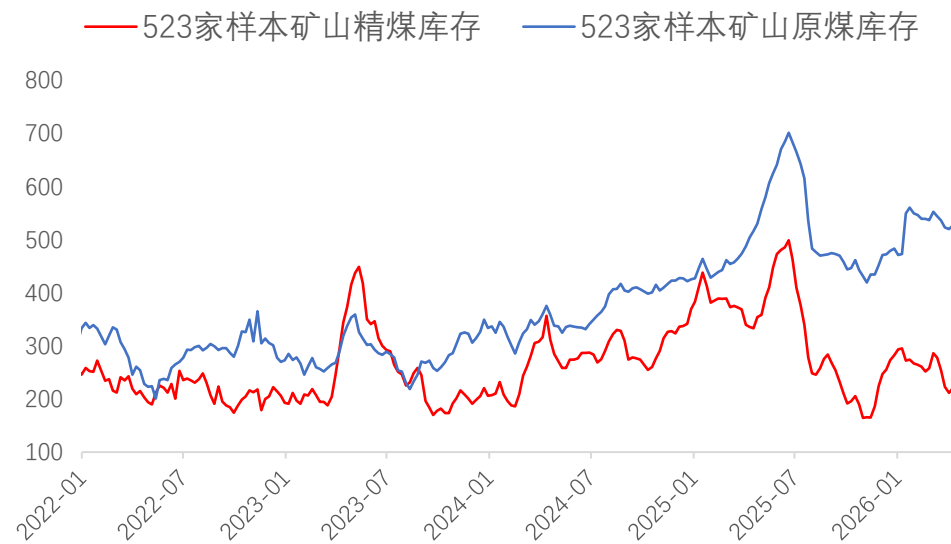
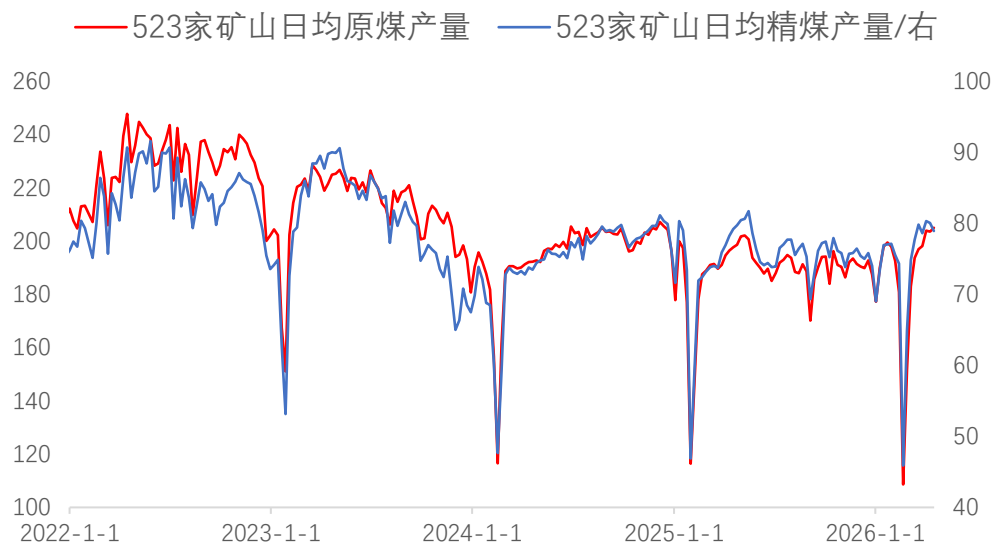
——47港铁矿库存 ——进口矿:库存:钢厂:全国



——日均铁水产量:全国(样本数247家):当周值

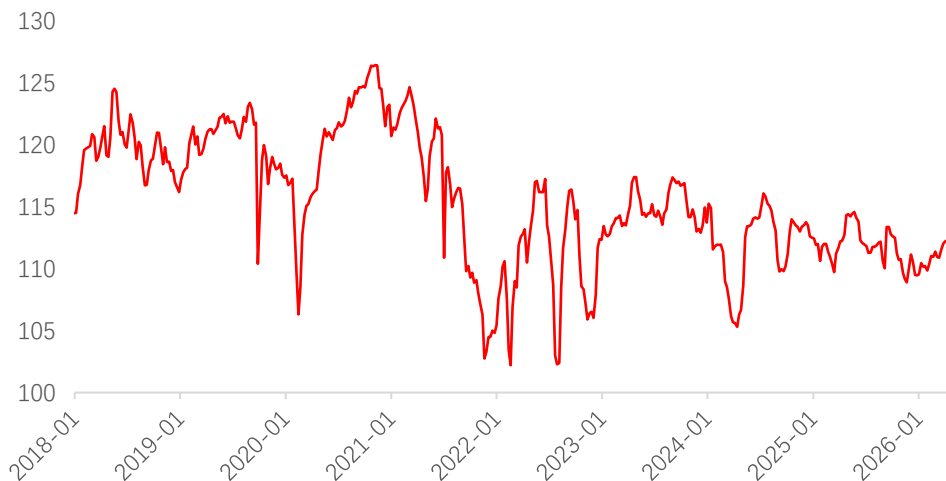


焦煤供需：原煤产量提升 产业链总库存下降

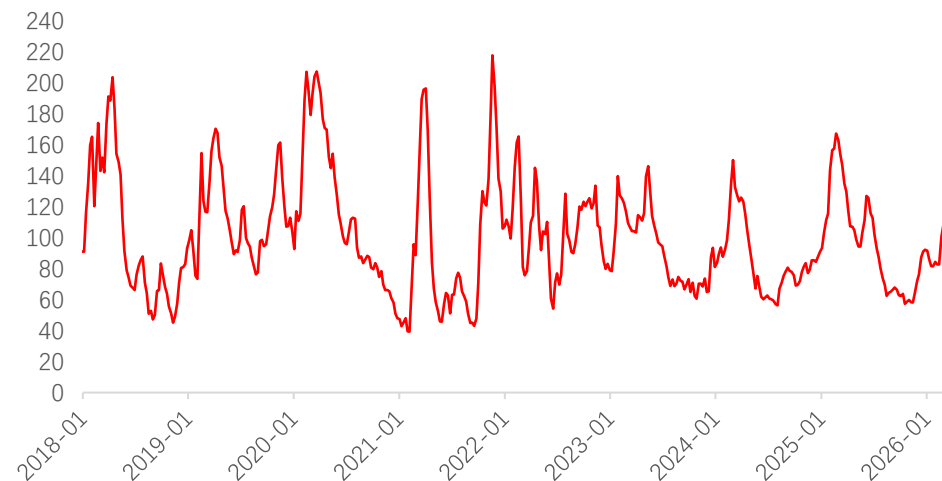


焦炭供需：产量小幅下滑 库存向中下游转移

——焦炭日产：247钢厂+全焦化厂



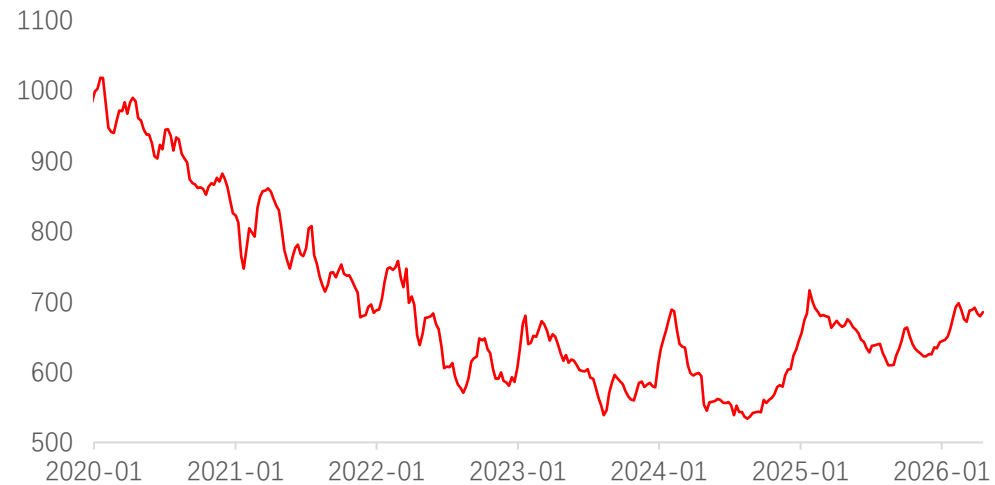
——焦炭：全样本：独立焦化企业：库存



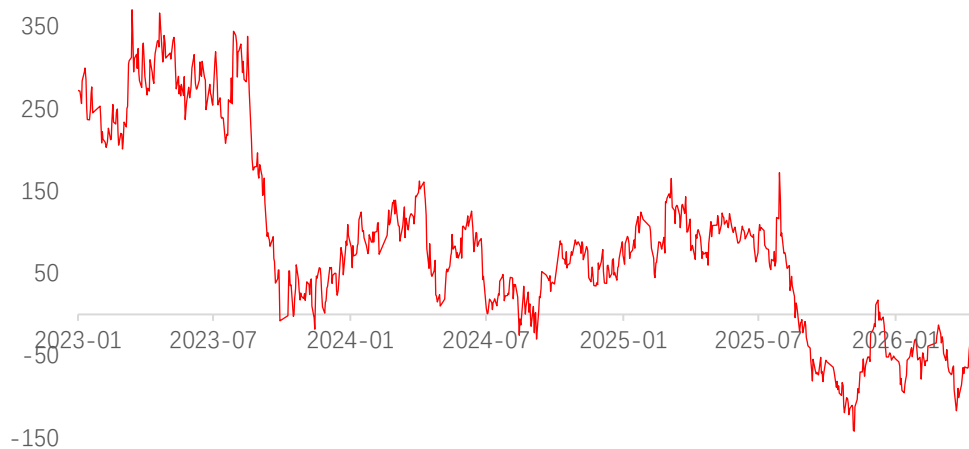
——焦炭18港口库存



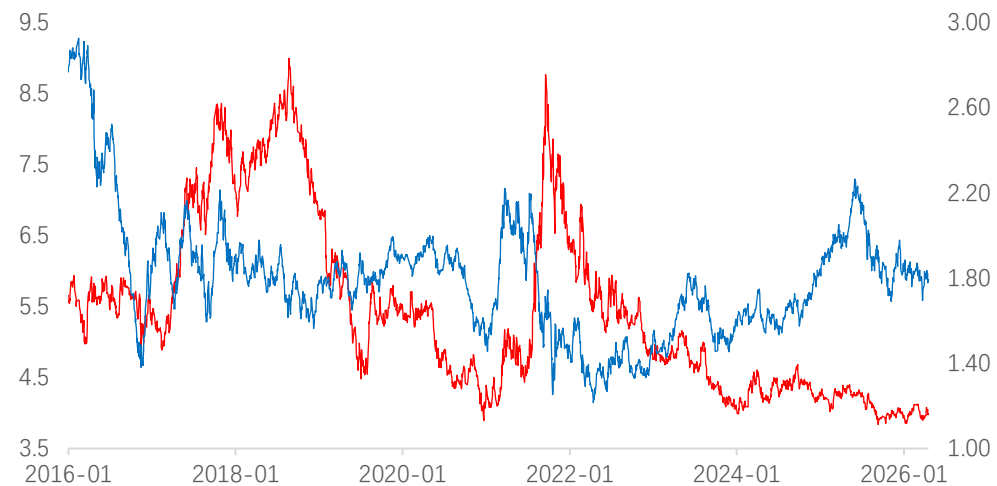
——焦炭：247家钢厂样本焦化厂：库存



— 钢厂盘面利润-螺纹 (指数收盘价)



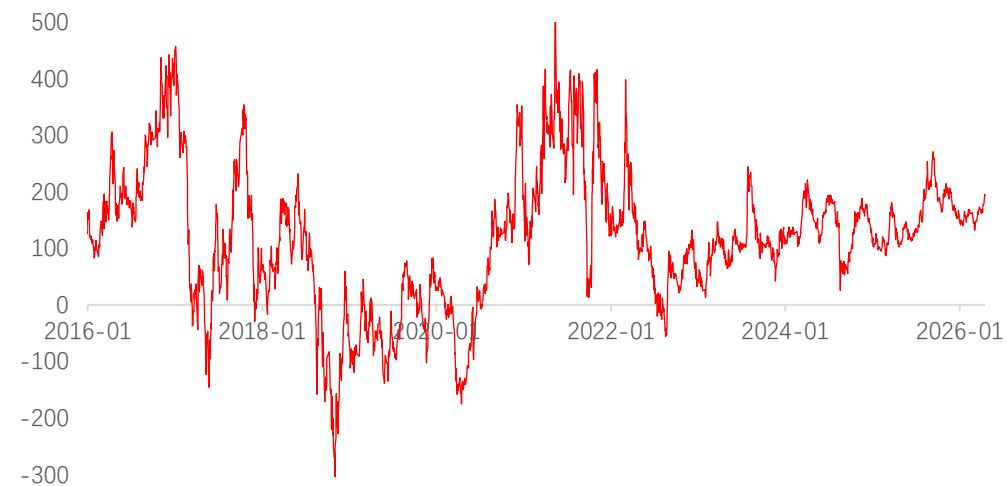
— 螺矿比 — 螺焦比/右



— 焦炭/焦煤



— 卷螺价差



- 伊朗与美国在巴基斯坦首都伊斯兰堡举行的谈判结束，双方未达成共识。据伊朗媒体报道，美国的过分要求阻碍了共同框架和协议的达成。美国总统特朗普宣称，美伊谈判进展顺利，除核问题外，双方就大部分问题达成一致。
- 一季度全国新增债券发行约1.4万亿元，同比增长14.6%；再融资债券发行约1.7万亿元，同比增长约5.2%。
- 世界钢铁协会预计，2026年全球钢铁需求量将微增0.3%至17.24亿吨，2027年需求量将加速增长2.2%至17.62亿吨。
- 伊朗石油部副部长表示，受损的炼油厂和分销设施可在1至2个月内恢复至此前产能的70%至80%。
- 3月欧佩克原油日产量减少788万桶，降至2079万桶。这是自上世纪80年代有记录以来的最大单月降幅。
- 欧盟达成了一项初步协议，将免关税进口钢铁的上限限制在每年1830万吨，较2024年削减47%，同时将超出配额的关税提高一倍至50%。
- 美国已基本完成向进口商大规模退款的报关系统新功能第一阶段研发，将于4月20日启动相关关税退款工作。
- Mysteel建筑企业调研大样本数据显示，3月实际钢材采购量577万吨，环比增加44.28%，较此前计划采购量增加13万吨；4月份建筑企业计划钢材采购量653万吨，预计4月份建筑企业钢材实际采购量环比或小幅上升12.7%。
- 据伊朗媒体18日报道，伊朗军方发言人称，因美国“屡次违背承诺”，对霍尔木兹海峡的控制权已恢复到以前的状态，这一海峡目前处于伊朗武装部队的严格管理和控制之下。
- 据国家统计局，一季度我国GDP为33.42万亿元，同比增长5%，比上年四季度加快0.5个百分点，超出市场预期。
- 黎巴嫩与以色列达成为期10天的停火协议。

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