道通期货黑色日报（2025.09.17）

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：本周陆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，能源数据表现尤为亮眼，煤炭很强，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。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：近期市场“反内卷”情绪再度升温、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和国内政策出台情况。铁矿石市场延续高位震荡运行，下方支撑有所上移。

煤焦：近期双焦低位支撑逐步增强。主要因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，同时近期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，助推盘面继续冲高，但仍需关注煤矿生产的实际变化。结合盘面看，双焦高位波动增强，注意节奏把握。

二、今日要闻[1]

【国际宏观基本面信息】

1、世行报告：中国人30年消费增长超7倍

世界银行12日发布研究报告称，1990年至2020年间，中国普通民众日均消费水平增长超过7倍，大幅高于全球其他国家和地区1.3倍的平均增长水平。这一显著增长推动中国近十亿人口摆脱贫困，这一数字接近美国当前人口的3倍，成为现代世界史上短时间内最大规模的人口向上流动案例。 报告称，在相同初始收入水平下，美国、法国和德国实现类似规模收入增长耗时约100年，英国更是用了170年，而中国仅用了30年。这一对比凸显出中国经济发展速度的非凡特性。 （环球网）

2、美国财长：美联储明日降息25个基点的预期已被消化

美国财政部长斯科特·贝森特表示，市场已消化25个基点的降息预期。贝森特在CNBC表示，“我们将看看美联储是选择维持中性立场，还是转向宽松。”他指出，“我认为市场已将从现在到年底前累计降息75个基点纳入预期。”“收益率曲线最前端已出现倒挂”，长端则“保持着非常稳固的锚定状态”。

3、美法院阻止解雇美联储理事库克 特朗普政府称将起诉

当地时间9月16日，美国白宫发言人表示，特朗普政府将就法院阻止撤换美联储理事莉萨·库克的裁决提出上诉。美国联邦上诉法院15日裁定，阻止总统特朗普在美联储议息会议召开前将理事莉萨·库克撤职。（央视新闻）

【国内宏观基本面信息】

1、9部门发布《关于扩大服务消费的若干政策措施》

商务部等9部门9月16日对外发布《关于扩大服务消费的若干政策措施》。提出五方面19条举措，包括开展“服务消费季”系列促消费活动，支持优质消费资源与知名IP跨界合作，因地制宜延长热门文博场馆、景区营业时间，优化预约方式，鼓励推行免预约，优化学生假期安排，完善配套政策等，增加优质服务供给，更好满足人民群众多样化服务消费需求。（新华社）

---

[1]钢铁行业资讯来自西本新干线。

2、1至8月国家铁路发送货物26.83亿吨

今年1至8月，国家铁路累计发送货物26.83亿吨，日均装车18.4万车，同比分别增长3.5%、4.3%，铁路物流效率和品质持续提升，为我国经济持续回升向好提供了可靠运输保障。下一步，国铁集团将聚焦降低全社会物流成本，加快推进铁路现代物流体系建设，坚持以市场需求为导向，打造有竞争力的铁路物流产品，助力降低全社会物流成本，为国民经济平稳运行提供可靠运输保障。

3、中汽协：8月商用车产销分别完成31.5万辆和31.6万辆

据中国汽车工业协会分析，8月，在商用车主要品种中，与上月相比，客车和货车产销均呈两位数下降；与上年同期相比，客车和货车产销均呈不同程度增长。8月，商用车产销分别完成31.5万辆和31.6万辆，环比分别增长5.9%和3.4%，同比分别增长16.4%和16.3%。1-8月，商用车产销分别完成271.3万辆和274.4万辆，同比分别增长7.1%和5.2%。

【重要行业资讯】

1、9月上旬重点钢企粗钢日产208.7万吨

2025年9月上旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢2087万吨，平均日产208.7万吨，日产环比增长7.2%；生铁1896万吨，平均日产189.6万吨，日产环比增长3.8%；钢材1956万吨，平均日产195.6万吨，日产环比下降8.5%。9月上旬，重点统计钢铁企业钢材库存量1582万吨，环比上一旬增加84万吨，增长5.6%；比年初增加345万吨，增长27.9%；比上月同旬增加75万吨，增长5.0%；比去年同旬增加85万吨，增长5.7%，比前年同旬增加2万吨，增长0.1%。

2、1至8月国家铁路发送煤炭13.8亿吨

今年1至8月，国家铁路累计发送货物26.83亿吨，日均装车18.4万车，同比分别增长3.5%、4.3%。在国计民生重点物资运输保障方面，发挥大秦、浩吉、兰新铁路等重点能源通道作用，精心组织西煤东运、北煤南运、疆煤外运，有效助力各地迎峰度夏。1至8月，国家铁路发送煤炭13.8亿吨，其中电煤9.4亿吨，铁路直供电厂存煤保持较高水平。

3、宝钢股份钢管条钢事业部开坯线成功热负荷试车

9月15日，随着一支火红的电炉坯缓缓驶入开坯机，宝钢股份钢管条钢事业部开坯线成功热负荷试车，条钢初轧产品结构优化改造项目迎来新节点。这标志宝钢股份初轧产线40年后重焕新生，意味着条钢初轧产品将突破品种规格工艺限制加快迈向高端化，推动汽车用钢、合金圆钢、锻件用钢等长材产品进一步打造高精尖优势，填补国内空白，距离“精品长材第三大战略产品”目标更进一步。

三、品种详情

<table>
<tr><th>品种</th><th>基本面分析</th></tr>
<tr><td>现货市场</td><td>
<table>
<tr><th>品种</th><th>现货</th><th>价格</th><th>环比变化</th><th>品种</th><th>现货</th><th>价格</th><th>环比变化</th></tr>
<tr><td rowspan="3">螺纹钢</td><td>天津</td><td>3230</td><td>20</td><td rowspan="2">焦煤</td><td>甘其毛道库提价</td><td>1004</td><td>41</td></tr>
<tr><td>上海</td><td>3270</td><td>30</td><td>京唐港库提价：主焦煤</td><td>1610</td><td>60</td></tr>
<tr><td>广州</td><td>3350</td><td>40</td><td rowspan="3">焦炭</td><td>吕梁准一级冶金焦</td><td>1230</td><td>0</td></tr>
<tr><td rowspan="3">热轧卷板</td><td>天津</td><td>3350</td><td>20</td><td>邢台准一级冶金焦</td><td>1330</td><td>0</td></tr>
<tr><td>上海</td><td>3430</td><td>20</td><td>唐山二级冶金焦</td><td>1330</td><td>0</td></tr>
<tr><td>乐从</td><td>3420</td><td>40</td><td rowspan="2">动力煤</td><td>秦皇岛平仓价：动力末煤（Q5500）</td><td>685</td><td>0</td></tr>
<tr><td rowspan="2">铁矿石</td><td>青岛港61.5%PB粉</td><td>797</td><td>8</td><td>广州港库提价:澳洲煤（Q5500）</td><td>746</td><td>3</td></tr>
<tr><td>普氏指数62%Fe(美元/吨)</td><td>105.50</td><td>0.00</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr>
</table>
</td></tr>
<tr><td>钢材</td><td>9月16日，Myspic普钢绝对价格指数变化：综合指数3521.55，涨23.67；螺纹钢指数3314.58，涨29.10；线材指数3624.7，涨26.18；热轧板卷指数3441.54，涨26.96；冷轧板卷指数3925.77，涨19.43；中厚板指数3520.95，涨15.25。分地区方面，Mysteel上海螺纹钢价格指数3215，涨35，常州螺纹钢价格指数3230，涨50；上海热轧板卷价格指数3423，涨20。
截至9月14日，全国新增专项债累计发行进度预计为77.6%，同比加快6.9个百分点，整体仍快于匀速发行水平。然而，结构变化掩盖了表面上的“加速”。自6月以来，“特殊”新增专项债（主要用于化债和置换）占比持续抬升，已连续三个月超过40%。9月当月新增专项债中，仅12.8%能够直接流入项目建设，远低于往年同期。
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%。
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。
本周五大钢材品种供应857.24吨，周环比下降3.41万吨。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。</td></tr>
<tr><td>铁矿石</td><td>昨日进口铁矿全国港口现货价格：现青岛港PB粉797涨8，超特粉711涨8；江阴港PB粉825涨6，麦克粉798涨6；曹妃甸港PB粉801涨4，纽曼筛后块953涨9；天津港PB粉809涨4，卡粉950涨3；防城港港PB粉808涨8。
16日有消息称唐山地区焦钢企业开始环保限产，钢厂高炉焖炉40%，以装备计，焦化企业延长结焦时间30%。据了解目前部分企业表示已接到限产消息通知，个别焦企已延长结焦时间30%，当前唐山市场焦化厂整体开工率在75%左右。钢厂端回应目前已收到限产通知，具体实施方案还有待商榷。
9月8日-9月14日，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量1299.1万吨，环比增加50.6万吨。
9月15日，中国47港进口铁矿石港口库存总量14389.88万吨，较上周一降44.77万吨。
铁矿石市场延续高位震荡态势，巴西检修之后发运恢复，国内到港量小幅回落，铁水产量快速恢复至240万吨上方，铁矿石供需仍处于相对平衡状态，港口库存环比下降；近期市场“反内卷”情绪再度升温、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和国内政策出台情况。铁矿石市场延续高位震荡运行，下方支撑有所上移。</td></tr>
<tr><td>焦煤和焦炭</td><td>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。
据Mysteel调研内蒙古动力煤矿山超产核查情况，2025年1-6月单月原煤产量超过公告产能10%的煤矿合计产能3460万吨/年，11处为300万吨产能以下中小型矿山，涉及动力煤矿山13处，共计产能3220万吨/年。截止9月16日，5处煤矿（产能共计1930万吨/年）已因存在安全隐患，责令停产整顿5-7天。目前，4处煤矿均已完成全面整改并恢复正常生产。</td></tr>
</table>

	16日有消息称唐山地区焦钢企业开始环保限产，钢厂高炉焖炉40%，以装备计，焦化企业延长结焦时间30%。据了解目前部分企业表示已接到限产消息通知，个别焦企已延长结焦时间30%，当前唐山市场焦化厂整体开工率在75%左右。钢厂端回应目前已收到限产通知，具体实施方案还有待商榷。 近期双焦低位支撑逐步增强。主要因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，同时近期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，助推盘面继续冲高，但仍需关注煤矿生产的实际变化。结合盘面看，双焦高位波动增强，注意节奏把握。

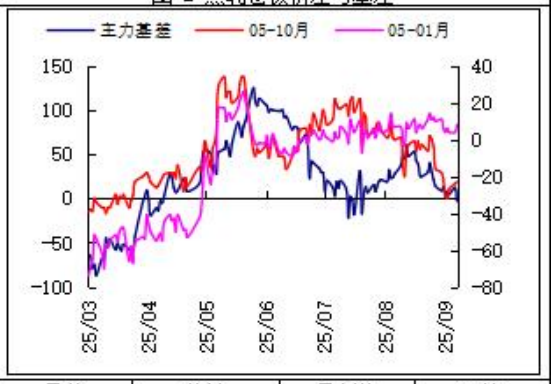
四、期现市场跟踪

品种	价差	最新值	环比
螺纹	主力基差	104.0	-91.0
	05-10月	167.0	7.0
	05-01月	70.0	1.0

图 1 螺纹钢价差与基差

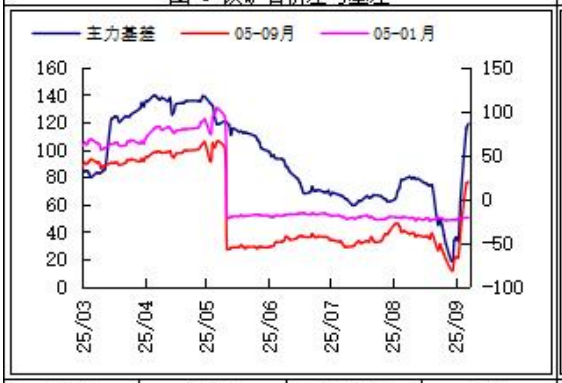
品种	价差	最新值	环比
热卷	主力基差	-3	-15.0
	05-10月	-23	1.0
	05-01月	8	4.0

图 2 热轧卷板价差与基差



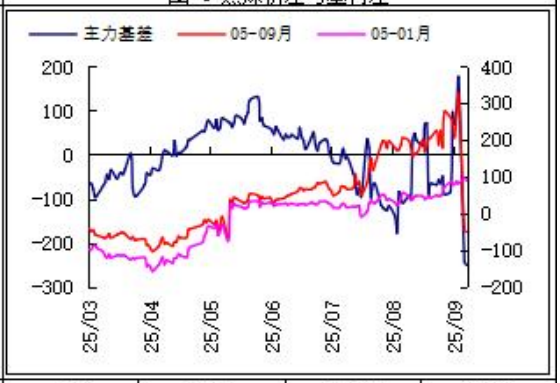
品种	价差	最新值	环比
铁矿石	主力基差	118.8	3.20
	05-09月	19.5	2
	05-01月	-21.50	0.00

图 3 铁矿石价差与基差



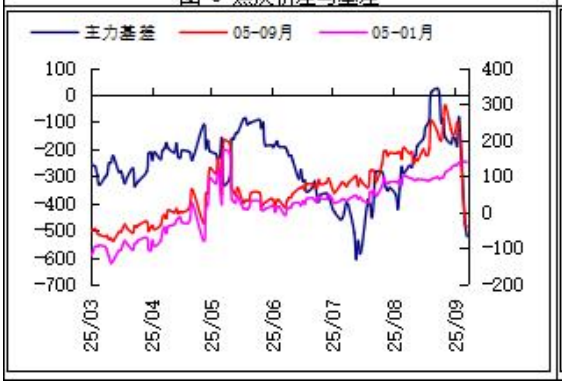
品种	价差	最新值	环比
焦煤	主力基差	-251.5	-8.5
	05-09月	-51	-4.5
	05-01月	89	-8

图 4 焦煤价差与基有差



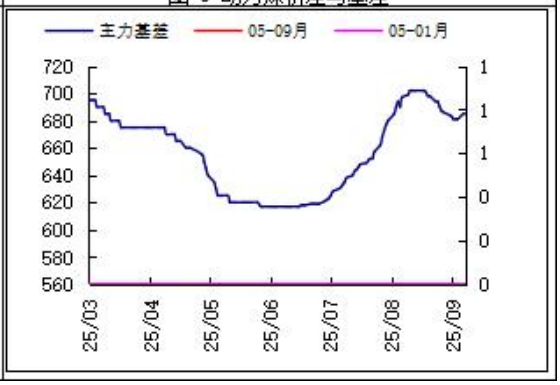
品种	价差	最新值	环比
焦炭	主力基差	-523.5	-52
	05-09月	-40	-6.5
	05-01月	138.5	-1

图 5 焦炭价差与基差



品种	价差	最新值	环比
动力煤	主力基差	685	0
	05-09月	0	0.00
	05-01月	0	0

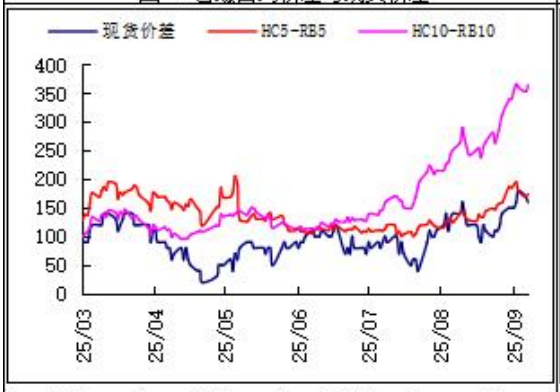
图 6 动力煤价差与基差



五、品种间比值及价差

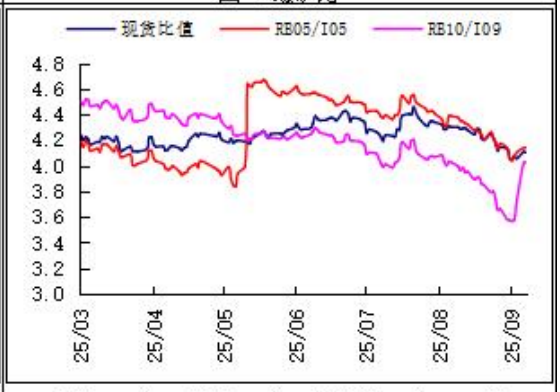
品种	价差	最新值	环比
卷螺差	现货价差	160.0	-10.0
	HC5-RB5	174.0	5.0
	HC10-RB10	364.0	11.0

图 7 卷螺合约价差与现货价差



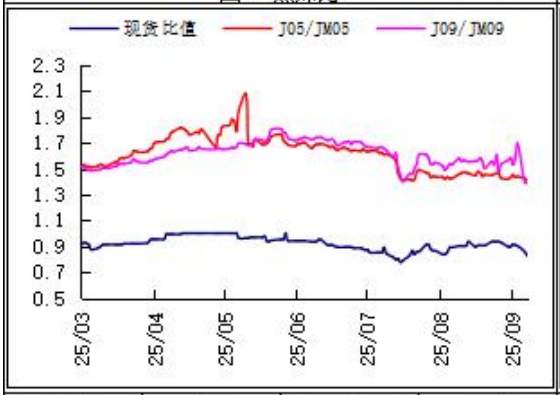
品种	价差	最新值	环比
螺矿比	现货比值	4.103	-0.004
	RB05/I05	4.138	0.000
	RB10/I09	4.025	0.002

图 8 螺矿比



品种	价差	最新值	环比
焦煤比	现货比值	0.83	-0.03
	J05/JM05	1.41	-0.01
	J09/JM09	1.39	-0.01

图 9 焦煤比



品种	价差	最新值	环比
焦化利润	现货估算	-447.12	-60.42
	盘面利润	28.85	-49.05

图 10 焦化利润

品种	价差	最新值	环比
螺纹钢利润	现货估算	106.7	15.0
	主力合约	-240.0	83.3

图 11 螺纹钢利润

品种	价差	最新值	环比
热卷利润	现货估算	208.2	5.0
	主力合约	-31.5	-2.7

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申明

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。