

道通期货黑色日报（2025.08.26）

一、观点简述

钢材：钢材价格昨日冲高小幅回落，从目前基本面情况来看，当前临近 93 阅兵，但整体看北方限产的力度较为有限，钢材基本面逐步走弱，市场对于后续旺季不旺的需求担忧将给盘面形成压力。短期受到宏观利多和原料价格上行影响，钢材价格偏多走势，后续关注政策层面能否给出长期支撑，否则仍有下行压力。

铁矿：本期铁矿石海外发运量和国内到港量均环比回落，铁水产量仍处于高位水平，需求有较强韧性，随着 9 月 3 日大阅兵临近，唐山地区钢厂将陆续进行环保限产，但本次限产时间和范围不及预期，预计铁水产量下降幅度有限；海外政策偏向积极，国内政策增量处于储备期，在铁矿石新增产能尚未释放前，供给端增速缓慢，铁矿石供需仍处于平衡附近，价格整体宽幅震荡运行，铁矿石 2601 合约关注下方 750 元/吨附近的支撑，关注相关钢铁产业政策的出台。

焦煤：近期双焦回调后低位支撑增强。煤矿供应端面临政策约束，能源局对煤矿产量的核查对产量的影响偏长期，同时国内重大活动临近，煤矿安检有升温的需求，叠加福建煤矿安全事故，煤矿生产料有收紧；叠加近期河南焦化厂的限产，唐山钢厂限产等，黑色供应端整体收缩，双焦低位支撑增强。不过仍需双焦限产的持续性，未来终端需求高度有限，双焦供求宽松的矛盾不大，反弹高度需再观察。双焦维持高位波动判断，短线或观望。

不锈钢：近期不锈钢市场基本面较为平淡，近期市场普遍关注 93 阅兵的减产安排，预计在此之前商品供需节奏保持稳定。当前商品市场整体表现较弱，不锈钢价格也跟随下跌，当前北方企业可能面临一定限产压力，价格有支撑，前期乐观情绪有一定消化，建议逢低做多操作，关注 ss2510 合约支撑区间 12600-12800。

二、今日要闻¹

【国际宏观基本面信息】

1、我国已成为全球 157 个国家和地区前三大贸易伙伴

海关总署署长孙梅君 8 月 25 日在国新办举行的“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会上介绍，“十四五”以来，海关对外签署合作文件 519 份。2024 年，我国与共建“一带一路”国家进出口 22 万亿元，占我国进出口比重超过一半，与东盟、拉美、非洲、中亚等新兴市场进出口年均增长 10%以上。我国已成为全球 157 个国家和地区前三大贸易伙伴。国际合作共赢新优势更加凸显。

2、特朗普政府公告暗示印度即将加征 50%关税

特朗普政府在周一发布的一份公告草案中概述了对印度产品征收 50%关税的计划，这是白宫计划推进提高关税的最新信号。美国国土安全部发布的通知称，提高的关税将针对“2025 年 8 月 27 日美国东部夏令时间凌晨 12:01 或之后进入消费市场或从仓库提取消费产品的”印度产品。美国总统特朗普本月早些时候宣布，计划将对印度购买俄罗斯石油的商品征收的关税从 25%翻倍至 50%。印度政府谴责所谓的二级关税不公平，同时希

¹钢铁行业资讯来自西本新干线。

望和平谈判取得突破，从而取消征收关税的必要性。

3、欧洲及地中海地区干旱持续恶化

当地时间 25 日，欧洲干旱观测站（EDO）最新数据分析，8 月初欧洲及地中海周边地区干旱形势持续严重，超过一半（51.3%）的土壤受到影响。自 4 月中旬以来，欧洲约有一半地区陷入干旱，严重程度超过了 2022 年夏季的历史性干旱。干旱显著加剧了森林火灾风险。根据欧洲森林火灾信息系统数据计算，2025 年以来，因干旱导致的火灾已在欧盟境内烧毁逾 100 万公顷土地。

【国内宏观基本面信息】

1、中办、国办：加强碳排放数据质量全过程监管

中共中央办公厅、国务院办公厅发布关于推进绿色低碳转型加强全国碳市场建设的意见。意见指出，加强碳排放数据质量全过程监管。压实重点排放单位履行碳排放核算与报告的主体责任，推动企业建立健全碳排放数据质量内部管理制度。地方生态环境、市场监管部门会同有关部门加强碳排放数据日常监督管理，综合运用大数据、区块链、物联网等技术，提升监管水平。加大违法违规行为查处力度，严厉打击弄虚作假行为。

2、刘伟：科学编制长航系统“十五五”规划

交通运输部党组书记、部长刘伟 8 月 24 日至 25 日在湖北省调研，并在部长江航务管理局主持召开座谈会，了解长航系统工作情况，听取意见建议。他强调，要全力推进三峡水运新通道建设，建立健全工作机制，切实做好通航安全保障、既有建筑物的通航及运行管理，积极推进航运配套设施建设和项目建设全过程监督管理。要全力打造全流域黄金水道，持续提升干线航道通过能力，积极推动干支航道衔接，加快智慧航道建设和智能船舶发展，科学编制长航系统“十五五”规划。要坚决守牢安全生产底线，切实落实防汛、防范船桥碰撞、地质灾害工作措施，全力保通保畅、保重要时段安全、保建设期通航安全。

3、8 月中国企业经营状况指数小幅回落至 46.9

长江商学院最新公布的 8 月中国企业经营状况指数（BCI）录得 46.9，较 7 月的 47.7 小幅回落。该指数由 4 个分指数以算术平均的方式构成。本月这四个分指数出现了两升两降的局面。企业销售前瞻指数由上月的 51.1 降至 47.0。企业利润前瞻指数本月为 41.0，上月为 44.3。企业融资环境指数本月出现了小幅上升，本月为 46.4，上月为 46.1。企业库存前瞻指数本月为 53.4，上月为 49.4。

【重要行业资讯】

1、青山集团 3 大钢铁项目开工

8 月 22 日上午，青山（东台）新材料智造产业园二期项目在溱东镇开工。据悉，此次二期开工的青展、荣润、佰世达三个项目，涉及板材、线材、型材，是东台市布局特种合金新材料产业基地的重要组成，致力于打造由龙头引领、链式延伸的集精品线材、合金管件、高端产品为一体的特种合金新材料产业生态圈。项目建成达产后，年开票销售可达 50 亿元，将成为辐射周边乃至华东地区的重要产业集群。

2、美国对碳钢合金盘条作出第二次反倾销日落复审终裁

2025 年 8 月 25 日，美国商务部发布公告称，对进口自中国的碳钢合金盘条作出第二次反倾销快速日落复审终裁：若取消现行反倾销措施，将会导致中国涉案产品以 110.25% 的倾销幅度继续或再度发生。

根据克拉克森最新数据统计（截至 2025 年 8 月 10 日），2025 年 7 月份全球新签订单 97 艘，共计 2,861,435CGT。与 2025 年 6 月份全球新签订单 142 艘，共计 3,573,211CGT 相比较，数量环比减少 45 艘，修正总吨环比下降 19.92%。与 2024 年 7 月份全球新签订单 180 艘，共计 4,938,371CGT 相比较，数量同比减少 83 艘，修正总吨同比下降 42.06%。

品种

基本面板分析

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	3280	10	焦煤	甘其毛道库提价	958	3
	上海	3310	30		京唐港库提价：主焦煤	1600	70
	广州	3320	20	焦炭	吕梁准一级冶金焦	1330	0
热轧卷板	天津	3380	20		邢台准一级冶金焦	1430	0
	上海	3430	30		唐山二级冶金焦	1430	0
	乐从	3420	30	秦皇岛平仓价：动力末煤（Q5500）	702	0	
铁矿石	青岛港61.5%PB粉	780	13	动力煤	广州港库提价：澳洲煤（Q5500）	764	-3
	普氏指数62%Fe(美元/吨)	100.35	0.00				

钢材

钢材：钢材周一价格冲高回落，螺纹 2510 合约收于 3130，热卷 2510 合约收于 3388。现货方面，25 日唐山普方坯出厂价报 3050（+30），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3310 元（+30），热卷现货价格(4.75mm)3430 元（+30）。

中办、国办印发《关于推进绿色低碳转型加强全国碳市场建设的意见》。到 2027 年，全国碳排放权交易市场基本覆盖工业领域主要排放行业，对碳排放总量相对稳定的行业优先实施配额总量控制。到 2030 年，形成减排效果明显、规则体系健全、价格水平合理的碳定价机制。

中钢协数据显示，8 月中旬重点钢企粗钢平均日产 211.5 万吨，日产环比增长 2.0%；钢材库存量 1567 万吨，环比上一旬增加 60 万吨，增长 4.0%。

8 月 25 日，76 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3347 元/吨，日环比增加 11 元/吨，平均利润亏损 99 元/吨，谷电利润为 1 元/吨。

据国际船舶网，8 月 18 日至 8 月 24 日，全球船厂共接获 16+4 艘新船订单。其中中国船厂接获 8+3 艘新船订单；韩国船厂接获 6 艘新船订单，美国船厂也获得相关新船订单。

钢材价格昨日冲高小幅回落，从目前基本面情况来看，当前临近 93 阅兵，但整体看北方限产的力度较为有限，钢材基本面逐步走弱，市场对于后续旺季不旺的需求担忧将给盘面形成压力。短期受到宏观利多和原料价格上行影响，钢材价格偏多走势，后续关注政策层面能否给出长期支撑，否则仍有下行压力。

铁矿石

昨日进口铁矿全国港口现货价格：现青岛港 PB 粉 780 涨 13，超特粉 668 涨 18；江阴港 PB 粉 810 涨 14，麦克粉 785 涨 14；曹妃甸港 PB 粉 787 涨 10，纽曼筛后块 932 涨 6；天津港 PB 粉 797 涨 13，卡粉 935 涨 14；防城港港 PB 粉 790 涨 13。

中钢协数据显示，8 月中旬重点钢企粗钢平均日产 211.5 万吨，日产环比增长 2.0%；钢材库存量 1567 万吨，环比上一旬增加 60 万吨，增长 4.0%。

	2025 年 7 月全球 70 个纳入世界钢铁协会统计国家/地区的粗钢产量为 1.501 亿吨，同比下降 1.3%。 2025 年 08 月 18 日-08 月 24 日 Mysteel 全球铁矿石发运总量 3315.8 万吨，环比减少 90.8 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2760.4 万吨，环比增加 4.4 万吨。澳洲发运量 1944.8 万吨，环比增加 274.9 万吨，其中澳洲发往中国的量 1717.2 万吨，环比增加 308.6 万吨。巴西发运量 815.6 万吨，环比减少 270.5 万吨。 2025 年 08 月 18 日-08 月 24 日中国 47 港到港总量 2462.3 万吨，环比减少 240.8 万吨；中国 45 港到港总量 2393.3 万吨，环比减少 83.3 万吨；北方六港到港总量 1153.0 万吨，环比减少 99.5 万吨。 本期铁矿石海外发运量和国内到港量均环比回落，铁水产量仍处于高位水平，需求有较强韧性，随着 9 月 3 日大阅兵临近，唐山地区钢厂将陆续进行环保限产，但本次限产时间和范围不及预期，预计铁水产量下降幅度有限；海外政策偏向积极，国内政策增量处于储备期，在铁矿石新增产能尚未释放前，供给端增速缓慢，铁矿石供需仍处于平衡附近，价格整体宽幅震荡运行，铁矿石 2601 合约关注下方 750 元/吨附近的支撑，关注相关钢铁产业政策的出台。
焦 煤 和 焦 炭	现货市场，双焦持稳运行。山西介休 1.3 硫主焦 1280 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1190 元/吨，吕梁准一出厂价 1330 元/吨，唐山二级焦到厂价 1430 元/吨，青岛港准一焦平仓价 1580 元/吨。 8 月 25 日，主流焦企对焦炭价格提出第八轮涨价，湿熄焦上调 50 元/吨，干熄焦上调 55 元/吨。 按照河南省环保部门口头通知，省内焦企于 8 月 25 日-9 月 3 日实行自主限产，初步预估限产幅度 20-35%，目前已有部分企业执行 30%-35%的限产，其他企业也将陆续限产。 福建大田一煤矿发生井下作业人员伤亡事件，21 日 23 时许，福建省广丰矿业有限公司水井坑煤矿报告井下有作业人员失联，22 日 4 时 10 分，1 名伤者自行脱险，7 名受困人员全部升井，经现场医务人员确认已无生命体征。受事故影响，煤矿安检预期增强。 临汾乡宁地区一座煤矿于 8 月 24 日停产，初步调研停产 3 天，预计影响精煤总量 2 万吨左右。 近期双焦回调后低位支撑增强。煤矿供应端面临政策约束，能源局对煤矿产量的核查对产量的影响偏长期，同时国内重大活动临近，煤矿安检有升温的需求，叠加福建煤矿安全事故，煤矿生产料有收紧；叠加近期河南焦化厂的限产，唐山钢厂限产等，黑色供应端整体收缩，双焦低位支撑增强。不过仍需双焦限产的持续性，未来终端需求高度有限，双焦供求宽松的矛盾不大，反弹高度需再观察。双焦维持高位波动判断，短线或观望。
不 锈 钢	【镍&不锈钢】LME 镍休市，今日（8 月 26 日）恢复交易。沪镍主力收盘 120150 涨 540，不锈钢主力收盘 12875 涨 45，部分商家追调补涨，市场情绪有所回升。SMM1#电解镍价格 119,800-122,700 元/吨，平均价格 121,250 元/吨，较上一交易日价格上涨 700 元/吨。金川一号镍的主流现货升水报价区间为 2,600-2,700 元/吨，平均升水为 2,650 元/吨，较上一交易日上涨 50 元/吨。国内主流品牌电积镍现货升贴水报价区间为-100-300 元/吨。 近日，南非 Valterra Platinum（前身为 Anglo American Platinum）公布了 2025 第二季度及上半财年产量报告，2025 年二季度 Valterra 铬矿产量 16.5 万吨，环比下降 9%（2025Q1：18.1 万吨），同比下降 33%（2024Q2：24.9 万吨）。2025 年上半年铬矿总产量 34.6 万吨，同比下降 23%（2024H1：44.8 万吨）。财报中指出本年度铬矿产量降幅较多主要由于 Amandelbult 矿区受洪水影响开采量大降，而 Mototolo 矿山铬矿产量新增了 3.9 万

吨，略微缓解了最终总产量降幅，据预测该矿区往后每季度可平均开采 1.4 万吨铬矿。

本周内，社会库存进一步下降，环比上周减少 0.02%，降至 93.34 万吨。社会库存已完成七周连降，加之镍、铬等原料价格均有所上涨，以及 9 月仍有美联储降息预期，且国家“反内卷”政策带动，价格受到支撑较强。

近期，位于广东揭阳的广东宝嘉科技有限公司即将迎来其发展历程中的重要里程碑——全球首条八连轧不锈钢产线即将投入生产。该产线的 1780mm 十八辊八连轧机组一期项目，其轧制速度高达 600 米/分钟。

德国不锈钢经销商 GerberSteel 最近正式提出了一项建议，主张对中小企业实施钢材进口关税豁免政策。

近期不锈钢市场基本面较为平淡，近期市场普遍关注 93 阅兵的减产安排，预计在此之前商品供需节奏保持稳定。当前商品市场整体表现较弱，不锈钢价格也跟随下跌，当前北方企业可能面临一定限产压力，价格有支撑，前期乐观情绪有一定消化，建议逢低做多操作，关注 ss2510 合约支撑区间 12600-12800。

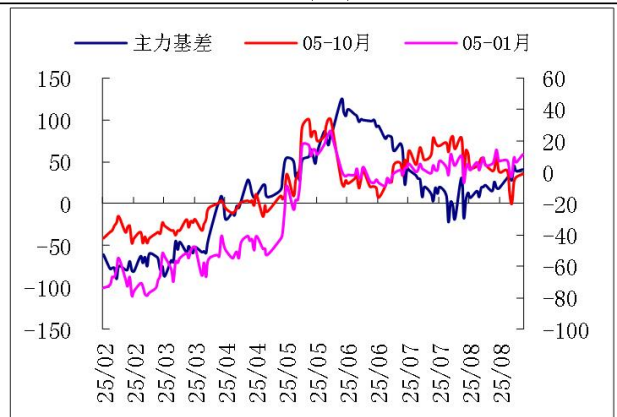
三、期现市场跟踪

品种	价差	最新值	环比	品种	价差	最新值	环比
螺纹	主力基差	172.0	11.0	热卷	主力基差	41	2.0
	05-10月	123.0	12.0		05-10月	-1	2.0
	05-01月	37.0	2.0		05-01月	11	5.0

图 1 螺纹钢价差与基差

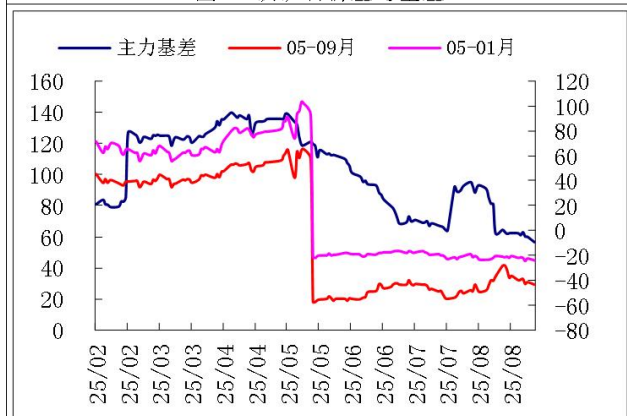


图 2 热轧卷板价差与基差



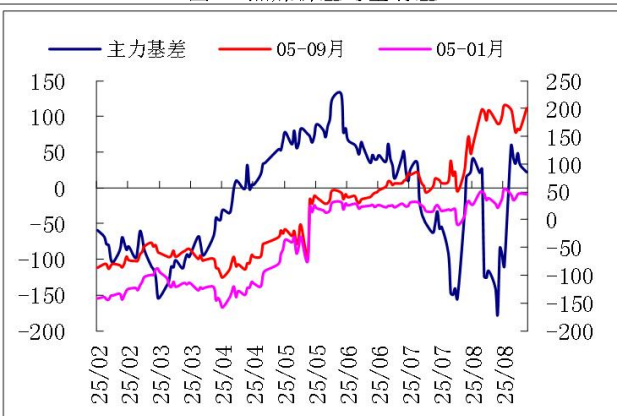
品种	价差	最新值	环比
铁矿石	主力基差	56.3	-3.37
	05-09月	-43.5	-2
	05-01月	-24.00	-1.50

图 3 铁矿石价差与基差



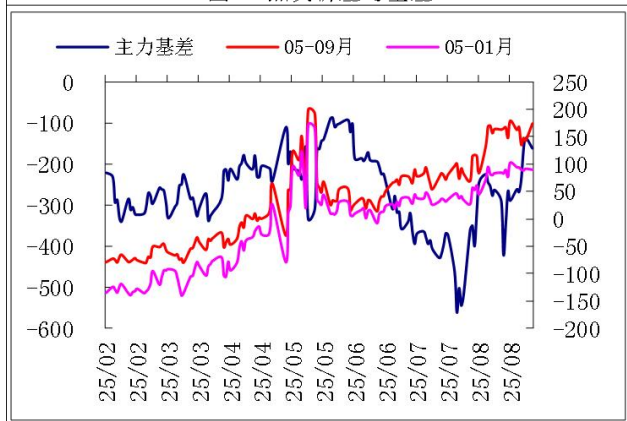
品种	价差	最新值	环比
焦煤	主力基差	21.5	-10.5
	05-09月	200	38.5
	05-01月	46	-1.5

图 4 焦煤价差与基差



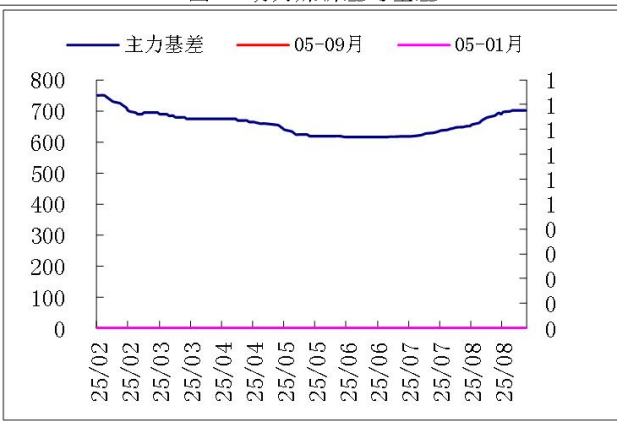
品种	价差	最新值	环比
焦炭	主力基差	-162	-25
	05-09月	173.5	31
	05-01月	89.5	-1.5

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	702	0
	05-09月	0	0.00
	05-01月	0	0

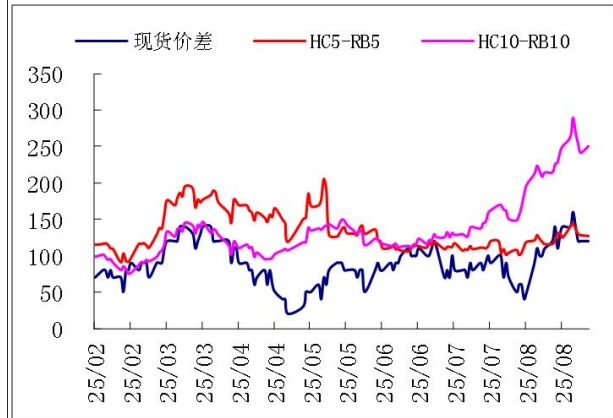
图 6 动力煤价差与基差



四、品种间比值及价差

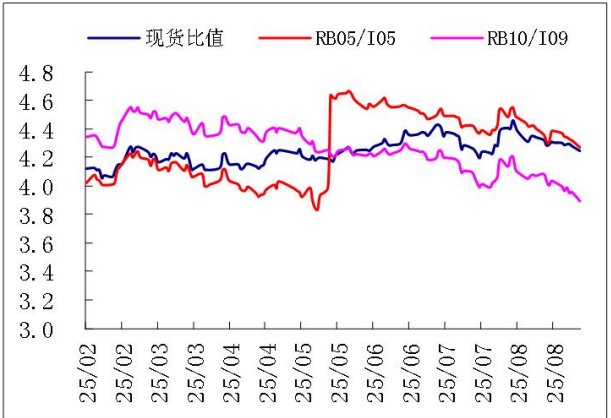
品种	价差	最新值	环比
卷螺差	现货价差	120.0	0.0
	HC5-RB5	127.0	-1.0
	HC10-RB10	251.0	9.0

图 7 卷螺合约价差与现货价差



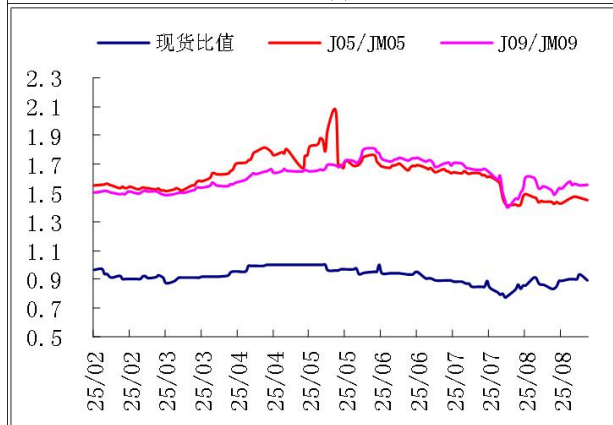
品种	价差	最新值	环比
螺矿比	现货比值	4.244	-0.033
	RB05/I05	4.274	-0.047
	RB10/I09	3.891	-0.062

图 8 螺矿比



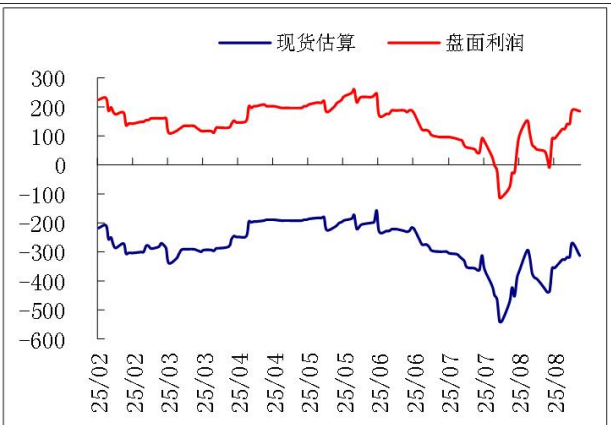
品种	价差	最新值	环比
焦煤比	现货比值	0.89	-0.04
	J05/JM05	1.45	-0.02
	J09/JM09	1.56	0.00

图 9 焦煤比



品种	价差	最新值	环比
焦化利润	现货估算	-313.62	-43.67
	盘面利润	183.88	-3.59

图 10 焦化利润



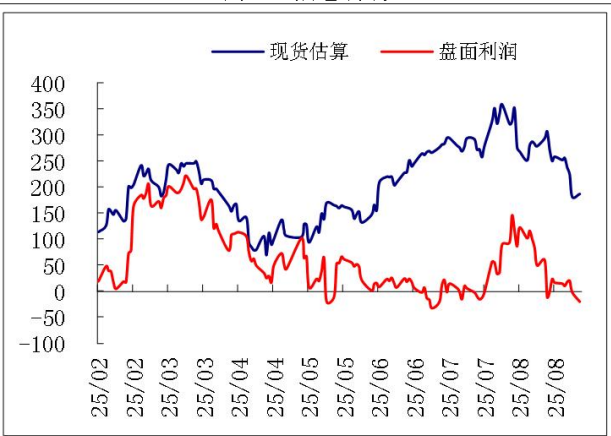
品种	价差	最新值	环比
螺纹钢利润	现货估算	125.8	5.7
	主力合约	-212.6	-26.9

图 11 螺纹钢利润



品种	价差	最新值	环比
热卷利润	现货估算	187.3	5.7
	主力合约	-20.1	-17.9

图 12 热卷利润



作者：道通期货黑色产业组

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)

黄天罡，执业编号：F03086047(从业) Z0016471(投资咨询)

联系方式：025-83276952/markgan@doto-futures.com

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。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。

业务团队

南京事业部

电话：025-83276979，电子邮箱：njsyb@doto-futures.com

产业事业部

电话：025-83276938，电子邮箱：cysyb@doto-futures.com



分支机构

上海分公司

上海市虹口区东长治路 359 号 2002A

电话：021-65041861，电子邮箱：shanghaifgs@doto-futures.com

北京蓝靛厂东路营业部

北京市海淀区蓝靛厂东路 2 号院 2 号楼(金源时代商务中心 2 号楼)10(9)层 3 单元(c 座)10B-1

电话：010-88596442，传真：010-88599543，邮编：100089

电子邮箱：bjyyb@doto-futures.com

海口营业部

海南省海口市龙华区国贸路 36 号嘉陵国际大厦 18 楼 1807 室

电话：0898-31676621，传真：0898-31676621，邮编：570125

电子邮箱：hkyyb@doto-futures.com

宜兴营业部

江苏省宜兴市宜城街道瑞德康城花苑 70 号

电话：0510-87221878，传真：0510-87077608，邮编：214200

电子邮箱：yxyyb@doto-futures.com

张家港营业部

江苏省张家港市杨舍镇暨阳中路 158 号 501 室

电话：0512-35025818，传真：0512-35025817，邮编：215600

电子邮箱：zjgyyb@doto-futures.com

宿迁营业部

江苏省宿迁市宿城区洪泽湖路 88 号皇冠国际公寓 9#楼前 02 铺

电话：0527-84665888，传真：0527-84665888，邮编：223865

电子邮箱：sqyyb@doto-futures.com

----- 高效、严谨、敬业 -----