



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，议息会议逐步临近，商品市场普遍表现偏强，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，。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：铁矿石基本面来看，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，市场处于相对平衡状态，港口库存难以累积，市场高位震荡偏强运行，关注海外铁矿石发运情况和钢厂的补库情况。铁矿石价格震荡偏强运行，下方支撑有所上移。

煤焦：库存继续下滑，引发市场对于煤矿供应受限的担忧，盘面低位支撑增强。叠加昨天环保督察组对主要产煤省的督导意见有所发酵，市场担忧煤矿生产再度受限，助推怕面继续冲高。结合盘面看，双焦突破8月末的压力位，有望再谈前高，但仍需关注煤矿生产的实际变化，不确定性增大，注意节奏把握。

二、今日要闻¹

【国际宏观基本面信息】

1、中美就TikTok等经贸问题在西班牙马德里举行会谈

当地时间9月14日至15日，中美经贸中方牵头人、国务院副总理何立峰与美方牵头人、美国财政部长贝森特以及贸易代表格里尔在西班牙马德里举行会谈。双方以两国元首通话重要共识为引领，就双方关注的经贸问题进行了坦诚、深入、富有建设性的沟通，就以合作方式妥善解决TikTok相关问题、减少投资障碍、促进有关经贸合作等达成了基本框架共识。双方将就相关成果文件进行磋商，并履行各自国内批准程序。双方一致认为，稳定的中美经贸关系对两国意义重大，也对全球经济稳定和发展有着重要影响。双方将继续落实好两国元首通话重要共识和前期经贸会谈成果，充分发挥中美经贸磋商机制作用，不断增进共识、化解分歧、加强合作，争取更多双赢结果，促进中美经贸关系健康、稳定、可持续发展，为世界经济注入更多稳定性。（新华社）

2、中亚班列累计开行超6.9万列 通达亚洲11个国家

今年前8月，中亚班列开行9626列，再创历史同期新高，发送货物75.1万标箱，同比分别增长22.7%、31.1%。截至8月31日，中亚班列历年累计开行超6.9万列，发送货物超519万标箱。随着中老铁路、跨里海运输走廊等通道的开通，中亚班列覆盖范围不断扩大：通达亚洲11个国家超过100个城市，覆盖国内28个省级行政区128个地级市。截至目前，北京国际陆港已累计开行中欧（亚）班列13列，运送标箱1300多个，货重超10000吨，货值近2亿元，成为京津冀地区快速崛起的重要国际物流枢纽。（央视新闻）

3、美国国务卿鲁比奥：下周将宣布针对巴西的进一步行动

美国国务卿鲁比奥在接受福克斯新闻采访时表示，美国可能会在下周宣布针对巴西的进一步措施，以回应巴西对该国前总统博索纳罗的监禁判决。当被问及美国对博索纳罗判决的回应时，鲁比奥表示：“我们将在下周左右宣布一些我们打算采取的进一步措施”。

【国内宏观基本面信息】

¹钢铁行业资讯来自西本新干线。

1、国家统计局：固定资产投资保持增长

1-8月份，全国固定资产投资（不含农户）326111亿元，同比增长0.5%；扣除房地产开发投资，全国固定资产投资增长4.2%。分领域看，基础设施投资同比增长2.0%，制造业投资增长5.1%，房地产开发投资下降12.9%。全国新建商品房销售面积57304万平方米，同比下降4.7%；新建商品房销售额55015亿元，下降7.3%。分产业看，第一产业投资同比增长5.5%，第二产业投资增长7.6%，第三产业投资下降3.4%。民间投资同比下降2.3%；扣除房地产开发投资，民间投资增长3.0%。

2、2025年8月份规模以上工业增加值增长5.2%

8月份，规模以上工业增加值同比实际增长5.2%（增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率）。从环比看，8月份，规模以上工业增加值比上月增长0.37%。1—8月份，规模以上工业增加值同比增长6.2%。

3、2025年8月份社会消费品零售总额增长3.4%

8月份，社会消费品零售总额39668亿元，同比增长3.4%。其中，除汽车以外的消费品零售额35575亿元，增长3.7%。1—8月份，社会消费品零售总额323906亿元，增长4.6%。其中，除汽车以外的消费品零售额292643亿元，增长5.1%。按经营单位所在地分，8月份，城镇消费品零售额34387亿元，同比增长3.2%；乡村消费品零售额5281亿元，增长4.6%。1—8月份，城镇消费品零售额281056亿元，增长4.6%；乡村消费品零售额42850亿元，增长4.7%。按消费类型分，8月份，商品零售额35172亿元，同比增长3.6%；餐饮收入4496亿元，增长2.1%。1—8月份，商品零售额287426亿元，增长4.8%；餐饮收入36480亿元，增长3.6%。

【重要行业资讯】

1、8月中国粗钢产量7737万吨

国家统计局数据显示：2025年8月，中国粗钢产量7737万吨，同比下降0.7%；生铁产量6979万吨，同比增长1.0%；钢材产量12277万吨，同比增长9.7%。1-8月，中国粗钢产量67181万吨，同比下降2.8%；生铁产量57907万吨，同比下降1.1%；钢材产量98217万吨，同比增长5.5%。

2、国家统计局：8月中国原煤产量3.9亿吨

8月份，规上工业原煤产量3.9亿吨，同比下降3.2%，降幅比7月份收窄0.6个百分点；日均产量1260万吨。1—8月份，规上工业原煤产量31.7亿吨，同比增长2.8%。

3、业内人士：煤企业绩改善信号已现

近日，中国神华、中煤能源、陕西煤业、兖矿能源等煤炭上市企业陆续发布2025年半年报。总体看来，受煤炭市场供需宽松、煤价下行影响，主要煤炭企业上半年呈现营收、利润双下滑的走势。业内人士认为，当前，煤炭企业业绩已处于探底阶段。下半年，煤价波动或将收窄，非电领域等煤炭需求有望逐步提升，受此影响，煤炭企业业绩改善可期。

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	3210	10	焦煤	甘其毛道库提价	950	0	
		上海	3240	20		京唐港库提价：主焦煤	1530	0	
		广州	3310	30		吕梁准一级冶金焦	1230	-50	
	热轧卷板	天津	3330	10	焦炭	邢台准一级冶金焦	1330	-50	
		上海	3410	10		唐山二级冶金焦	1330	-50	
		乐从	3380	0		秦皇岛平仓价：动力末煤(Q5500)	685	4	
	铁矿石	青岛港61.5%PB粉	789	-5	动力煤	广州港库提价：澳洲煤(Q5500)	743	4	
		普氏指数62%Fe(美元/吨)	106.35	0.00					
	钢材	<p>9月15日，Myspic普钢绝对价格指数变化：综合指数3497.88，涨8.14；螺纹钢指数3285.48，涨12.85；线材指数3598.52，涨10.21；热轧板卷指数3414.58，涨6.42；冷轧板卷指数3906.34，涨9.32；中厚板指数3505.7，涨1.53。分地区方面，Mysteel上海螺纹钢价格指数3180，涨21，常州螺纹钢价格指数3180，跌20；上海热轧板卷价格指数3403，涨10。</p> <p>国家统计局9月15日发布数据显示，8月份，全国规模以上工业增加值同比增长5.2%，全国服务业生产指数同比增长5.6%，社会消费品零售总额同比增长3.4%，国民经济运行总体平稳、稳中有进。8月份商品住宅销售价格变动情况统计数据，8月份，一线城市新建商品住宅销售价格环比下降0.1%，降幅比上月收窄0.1个百分点。其中，上海上涨0.4%，北京、广州和深圳分别下降0.4%、0.2%和0.4%。</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。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%。</p>							
铁矿石		<p>昨日进口铁矿全国港口现货价格：现青岛港PB粉789跌5，超特粉703持平；江阴港PB粉819跌1，麦克粉792跌5；曹妃甸港PB粉797跌1，纽曼筛后块944涨2；天津港PB粉805跌5，卡粉947跌3；防城港港PB粉800跌2。</p> <p>2025年09月08日-09月14日Mysteel全球铁矿石发运总量3573.1万吨，环比增加816.9万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2977.8万吨，环比增加648.2万吨。澳洲发运量2084.6万吨，环比增加262.2万吨，其中澳洲发往中国的量1836.2万吨，环比增加304.9万吨。巴西发运量893.2万吨，环比增加386.0万吨。澳洲巴西19港铁矿发运总量2850.8万吨，环比增加583.8万吨。澳洲发运量1981.6万吨，环比增加202.0万吨，其中澳洲发往中国的量1736.7万吨，环比增加244.5万吨。巴西发运量869.3万吨，环比增加381.8万吨。</p> <p>2025年09月08日-09月14日中国47港到港总量2392.3万吨，环比减少180.6万吨；中国45港到港总量2362.3万吨，环比减少85.7万吨；北方六港到港总量1245.0万吨，环比减少75.0万吨。</p> <p>9月16日出版的第18期《求是》杂志发表中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平的重要文章《纵深推进全国统一大市场建设》，提到着力整治企业低价无序竞争乱象，“内卷”重灾区，要依法依规有效治理等内容，市场情绪再度被提振；铁矿石基本面来看，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，市场处于相对平衡状态，港口库存难以累积，市场高位震荡偏强运行，关注海外铁矿石发运情况和钢厂的补库情况。铁矿石价格震荡偏强运行，下方支撑有所上移。</p>							
		焦煤和焦	<p>现货市场，双焦偏弱运行，钢厂对焦炭提降第二轮。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>《求是》杂志发表中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平的重要文章《纵深推进全国统一大市场建设》。文章指出，要着力整治企业低价无序竞争乱象。“内卷”重灾区，要依法依规有效治理。更好发挥</p>						

炭	<p>行业协会自律作用，引导企业提升产品品质。推动落后产能有序退出。</p> <p>国家统计局：1-8月份，全国规模以上工业增加值同比增长6.2%，增速较1-7月回落0.1个百分点；基础设施投资同比增长2.0%，增速回落1.2个百分点；制造业投资增长5.1%，增速回落1.1个百分点；房地产开发投资同比下降12.9%，降幅扩大0.9个百分点。</p> <p>近期双焦低位支撑逐步增强。双焦的估值水平不高，焦煤价格向下会重新挤出部分焦煤进口，成本位预计有支撑，同时本周煤矿开工回升进度不快，库存继续下滑，引发市场对于煤矿供应受限的担忧，盘面低位支撑增强。叠加昨天环保督察组对主要产煤省的督导意见有所发酵，市场担忧煤矿生产再度受限，助推怕面继续冲高。结合盘面看，双焦突破8月末的压力位，有望再谈前高，但仍需关注煤矿生产的实际变化，不确定性增大，注意节奏把握。</p>
----------	---

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	104.0	-81.0	热卷	主力基差	12	7.0
	05-10月	160.0	6.0		05-10月	-24	3.0
	05-01月	69.0	7.0		05-01月	4	0.0

图 1 螺纹钢价差与基差

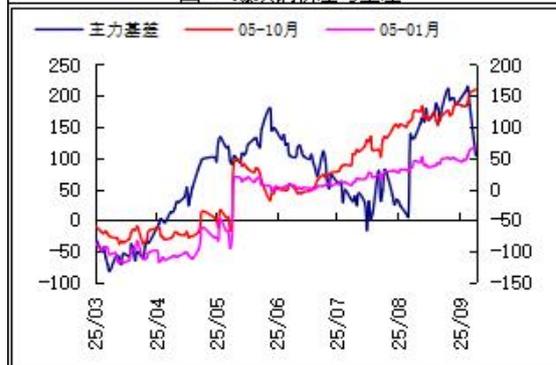
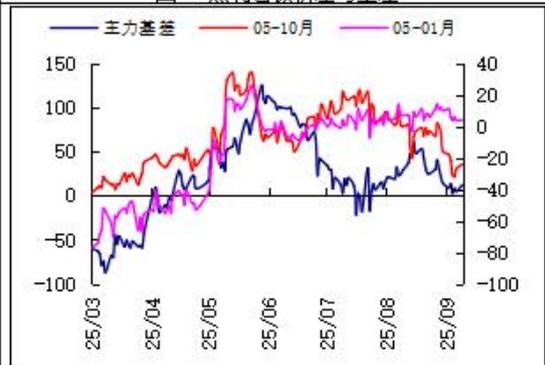


图 2 热轧卷板价差与基差



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	115.6	53.57	焦煤	主力基差	-256	-431
	05-09月	17.5	56		05-09月	-46.5	-372
	05-01月	-21.50	0.50		05-01月	97	16

图 3 铁矿石价差与基差

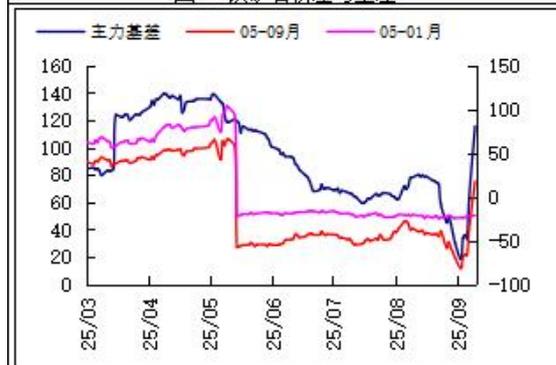
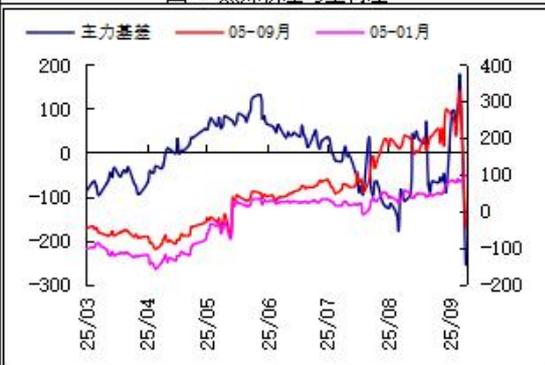


图 4 焦煤价差与基差



品种	价差	最新值	环比	品种	价差	最新值	环比
焦炭	主力基差	-471.5	-386.5	动力煤	主力基差	685	4
	05-09月	-33.5	-271		05-09月	0	0.00
	05-01月	139.5	2.5		05-01月	0	0

图 5 焦炭价差与基差

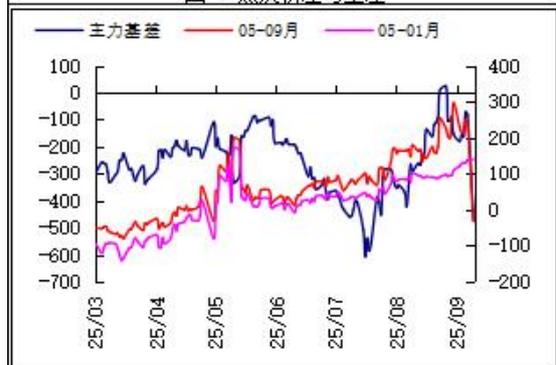
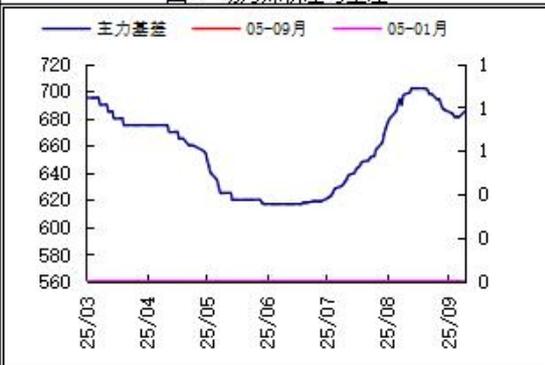


图 6 动力煤价差与基差



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	170.0	-10.0	螺矿比	现货比值	4.106	0.051
	HC5-RB5	169.0	-10.0		RB05/I05	4.138	0.037
	HC10-RB10	353.0	-7.0		RB10/I09	4.022	0.303

图 7 卷螺合约价差与现货价差

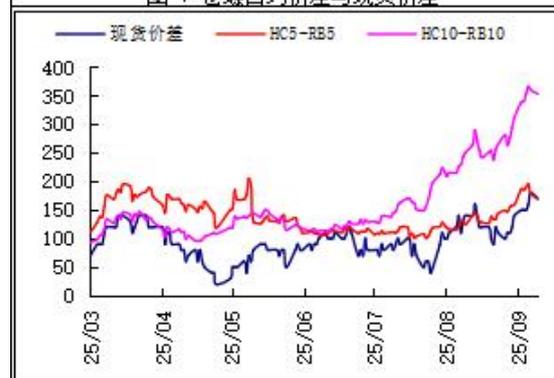
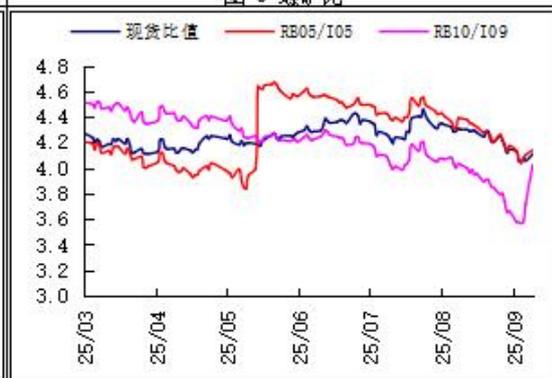
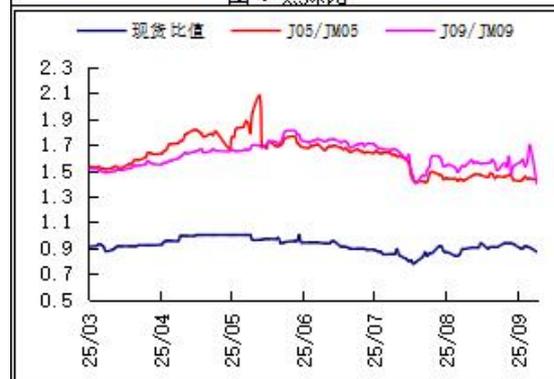


图 8 螺矿比



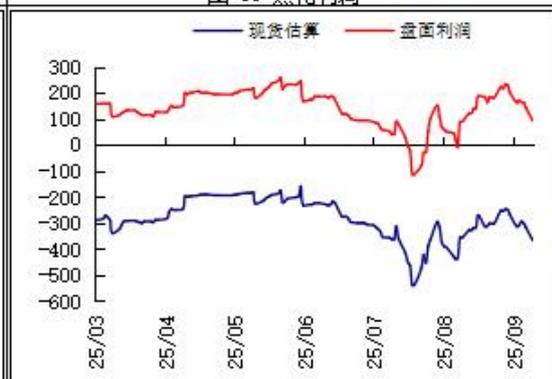
品种	价差	最新值	环比
焦煤比	现货比值	0.87	-0.03
	J05/JM05	1.42	-0.02
	J09/JM09	1.40	-0.30

图 9 焦煤比



品种	价差	最新值	环比
焦化利润	现货估算	-366.96	-50.00
	盘面利润	93.45	-50.00

图 10 焦化利润



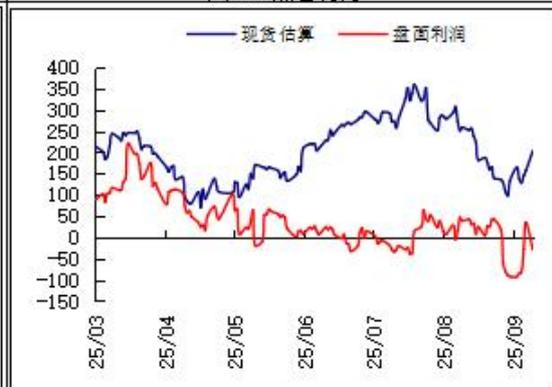
品种	价差	最新值	环比
螺纹钢利润	现货估算	91.6	55.7
	主力合约	-232.3	34.3

图 11 螺纹钢利润



品种	价差	最新值	环比
热卷利润	现货估算	203.1	45.7
	主力合约	-28.8	-63.7

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。