



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：近期市场关注秋季的钢材补库需求，价格有一定支撑，后续需求难有起色，供过于求的情况可能继续，钢厂虽有少量减产，但供应仍处相对高位。当前的家电消费仍处淡季，地产的恢复仍需要经济的刺激，在“十五五”规划的讨论前期，钢铁产业的政策预计较为谨慎，**hc2601**合约压力区间**3400-3500**，操作建议逢高沽空。

铁矿：据SMM消息，几内亚政府强调为转向本地加工，提高国内就业和经济转型，或将停止50年纯矿产出口，此举引发市场对西芒杜项目所带来的长期供应担忧，对盘面形成一定的利多情绪；当前港口库存水平处于三季度以来的地位。铁矿石价格高位震荡偏强运行，2601合约下方支撑位参考750元/吨区域。

焦煤：双焦延续震荡走势。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，同时宏观面仍面偏乐观的预期，部分增强成本支撑。压力在于，终端需求高度不乐观，伴随煤矿及钢厂逐步复产，供求有阶段性宽松的压力，目前现货开始提降，对盘面形成压制。结合盘面，双焦反弹后再度承压，料延续震荡走势。

二、今日要闻¹

【国际宏观基本面信息】

1、欧盟宣布1500亿欧元防务贷款初步分配方案

据新华社报道，欧盟委员会9日宣布“欧洲安全行动”工具的初步分配方案，为成员国采购安全与防务武器装备提供总额达**1500亿欧元**的金融支持。据欧盟委员会介绍，目前，有**19个**欧盟成员国已表达参与意向，申请额度超出了既有预算。其中，波兰获分配额度最高，约**437亿欧元**，其次为罗马尼亚、法国、匈牙利和意大利。这笔资金将以长期低息贷款方式提供，帮助欧盟成员国采购急需的防务装备，推动欧盟防务产业发展，并支持乌克兰国防工业建设。

2、白宫要求国会通过临时支出案避免政府停摆

白宫预算办公室已要求国会通过临时支出法案来避免政府在**10月1日**停摆，并将资金可用时间延长至**1月31日**。预算办公室的文档草案包括了对具体增资项目的要求，包括为哥伦比亚级潜艇提供资金，以及允许哥伦比亚特区使用自己的税款。拨款委员会领导人此前探讨了持续到**11月**的较短临时措施。

3、特朗普：以色列在卡塔尔境内发动袭击不是我做的决定

美国总统特朗普表示，今日上午，特朗普政府收到美国军方通知，称以色列正在卡塔尔多哈袭击哈马斯。这一决定是内塔尼亚胡总理做出的，并非由我决定。在卡塔尔境内单方面实施轰炸无助于美国达成自身目标。我立即指示特使史蒂夫·维特科夫将即将发生袭击的消息告知卡塔尔方面，维特科夫也确实照办了；但不幸的是，这一通知为时已晚，未能阻止袭击发生。我认为，这一不幸事件或许能成为实现和平的契机。此外，我也与卡塔尔埃米尔及首相通了话，并向他们保证，此类事件绝不会在卡塔尔领土上再次发生。我已指示国务卿鲁比奥与卡塔尔敲定防务合作协议。

¹钢铁行业资讯来自西本新干线。

【国内宏观基本面信息】

1、工信部：我国制造业总体规模连续15年保持全球第一

9月9日，国务院举行“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会，介绍“十四五”时期大力推进新型工业化，巩固壮大实体经济根基有关情况。据介绍，2020—2024年，我国全部工业增加值从31.3万亿元增长到40.5万亿元，制造业增加值从26.6万亿元增长到33.6万亿元，整个“十四五”期间制造业增加值增量预计将达到8万亿元，对全球制造业增长贡献率超过30%。制造业增加值占全球比重接近30%，总体规模连续15年保持全球第一。（央视新闻）

2、财政部拟发行2025年记账式贴现（五十六期）国债

据财政部9月9日消息，财政部拟发行2025年记账式贴现（五十六期）国债。本期国债为期限91天的贴现债。本期国债竞争性招标面值总额300亿元，进行甲类成员追加投标。本期国债发行价格通过竞争性招标确定，以低于票面金额的价格贴现发行。本期国债自2025年9月11日开始计息，于2025年12月11日（节假日顺延）按面值偿还。招标时间为2025年9月10日上午10:35至11:35，招标结束至2025年9月11日进行分销，9月15日起上市交易。

3、截至今年7月规模以上工业企业数量较2020年末增加13.8万家

工信部部长李乐成在国新办新闻发布会上表示，“十四五”期间，我国大企业竞争力明显提升，截至今年7月，规模以上工业企业数量较2020年末增加了13.8万家。去年，有64家制造业企业入选世界500强。全国登记在册中小企业超过6000万户，全国有效期内高新技术企业数量达50.4万家，累计培育专精特新中小企业超过14万家，“小巨人”企业1.46万家，制造业单项冠军企业达到1557家，中小企业的发展活力和竞争力持续增强。

【重要行业资讯】

1、宝钢股份：向专业投资者公开发行人公司债券获证监会核准批复

宝钢股份公告，9月9日，公司收到中国证监会出具的《关于同意宝山钢铁股份有限公司向专业投资者公开发行人公司债券注册的批复》。证监会同意公司向专业投资者公开发行面值总额不超过200亿元公司债券的注册申请。本批复自同意注册之日起24个月内有效，公司在注册有效期内可以分期发行公司债券。公司将积极推进相关工作，并及时履行信息披露义务。

2、河钢高端产品助汽车零部件“整体化”升级

近日，河钢集团唐钢公司生产的一批宽幅低合金高强钢产品交付国内某知名汽车主机厂，经客户落料、冲压加工后，产品各项指标均符合标准。该产品凭借超宽幅、高强韧性及优异的焊接性能，为客户关键零部件制造提供了核心材料支撑，助力其在实现结构减重、提升安全性的同时，推进零部件“整体化”升级。

3、包钢股份包晶合金钢连铸技术达到行业先进水平

近日，包钢股份稀土钢板材厂突破生产瓶颈，成功实现了包晶合金钢产品的高拉速、长连浇生产，标志着包钢股份此类产品连铸技术达到了行业先进水平。目前，该厂包晶合金钢连浇炉数已稳定在10炉以上，相比过去翻了一番。结晶器液位波动幅度被严格控制在3毫米以内，拉速达到每分钟1.3米，均为历史最好水平。

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	-10	焦煤	甘其毛道库提价	926	-8
		上海	3240	0		京唐港库提价：主焦煤	1540	0
		广州	3280	0		吕梁准一级冶金焦	1280	0
	热轧卷板	天津	3330	20	焦炭	邢台准一级冶金焦	1380	0
		上海	3390	0		唐山二级冶金焦	1380	0
		乐从	3380	10		秦皇岛平仓价：动力末煤（Q5500）	683	-1
	铁矿石	青岛港61.5%PB粉	799	14	动力煤	广州港库提价：澳洲煤（Q5500）	743	-1
普氏指数62%Fe(美元/吨)		105.70	0.00					

钢材

9月9日，Myspic普钢绝对价格指数变化：综合指数3497.12，涨4.83；螺纹钢指数3285.41，涨4.25；线材指数3600.27，涨4.17；热轧板卷指数3412.03，涨7.87；冷轧板卷指数3903.71，涨8.51；中厚板指数3506.21，涨4.70。分地区方面，Mysteel上海螺纹钢价格指数3190，涨13，常州螺纹钢价格指数3210，跌10；上海热轧板卷价格指数3383，持平。

10月宝武钢厂出厂价在9月份的基础上价格持平，目前下游库存偏低，补库需求尚存，但上月钢厂涨价幅度较高，此次再度上涨恐催生矛盾，故开平盘进行应对。

从东北建材资源南下整体情况来看，9月东北螺纹南下计划量为38.7万吨，同比增加27.5万吨、环比减少5.2万吨，盘线南下计划量28万吨，同比增加2.6万吨、环比减少2.2万吨。8月东北螺纹南下实发量为43.9万吨、较计划量增加3.9万吨，同比增加27万吨、环比增加4万吨；盘线南下实发量30.2万吨、较计划减少0.8万吨，同比增加9.6万吨、环比增加2.2万吨。建筑行业，暂无明显的反弹动力，采购环节的矛盾和信心还是最大的抑制点，导致消费难以明显回升。这也是导致当前，板强长弱的关键核心。

国际螺纹钢生产商和出口商协会（Irepas）于9月5日发布最新短期展望报告称，全球长材市场正面临严峻挑战，钢厂在激烈竞争和需求持续疲软的双重压力下，盈利空间不断收窄，经营压力显著增大。

Irepas指出，尽管多国钢厂已采取减产措施，贸易限制政策也在不断加码，但由于部分地区出口量依然维持高位，全球长材价格持续承压。协会强调，当前市场竞争激烈，生产企业普遍面临生存压力。受美国关税政策冲击的出口资源正在全球范围内寻找出路，扰乱原有贸易流向，导致各区域市场需求均面临多来源资源的竞争。

铁矿石

昨日进口铁矿全国港口现货价格：现青岛港PB粉799涨14，超特粉704涨14；江阴港PB粉825涨11，麦克粉800涨10；曹妃甸港PB粉800涨8，纽曼筛后块946涨6；天津港PB粉812涨12，卡粉956涨14；防城港港PB粉805涨12。

9月1日-7日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量1248.5万吨，环比下降0.2万吨，库存量整体持稳运行。当前库存水平处于三季度以来的较低位。

昨日铁矿石价格冲高突破近期震荡平台高点后回落，主要影响因素有两点：第一，9月第一周海外发运量法度下降，据市场消息，Vale码头检修或是发运量骤减的主因，后续发运量能否恢复，需要关注其检修情况；第二，据SMM消息，几内亚政府强调为转向本地加工，提高国内就业和经济转型，或将停止50年纯矿产出口，此举引发市场对西芒杜项目所带来的长期供应担忧，对盘面形成一定的利多情绪；当前港口库存水平处于三季度以来的地位，短期供应趋紧；铁矿石短期有复产现实、9月中下旬有补库预期、远端的供应增量存在一定的不稳定性；市场高位震荡偏强运行，关注海外铁矿石发运情况。

铁矿石价格高位震荡偏强运行，2601合约下方支撑位参考750元/吨区域。

焦煤和焦炭

现货市场，双焦偏弱运行。山西介休1.3硫主焦1230元/吨，蒙5金泉提货价1180元/吨，吕梁准一出厂价1280元/吨，唐山二级焦到厂价1380元/吨，青岛港准一焦平仓价1530元/吨。

美国政府公布初步基准修订数据，截至今年3月的一年间，美国非农就业人数被下修91.1万，相当于每月平均少增近7.6万人。这是自2000年以来的最大下修幅度。

国务院新闻办举行高质量完成“十四五”规划系列主题新闻发布会。据介绍，“十四五”期间，我国制造业增加值增量预计达到8万亿元，占全球比重接近30%，总体规模连续15年保持全球第一。

截至9月7日，甘其毛都口岸八大监管区蒙煤总库存248.72万吨，环比下降19.97万吨，降幅7.43%；同比减

少132.41万吨，降幅34.74%。

双焦延续震荡走势。支撑在于，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，同时宏观面仍面偏乐观的预期，部分增强成本支撑。压力在于，终端需求高度不乐观，伴随煤矿及钢厂逐步复产，供求有阶段性宽松的压力，目前现货开始提降，对盘面形成压制。

结合盘面，双焦反弹后再度承压，料延续震荡走势。

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	203.0	5.0	热卷	主力基差	13	4.0
	05-10月	133.0	-1.0		05-10月	-22	-4.0
	05-01月	47.0	3.0		05-01月	6	-5.0

图 1 螺纹钢价差与基差

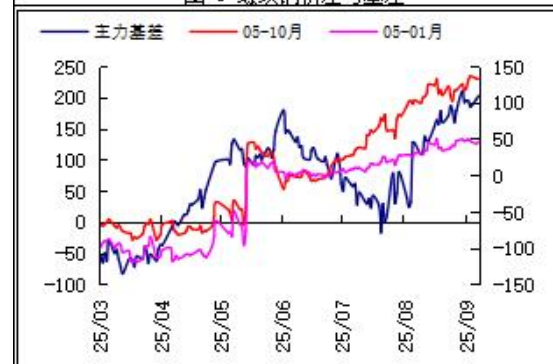
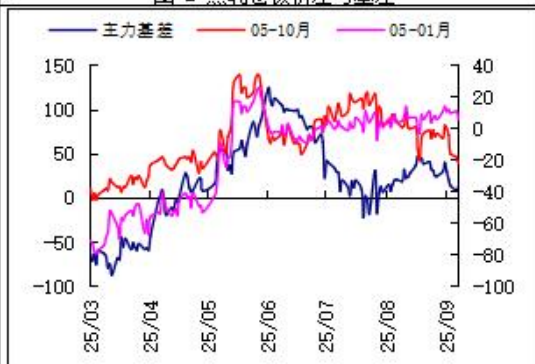


图 2 热轧卷板价差与基差



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	33.5	15.22	焦煤	主力基差	96	3.5
	05-09月	-69	13		05-09月	250	-11
	05-01月	-24.00	0.00		05-01月	81.5	-2.5

图 3 铁矿石价差与基差

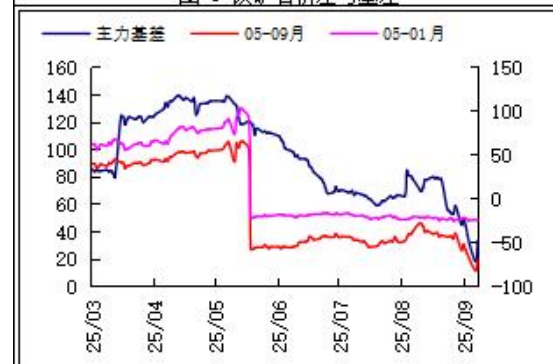
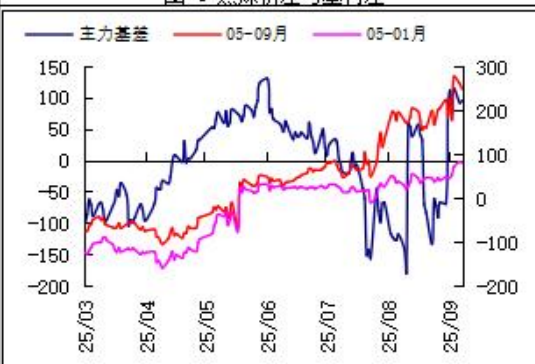


图 4 焦煤价差与基差



品种	价差	最新值	环比	品种	价差	最新值	环比
焦炭	主力基差	-72.5	0	动力煤	主力基差	683	-1
	05-09月	213	-15.5		05-09月	0	0.00
	05-01月	128	7		05-01月	0	0

图 5 焦炭价差与基差

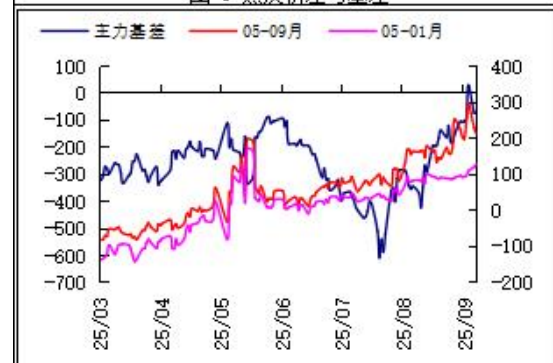
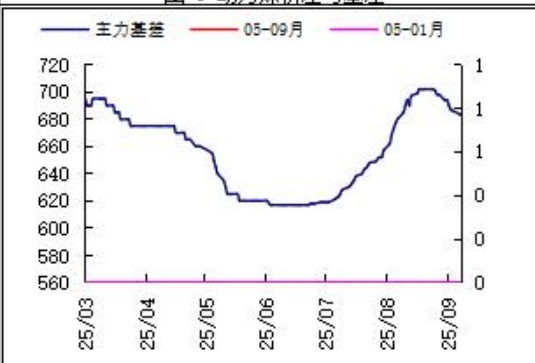


图 6 动力煤价差与基差



四、品种间比值及价差

品种	价差	最新值	环比	品种	价差	最新值	环比
卷螺差	现货价差	150.0	0.0	螺矿比	现货比值	4.055	-0.072
	HC5-RB5	185.0	-2.0		RB05/I05	4.059	-0.077
	HC10-RB10	340.0	1.0		RB10/I09	3.573	-0.006

图 7 卷螺合约价差与现货价差

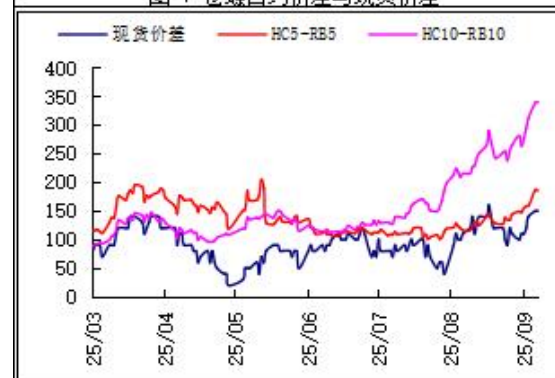
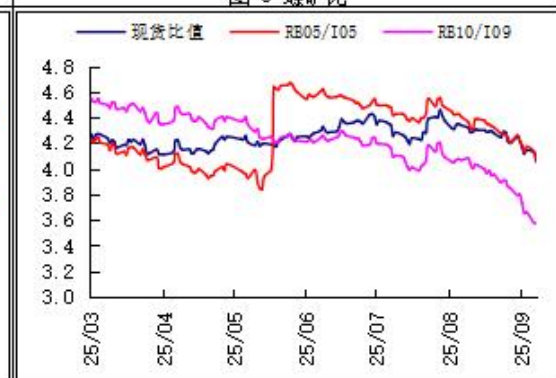


图 8 螺矿比



品种	价差	最新值	环比	品种	价差	最新值	环比
焦煤比	现货比值	0.90	0.00	焦化利润	现货估算	-308.59	4.79
	J05/JM05	1.43	0.01		盘面利润	172.17	9.57
	J09/JM09	1.58	0.02				

图 9 焦煤比

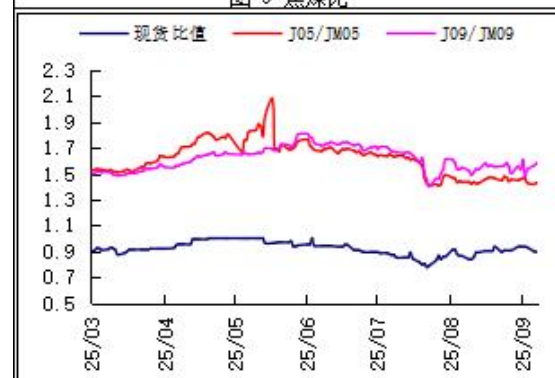
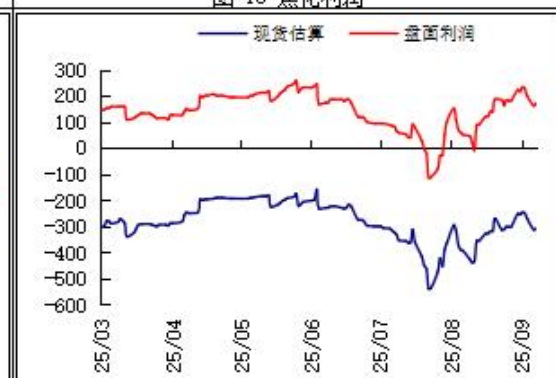


图 10 焦化利润



品种	价差	最新值	环比	品种	价差	最新值	环比
螺纹钢利润	现货估算	46.6	-26.2	热卷利润	现货估算	138.1	-26.2
	主力合约	-321.6	-5.0		主力合约	-40.1	-4.0

图 11 螺纹钢利润

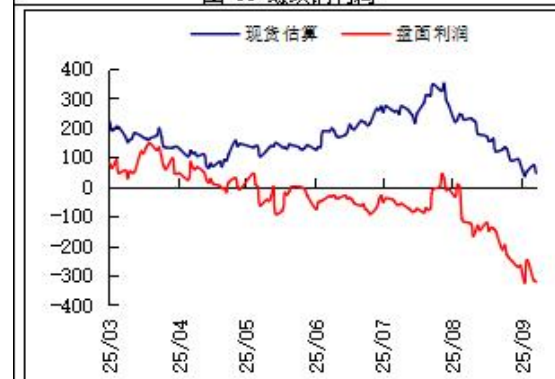
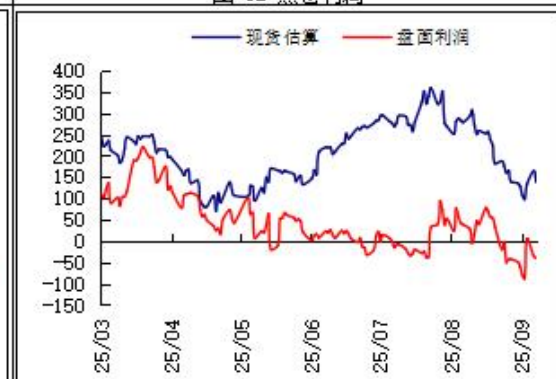


图 12 热卷利润



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权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。