



道通期货  
DotoFutures

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)  
黄世俊, 执业编号: F3072074(从业) Z0015663(投资咨询)

道通期货研究所

## 一、观点简述

**钢材:** 近期黑色市场波动较为明显, 部分补库预期与消费不旺的博弈影响盘面, 整体波动情况近期开始分化, 等待秋季消费旺季的来临, 高位的铁水产量短时间内难有下降, 93阅兵之后钢材利润的不景气将逐步传导至生产端。

**铁矿:** 近上周由于京津冀地区钢厂限产, 日均铁水产量环比大幅下降11.29万吨至228.84万吨, 超出市场预期, 当前钢厂盈利率仍保持在6成以上, 根据高炉停复产计划, 铁水或大幅回升; 在高铁水和高疏港下, 预计9月份港口库存仍将以震荡走平为主, 现阶段没有明显的累库压力; 当前铁矿石供需面相对平稳, 矛盾不大, 叠加国内外中长期宏观叙事还是向上, 9月中下旬钢厂仍有一定的补库需求, 预计价格高位宽幅震荡运行, 2601合约下方支撑位参考730-750元/吨区域。

**煤焦:** 美国8月非农就业仅增长2.2万人, 远不及市场预期的7.5万人。8月失业率升至4.3%, 为2021年以来新高。相关数据进一步提升美联储9月降息预期。双焦低位有支撑表现。一方面, 盘面对旺季双焦供应回升的利空有部分消化, 焦煤盘面低点水平下, 海运煤进口有望再度被挤出。另一方面, 市场对“反内卷”“稳增长”的预期有所升温, 进一步增强低位支撑。

## 二、今日要闻<sup>1</sup>

### 【国际宏观基本面信息】

#### 1、8月份全球制造业采购经理指数公布

中国物流与采购联合会6日公布8月份全球制造业采购经理指数。指数较上月有所上升, 显示全球制造业恢复力度有所增强。分区域看, 亚洲制造业继续稳定在扩张区间, 持续为世界经济提供核心驱动力。8月份全球制造业采购经理指数为49.9%, 较上月上升0.6个百分点。指数连续6个月运行在50%以下, 意味着全球制造业并未改变弱势恢复态势, 但恢复力度较上月有所增强。(央视新闻)

#### 2、欧美贸易停战协议陷入危机

对于以中小企业为主的欧洲机械制造商而言, 在美国本土扩产困难, 部分企业虽计划在美建设小型生产线, 但缺乏熟练工和高昂成本使得生产复杂设备几乎不可行。VDMA驻美顾问指出, 美国制造商自身也可能首当其冲, 因为他们依赖的进口机械将变得更昂贵, 甚至面临供货短缺。目前, 欧美双方虽提出建立配额制度的设想, 以允许部分欧盟钢铝以较低关税进入美国, 但尚无实质进展。

#### 3、美就业数据恶化 分析预测美联储9月可能降息

美国劳工部5日公布的数据显示, 8月, 美国失业率上升至4.3%, 创近4年来新高。就业数据恶化强化了市场对美联储降息的预期, 分析人士预计美联储或于9月开启新一轮降息。芝加哥商品交易所美联储观察工具5日晚公布的数据显示, 劳动力市场疲软增强了市场对美联储在9月货币政策会议上降息至少25个基点的预期, 同时不排除降息50个基点的可能性。(央视新闻)。

### 【国内宏观基本面信息】

<sup>1</sup>钢铁行业资讯来自西本新干线。

### 1、截至2025年8月末，我国外汇储备规模为33222亿美元

国家外汇管理局统计数据显示，截至2025年8月末，我国外汇储备规模为33222亿美元，较7月末上升299亿美元，升幅为0.91%。2025年8月，受主要经济体货币政策预期、宏观经济数据等因素影响，美元指数下跌，全球金融资产价格总体上涨。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，当月外汇储备规模上升。我国经济运行稳中有进，展现出强大韧性和活力，为外汇储备规模保持基本稳定提供支撑。

### 2、中国央行连续第10个月增持黄金

中国央行：中国8月末黄金储备7402万盎司，7月末黄金储备报7396万盎司，为连续第10个月增持黄金。

### 3、8月份中国公路物流市场保持活跃

中国物流与采购联合会公布8月份中国公路物流运价指数。根据数据变化，指数环比小幅回升，显示在生产和消费市场保持较好增长的带动下，公路物流市场保持活跃，运价小幅回升。8月份，中国公路物流运价指数为105.1点，环比回升0.01%，同比回升0.8%。

## 【重要行业资讯】

### 1、双休日河北唐山钢坯松动，国内建筑钢市盘整

双休日，河北唐山部分普碳方坯出厂价格下跌10元，报2980元/吨，周环比上涨10元；主要在营业市场建筑钢价盘整，交易不多。

### 2、首钢京唐联合钢铁有限公司提升镀层卷板生产能力

中国首钢京唐联合钢铁有限公司拟在河北省唐山市的工厂拓展高附加值扁钢产品的生产能力。该钢铁企业已召开9号热镀锌生产线建设项目启动会，这条生产线将用于生产高品质汽车板。首钢国际工程、德国西马克集团（SMS）、法国法孚斯坦因公司（Fives Stein）、日本东芝三菱电机产业系统株式会社（TMEiC）等项目承建方均出席了此次会议，标志着该项目正式进入实施阶段。

### 3、湛江钢铁完成中厚板轧机升级

湛江钢铁在广东省湛江市的工厂对扁平材轧制设备进行现代化改造后，开展了热试。该生产商对年产能120万吨的4200毫米中厚板轧机的驱动电机、板坯运输系统和气体切割设备进行了升级。此外，该机组还新增了3号冷床、配备低氮燃烧器的3号步进梁式再加热炉、余热回收系统以及烟气成分实时监测技术。升级后，4200毫米中厚板轧机的产品厚度将提升至160毫米，年产能将达到273万吨。

### 三、品种详情

品种	基本面分析								
现货市场	品种	现货	价格	环比变化	品种	现货	价格	环比变化	
	螺纹钢	天津	3220	20	焦煤	甘其毛道库提价	943	23	
		上海	3240	10		京唐港库提价: 主焦煤	1540	10	
		广州	3280	10		吕梁准一级冶金焦	1330	0	
	热轧卷板	天津	3320	30	焦炭	邢台准一级冶金焦	1430	0	
		上海	3380	30		唐山二级冶金焦	1430	0	
		乐从	3370	20		秦皇岛平仓价: 动力末煤(Q5500)	686	-1	
	铁矿石	青岛港61.5%PB粉	782	-3	动力煤	广州港库提价: 澳洲煤(Q5500)	747	-4	
		普氏指数62%Fe(美元/吨)	105.10	0.00					
	钢材	<p>9月5日, 全国主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3287元/吨, 周环比下跌47元/吨; 8.0mmHPB300高线均价3448元/吨, 周环比下跌47元/吨。hc2601合约收盘价3340元/吨, 周下跌幅度再次为6元/吨, rb2601合约周度下跌11元/吨。</p> <p>Mysteel全国重点热轧带钢生产企业本周开工率61.00%, 周环比下降8.00个百分点; 月环比下降11.00个百分点; 产能利用率为66.69%, 周环比下降9.66个百分点; 月环比下降7.86个百分点; 本周钢厂实际产量为197.21万吨, 周环比减少28.57万吨; 月环比减少21.03万吨; 钢厂厂内库存为36.30万吨, 周环比增加0.82万吨; 月环比增加3.48万吨。</p> <p>本周唐山及周边22家样本企业钢坯日外销量约3.2万吨, 周环比减少0.75万吨。本周唐山34家样本调坯轧钢企业平均日消耗钢坯量约0.79万吨, 周环比减少0.31万吨。本周唐山主要仓库及港口同口径钢坯库存142.15万吨, 周环比增加9.14万吨。</p> <p>高位的铁水产量短时间内难有下降, 93阅兵之后钢材利润的不景气将逐步传导至生产端。当前的家电消费仍处淡季, 地产的恢复仍需要经济的刺激, 库存的持续垒高也从侧面印证消费的不及预期。在“十五五”规划的讨论前期, 钢铁产业的政策预计较为谨慎, “十五五”规划中黑色产业链产能进一步出清的可能性大, 该政策预期也是市场的潜在利空, 坚持市场震荡偏空的观点, 关注消费旺季的需求情况, hc2601合约压力区间3400-3500, 操作建议逢高沽空。</p>							
铁矿石		<p>全国47个港口进口铁矿库存总量14425.72万吨, 环比增加37.70万吨; 日均疏港量330.33万吨, 降3.81万吨。</p> <p>高炉炼铁产能利用率85.79%, 环比上周减少4.23个百分点, 同比去年增加2.19个百分点;</p> <p>钢厂盈利率61.04%, 环比上周减少2.60个百分点, 同比去年增加56.71个百分点;</p> <p>日均铁水产量 228.84万吨, 环比上周减少11.29万吨, 同比去年增加6.23万吨。</p> <p>近期海外发运量环比小幅回升, 主要还是来源于发运季节性的增长, 叠加海外新投产项目的逐渐爬坡, 其中西坡6月投产, 目前处于爬坡初期, 增量并不算太大, 铁桥处于爬坡后期, 满产后年产量在千万吨级别, 三季度供应端整体增量相对有限; 上周由于京津冀地区钢厂限产, 日均铁水产量环比大幅下降11.29万吨至228.84万吨, 超出市场预期, 当前钢厂盈利率仍保持在6成以上, 根据高炉复产计划, 铁水或大幅回升; 在高铁水和高疏港下, 预计9月份港口库存仍将以震荡走平为主, 现阶段没有明显的累库压力; 当前铁矿石供需面相对平稳, 矛盾不大, 叠加国内外中长期宏观叙事还是向上, 9月中下旬钢厂仍有一定的补库需求, 预计价格高位宽幅震荡运行, 2601合约下方支撑位参考730-750元/吨区域。</p>							
		焦煤和焦炭	<p>现货市场, 双焦偏弱运行, 钢厂开始对焦炭提降第一轮, 尚未落地。山西介休1.3硫主焦1260元/吨, 蒙5金泉提货价1180元/吨, 吕梁准一出厂价1330元/吨, 唐山二级焦到厂价1430元/吨, 青岛港准一焦平仓价1580元/吨。</p> <p>工信部部长李乐成主持召开“十五五”规划部分省区市座谈会。李乐成强调, 要深入研究“十五五”时期推进新型工业化的任务举措。要保持制造业合理比重, 推动科技创新和产业创新深度融合, 提升产业链供应链韧性和安全水平, 加力改造提升传统产业。</p> <p>美国8月非农就业仅增长2.2万人, 远不及市场预期的7.5万人。8月失业率升至4.3%, 为2021年以来新高。相关数据进一步提升美联储9月降息预期。</p> <p>双焦低位有支撑表现。一方面, 盘面对旺季双焦供应回升的利空有部分消化, 焦煤盘面低点水平下, 海运煤进</p>						

口有望再度被挤出。另一方面，市场对“反内卷”“稳增长”的预期有所升温，进一步增强低位支撑。
---

### 三、期现市场跟踪

品种	价差	最新值	环比	品种	价差	最新值	环比
螺纹	主力基差	186.0	-9.0	热卷	主力基差	14	-7.0
	05-10月	137.0	5.0		05-10月	-16	-12.0
	05-01月	48.0	-2.0		05-01月	10	-2.0

图 1 螺纹钢价差与基差

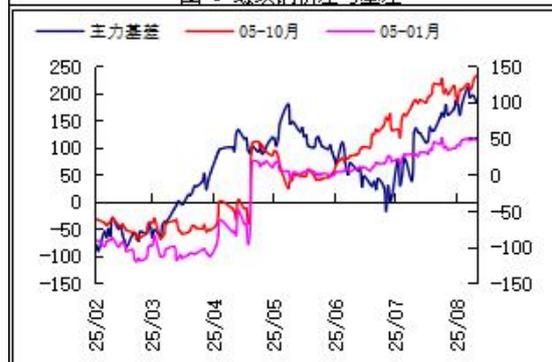
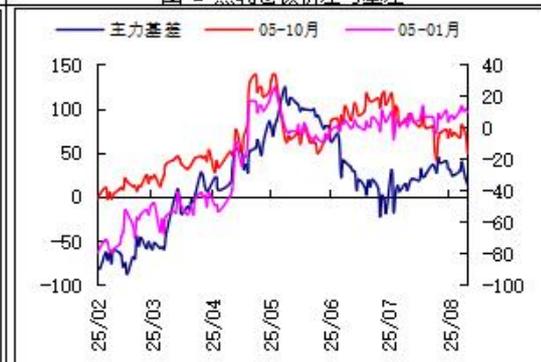


图 2 热轧卷板价差与基差



品种	价差	最新值	环比	品种	价差	最新值	环比
铁矿石	主力基差	30.5	-6.76	焦煤	主力基差	115	40.5
	05-09月	-69.5	-6		05-09月	277.5	98.5
	05-01月	-24.50	-0.50		05-01月	72	17

图 3 铁矿石价差与基差

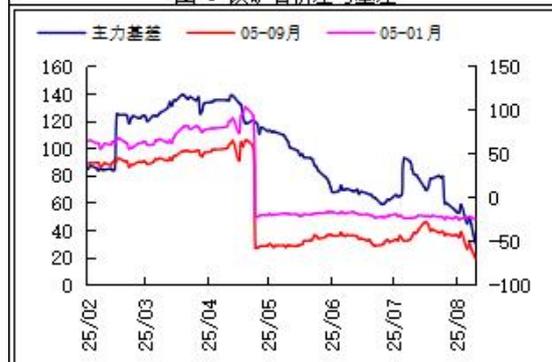
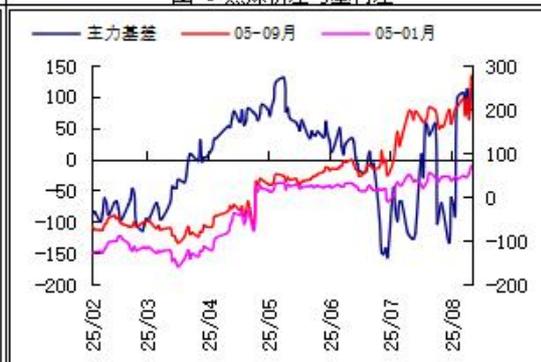


图 4 焦煤价差与基差



品种	价差	最新值	环比	品种	价差	最新值	环比
焦炭	主力基差	30	-30	动力煤	主力基差	686	-1
	05-09月	295.5	48		05-09月	0	0.00
	05-01月	109	13		05-01月	0	0

图 5 焦炭价差与基差

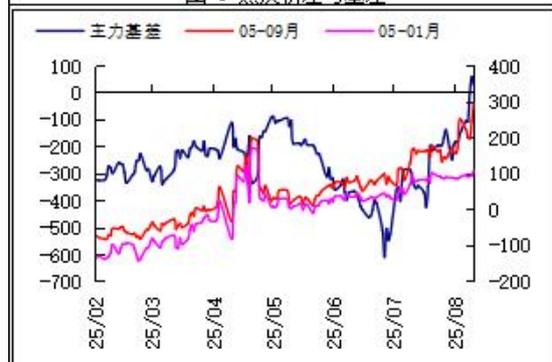
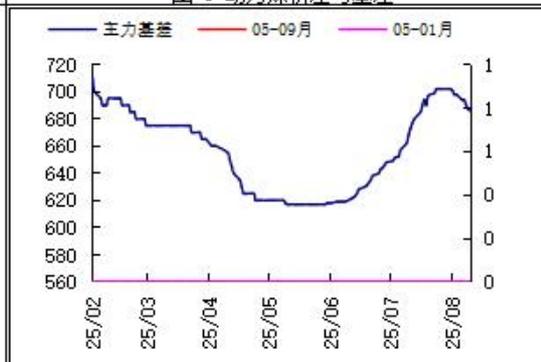
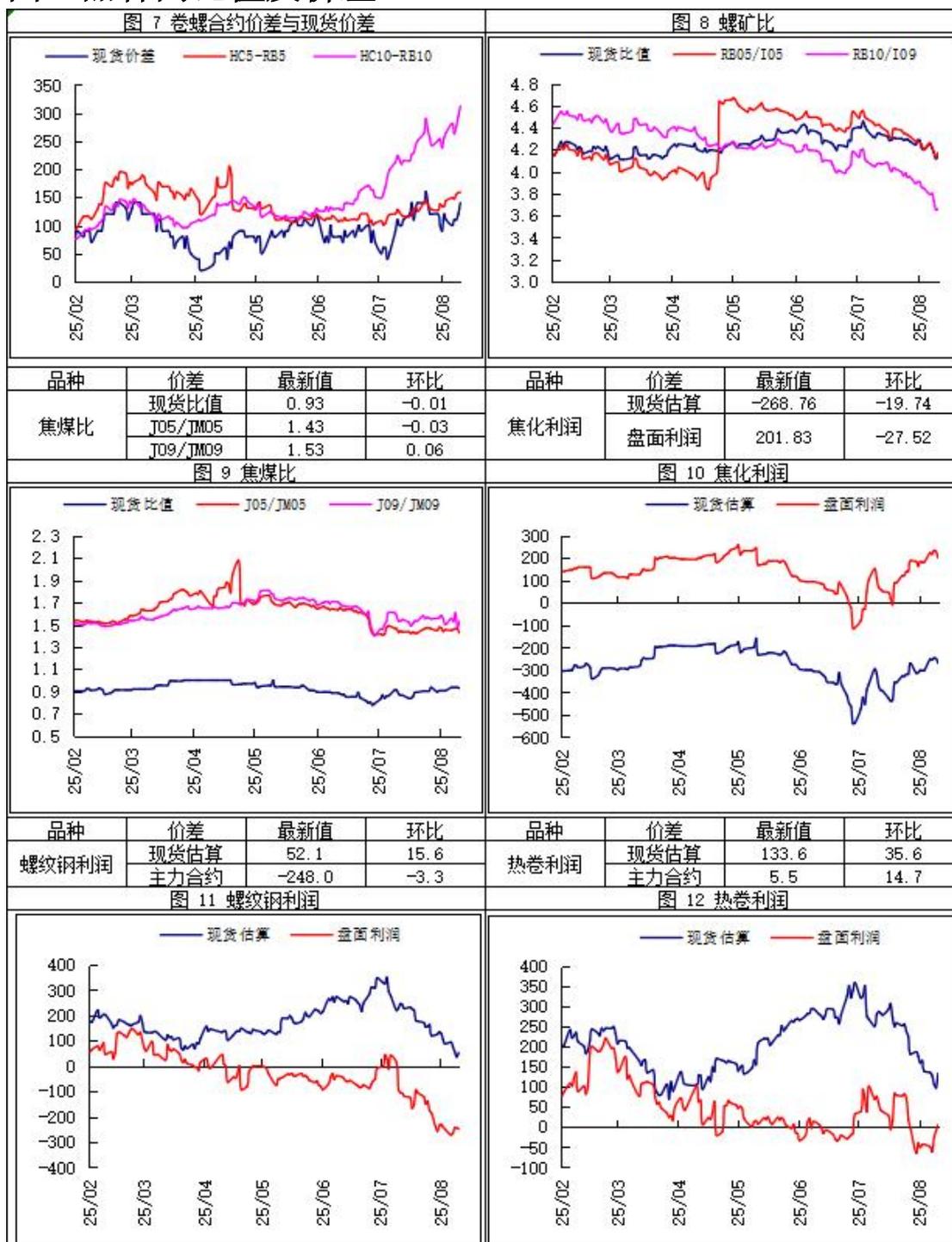


图 6 动力煤价差与基差



## 四、品种间比值及价差



注：以上文中涉及数据来源为：钢联、同花顺、西本资讯  
请务必仔细阅读正文后免责声明

道通期货经纪有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格【苏证监期货字[2013] 449号】。

本报告的观点和信息仅供本公司的合格投资者参考，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。若您并非道通期货客户中的合格投资者，请勿阅读、订阅或接收任何相关信息。本报告不构成具体业务的推介，亦不应被视为任何投资、法律、会计或税务建议，且本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。请您根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险，不应凭借本内容进行具体操作。

#### 分析师声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，力求报告内容独立、客观、公正。本报告仅反映作者的不同设想、见解及分析方法。作者所得报酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均不会直接或间接地与研究报告所表述的具体建议或观点相联系。本报告所载的观点并不代表本公司或任何其附属或联营公司的立场，特此声明。

#### 免责声明

本报告的信息来源于已公开的资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货标的的价格可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，对此本公司可不发出特别通知。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与道通期货其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反，道通期货并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告中所指的研究服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

#### 版权声明

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“道通期货研究”，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。若本公司以外的其他个人或机构（以下简称“该个人或机构”）发送本报告，则由该个人或机构独自为此发送行

为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该个人或机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的期货品种。本报告不构成本公司向该个人或机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该个人或机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为道通期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记，未经道通期货或商标所有人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

高效、严谨、敬业

---