



黑色：节前补库支撑 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

2026-04-27

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

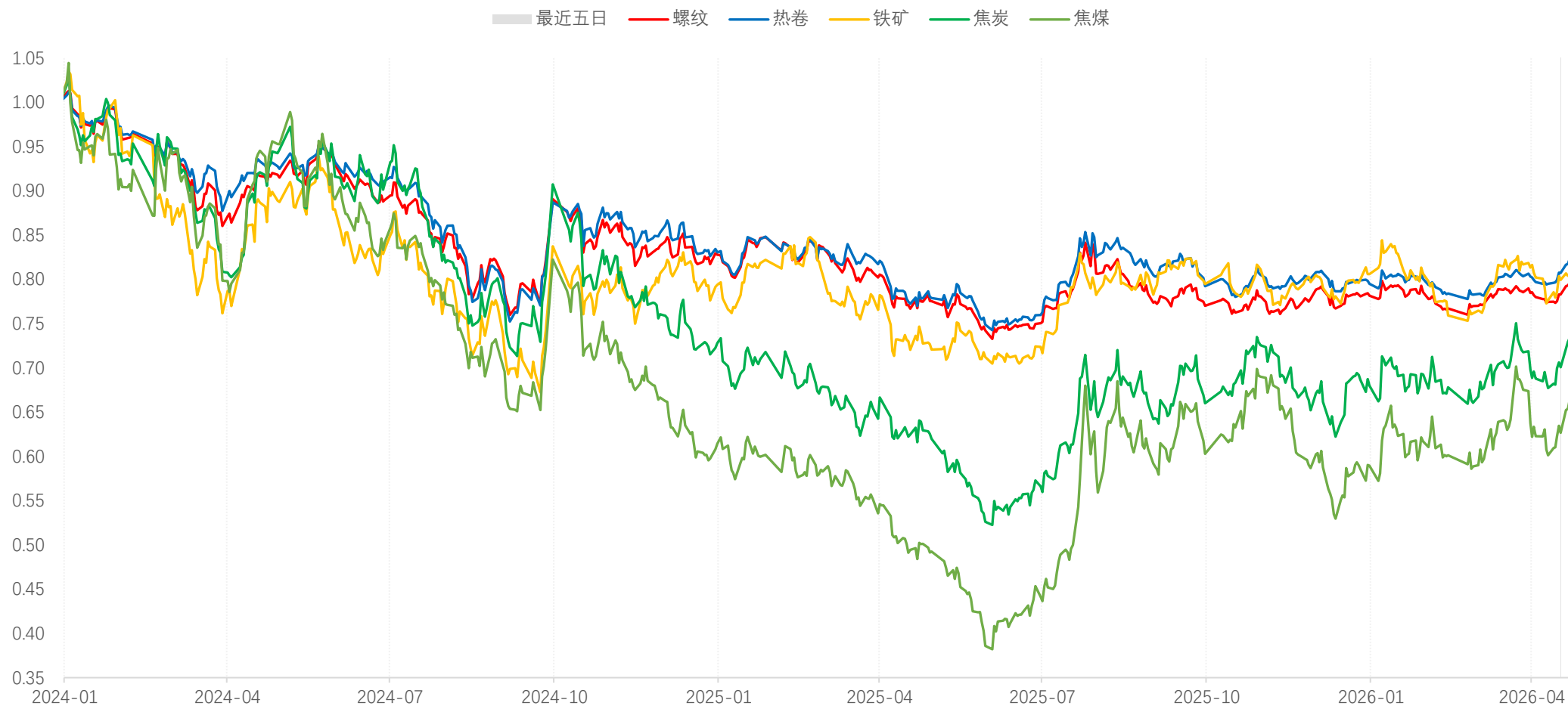
Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

周度报告：节前补库支撑 黑色震荡运行

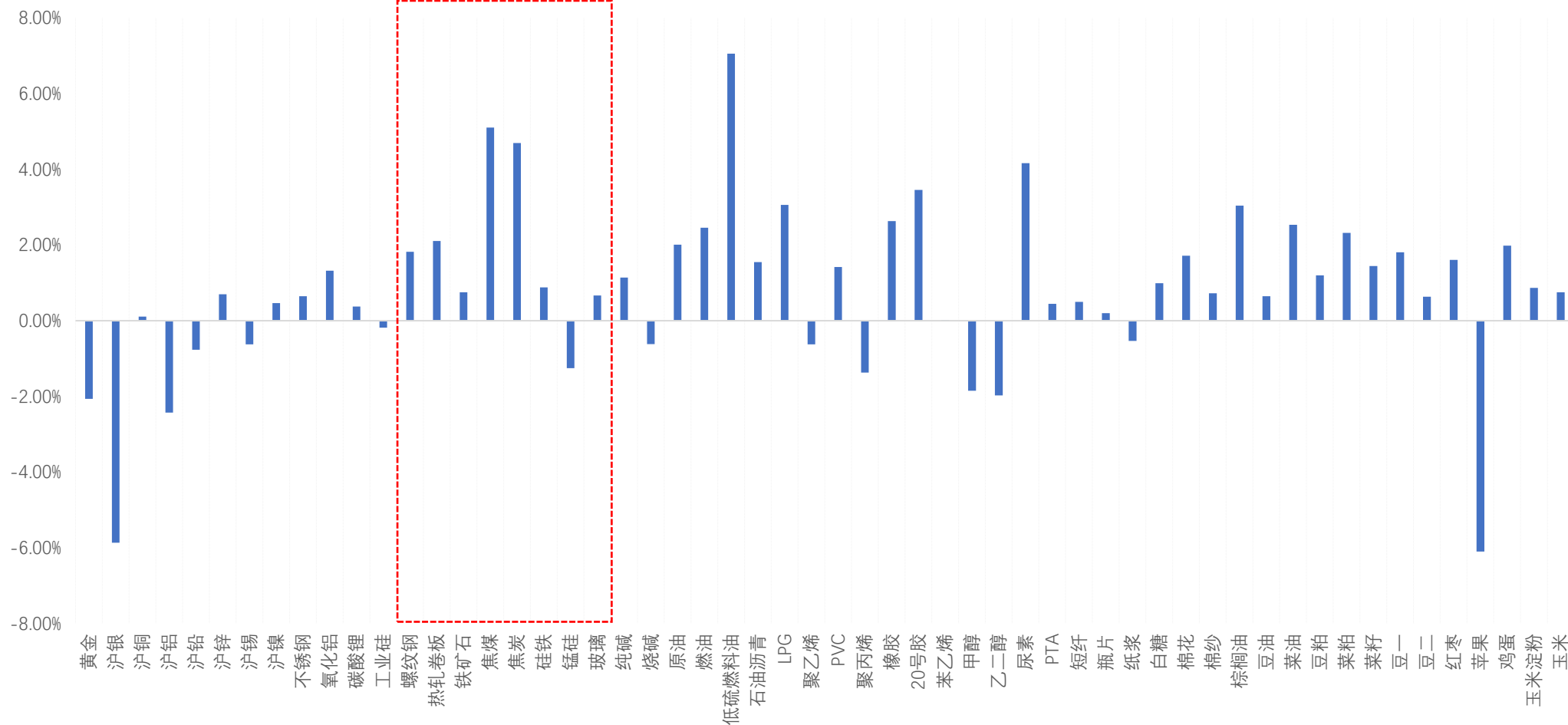


品种	基本面分析	展望
	<p>板块综述：上周黑色板块偏强运行，铁矿表现稍弱，从整个期货市场来看，美国与伊朗谈判“陷入僵局”，霍尔木兹海峡再度封锁，商品价格上涨为主，有色走势偏弱。后市展望：宏观政策方面，继续关注美伊谈判进展，短期仍会反复搅动全球市场，国内印发《碳达峰碳中和综合评价考核办法》，标志着中国绿色转型进入“动真格”阶段；产业格局方面，上周钢材需求继续回升，钢材去库速度加快，焦煤累库、铁矿去库、焦炭库存持稳，产业矛盾暂时不大，短期亮点在于钢坯出口大增。</p>	
钢材	估值方面，螺纹钢期货价格高于电炉谷电成本，静态估值中性；驱动方面，宏观端，美伊谈判反复，预计原油等能化品种价格仍会大幅波动，产业端，上周钢材需求继续回升，钢材去库速度加快，节前下游补库支撑钢价，但上方空间有限，预计钢材价格震荡运行为主。	震荡运行。
煤焦	国内焦煤产量持续提升，目前已经处于近两年以来的偏高水平，焦煤总库存环比增加29.7万吨，库存结构上，矿山小幅累库，洗煤厂、焦化厂节前补库，焦煤库存增加。焦炭方面，最近一周焦炭产量小幅回升，总库存环比持稳，港口库存持续增加，独立焦化厂与钢厂降库。整体而言，双焦基本面矛盾不大，预计五一节前煤焦价格震荡运行为主。	震荡运行。
铁矿	上周铁水产量持稳，目前日均铁水产量接近240万吨，长流程利润尚可背景下，预计后期铁水产量稳中有增，近期铁矿发运、到港均不高，上周港口、钢厂铁矿库存双降。4月22日，必和必拓宣布与中国矿产资源集团完成铁矿石销售合同谈判，利空消息落地，短期跟随钢价震荡运行，后期重点关注成材去库速度。	震荡运行。

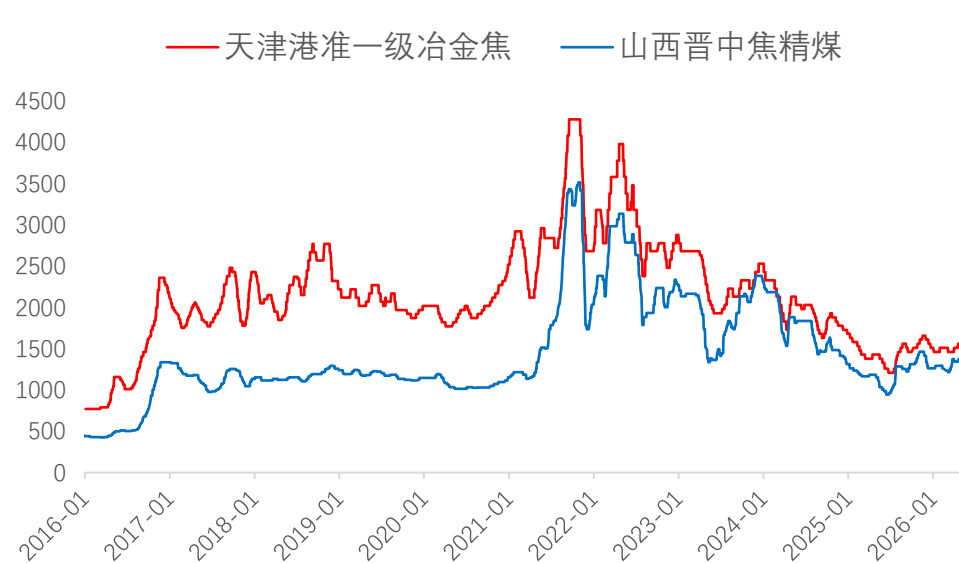
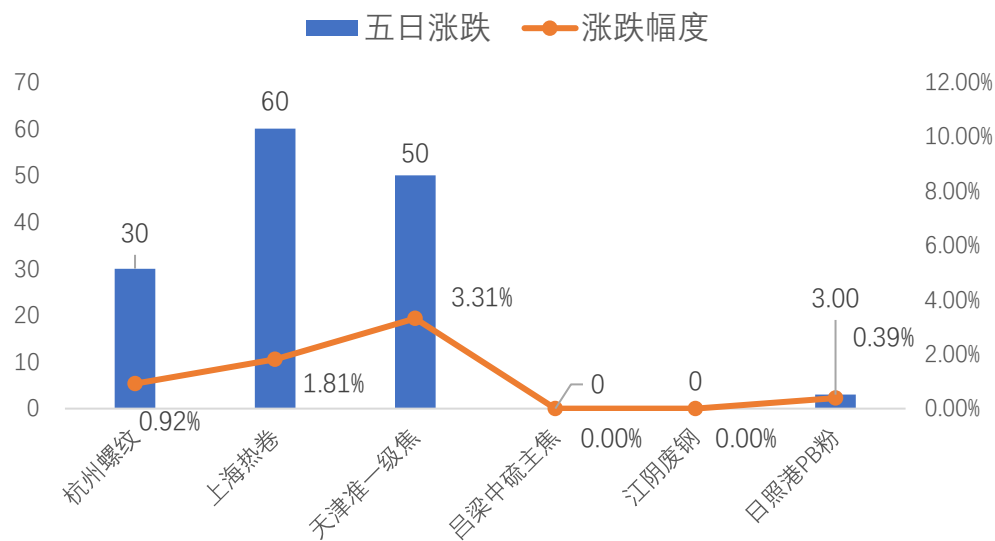
黑色板块价格走势（期货指数收盘价/基期2023年12月29日）

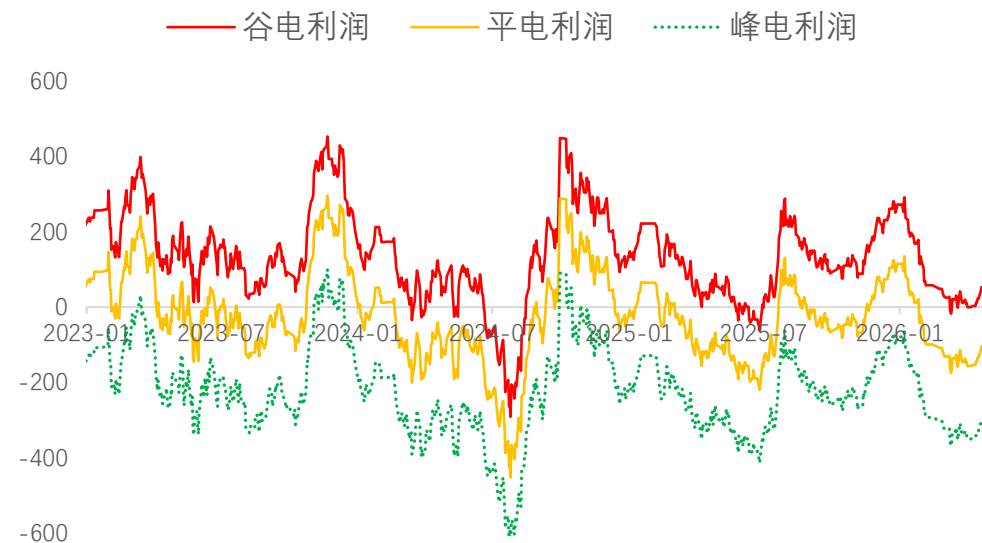
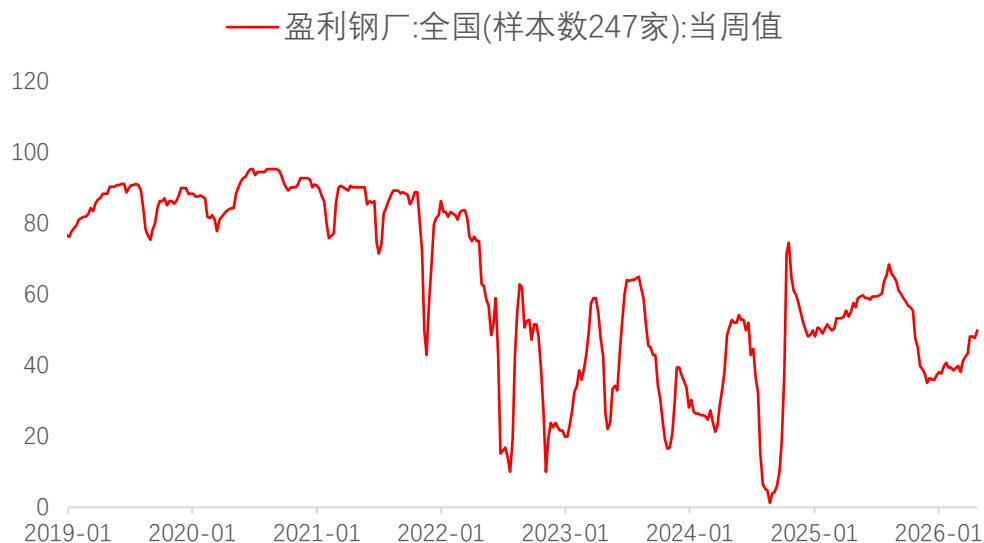


期货指数五日涨跌幅



现货价格：稳中偏强运行 焦炭提涨落地

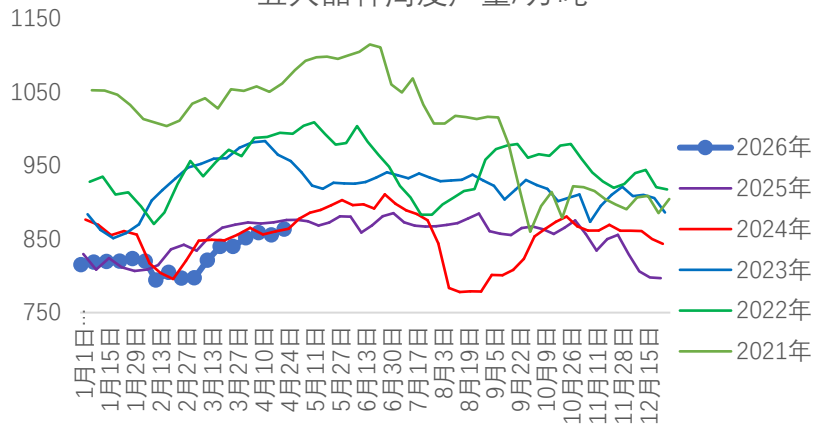




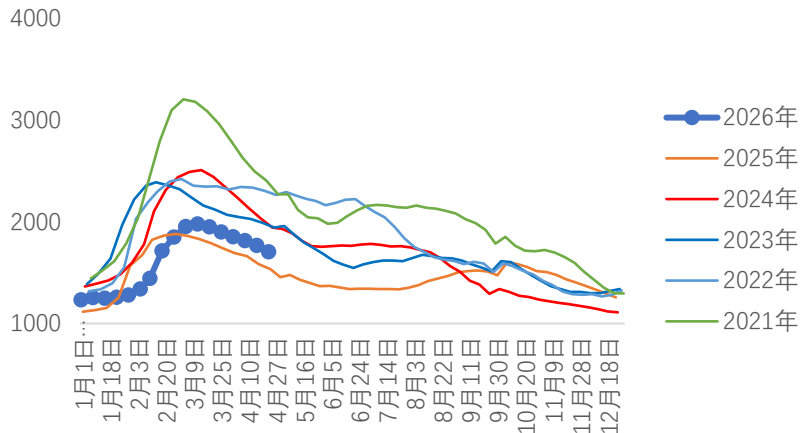
05 钢材供需：需求继续回升 去库速度加快



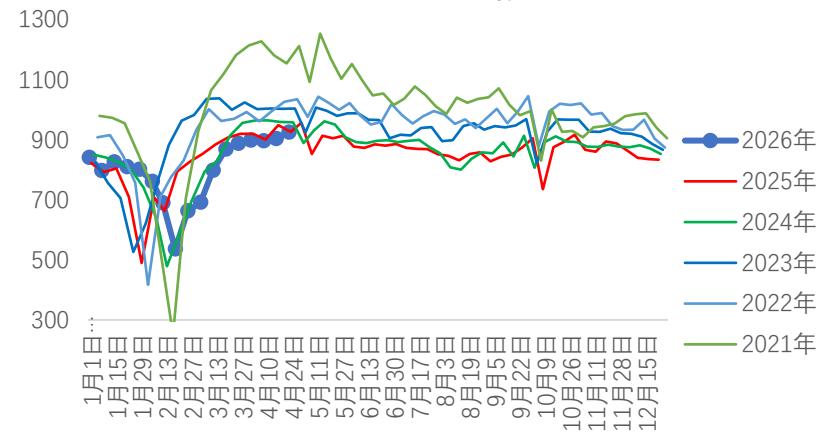
五大品种周度产量/万吨



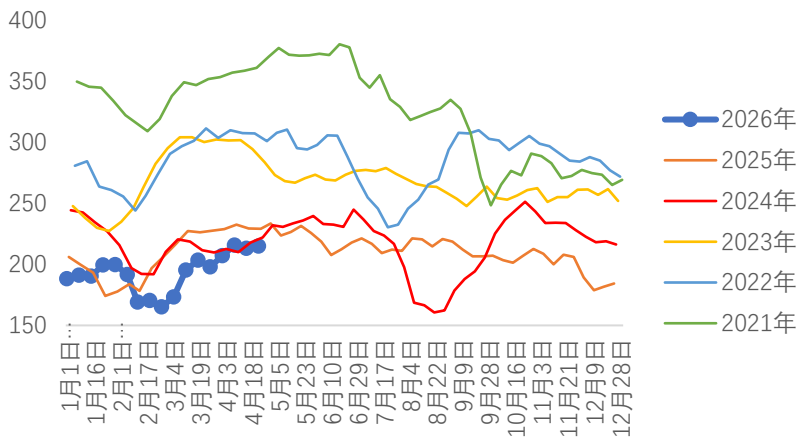
五大品种总库存/万吨



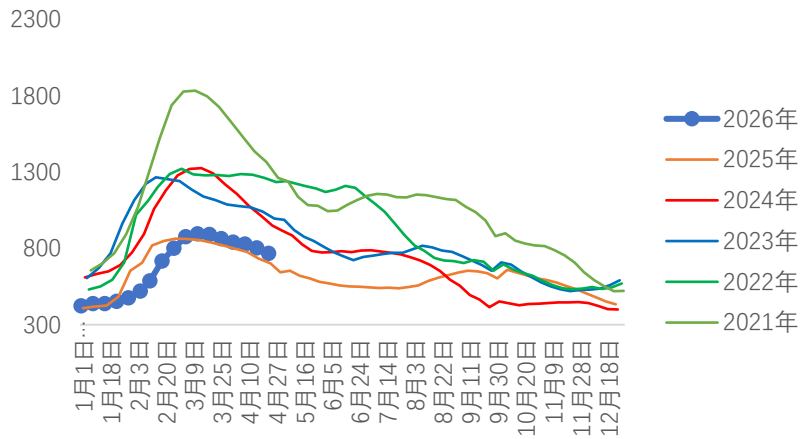
五大品种周度表观消费/万吨



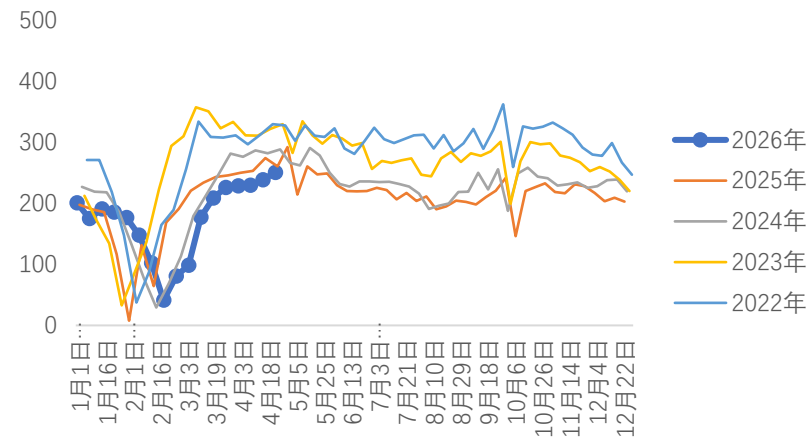
螺纹钢周度产量/万吨



螺纹钢总库存/万吨



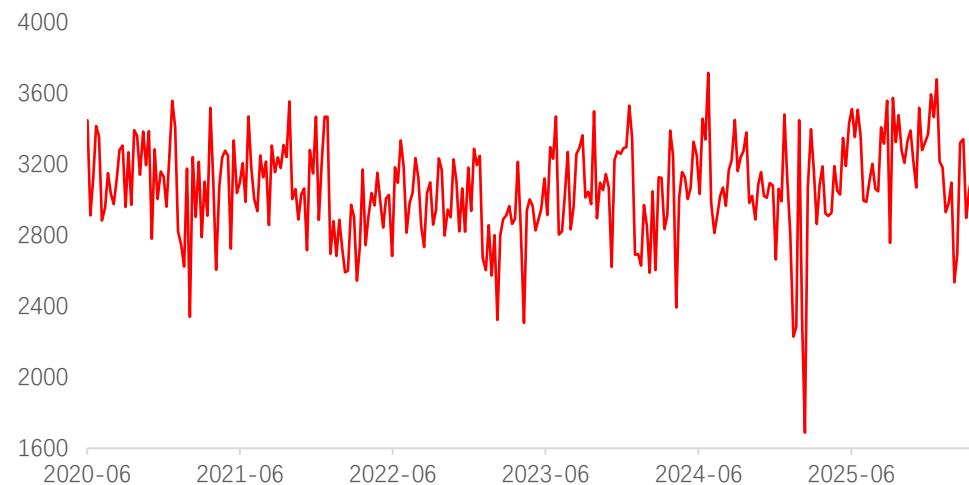
螺纹钢周度表观消费量/万吨



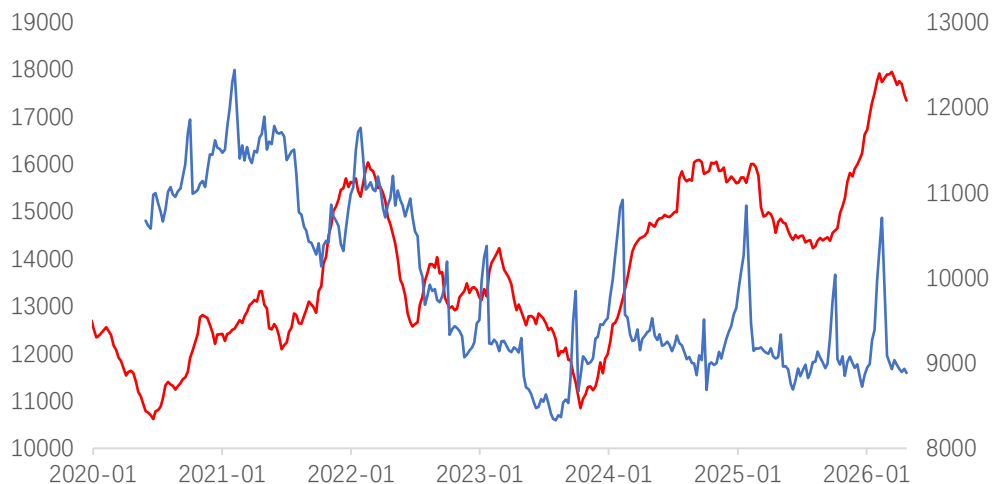
— 产量:铁精粉:矿山企业(样本数186家)



— 铁矿发运全球

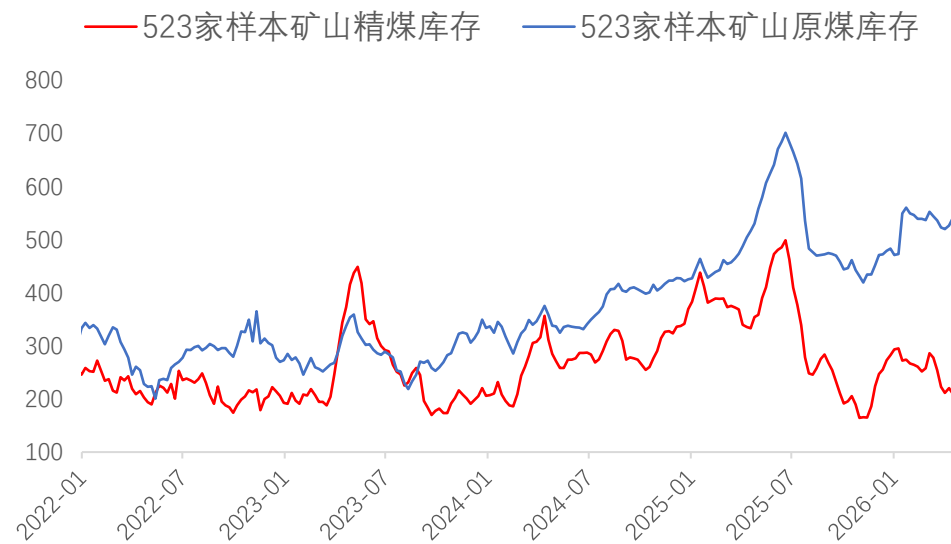


— 47港铁矿库存 — 进口矿:库存:钢厂:全国



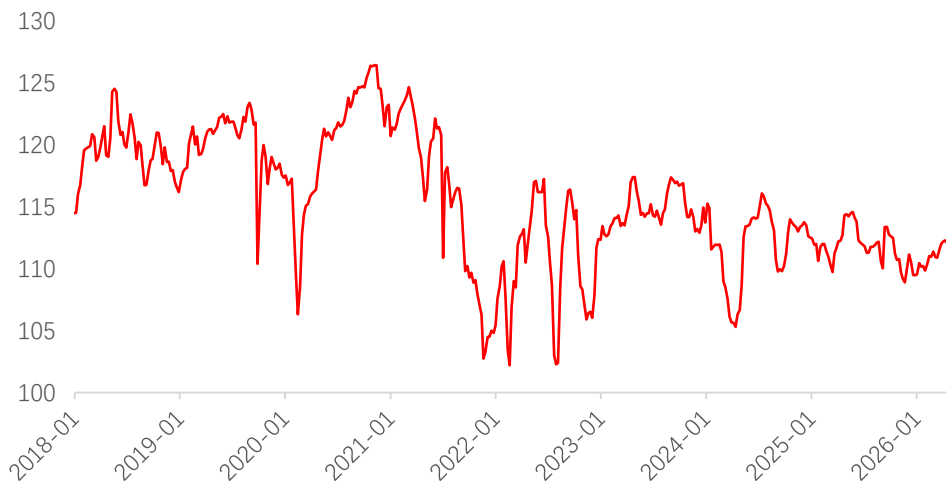
— 日均铁水产量:全国(样本数247家):当周值



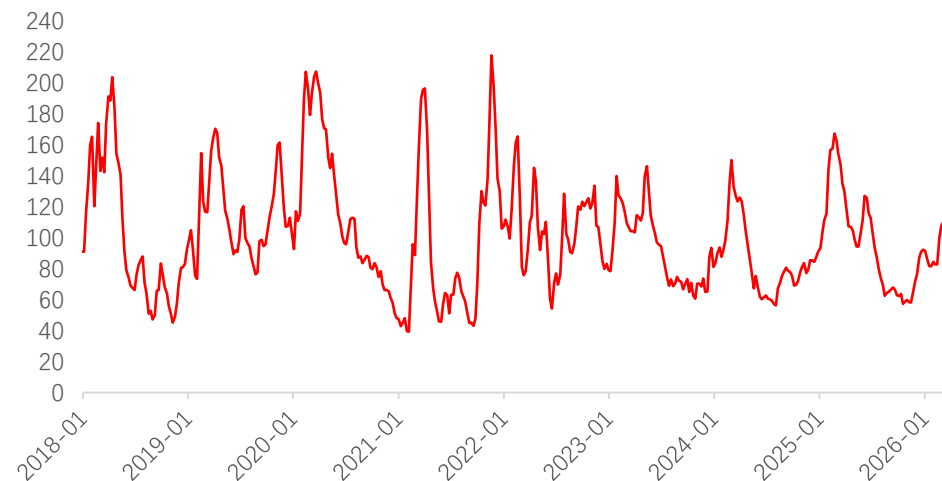


焦炭供需：产量小幅提升 港口库存持续增加

——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

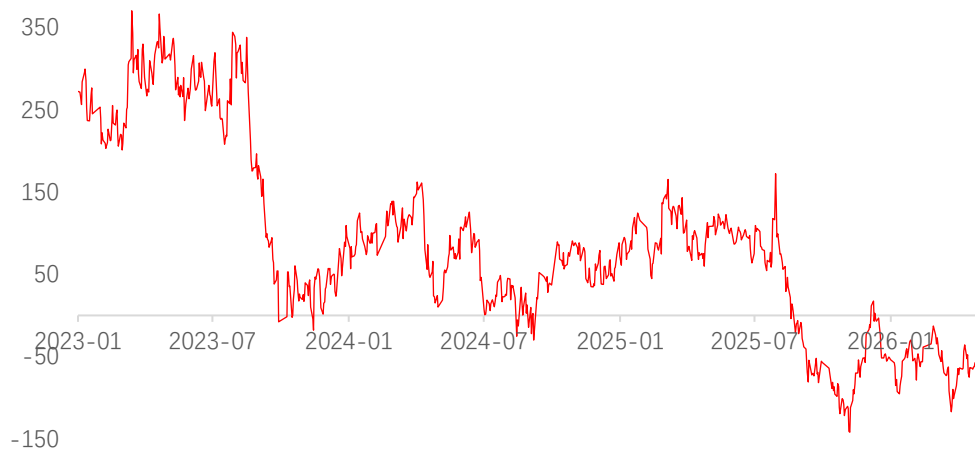


——焦炭：247家钢厂样本焦化厂：库存

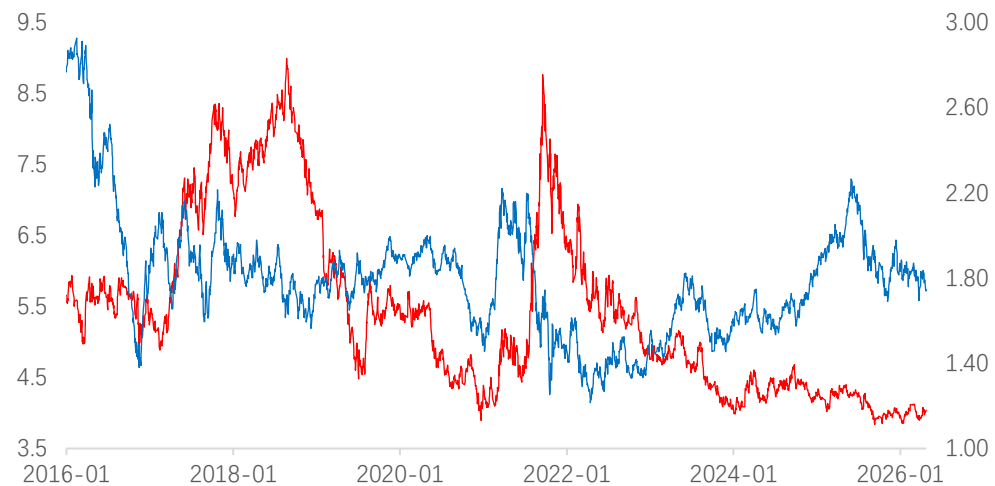


品种价差：卷螺价差继续扩大

— 钢厂盘面利润-螺纹 (指数收盘价)



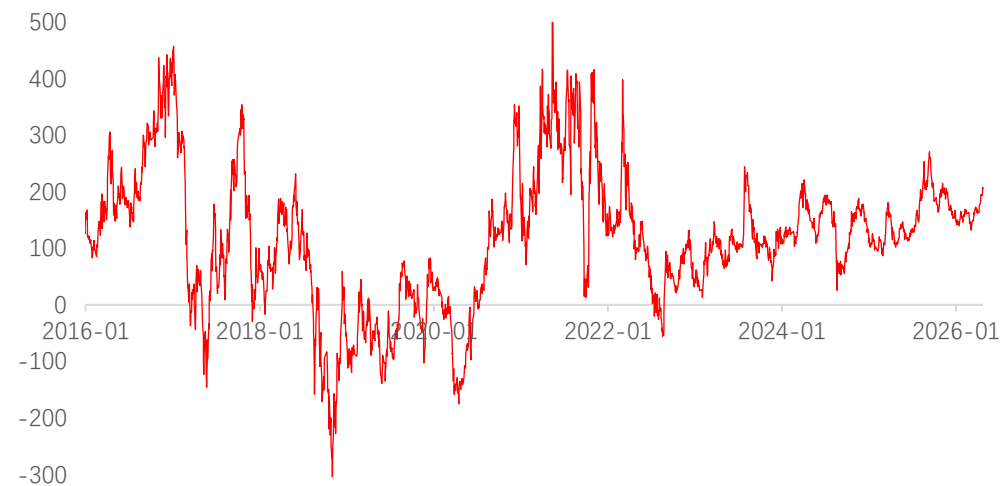
— 螺矿比 — 螺焦比/右



— 焦炭/焦煤



— 卷螺价差



- 国新办举行新闻发布会介绍，我国将制定2026年至2030年扩大内需战略实施方案，今年将重点在“人工智能”基础设施、城市更新、国家水网、新型能源体系等领域，开展一系列扩大有效投资行动。
- 中国造船业“超级周期”势头强劲。4月以来，中国船舶、扬子江船业、厦门象屿等多家船企均表示，进入2026年，行业高景气态势延续，一季度经营普遍迎来“开门红”，在手订单生产计划多数排至2029年、2030年。
- 由于AI数据中心增加以及家庭和企业更多使用电力，美国电力需求将从2025年创纪录的40950亿千瓦时上升到2026年42440亿千瓦时和2027年43810亿千瓦时。
- 工信部等部门4月17日联合召开光伏行业座谈会。会议强调，扎实推进光伏行业“反内卷”工作。农业农村部4月17日召开生猪产业发展座谈会强调，要进一步完善生猪产能综合调控政策，采取有力有效举措推动猪价合理回升。
- 一季度中国钢坯出口总量达330.18万吨，同比增加28.99%；进口总量仅27.87万吨，同比增加2.42%。
- 1-3月，重点统计钢铁企业累计生产粗钢2.02亿吨、累计同比下降5.1%，钢筋累计同比下降12.3%。
- 美国总统特朗普宣布，应巴基斯坦方面请求，他同意延长美伊停火期限，直至伊朗方面提交其方案并完成相关磋商。
- 巴基斯坦外交官表示，美国与伊朗谈判“陷入僵局”，进展“非常缓慢”。美国仍然致力于维持对伊朗的海上封锁，伊朗认为美方封锁是伊朗参与谈判的障碍。
- 4月22日，中共中央办公厅、国务院办公厅《关于更高水平更高质量做好节能降碳工作的意见》对外发布。
- 中共中央办公厅、国务院办公厅印发《碳达峰碳中和综合评价考核办法》。

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。



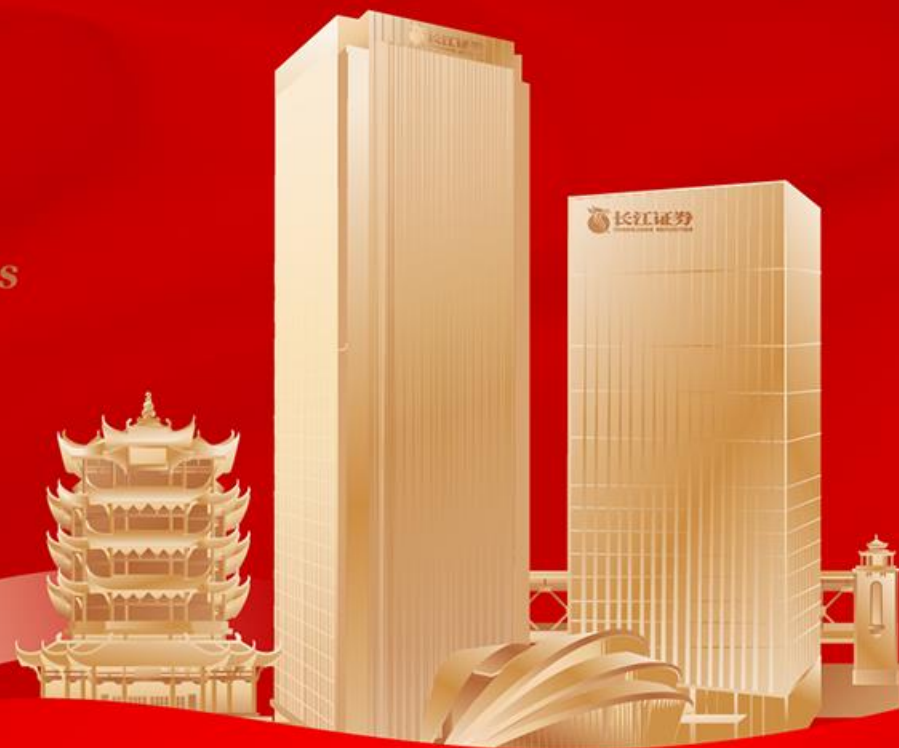
THANKS 感谢

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