



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：国家发展和改革委员会主任郑栅洁作了关于今年以来国民经济和社会发展规划执行情况的报告。下半年要实施好党中央部署的各项政策措施，不断释放内需潜力。近期市场关注秋季的钢材补库需求，以及阅兵以后的北方钢厂复产情况，制造业及建筑业表现略显低迷，价格支撑有限，后续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，**hc2601**合约压力区间**3400-3500**，操作建议逢高沽空。

铁矿：西芒杜铁矿石的投产预期可能有所变化，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；铁矿石市场短期有复产现实、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。铁矿石价格震荡偏强运行，2601合约下方支撑位参考750元/吨区域。

煤焦：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，双焦料延续震荡走势。

二、今日要闻¹

【国际宏观基本面信息】

1、王毅同美国国务卿鲁比奥通电话

9月10日，中共中央政治局委员、外交部长王毅同美国国务卿鲁比奥通电话。王毅表示，中美这两艘巨轮要共同前行，不偏航、不失速，就必须坚持两国元首的战略引领不动摇，坚持落实两国元首重要共识不打折扣。美方近来采取的消极言行，损害了中方正当权益，干涉了中国内政，不利于中美关系的改善与发展，中方明确反对。尤其在台湾等涉及中方核心利益的问题上，美方务必谨言慎行。中美曾在二战期间为战胜军国主义和法西斯并肩战斗，也应在新时期为世界的和平与繁荣开展合作，应对各种全球挑战，承担大国应尽责任。双方认为，此次通话及时、必要，也富有成效，强调要进一步发挥元首外交对中美关系的战略引领作用，妥善管控分歧，探讨务实合作，推动中美关系稳定发展。（新华社）

2、特朗普再次敦促美联储大幅降息

当地时间9月10日，美国总统特朗普在其社交平台“真实社交”上发文再次批评美联储主席鲍威尔，并敦促立即大幅降息。特朗普写道，美国“没有通胀”，美联储“必须立刻大幅降息”，并称鲍威尔是“一场彻底的灾难”，还表示鲍威尔“毫无头绪”。特朗普已多次要求鲍威尔降息。美国8月失业率上升至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。9月7日，白宫经济顾问凯文·哈西特表示，美联储的货币政策必须完全独立，不应受到任何政治力量的影响，包括来自总统特朗普的影响。（央视）

3、美国8月PPI意外下降 强化美联储降息的理由

美国8月生产者价格指数意外下降，这是四个月来的首次下滑，进一步强化了美联储降息的理由。根据美国劳工统计局周三发布的报告，生产者价格指数（PPI）环比下降0.1%，而7月数据被下修。同比来看，PPI上涨2.6%。报告显示，尽管特朗普的关税政策推高了企

¹钢铁行业资讯来自西本新干线。

业成本，但上个月企业仍避免了大幅提价。虽然此次回落是在7月大幅上涨之后出现的，但许多企业担心，在经济不确定性持续影响消费决策的背景下，大幅加价可能会吓跑客户。剔除食品和能源的商品价格上涨0.3%；服务成本下降0.2%。在服务领域，批发商和零售商的利润率下降了1.7%，创一年多来最大跌幅。

【国内宏观基本面信息】

1、2025年国务院反垄断反不正当竞争委员会专家咨询组研讨会在京召开

9月10日，国务院反垄断反不正当竞争委员会专家咨询组研讨会在北京召开。会议全面总结“十四五”期间我国完善公平竞争制度规则、强化反垄断反不正当竞争、推进公平竞争政策实施、深化竞争领域国际交流合作等方面工作成效，并从持续强化反垄断反不正当竞争监管执法、充分发挥公平竞争监管在促进创新发展中的积极作用、不断深化竞争领域制度型开放等方面提出工作建议。

2、国家发改委郑栅洁：统筹推动物价水平合理回升

国家发改委郑栅洁10日向全国人大常委会报告今年以来国民经济和社会发展规划执行情况。郑栅洁表示，做好下半年经济工作，要坚持稳中求进工作总基调，完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，更好统筹国内经济工作和国际经贸斗争，统筹高质量发展和高水平安全，保持政策连续性稳定性，增强灵活性预见性，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，有力促进国内国际双循环，统筹推动物价水平合理回升、社会就业大局稳定与经济增长，稳住经济基本盘，努力完成全年经济社会发展目标任务。

3、财政部部长：持续发力、适时加力实施更加积极有为的宏观政策

据新华社，受国务院委托，财政部部长蓝佛安10日向十四届全国人大常委会第十七次会议报告了今年以来预算执行情况。下一步财政政策还将如何发力？报告明确，将用好用足更加积极的财政政策。“压实预算执行责任链条，将加快预算执行进度、提高资金使用效益和保障资金安全有机结合起来，推动资金和政策尽快落地见效。”蓝佛安说，继续实施好提振消费专项行动，落实落细个人消费贷款和服务业经营主体贷款贴息政策，激发养老、托育等服务消费潜力。积极发挥专项债券、超长期特别国债等作用，加强财政与金融协同配合，将更多公共服务纳入投资支持范围，积极鼓励民间投资发展。下一步，将把做强国内大循环摆到更加突出的位置，持续发力、适时加力实施更加积极有为的宏观政策，不断完善政策工具箱，保持政策连续性稳定性，增强灵活性预见性，在稳就业、稳企业、稳市场、稳预期上持续下功夫，以高质量发展的确定性应对各种不确定性。

【重要行业资讯】

1、湖南钢铁集团上半年利润总额51.8亿

湖南钢铁集团2025年上半年实现营业总收入1235.76亿元，实现利润总额51.80亿元，实现息税折旧摊销前利润（EBITDA）78.01亿元；2025年6月末公司资产负债率为57.52%，保持在健康水平；报告期财务费用为1.00亿元，较历史高点减少了17.10亿元。基于良好的经营业绩的发展前景预期，公司主体信用评级维持AAA。

2、宝钢成品码头吞吐量连创多项新高

刚刚过去的8月，宝钢成品码头圆满完成吞吐量125.37万吨的生产任务，一举突破历年同期纪录，同时刷新今年以来单月吞吐量峰值。此外，型钢等重点品种作业量同步创下历史新高，物流运输效率显著提升。

3、西宁特钢铁路货车用钢通过年度监督审核质量管理体系获权威认可

近期，北京国金衡信认证有限公司审核专家对西宁特钢铁路货车用轴承钢GCr15及G20Cr2NiMo产品开展年度监督审核，专家提出：西宁特钢拥有先进生产设施与完善检测设备，质量管理体系运行有效，产品质量稳定，具备实现质量方针、质量目标及持续改进的能力，推荐继续保持认证注册。

三、品种详情

品种

基本面分析

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

3210

-10

焦煤

甘其毛道库提价

932

6

上海

3230

-10

京唐港库提价：主焦煤

1510

-30

广州

3280

0

吕梁准一级冶金焦

1280

0

热轧卷板

天津

3320

-10

焦炭

邢台准一级冶金焦

1380

0

上海

3380

-10

唐山二级冶金焦

1380

0

乐从

3370

-10

秦皇岛平仓价：动力末煤（Q5500）

681

-2

铁矿石

青岛港61.5%PB粉

799

0

动力煤

广州港库提价：澳州煤（Q5500）

739

-4

普氏指数62%Fe(美元/吨)

107.65

0.00

现货市场

9月10日，Myspic普钢绝对价格指数变化：综合指数3492.34，跌4.78；螺纹钢指数3280.74，跌4.67；线材指数3596.23，跌4.04；热轧板卷指数3403.31，跌8.72；冷轧板卷指数3897.83，跌5.88；中厚板指数3503.04，跌3.17。分地区方面，Mysteel上海螺纹钢价格指数3174，跌16，常州螺纹钢价格指数3200，跌10；上海热轧板卷价格指数3374，跌9。（单位：元/吨）

据钢联调研，9月上旬华中地区钢厂建筑钢材开工率约为70%，其中湖南及湖北开工率较高，而河南不足40%。近一个多月以来，因建筑钢材市场价格高位回落及原材料价格上涨，区域内多数钢厂建筑钢材效益由增转降。目前华中地区近80%钢厂建筑钢材品种处于小幅亏损状态，亏损幅度普遍在60元/吨以内。

国家统计局：中国8月PPI同比下降2.9%，降幅比上月收窄0.7个百分点，环比由下降0.2%转为持平。中国8月CPI同比下降0.4%，环比持平。

国家发展和改革委员会主任郑栅洁作了关于今年以来国民经济和社会发展规划执行情况的报告。下半年要实施好党中央部署的各项政策措施，不断释放内需潜力，进一步推动科技创新和产业创新深度融合，坚定不移深化改革扩大开放，持续用力防范化解重点领域风险。

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，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，hc2601合约压力区间3400-3500，操作建议逢高沽空。

钢材

昨日进口铁矿全国港口现货价格：现青岛港PB粉799持平，超特粉705涨1；江阴港PB粉827涨2，麦克粉805涨5；曹妃甸港PB粉802涨2，纽曼筛后块945跌1；天津港PB粉815涨3，卡粉956持平；防城港港PB粉805持平。

中国8月PPI同比下降2.9%，降幅比上月收窄0.7个百分点，环比由下降0.2%转为持平。中国8月CPI同比下降0.4%，环比持平。

据Mysteel不完全统计，2025年8月，全国各地共开工397个项目。资料显示，8月，开工投资排名前三的省份为吉林、广西、浙江，总投资分别为647.3亿元、303.7亿元、277.0亿元。

铁矿石价格震荡偏强运行，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，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，由于几内亚政府的政策变动，西芒杜铁矿石的投产预期可能有所变化，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；铁矿石市场短期有复产现实、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。铁矿石价格震荡偏强运行，2601合约下方支撑位参考750元/吨区域。

铁矿石

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1140元/吨（-40），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。

受安全因素影响，黑龙江鹤岗市一座产能200万吨的煤矿已经停产，该集团其余煤矿暂无影响，但当地民营煤矿已有停产现象。

本周，314家独立洗煤厂样本产能利用率为35.4%，环比减0.16%；精煤日产25.6万吨，环比增0.4万吨；精煤库存280.6万吨，环比减5.6万吨。

广西生态环境厅印发《广西2025—2026年秋季大气污染防治攻坚行动方案（征求意见稿）》，目标到2025年底前，纳入我区钢铁行业超低排放改造方案项目及纳入我区水泥、焦化行业超低排放改造年度计划项目全部完工。

焦煤和焦炭

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	121.0	-82.0	热卷	主力基差	3	-10.0
	05-10月	133.0	0.0		05-10月	-31	-9.0
	05-01月	47.0	0.0		05-01月	4	-2.0

图 1 螺纹钢价差与基差

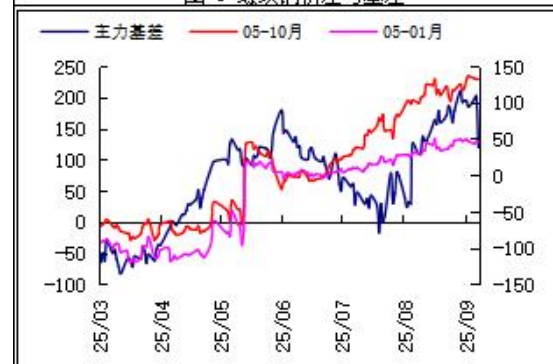
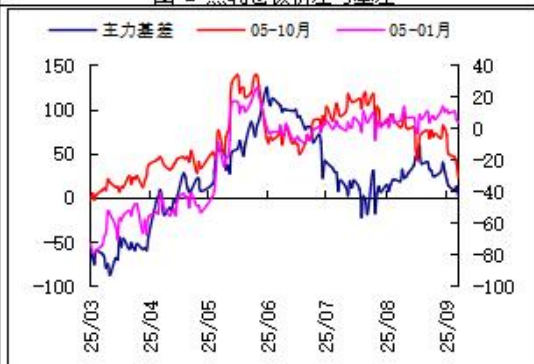


图 2 热轧卷板价差与基差



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	36.0	2.50	焦煤	主力基差	68.5	-27.5
	05-09月	-66.5	2.5		05-09月	206.5	-43.5
	05-01月	-24.00	0.00		05-01月	78	-3.5

图 3 铁矿石价差与基差

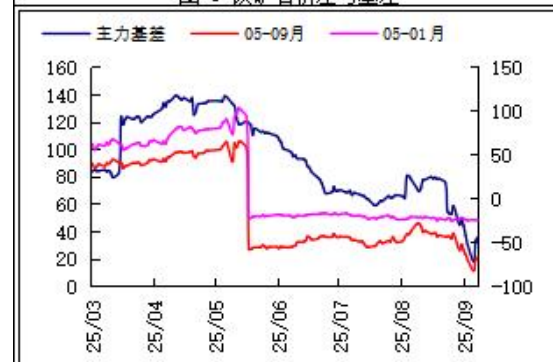
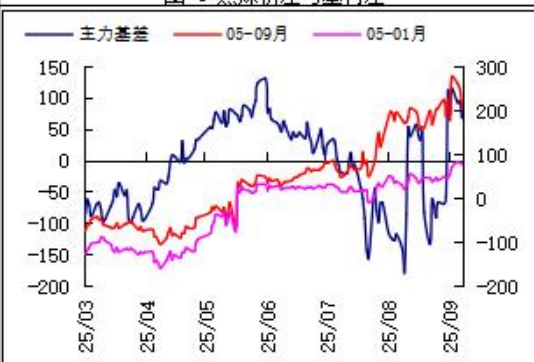


图 4 焦煤价差与基差



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	681	-2
	05-09月	220	7		05-09月	0	0.00
	05-01月	129.5	1.5		05-01月	0	0

图 5 焦炭价差与基差

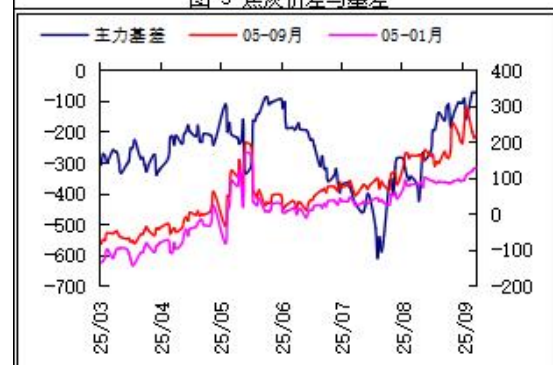
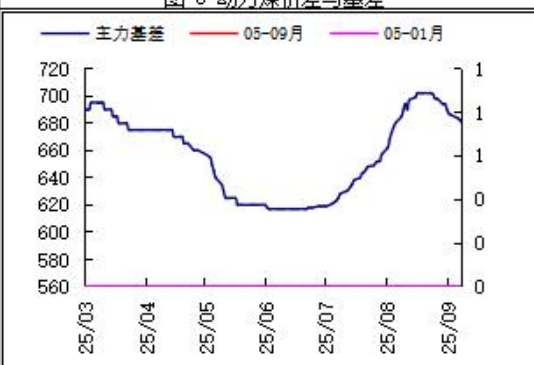


图 6 动力煤价差与基差



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	4.043	-0.013
	HC5-RB5	190.0	5.0		RB05/I05	4.041	-0.018
	HC10-RB10	354.0	14.0		RB10/I09	3.567	-0.006

图 7 卷螺合约价差与现货价差

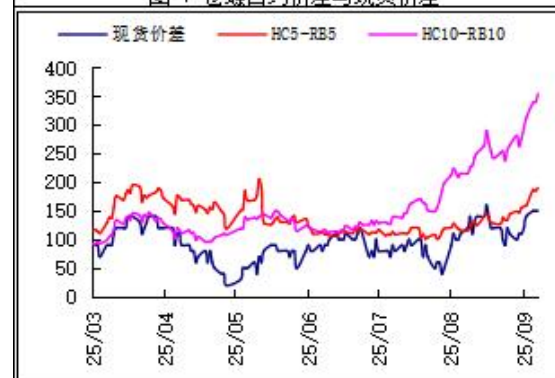
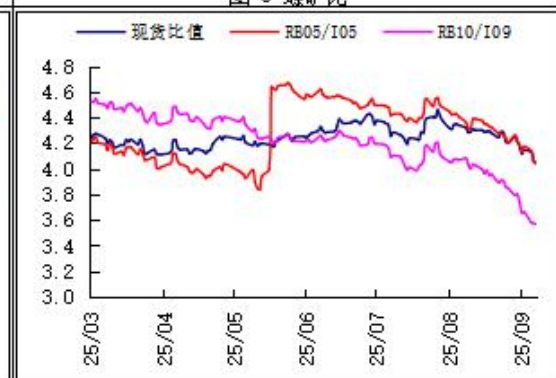
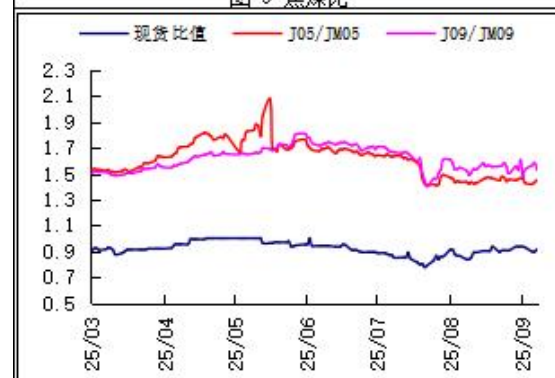


图 8 螺矿比



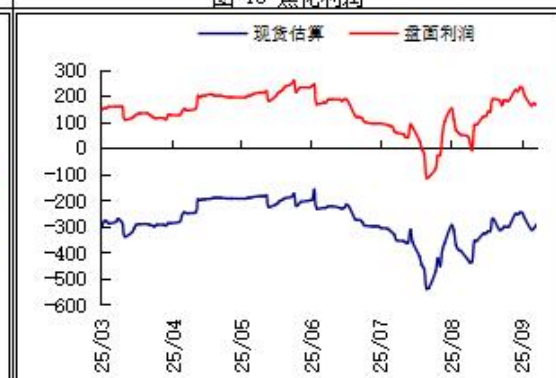
品种	价差	最新值	环比
焦煤比	现货比值	0.91	0.02
	J05/JM05	1.45	0.02
	J09/JM09	1.53	-0.05

图 9 焦煤比



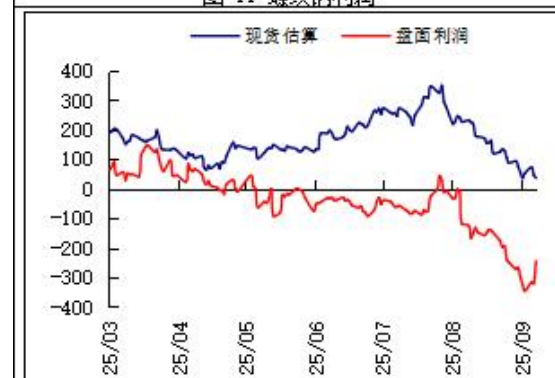
品种	价差	最新值	环比
焦化利润	现货估算	-294.23	14.36
	盘面利润	164.99	-7.18

图 10 焦化利润



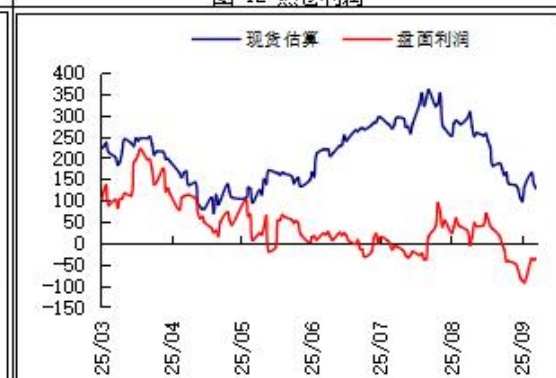
品种	价差	最新值	环比
螺纹钢利润	现货估算	36.6	-10.0
	主力合约	-245.0	76.7

图 11 螺纹钢利润



品种	价差	最新值	环比
热卷利润	现货估算	128.1	-10.0
	主力合约	-35.5	4.7

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。