



道通期货
DotoFutures

供需平稳&市场谨慎，

市场延续震荡态势

—黑色产业链周策略报告（8.11-8.15）

一、核心观点

1、成材：宏观层面,美国7月CPI、PPI表现差异较大，CPI增速低于预期，但PPI大幅上升，显示出关税对于企业成本的提升效果，市场对美联储降息预期周内大幅波动，但对于9月开启降息的预期仍然较为明确。国内公布7月宏观数据，投资、消费等领域均延续承压回落的态势，下半年政策层面仍需持续发力。从目前钢材价格运行驱动来看，更多仍在于原料端价格引领和后续限产稳增长等宏观预期影响，但从周度钢材自身供需方面，产量依旧延续高位水平，表需环比回落，钢材总库存累升幅度较为明显，高供应下库存压力逐步出现。后续需关注阅兵前限产实际效果，高位回调后接近支撑位置，价格预计高位震荡运行为主，进一步下行压力有限。

2、铁矿石：当前宏观政策预期转暖，铁矿石供需面相对平稳，8月份全球铁矿石发运量环比小幅回落，到港量环比小幅上升，预计8-9月份海外铁矿石发运量将有一定上升，但在新增产能投放前，增量相对有限；当前终端需求虽有回落，但幅度有限，总体韧性仍较强，钢厂盈利率处于高位水平，成材厂库压力尚未明显累积，难有实际减产压力，日均铁水产量仍处于240万吨的高位水平；在铁水产量持续高位、政策预期提升下钢厂补库动能增强的背景下，港口库存难以持续累积，矿石价格高位宽幅震荡运行；9月3日大阅兵临近，河北等地或将限产加码，供应收缩预期增强，关注铁水产量的下滑幅度，同时关注钢铁行业“稳增长”政策的出台。

3、双焦：本周双焦冲高回落。支撑在于煤矿复产继续偏慢，双焦供求缺口延续，本周双焦库存继续下滑，现货提涨料延续，矿山安监局新闻发布会前市场对煤矿一刀切限产预期较强，提振盘面上探前高；压力在于，盘面前高对利好有一定消化，新闻发布会内容不及市场预期，未来煤矿的实际限产力度和现货提涨节奏均面临不确定性，盘面高位风险增大，回踩支撑。相对来说，煤矿紧缩情况不变，终端需求临近旺季，低位料仍有支撑，双焦主力安全边际可分别参考1100/1650，等待回调后的低位支撑表现。

4、不锈钢：本周不锈钢价格冲高回落，走强的节奏仍有变化的可能。原材料与成材表现出现一定分化，基本面消息较为平淡，等待秋季消费旺季的来领。市场前期的过热反应明显结束，不锈钢倒挂现象有一定好转，供给端依旧充足，期待需求端的持续回升。不锈钢重回区间震荡行情，需要等待宏观及产业的进一步政策推动。7月28日至29日在瑞典斯德哥尔摩举行的中美高层会谈达成的共识，双方同意将已暂停的关税措施再度延长，但未解决核心分歧。近期国内政策持续发力，不锈钢价格暂时摆脱极度悲观预期。

二、产业链品种分析

1、成材

重要数据

1、7月份规模以上工业增加值增长5.7%。7月份，规模以上工业增加值同比实际增长5.7%（增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率）。从环比看，7月份，规模以上工业增加值比上月增长0.38%。1—7月份，规模以上工业增加值同比增长6.3%。分三大门类看，7月份，采矿业增加值同比增长5.0%，制造业增长6.2%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长3.3%。

2、1—7月份全国固定资产投资增长1.6%。2025年1—7月份，全国固定资产投资（不含农户）288229亿元，同比增长1.6%。其中，民间固定资产投资同比下降1.5%。从环比看，7月份固定资产投资（不含农户）下降0.63%。工业投资同比增长9.0%。其中，采矿业投资增长3.0%，制造业投资增长6.2%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长21.5%。基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长3.2%。其中，水上运输业投资增长18.9%，水利管理业投资增长12.6%，铁路运输业投资增长5.9%。

3、1—7月份全国房地产市场基本情况。1—7月份，全国房地产开发投资53580亿元，同比下降12.0%。1—7月份，房地产开发企业房屋施工面积638731万平方米，同比下降9.2%。其中，住宅施工面积445107万平方米，下降9.4%。房屋新开工面积35206万平方米，下降19.4%。其中，住宅新开工面积25881万平方米，下降18.3%。房屋竣工面积25034万平方米，下降16.5%。其中，住宅竣工面积18067万平方米，下降17.3%。

4、2025年7月份社会消费品零售总额增长3.7%。7月份，社会消费品零售总额38780亿元，同比增长3.7%。其中，除汽车以外的消费品零售额34931亿元，增长4.3%。1—7月份，社会消费品零售总额284238亿元，增长4.8%。其中，除汽车以外的消费品零售额257014亿元，增长5.3%。

5、7月汽车起重机销量1358台。据中国工程机械工业协会对汽车起重机主要制造企业统计，2025年7月当月销售各类汽车起重机1358台，同比增长9.6%，其中国内销量673台，同比增长6.83%；出口量685台，同比增长12.5%。2025年1—7月，共销售汽车起重机12110台，同比下降6.68%；其中国内销量6755台，同比下降11.3%；出口5355台，同比下降0.11%。

6、7月叉车销量118605台 同比增长14.4%。据中国工程机械工业协会对叉车主要制造企业统计，2025年7月当月销售各类叉车118605台，同比增长14.4%。其中国内销量69700台，同比增长14.3%；出口量48905台，同比增长14.5%。2025年1—7月，共销售叉车857939台，同比增长12%；其中国内销量546082台，同比增长10.4%；出口311857台，同比增长15.1%。

7、Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 83.59%，环比上周减少 0.16 个百分点，同比去年增加 4.75 个百分点；高炉炼铁产能利用率 90.22%，环比上周增加 0.13 个百分点，同比去年增加 4.30 个百分点；钢厂盈利率 65.8%，环比上周减少 2.60 个百分点，同比去年增加 61.04 个百分点；日均铁水产量 240.66 万吨，环比上周增加 0.34 万吨，同比去年增加 11.89 万吨。

8、周度钢材供需升降，库存累升幅度加大。本周螺纹钢产量 220.45 万吨，环比下降 0.73 万吨；螺纹钢钢厂库存 172.26 万吨，环比上升 4.06 万吨；社会库存 414.93 万吨，环比上升 26.45 万吨；表观消费量 189.94 万吨，环比下降 20.85 万吨。

当周热卷产量 315.59 万吨，环比上升 0.7 万吨；热卷钢厂库存 79.98 万吨，环比上升 2.1 万吨；社会库存 277.49 万吨，环比下降 1.26 万吨；表观消费量 314.75 万吨，环比上升 8.54 万吨。

重要事件

1、8月12日，中美双方发布《中美斯德哥尔摩经贸会谈联合声明》。美方承诺继续调整对中国商品（包括香港特别行政区和澳门特别行政区商品）加征关税的措施，自8月12日起继续暂停实施24%的对等关税90天。中方自8月12日起继续暂停实施24%对美加征关税以及有关非关税反制措施90天。

2、当地时间8月15日，美国特朗普政府宣布扩大对钢铁和铝进口征收50%关税的范围，将数百种衍生产品纳入加征关税清单。美国商务部在当天晚间发布的《联邦公报》公告中表示，工业与安全局已将407个产品编码加入《美国协调关税表》，这些产品将因所含钢铁和铝成分而被加征额外关税。

行业供需分析

(1) 供给层面：供应端钢材产量维持较高水平，铁水依旧保持240万吨水平。

(2) 需求层面：淡季需求表现继续弱化，建材表需周度回落明显，快速降至190万吨以下。

(3) 市场逻辑：钢材价格高位震荡，跟随原料和宏观预期运行。周内原料端受到交易所限仓影响高位回落，钢价跟随下行，后续关注93阅兵前北方限产对钢价的支撑作用。

价差分析

(1) 期现基差：本周钢材价格走势震荡，基差收窄。螺纹基差=3320-3197=123元（现货采取上海螺纹钢HRB400

20mm 价格, 期货价格为 RB2510 本周五收盘价。)

(2) 跨月价差: 近月贴水小幅扩大。RB2510-RB2601=-79 元(本周五收盘价)。

(3) 卷螺价差: 卷螺差周度大幅扩大。HC2510-RB2510=272 元(本周五收盘价)。

行情判断建议

宏观层面, 美国 7 月 CPI、PPI 表现差异较大, CPI 增速低于预期, 但 PPI 大幅上升, 显示出关税对于企业成本的提升效果, 市场对美联储降息预期周内大幅波动, 但对于 9 月开启降息的预期仍然较为明确。国内公布 7 月宏观数据, 投资、消费等领域均延续承压回落的态势, 下半年政策层面仍需持续发力。从目前钢材价格运行驱动来看, 更多仍在于原料端价格引领和后续限产稳增长等宏观预期影响, 但从周度钢材自身供需方面, 产量依旧延续高位水平, 表需环比回落, 钢材总库存累升幅度较为明显, 高供应下库存压力逐步出现。后续需关注阅兵前限产实际效果, 高位回调后接近支撑位置, 价格预计高位震荡运行为主, 进一步下行压力有限。

2、铁矿石

重要数据及作用	<p>1、Mysteel 统计全国 47 个港口进口铁矿库存总量 14381.57 万吨, 环比增加 114.30 万吨; 日均疏港量 346.80 万吨, 增 10.35 万吨。分量方面, 澳矿库存 6248.53 万吨, 降 4.57 万吨; 巴西矿库存 5285.84 万吨, 增 68.77 万吨; 贸易矿库存 9193.53 万吨, 增 81.63 万吨; 粗粉库存 11229.70 万吨, 增 144.58 万吨; 块矿库存 1709.94 万吨, 降 1.97 万吨; 精粉库存 1110.24 万吨, 降 17.18 万吨; 球团库存 331.69 万吨, 降 11.13 万吨。在港船舶数量 100 条, 降 9 条。</p> <p>2、根据 Mysteel 卫星数据显示, 2025 年 8 月 4 日-8 月 10 日期间, 澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1321.5 万吨, 环比增加 37.5 万吨, 库存呈小幅回升态势, 当前库存绝对量略高于于第三季度以来的中位水平。</p> <p>3、Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 83.59%, 环比上周减少 0.16 个百分点, 同比去年增加 4.75 个百分点; 高炉炼铁产能利用率 90.22%, 环比上周增加 0.13 个百分点, 同比去年增加 4.30 个百分点; 钢厂盈利率 65.8%, 环比上周减少 2.60 个百分点, 同比去年增加 61.04 个百分点; 日均铁水产量 240.66 万吨, 环比上周增加 0.34 万吨, 同比去年增加 11.89 万吨。</p>
	<p>1、8 月 12 日, 中美双方发布《中美斯德哥尔摩经贸会谈联合声明》。美方承诺继续调整对中国商品(包括香港特别行政区和澳门特别行政区商品)加征关税的措施, 自 8 月 12 日起继续暂停实施 24%的对等关税 90 天。中方自 8 月 12 日起继续暂停实施 24%对美加征关税以及有关非关税反制措施 90 天。</p> <p>2、当地时间 8 月 15 日, 美国特朗普政府宣布扩大对钢铁和铝进口征收 50% 关税的范围, 将数百种衍生产品纳入加征关税清单。美国商务部在当天晚间发布的《联邦公报》公告中表示, 工业与安全局已将 407 个产品编码加入《美国协调关税表》, 这些产品将因所含钢铁和铝成分而被加征额外关税。公告称, 这些产品中非钢铁和铝的部分, 将适用特朗普总统对特定国</p>

家商品所征收的关税税率。扩大的关税清单将于 8 月 18 日正式生效。

3、国家统计局：

1-7 月全国固定资产投资（不含农户）288229 亿元，同比增长 1.6%。基础设施投资同比增长 3.2%；制造业投资同比增长 6.2%；房地产开发投资同比下降 12.0%。

7 月规模以上工业增加值同比增长 5.7%。从环比看，7 月规模以上工业增加值比上月增长 0.38%。1-7 月，规模以上工业增加值同比增长 6.3%。

7 月社会消费品零售总额 38780 亿元，同比增长 3.7%。1-7 月，社会消费品零售总额 284238 亿元，增长 4.8%。

4、1-7 月份，房地产开发企业房屋施工面积 638731 万平方米，同比下降 9.2%。其中，住宅施工面积 445107 万平方米，下降 9.4%。房屋新开工面积 35206 万平方米，下降 19.4%。其中，住宅新开工面积 25881 万平方米，下降 18.3%。房屋竣工面积 25034 万平方米，下降 16.5%。其中，住宅竣工面积 18067 万平方米，下降 17.3%。

1-7 月份，新建商品房销售面积 51560 万平方米，同比下降 4.0%；其中住宅销售面积下降 4.1%。新建商品房销售额 49566 亿元，下降 6.5%；其中住宅销售额下降 6.2%。

7 月末，商品房待售面积 76486 万平方米，比 6 月末减少 462 万平方米。其中，住宅待售面积减少 285 万平方米。

1-7 月份，房地产开发企业到位资金 57287 亿元，同比下降 7.5%。其中，国内贷款 9207 亿元，增长 0.1%；利用外资 17 亿元，增长 3.2%；自筹资金 23230 亿元，下降 8.5%；定金及预收款 16815 亿元，下降 9.9%；个人按揭贷款 7918 亿元，下降 9.3%。

5、近期，2025 年超长期特别国债支持设备更新的 1880 亿元投资补助资金已下达完毕，支持工业、用能设备、能源电力、交通运输、物流等领域约 8400 个项目，带动总投资超过 1 万亿元。

6、央行数据显示，2025 年前七个月，社会融资规模增量累计为 23.99 万亿元，比上年同期多 5.12 万亿元；人民币贷款增加 12.87 万亿元。7 月末，M2 同比增长 8.8%，M1 增长 5.6%，社会融资规模存量增长 9%，新增人民币贷款为-500 亿元（为 2005 年 7 月以来首次负增长）。

7、美国 7 月 CPI 环比增长 0.2%，预估为 0.2%，前值为 0.3%。美国 7 月 CPI 同比增长 2.7%，预估为 2.8%，前值为 2.7%。

美国 7 月 PPI 环比上涨 0.9%，为 2022 年 6 月以来的最大涨幅，远高于 6 月份的零增长和市场预期的 0.2%。旧金山联储主席戴利明确表示，反

		对在 9 月会议上实施 50 个基点的大幅降息, 认为此举可能释放不必要的紧急信号。
供需逻辑分析	供给面因子	<p>海外供应:</p> <p>近期全球铁矿石发运量环比小幅回落, 处于近三年同期高位水平。根据 Mysteel 全球铁矿石发运量数据显示, 本期值为 3046.7 万吨, 周环比减少 15 万吨; 8 月全球发运量周均值为 3054.3 万吨, 环比上月减少 19 万吨, 同比去年减少 120 万吨, 其中澳洲周均发运量 1721.4 万吨, 环比上月减少 36 万吨, 同比去年减少 61 万吨; 巴西周均值为 809.9 万吨, 环比上月减少 16 万吨, 同比去年减少 21 万吨。</p> <p>从今年累计发运情况来看, 全球铁矿石发运累计同比增加 457 万吨; 其中巴西累计同比增加 1020 万吨, 澳洲累计同比增加 492 万吨, 非主流累计同比减少 1055 万吨。结合季节性规律及近期天气情况预测, 下期全球铁矿石发运量预计回升。</p> <p>47 港铁矿石到港量环比回落, 处于近三年同期中位水平。根据 Mysteel 47 港铁矿石到港量数据显示, 本期值为 2571.6 万吨, 周环比减少 51 万吨; 8 月到港量周均值为 2597 万吨, 环比上月增加 34 万吨, 同比去年增加 32 万吨。</p> <p>今年以来, 47 港铁矿石到港量累计同比减少 2204 万吨, 其中澳洲累计同比减少 276 万吨, 巴西累计同比减少 383 万吨, 非主流累计同比减少 1544 万吨。根据模型测算及近期天气预测, 预计下期到港量回落。</p> <p>国内供应:</p> <p>截止到 8 月 15 日, Mysteel 统计全国 186 家矿山企业日均精粉产量 47.79 万吨, 环比增 2.02 万吨, 同比增 2.34 万吨。矿山精粉库存 74.45 万吨, 环比降 3.65 万吨。</p>
	需求面因子	<p>本周 247 样本钢厂日均铁水产量出现增量。247 样本钢厂铁水日均产量为 240.66 万吨/天, 环比上周增 0.34 万吨/天, 较年初增 0.54 万吨/天, 同比增 11.89 万吨/天。本期新增 1 座高炉检修, 高炉检修发生在东北区域, 因成材下游需求转弱对高炉进行轮休, 预计将持续至月底; 上个周期内复产的高炉在本周陆续进入满产状态, 因此本周铁水产量小幅回升。根据高炉停复产计划, 下期铁水或继续小幅回升。</p>
	供需主要矛盾	<p>1、供应端: 近期全球铁矿石发运量环比小幅回落, 处于近三年同期高位水平, 结合季节性规律及近期天气情况预测, 下期全球铁矿石发运量预计回升; 47 港铁矿石到港量环比回落, 处于近三年同期中位水平, 根据模型测算及近期天气预测, 预计下期到港量回落。</p> <p>2、需求端: 近期终端需求虽有回落, 但幅度有限, 总体韧性仍较强, 全国钢厂盈利率处于高位水平, 成材厂库压力尚未明显累积, 难有实际减产压力, 本期日均铁水产量环比小幅提升, 整体仍处于 240 万吨的高位水平。根据高炉停复产计划, 钢厂仍有复产, 但考虑到阅兵限产影响, 8 月下旬钢厂临时检修及高炉降负荷或将明显增加, 关注限产政</p>

		策对铁水产量的影响。 3、库存端：中国 47 港铁矿石库存环比累库，低于去年同期。截止目前，47 港铁矿石库存总量 14381.57 万吨，环比累库 114 万吨，较年初去库 1229 万吨，比去年同期库存低 1271 万吨。当前铁水小幅增加，日均疏港量增加，预计下期 47 港港口库存或将小幅去库。
期现结构	基差水平	基差=现货价格-12509=19 基差=现货价格-12601=35
	基差水平反映的逻辑	期现货市场震荡运行，基差继续收缩相对低位水平
合约特性	合约间价差排列	负向市场
	主力-近远月合约价差及逻辑	12509-12601=16
	合约间是否存在套利机会	---
对于价格区间及市场走势的综合判断		当前宏观政策预期转暖，铁矿石供需面相对平稳，8 月份全球铁矿石发运量环比小幅回落，到港量环比小幅上升，预计 8-9 月份海外铁矿石发运量将有一定上升，但在新增产能投放前，增量相对有限；当前终端需求虽有回落，但幅度有限，总体韧性仍较强，钢厂盈利率处于高位水平，成材厂库压力尚未明显累积，难有实际减产压力，日均铁水产量仍处于 240 万吨的高位水平；在铁水产量持续高位、政策预期提升下钢厂补库动能增强的背景下，港口库存难以持续累积，矿石价格高位宽幅震荡运行；9 月 3 日阅兵临近，河北等地或将限产加码，供应收缩预期增强，关注铁水产量的下滑幅度，同时关注钢铁行业“稳增长”政策的出台。
操作建议		高位宽幅震荡思路

3、焦煤、焦炭

行业消息	<p>1 8 月 12 日，中美双方发布《中美斯德哥尔摩经贸会谈联合声明》。美方承诺继续调整对中国商品（包括香港特别行政区和澳门特别行政区商品）加征关税的措施，自 8 月 12 日起继续暂停实施 24% 的对等关税 90 天。中方自 8 月 12 日起继续暂停实施 24% 对美加征关税以及有关非关税反制措施 90 天。</p> <p>2 美国 7 月 PPI 环比上涨 0.9%，远高于 6 月份的零增长和市场预期的 0.2%，为 2022 年 6 月以来的最大涨幅。旧金山联储主席戴利明确表示，反对在 9 月会议上实施 50 个基点的大幅降息，认为此举可能释放不必要的紧急信号。</p> <p>3 国家矿山安全监察局 13 日上午召开新闻发布会，对新修订的《煤矿安全规程》进行说明和解读。新版《规程》要求煤矿企业必须配备技术负责人，建立健全并落实安全技术管理体系；大幅减少了井下瓦检员数量和检查频次要求。</p> <p>4 临汾蒲县地区一座停产煤矿于 8 月 9 日已恢复生产，该矿于 7 月 29 日停产，共计停产周期 10 天，期间影响原煤总产量约 7 万吨。</p> <p>5 榆林 7 家煤矿本周开始将停产、减产，其中 3 家大矿产能共计 3700 万吨，因井下设备检修停产 2-3 天，预计影响产量 11.5 万吨/天；1 家产能为 90 万吨矿因井下设备维护只夜班生产，预计减产 0.2 万吨/天；另外 3 家矿核定产能共计 570 万吨，因搬家倒面停产，15-20 天后恢复正常生产，预计影响产量 1.5 万吨/天。</p> <p>6 山东地区个别焦化近期有限产计划，将于 8 月 16 日-8 月 25 日限产 30%，8 月 26 日-9 月 3 日限产 50%，9 月 4 日零点恢复正常。预计累计影响焦炭产量约 4.1 万吨。当前该焦企开工为 90%。</p>			
重要数据	本周	上周	变化	点评

焦煤	现货价格	峰景矿硬焦煤 普氏价格\$	206.5	197.5	+9	本周煤矿库存小幅回升，山西煤价格回调，不过蒙煤价格继续反弹，进口利润明显压缩，料影响后续通关量。
		甘其毛都库提价	1190	1150	+40	
		晋中 1.3 硫主焦	1310	1350	-40	
	库存	16 港口	447.78	463.05	-15.27	本周山西部分煤矿复产，供应回升，煤矿库存小幅回升。后续煤矿是否再度限产成为重要边际量。
523 煤矿		257.7	245.7	+12		
独立焦化厂		976.9	987.9	-11		
钢厂焦化		805.8	808.7	-2.9		
焦炭	现货价格	青岛港准一	1530	1480	+50	本周焦炭第六轮提涨落地。
		山西吕梁准一	1280	1230	+50	
		唐山二级焦	1380	1330	+50	
	库存	247 家钢厂	609.8	619.3	-9.5	焦企亏损收窄，钢厂刚需仍在，焦炭继续去库。
		18 港口	269.7	273.6	-3.9	
		全样本焦化厂	62.5	69.7	-7.2	
日均产量（独立焦化+钢厂焦化）		112.1	111.9	+0.2		
钢材	钢材总库存		1415.97	1375.36	+40.61	本周表需继续下滑，成材累库，料增大后续钢厂的限产压力。
	生铁日均产量		240.66	240.32	+0.34	
供求分析	焦煤供求	本周山西部分煤矿复产，供应回升，煤矿库存小幅回升，后续煤矿是否再度限产成为重要边际量。蒙煤进口利润明显压缩，料影响后续通关量。				
	焦炭供求	本周焦炭第六轮提涨落地，焦企亏损收窄，钢厂刚需仍在，焦炭继续去库。未来仍有提涨第 7 轮的可能。				
	钢厂及终端需求	本周表需继续下滑，成材累库，料增大后续钢厂的主动限产压力，8 月中旬起，钢厂面临政策限产要求，双焦需求料有下滑。				
基差分析		仓单成本	期价 2601	基差	逻辑	
	焦煤	1180	1230	-50	煤矿限产及现货提涨节奏面临不确定性，盘面高位回调，基差回升。	
	焦炭	1719	1729.5	-10.5		
综合判断	本周双焦冲高回落。支撑在于煤矿复产继续偏慢，双焦供求缺口延续，本周双焦库存继续下滑，现货提涨料延续，矿山安监局新闻发布会前市场对煤矿一刀切限产预期较强，提振盘面上探前高；压力在于，盘面前高对利好有一定消化，新闻发布会内容不及市场预期，未来煤矿的实际限产力度和现货提涨节奏均面临不确定性，盘面高位风险增大，回踩支撑。相对来说，煤矿紧缩情况不变，终端需求临近旺季，低位料仍有支撑。					
操作建议	双焦主力安全边际可分别参考 1100/1650，等待回调后的低位支撑表现。					

4、不锈钢

重要数据

1、2025 年 8 月 14 日，地区性市场不锈钢库存资源总量 154468 吨，周环比减 3.06%，年同比增 52.8%。其中冷轧不锈钢库存总量 19931 吨，周环比减 5.32%，年同比减 34.54%；热轧不锈钢库存总量 134537 吨，周环比减 2.71%，年同比增 90.44%。

2、Mysteel 调研，截止 2025 年 8 月 14 日，内贸不锈钢在途海漂量总计 59882 吨，共计 13 条船，较上期增加 21986

吨，发自福建港口 48112 吨，发自江苏港口 11770 吨。

3、韩国不锈钢进出口情况 据韩国海关数据统计，2025 年 7 月，韩国不锈钢进口量约 6.45 万吨，环比减少 2 万吨，减幅 23.8%；同比减少 1.4 万吨，减幅 17.8%。出口量约 10.92 万吨，环比增加 2.47 万吨，增幅 29.2%；同比增加 0.34 万吨，增幅 3.2%。净出口量约 4.47 万吨，同比增加 1.74 万吨，增幅 63.8%。

4、本周中国 14 港港口镍矿库存增加 61.82 万湿吨至 1095.16 万湿吨，增幅 5.98%。以镍矿产地分，菲律宾镍矿 1068 万湿吨，其他国家 27.16 万湿吨；以镍矿品位分，低镍高铁矿 608.95 万湿吨，中高品位镍矿 486.21 万湿吨。

重要事件

- 1、印尼镍矿商协会（APNI）透露，印尼投资管理局 Danantara 正与潜在的中国企业财团进行洽谈，目的是联合收购 PT Gunbuster Nickel Industry (GNI) 的镍冶炼厂资产。目前，该收购计划尚处于发展阶段，Danantara 正等待相关利益方的批准并进行尽职调查，计划与矿业国企母公司 MIND ID 携手作为主要合作伙伴推进此项目。
- 2、国家统计局发布数据显示，7 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 5.7%。从环比看，7 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.38%。1—7 月份，规模以上工业增加值同比增长 6.3%。

行业供需分析

- (1) 供给层面：本周菲律宾镍矿价格暂稳。菲律宾到中国菲律宾红土镍矿 NI1.3%CIF 价格为 41~43 美元/湿吨，NI1.4%CIF 价格为 49~51 美元/湿吨，NI1.5%CIF 价格为 56~58 美元/湿吨。供需方面来看，本周菲律宾全境均有降雨，装运条件比过去两周要差。港口库存方面，截止到本周五 8 月 15 日，全国港口镍矿库存量为 776 万吨，环比增加 6 万吨。折合金属量约 6.09 万镍吨。港口库存随着发运量进入高峰，库存持续增加，供应充足。需求方面，NPI 价格在本周价格继续上涨。
- (2) 需求层面：邻近“金九银十”消费旺季市场信心回暖下，成交维持良好态势。加之周内不锈钢到货量偏少，社会库存进一步下降，截止本周不锈钢社会库存已完成 6 连降。但下游终端对不锈钢高价货源接受度依旧较差，加之 8 月不锈钢排产走高，供给预期增加，市场仍存在一定不确定性。
- (3) 市场逻辑：不锈钢厂的去库节奏持续，市场预期有所好转，不锈钢厂的厂库、产量及社会库存均处于高位，钢厂生产意愿有恢复，减产消息难以维系，市场博弈有进一步可能。

价差分析

期现基差：SMM1#电解镍 价格 120,200-122,800 元/吨，平均价格 121,500 元/吨，较上一交易日价格下跌 1,850 元/吨。金川一号镍的主流现货升水报价区间为 2,100-2,300 元/吨，平均升水为 2,200 元/吨，较上一交易日上涨 100 元/吨。国内主流品牌电积镍现货升贴水报价区间为-50-300 元/吨。

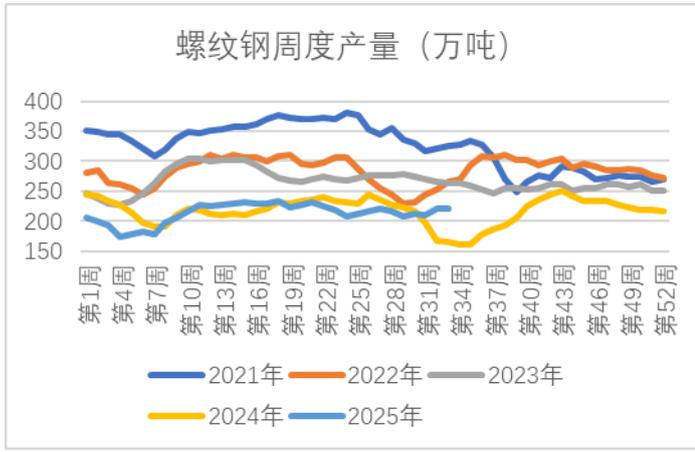
行情判断建议

近期不锈钢基本面信息较为平淡，市场窄幅波动，等待秋季消费旺季的来临，供给也处于不高位置。不锈钢市场摆脱严重倒挂的困境，乐观预期逐步显现，整体商品市场波动有较大分歧，不同品种受到影响亦有差异，高库存影响可能在长期显现。商品市场受政策影响预期仍在，市场波动加剧，不锈钢淡季影响依旧存在，近期国内政策较多，SS2510 合约支撑区间 12800-13000，操作建议逢低做多。

三、重要图表跟踪

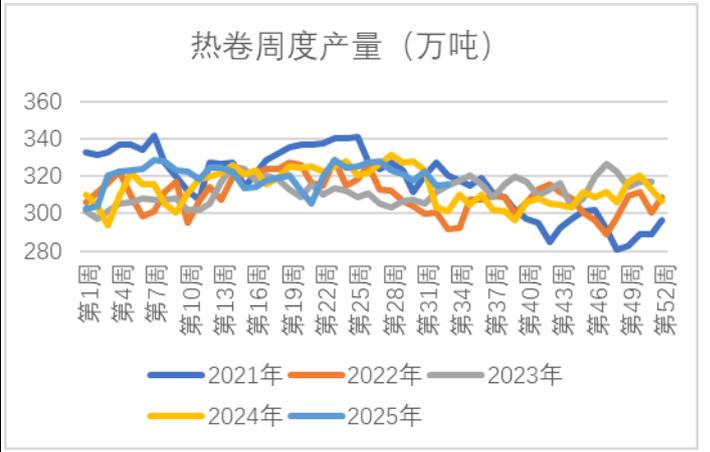
成材：

图1 螺纹钢周产量



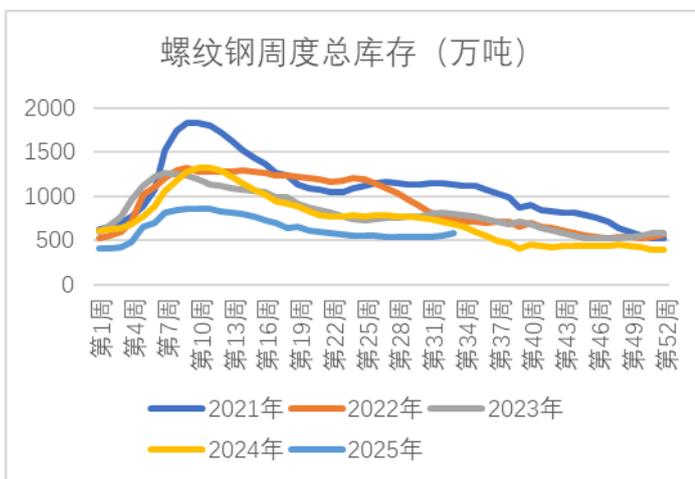
数据来源：道通期货 Mysteel

图2 热卷周度产量



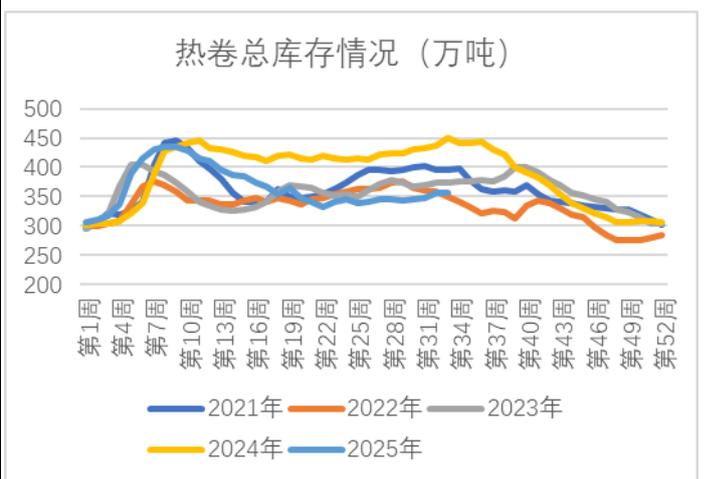
数据来源：道通期货 Mysteel

图3 螺纹钢周库存



数据来源：道通期货 Mysteel

图4 热卷周库存



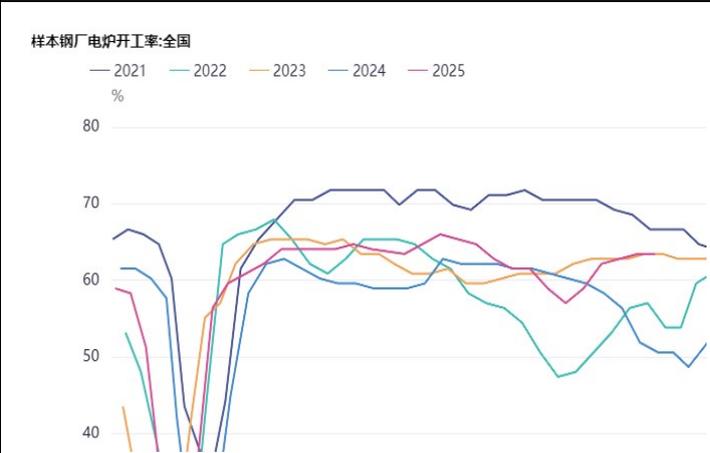
数据来源：道通期货 Mysteel

图5 长流程开工率



数据来源：道通期货 Mysteel

图6 短流程开工率



数据来源：道通期货 Mysteel

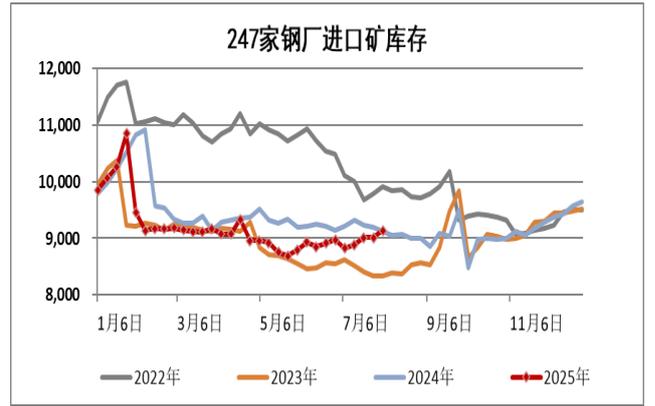
铁矿石：

图 1 铁矿石港口库存



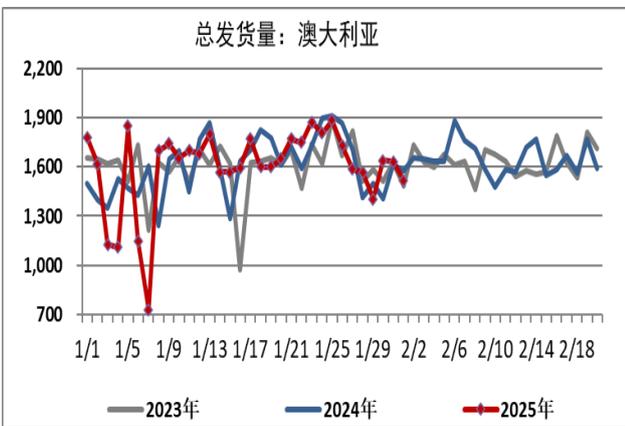
数据来源：道通期货 IFIND

图 2 国内 247 家钢厂进口矿库存



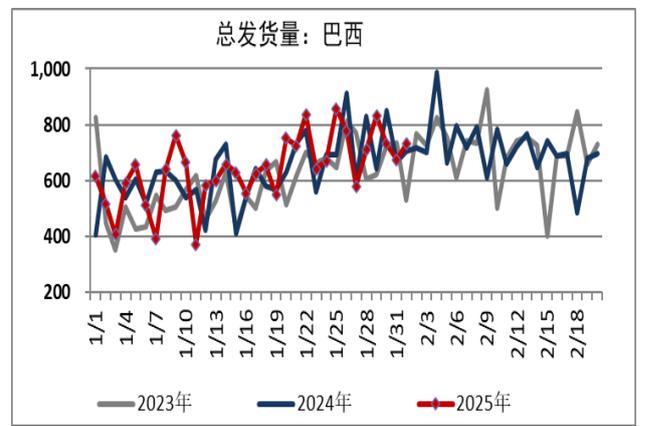
数据来源：道通期货 IFIND

图 3 澳洲铁矿石发运量



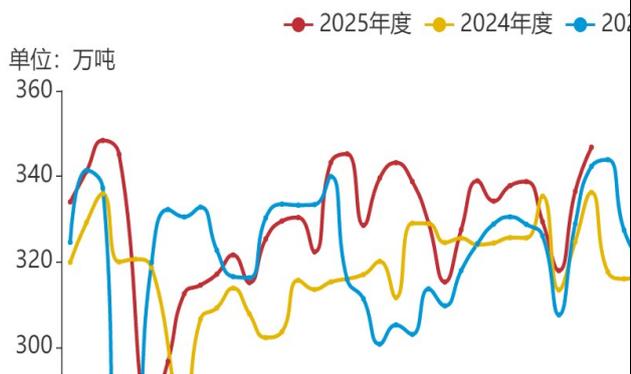
数据来源：道通期货 IFIND

图 4 巴西铁矿石发运量



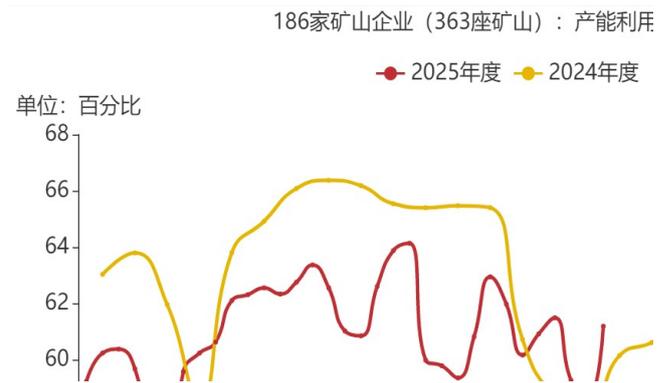
数据来源：道通期货 IFIND

图 5 铁矿石日均疏港量



数据来源：道通期货 IFIND

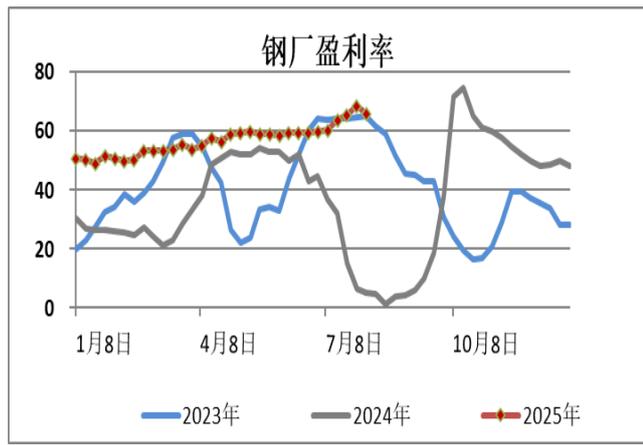
图 6 国内矿山开工率



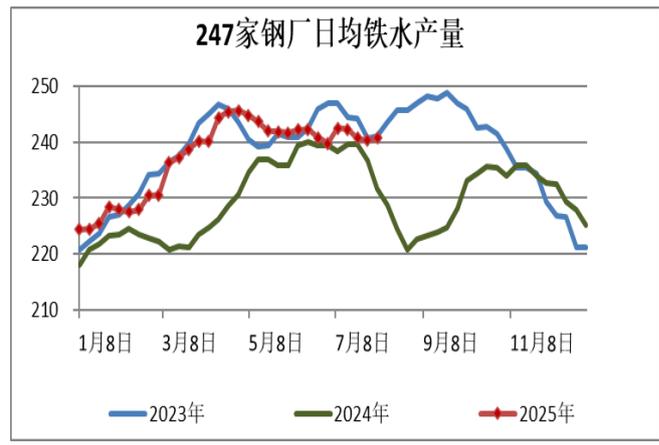
数据来源：道通期货 IFIND

图 7 日均铁水产量

图 8 钢厂盈利率



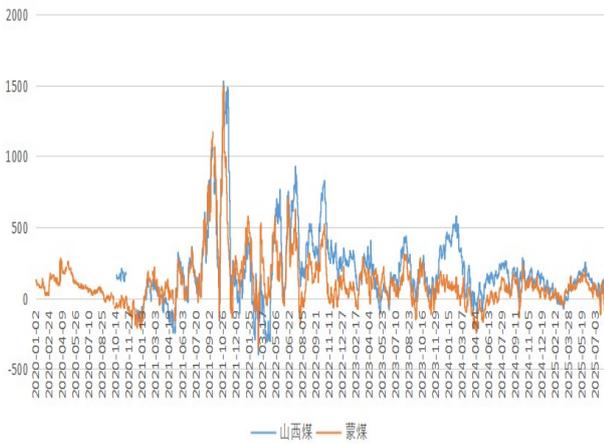
数据来源：道通期货 WIND



数据来源：道通期货 WIND

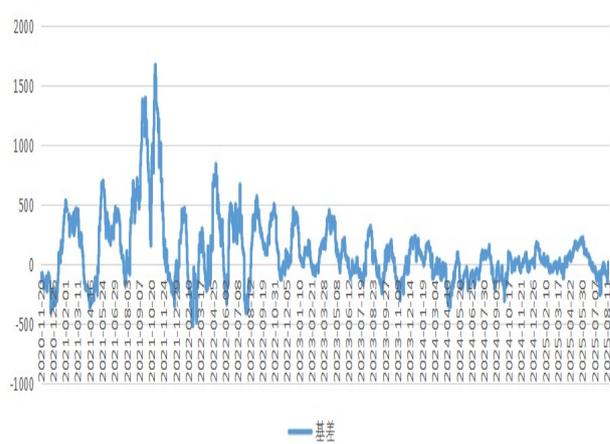
双焦：

图 1 焦煤基差走势



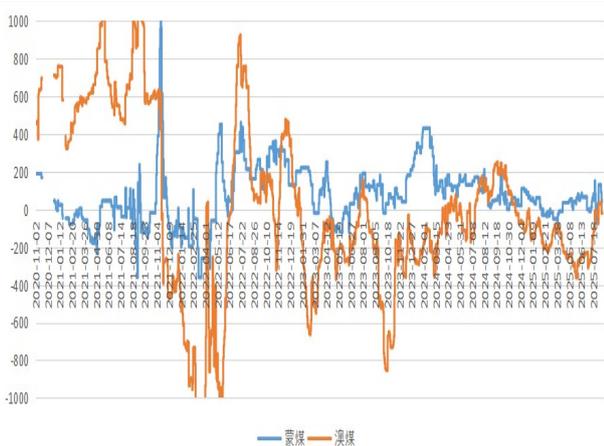
数据来源：道通期货 IFIND

图 2 焦炭基差走势



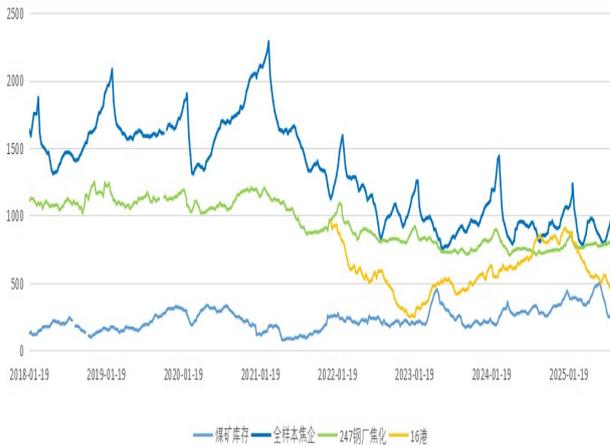
数据来源：道通期货 IFIND

图 3 焦煤内外价差



数据来源：道通期货 IFIND

图 4 焦煤库存



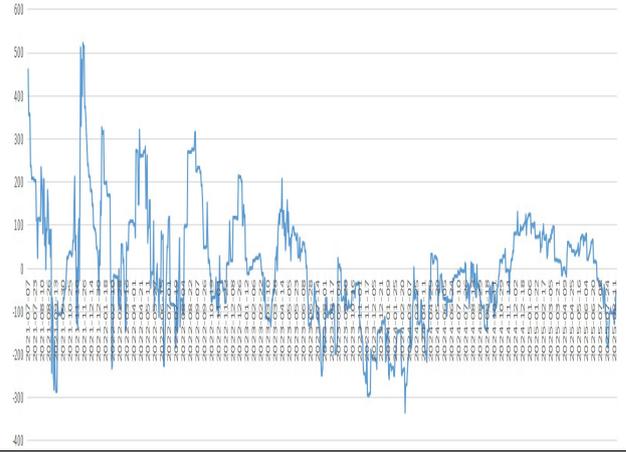
数据来源：道通期货 IFIND

图 5 焦炭库存

图 6 焦化厂（含副利）利润



数据来源：道通期货 IFIND



数据来源：道通期货 IFIND



免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，报告中的内容和意见仅供参考。我公司及员工对使用本报刊及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报刊版权归道通期货所有。

作者：道通期货黑产组

杨俊林，执业编号：F0281190(从业) Z0001142(投资咨询)

李 岩，执业编号：F0271460(从业) Z0002855(投资咨询)

黄天罡，执业编号：F03086047(从业) Z0016471(投资咨询)

联系方式：025-83276952/markgan@doto-futures.com

业务团队

南京事业部

电话：025-83276979，传真：025-83276908，邮编：210024

产业事业部

电话：025-83276938，传真：025-83276908，邮编：210024

分支机构

上海分公司

上海虹口区东长治路359号2002A

电话021-65041861 邮编200080

北京营业部

北京市海淀区蓝靛厂东路2号院2号楼(金源时代商务中心2号楼)10(9)层3单元(c座)10B-1

电话：010-88596442，传真：010-88599543，邮编：100089

宜兴营业部

宜兴市宜城街道瑞德康城花苑70号

电话：0510-87221878，传真：0510-87077608，邮编：214200

张家港营业部

张家港市杨舍镇暨阳中路158号东方银座大厦5楼501室

电话：0512-35025818，传真：0512-35025817，邮编：215600

海口营业部

海南省海口市国贸路36号嘉陵国际大厦18楼1807室

电话：0898-31676621，传真：0898-31676619，邮编：570125

宿迁营业部

宿迁市宿城区洪泽湖路88号皇冠国际公寓9#楼前02铺

电话：0527-84665888，传真：0527-84665569，邮编：223899