



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：**本周持续关注美联储议息会议后的市场变化，周度数据中钢铁数据需求表现较差，螺纹钢持续低迷，热轧有一定价格支撑，近期市场关注秋季的钢材补库需求，后续出口需求可能受到较大影响。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。后续预计螺纹短期的下跌尚未解决基本面矛盾，板材呈现底部宽幅震荡状态。

**铁矿：**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，双焦节奏仍有反复下探成本的可能，不过空间预计受限，震荡为主。

## 二、今日要闻<sup>1</sup>

### 【国际宏观基本面信息】

#### 1、中美在西班牙就有关经贸问题举行会谈

当地时间9月14日，中美双方在西班牙马德里就有关经贸问题举行会谈。会谈前，中共中央政治局委员、国务院副总理何立峰与美国财政部长贝森特合影。（玉渊谭天）

#### 2、国常会研究完善海外综合服务体系，利好出海企业发展

9月12日，国务院常务会议召开，研究完善海外综合服务体系。会议指出，要着眼于为出海企业参与国际合作与竞争提供有力支撑，进一步完善海外综合服务体系。近年来，中国企业“走出去”的力度和广度不断提升。据商务部等三部门最新发布的《2024年度中国对外直接投资统计公报》，2024年，中国对外直接投资流量1922亿美元，比2023年增长8.4%，占全球份额的11.9%，连续13年列全球前三；2024年末，中国对外直接投资存量达3.14万亿美元，连续8年排名全球前三。

#### 3、波兰总统签署决议 同意北约部队驻扎该国领土

当地时间14日，波兰国家能源局在社交平台宣布，波兰总统纳夫罗茨基已签署关于同意北约成员国军队驻扎波兰领土的决议。此次部署将成为北约“东方哨兵”行动的重要组成部分。关于该进驻决定的具体安排和细节涉及机密内容不予公开。

### 【国内宏观基本面信息】

#### 1、第三轮第四批中央生态环保督察完成反馈

经党中央、国务院批准，第三轮第四批中央生态环境保护督察组截至13日下午，已分别向山西、内蒙古、山东、陕西、宁夏等5省（区），以及中国华能集团有限公司、中国大唐集团有限公司、国家电力投资集团有限公司3家中央企业反馈督察情况。督察发现一些突出问题：一些省区“两高”项目盲目上马问题仍然存在，部分敏感区域生态保护治理成效还不稳固，违法捕猎贩卖野生鸟类多发频发，“挖湖造景”问题整改不力。黄河流域生态环境保护存在一些突出问题，“四水四定”要求落实不到位，污染防治攻坚战存在短板。一些中央企业没

<sup>1</sup>钢铁行业资讯来自西本新干线。

有真正发挥在生态环保领域的示范带头作用，生态环保主体责任落得不实，体制机制不完善，能耗管控不到位，落后设备淘汰滞后，生态环保监测数据弄虚作假。（央视新闻）

#### 2、明年2.8万亿元化解地方隐性债务额度将靠前使用

9月12日，在国新办举办的发布会上，财政部部长蓝佛安答记者问时表示，继续落实好一揽子化债举措，提前下达部分2026年新增地方政府债务限额，靠前使用化债额度，多措并举化解存量隐性债务。中国财政科学研究院院长杨志勇告诉第一财经，这意味着未来将根据实际需要，科学优化化债方案，看准了就做，这也是财政治理能力提升的表现。（第一财经）

#### 3、进一步促进民间投资新政将出

据经济参考报记者获悉，进一步促进民间投资发展的政策文件正酝酿出台，若干措施将进一步拓宽民间投资空间，破除限制民间投资的各种隐性壁垒。其中，将对铁路、核电、油气管道等领域重大项目设定民间投资参股比例的最低要求，这将是打破行业准入壁垒和隐性垄断的关键举措。

### 【重要行业资讯】

#### 1、双休日河北唐山钢坯持稳，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不变，报3010元/吨，周环比上涨30元；主要在营业市场建筑钢价横盘，交易平淡。

#### 2、中钢协：钢铁行业“十五五”技术预测有望在今年底前发布

据中钢协消息，9月9日，由中国钢铁工业协会主办、杭州钢铁集团有限公司承办的钢铁行业“十五五”技术预测研讨会举办。据悉，钢铁行业“十五五”技术预测有望在今年底前发布，并将为国家有关部门重大科研项目决策提供支撑，为企业开展科技研发提供参考，也将在冶金科技奖评审、国家科研项目推荐等方面加强与技术预测成果的联动。

#### 3、中钢协：9月上旬钢材社会库存920万吨

9月13日，中国钢铁工业协会数据显示，9月上旬，21个城市5大品种钢材社会库存920万吨，环比增加32万吨，上升4.2%，库存持续上升；比年初增加261万吨，上升39.6%；比上年同期增加36万吨，上升4.1%，库存同比由降转升。分品种库存方面，9月上旬，5大品种钢材社会库存环比均有所增加，其中螺纹钢为增量最大品种，线材为增幅最大品种；同比来看，螺纹钢、冷轧板卷和线材库存有所上升，热轧板卷和中厚板有所下降。

### 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	
现货市场	螺纹钢	天津	3200	0	焦煤	甘其毛道库提价	950	16	
		上海	3220	0		京唐港库提价：主焦煤	1530	10	
		广州	3280	20		吕梁准一级冶金焦	1280	0	
	热轧卷板	天津	3320	0	焦炭	邢台准一级冶金焦	1380	0	
		上海	3400	20		唐山二级冶金焦	1380	0	
		乐从	3380	10		秦皇岛平仓价：动力末煤(Q5500)	681	0	
	铁矿石	青岛港61.5%PB粉	794	4	动力煤	广州港库提价：澳洲煤(Q5500)	739	0	
		普氏指数62%Fe(美元/吨)	105.65	0.00					
钢材	<p>9月12日, Myspic普钢绝对价格指数变化: 综合指数3489.74, 涨0.08; 螺纹钢指数3272.63, 跌1.46; 线材指数3588.31, 跌2.22; 热轧板卷指数3408.16, 涨5.44; 冷轧板卷指数3897.02, 涨1.94; 中厚板指数3504.17, 涨0.69。分地区方面, Mysteel上海螺纹钢价格指数3159, 跌7, 常州螺纹钢价格指数3200, 涨10; 上海热轧板卷价格指数3393, 涨23。</p> <p>9月12日, 央行发布的金融数据显示, 8月末, 狭义货币供应量M1余额为111.23万亿元, 同比增长6%, 比上月加快0.4个百分点。M1增速上行带动M1-M2剪刀差继续收窄, 8月末为一2.8%, 较上月进一步收窄, 是2021年6月以来最低值。市场人士分析认为, 今年以来, M1-M2剪刀差明显收敛, 更多资金转化为活期存款, 有助于投入消费、投资等经济活动。</p> <p>本周五大钢材品种供应857.24万吨, 周环比下降3.41万吨, 降幅0.4%。本周五大钢材品种产量除热轧板卷外周环比均有所下降, 核心驱动在于, 部分区域钢厂停产检修, 铁水供应不足或转移。库存方面, 本周五大钢材总库存1514.61万吨, 周环比增13.91万吨, 增幅0.93%。本周五大品种总库存周环比有所增加: 厂库周环比下降, 降幅主要来自螺纹钢贡献。社库周环比增加, 增幅同样主要来自螺纹钢贡献。消费方面, 本周五大品种周消费量为843.33万吨, 增1.9%; 其中建材消费环比降0.9%, 板材消费环比增5.6%。本周五大品种表现消费呈现建材降板材增的局面, 反映出热卷与螺纹之间下游需求的差异。</p> <p>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。</p>								
	铁矿石	<p>全国47个港口进口铁矿库存总量14456.12万吨, 环比增加30.40万吨; 日均疏港量344.39万吨, 增14.06万吨。</p> <p>247家钢厂高炉开工率83.83%, 环比上周增加3.43个百分点, 同比去年增加6.20个百分点; 高炉炼铁产能利用率90.18%, 环比上周增加4.39个百分点, 同比去年增加6.29个百分点; 钢厂盈利率60.17%, 环比上周减少0.87个百分点, 同比去年增加54.11个百分点; 日均铁水产量 240.55万吨, 环比上周增加11.71万吨, 同比去年增加17.17万吨。</p> <p>限产后钢厂快速复产, 上周247家钢厂日均铁水产量环比上升11.71万吨至240.55万吨, 原料需求的韧性依然很强; 近期受巴西检修影响, 海外铁矿石发运量大幅回落至近三年低位水平, 关注其检修情况和发运的恢复情况; 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。</p>							
		焦煤和焦炭	<p>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, 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。</p> <p>本周, 五大钢材品种供应857.24万吨, 周环比下降3.41万吨, 降幅0.4%; 总库存1514.61万吨, 周环比增13.91万吨, 增幅0.93%; 周消费量为843.33万吨, 增1.9%。</p> <p>本周, 523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为82.7%, 环比增6.9%。原煤日均产量185.6万吨, 环比增15.6万吨, 原煤库存473.2万吨, 环比减1.6万吨。</p> <p>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</p>						

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，双焦节奏仍有反复下探成本的可能，不过空间预计受限，震荡为主。

## 四、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	93.0	-121.0	热卷	主力基差	5	-3.0
	05-10月	154.0	15.0		05-10月	-27	5.0
	05-01月	62.0	9.0		05-01月	4	-2.0

图 1 螺纹钢价差与基差

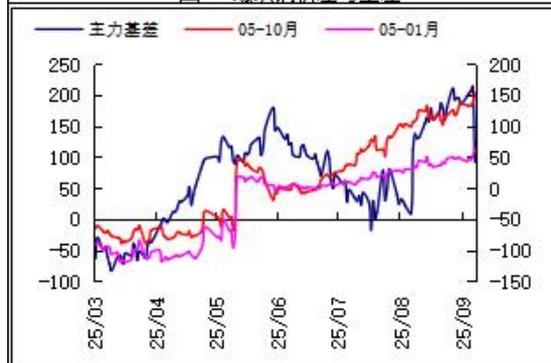
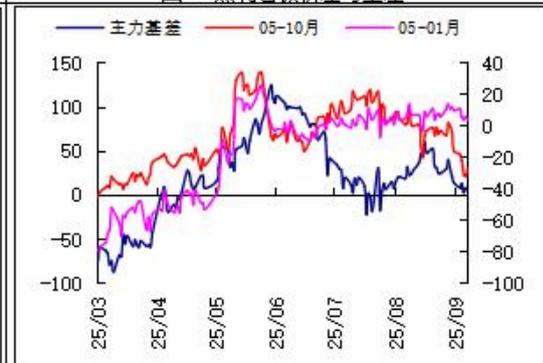


图 2 热轧卷板价差与基差



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	62.0	28.85	焦煤	主力基差	175	76
	05-09月	-38.5	28.5		05-09月	325.5	57.5
	05-01月	-22.00	0.00		05-01月	81	-5.5

图 3 铁矿石价差与基差

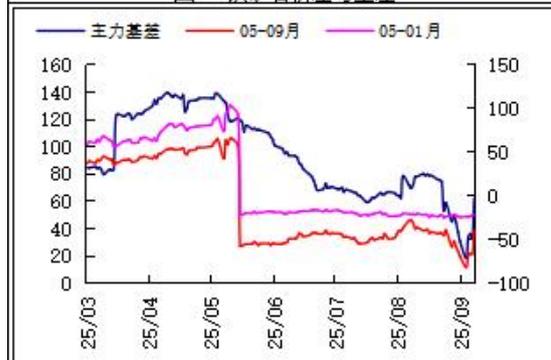
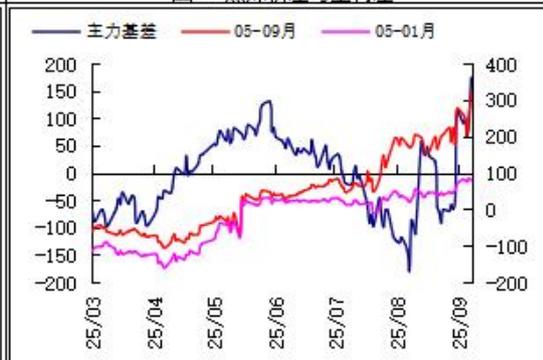


图 4 焦煤价差与基差



品种	价差	最新值	环比	品种	价差	最新值	环比
焦炭	主力基差	-85	-12.5	动力煤	主力基差	681	0
	05-09月	237.5	-10		05-09月	0	0.00
	05-01月	137	7		05-01月	0	0

图 5 焦炭价差与基差

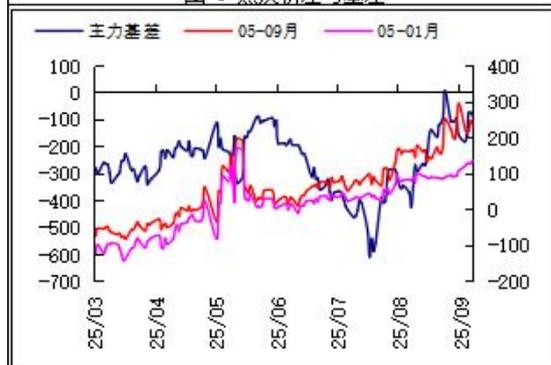
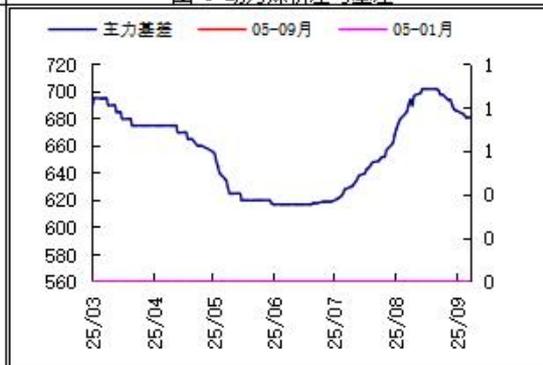


图 6 动力煤价差与基差



## 五、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	180.0	20.0	螺矿比	现货比值	4.055	-0.021
	HC5-RB5	179.0	-16.0		RB05/I05	4.102	0.036
	HC10-RB10	360.0	-6.0		RB10/I09	3.719	0.143

图 7 卷螺合约价差与现货价差

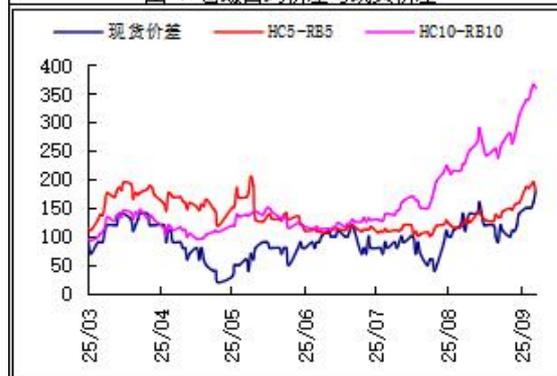
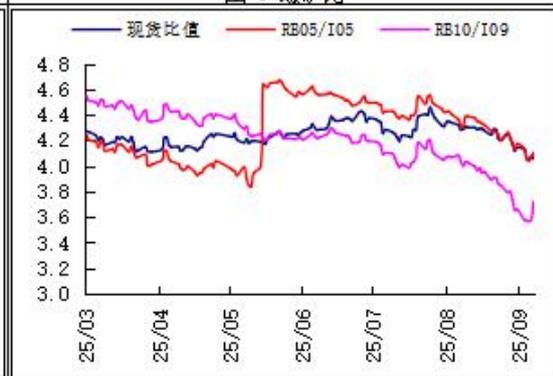
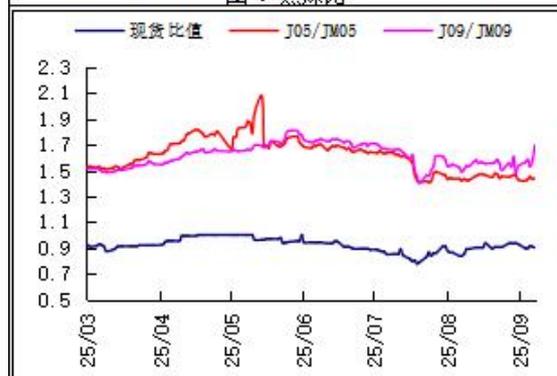


图 8 螺矿比



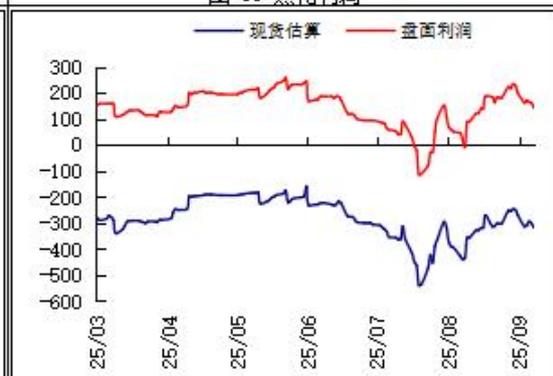
品种	价差	最新值	环比
焦煤比	现货比值	0.90	-0.01
	J05/JM05	1.44	0.00
	J09/JM09	1.69	0.12

图 9 焦煤比



品种	价差	最新值	环比
焦化利润	现货估算	-316.96	-15.55
	盘面利润	143.45	-19.14

图 10 焦化利润



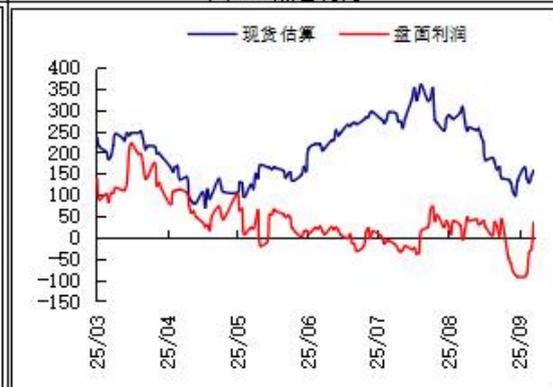
品种	价差	最新值	环比
螺纹钢利润	现货估算	36.0	-7.5
	主力合约	-174.6	160.3

图 11 螺纹钢利润



品种	价差	最新值	环比
热卷利润	现货估算	157.5	12.5
	主力合约	34.9	62.3

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。