道通期货黑色日报（2025.08.27）

一、观点简述

钢材：钢材价格昨日小幅回落，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。随着原料下行，钢材价格继续走弱，后续关注政策层面能否给出长期支撑，钢材价格短期偏空看待。

铁矿：近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，港口库存仍小幅下降；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；海外政策预期偏向积极，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，基差处于偏低水平，价格整体宽幅震荡运行，铁矿石 2601 合约关注下方 730-750 元/吨区域的支撑，关注相关钢铁产业政策的出台。

煤焦：双焦回调后低位预计有支撑，但反弹空间受限，维持区间波动走势。支撑在于煤矿供应端仍旧面临政策约束，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，煤矿安检有升温的表现，近期福建煤矿安全事故，煤矿安检预计收紧，昨日网传山西煤矿限产力度增大，均将对盘面形成支撑；不过仍需双焦限产的持续性，未来终端需求高度有限，双焦供求矛盾不大，反弹高度需谨慎。双焦维持高位波动判断，短线或观望。

不锈钢：不锈钢前期的持续降库节奏可能发生变化，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，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、去年中国对“一带一路”共建国家直接投资增长 22.9%

国新办 8 月 26 日下午 3 时举行新闻发布会，商务部副部长兼国际贸易谈判副代表凌激表示，去年中国对“一带一路”共建国家直接投资 509.9 亿美元，较上年增长 22.9%，占当年我国对外投资总量的 26.5%。截至 2024 年底，我国在共建“一带一路”国家的投资存量达到 3700 亿美元，占对外投资存量的 11.8%。

2、美国核心资本品订单增长 超出所有预测

美国 7 月商业设备订单增幅超预期，表明随着贸易和税务政策不确定性逐渐消退，企业正推进投资计划。美国商务部周二公布的数据显示，核心资本品订单（不包括飞机和军事装备的设备投资指标）上月增长 1.1%，6 月数据经修正后下降 0.6%。该增幅超出彭博对经济学家调查得出的所有预测。所有耐用品订单（指使用寿命至少三年的商品，包括商用飞机和军事装备订单）下降 2.8%。本月早些时候，波音报告称其 7 月订单量低于 6

[1]钢铁行业资讯来自西本新干线。

月。

3、美国 8 月消费者信心指数降至 97.4

据美国世界大型企业联合会 26 日发布的数据，截至 20 日，8 月美国消费者信心指数下降 1.3 点至 97.4。其中，消费者对当前商业和就业市场条件的评估指数下降 1.6 点至 131.2。反映短期收入前景、商业和就业市场环境的消费者预期指数下降 1.2 点至 74.8，继续低于通常显示将出现经济衰退的临界点 80。

【国内宏观基本面信息】

1、稳增长后劲足，政府债券加快发行使用

今年以来，更加积极的财政政策持续发力，政府债券发行使用加快。数据显示，截至 8 月 26 日，今年超长期特别国债已完成六期发行，累计规模 9960 亿元，发行进度达 76.6%；地方政府新增专项债券已发行 31497.6 亿元，超过去年同期发行规模。专家认为，随着各级财政部门加快债券发行使用，相关资金持续落地，将为稳增长提供有力支撑。增量政策有望根据形势变化及时推出，地方政府专项债券用途将持续扩围。

2、1-7 月全国新开工改造城镇老旧小区 1.98 万个

2025 年，全国计划新开工改造城镇老旧小区 2.5 万个。根据各地统计上报数据，1-7 月份，全国新开工改造城镇老旧小区 1.98 万个。分地区看，河北、辽宁、重庆、安徽、江苏、上海等 6 个地区开工率超过 90%。

3、我国已经建成全球门类最全、规模最大的能源体系

国家能源局副局长万劲松表示，能源产业规模大、链条长、带动效应强，我国已经建成全球门类最全、规模最大的能源体系。“十四五”以来，我国能源工业投资呈现阶梯式增长，年度投资额接连突破 4 万亿、5 万亿、6 万亿大关，累计投资额占全社会固定资产投资的比重接近 10%。能源投资增速持续加快，“十四五”以来能源工业投资年均增速超过 16%，特别是电力、热力生产和供应业投资增速超过 20%，这个增速在全社会固定资产投资中名列前茅，成为稳增长的强力引擎。

【重要行业资讯】

1、8 月中旬重点钢企粗钢日产继续回升

据中国钢铁工业协会统计数据显示，2025 年 8 月中旬重点钢企生铁日均产量 192.4 万吨，旬环比上升 0.5%，同比上升 5.6%；粗钢日均产量 211.5 万吨，旬环比上升 2.0%，同比上升 6.1%；钢材日均产量 204.9 万吨，旬环比上升 2.2%，同比上升 9.0%。2025 年 8 月中旬，重点钢铁企业钢材库存量为 1567 万吨，旬环比增加 60 万吨，上升 4.0%；比上月同旬增加 1 万吨，上升 0.1%；比去年同旬减少 78 万吨，下降 4.7%。

2、澳大利亚延期发布对华盘条反倾销日落复审基本事实报告和终裁建议

2025 年 8 月 25 日，澳大利亚反倾销委员会发布第 2025/076 号公告称，延期发布对进口自中国的盘条（Rod in Coil）反倾销日落复审调查的基本事实报告和终裁建议。澳大利亚反倾销委员会预计将不晚于 2025 年 12 月 10 日完成本案调查的基本事实报告，不晚于 2026 年 2 月 23 日向澳大利亚工业与科学部长提交终裁报告。

3、土耳其对华铰接链作出反规避终裁

8 月 25 日，土耳其贸易部发布第 2025/20 号公告，对原产于中国的铰接链作出反规避肯定性终裁，裁定原产于中国的涉案产品经由欧盟（西班牙除外）转口至土耳其以规避反倾销税，因此，决定对进口自欧盟（西

班牙除外）的铰接链征收 1200 美元/吨反倾销税。

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	3270	-10	焦煤	甘其毛道库提价	975	17
	上海	3300	-10		京唐港库提价：主焦煤	1580	-20
	广州	3320	0	焦炭	吕梁准一级冶金焦	1330	0
热轧卷板	天津	3360	-20		邢台准一级冶金焦	1430	0
	上海	3400	-30		唐山二级冶金焦	1430	0
	乐从	3400	-20	动力煤	秦皇岛平仓价：动力末煤（Q5500）	702	0
铁矿石	青岛港61.5%PB粉	770	-10		广州港库提价:澳洲煤（Q5500）	763	-1
	普氏指数62%Fe(美元/吨)	103.00	0.00				

钢材

钢材：钢材周二价格回落，螺纹 2510 合约收于 3114，热卷 2510 合约收于 3360。现货方面，26 日唐山普方坯出厂价报 3030(-20)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3300 元(-10)，热卷现货价格(4.75mm)3400 元（-30）。

国务院总理李强在主持国务院第十五次专题学习时强调，进一步凝聚共识、拓宽思路，扎实推动服务贸易高质量发展，为建设贸易强国、构建更高水平开放型经济新体制提供有力支撑。

目前唐山调坯型钢厂执行停限产措施，开工率和产能利用率低位，且运输管控，控制为国六标准及新能源车辆。

住建部数据显示，2025 年，全国计划新开工改造城镇老旧小区 2.5 万个。根据各地统计上报数据，1-7 月份，全国新开工改造城镇老旧小区 1.98 万个。

8 月 26 日，76 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3360 元/吨，日环比增加 13 元/吨，平均利润亏损 109 元/吨，谷电利润亏损 12 元/吨。

钢材价格昨日小幅回落，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。随着原料下行，钢材价格继续走弱，后续关注政策层面能否给出长期支撑，钢材价格短期偏空看待。

铁矿石

昨日进口铁矿全国港口现货价格：现青岛港 PB 粉 770 跌 10，超特粉 660 跌 8；江阴港 PB 粉 802 跌 8，麦克粉 777 跌 8；曹妃甸港 PB 粉 781 跌 6，纽曼筛后块 927 跌 5；天津港 PB 粉 788 跌 9，卡粉 930 跌 5；防城港港 PB 粉 782 跌 8。

8 月 18 日-8 月 24 日，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1200.5 万吨，环比下降 103.2 万吨，库存量持续回落，目前已降至三季度以来的最低水平。

8 月 25 日，中国 47 港进口铁矿石库存总量 14388.68 万吨，较上周一下降 53.72 万吨；45 港库存总量 13798.68 万吨，环比降 57.72 万吨。

近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，港口库存仍小幅下降；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；海外政策预期偏向积极，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，基差处于偏低水平，价格整体宽幅震荡运行，铁矿石 2601 合约关注下方 730-750 元/吨区域的支撑，关注相关钢铁产业政策的出台。
焦煤和焦炭	现货市场，双焦震荡运行，焦钢持续博弈。 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。 Mysteel 调研了河北钢厂高炉检修以及库存状况。从结果来看，河北钢厂存在高炉集中检修情况，大都处于 8 月 31 日-9 月 3 日期间，且目前除了一些自带焦化的钢厂焦炭库存处于低位以外，其余钢厂基本可以保障一周的焦炭消耗储量，对焦炭按需采购。 据 mysteel 调研信息，26 日午后鄂尔多斯东胜区受强降雨影响，为了防范强对流天气，要求所有煤矿全部完成停产撤人，禁止安排人员入井、入坑作业。此次降雨露天、井工矿生产均受阻。目前东胜动力煤煤矿山 26 家，产能合计 9020 万吨，目前区域内煤矿全部停产。因降雨停产煤矿 21 家，其中露天煤矿 12 家，合计产能 4300 万吨，井工矿 7 家，合计产能 4270 万吨。 双焦回调后低位预计有支撑，但反弹空间受限，维持区间波动走势。支撑在于煤矿供应端仍旧面临政策约束，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，煤矿安检有升温的表现，近期福建煤矿安全事故，煤矿安检预计收紧，昨日网传山西煤矿限产力度增大，均将对盘面形成支撑；不过仍需双焦限产的持续性，未来终端需求高度有限，双焦供求矛盾不大，反弹高度需谨慎。双焦维持高位波动判断，短线或观望。
不锈钢	【镍&不锈钢】LME 镍休市收盘 15280 涨 305，沪镍主力收盘 121690 涨 1340，不锈钢主力收盘 12870 涨 5，部分商家追调补涨，市场情绪有所回升。SMM1#电解镍价格 120,000-122,900 元/吨，平均价格 121,450 元/吨，较上一交易日价格上涨 200 元/吨。金川一号镍的主流现货升水报价区间为 2,500-2,700 元/吨，平均升水为 2,600 元/吨，较上一交易日下跌 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。 8 月下旬，某机构致信美国贸易代表贾米森·格里尔，称这一潜在收购案将使中国政府对大量镍矿储备拥有 “直接影响力”，进而加强其对镍这一关键金属的掌控力。镍在电动汽车电池和不锈钢生产中具有不可或缺的作用。目前尚不清楚白宫将采取何种措施阻止该交易。不过，特朗普政府已将恢复美国金属与矿产生产列为核心优先事项，且当前正与中国就关税问题进行谈判。 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%。2025 年上半年铬矿总产量 34.6 万吨，同比下降 23%。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。 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，价格受到支撑较强。 不锈钢前期的持续降库节奏可能发生变化，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，建议逢低做多操作，关注 ss2510 合约支撑区间 12600-12800。市场前期乐观情绪有一定消化，多头力量有所减弱，连续上涨行情出现一定变化。市场关注 93 阅兵北方限产问题，市场分歧也较大。不锈钢近期去库较为顺利，市场支撑逐步体现，预计仍将保持，近期政策新闻较多，经济预期更乐观，建议区间震荡操作，关注 ss2510 合约支撑区间 12800-13000。

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	187.0	15.0	热卷	主力基差	33	-8.0
	05-10月	110.0	-13.0		05-10月	-6	-5.0
	05-01月	38.0	1.0		05-01月	4	-7.0

图 1 螺纹钢价差与基差

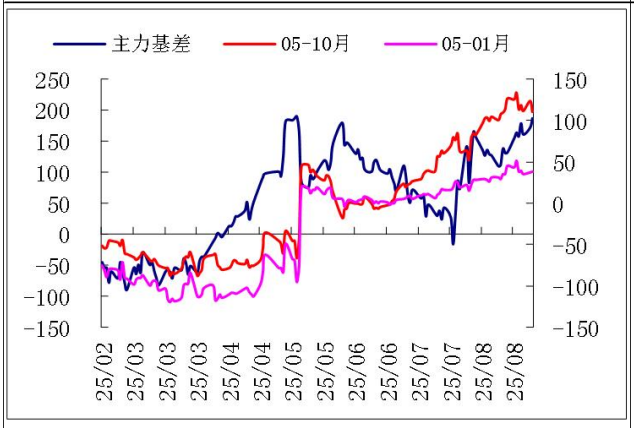
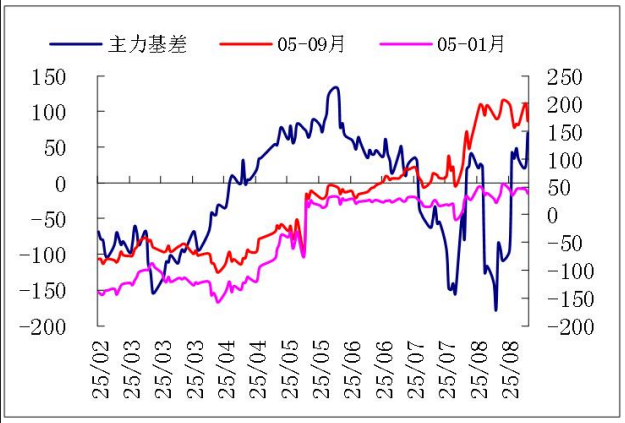


图 2 热轧卷板价差与基差

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	55.0	-1.37	焦煤	主力基差	69	47.5
	05-09月	-43	0.5		05-09月	168	-32
	05-01月	-22.50	1.50		05-01月	38.5	-7.5

图 3 铁矿石价差与基差

图 4 焦煤价差与基有差



品种	价差	最新值	环比	品种	价差	最新值	环比
焦炭	主力基差	-120	42	动力煤	主力基差	702	0
	05-09月	160	-13.5		05-09月	0	0.00
	05-01月	89	-0.5		05-01月	0	0

图 5 焦炭价差与基差

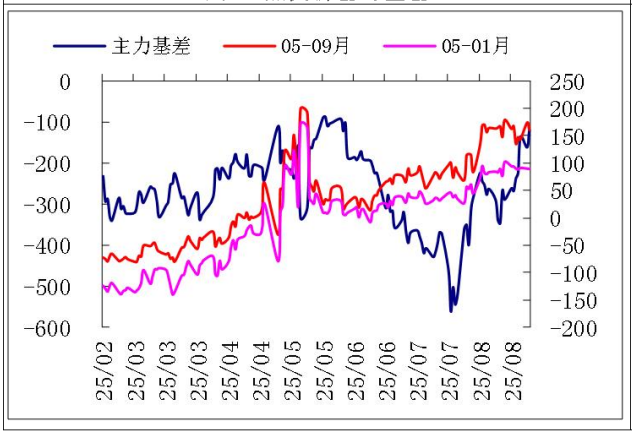
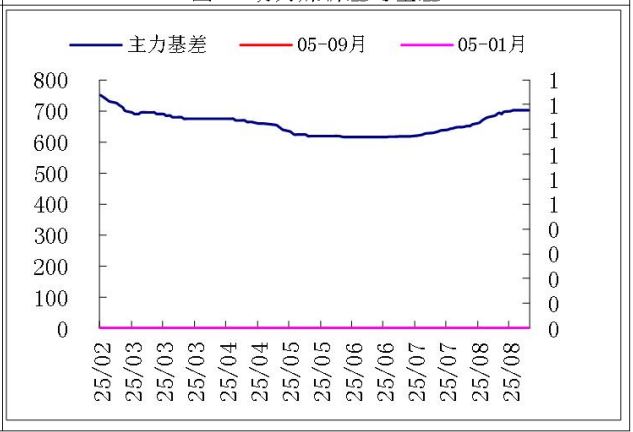


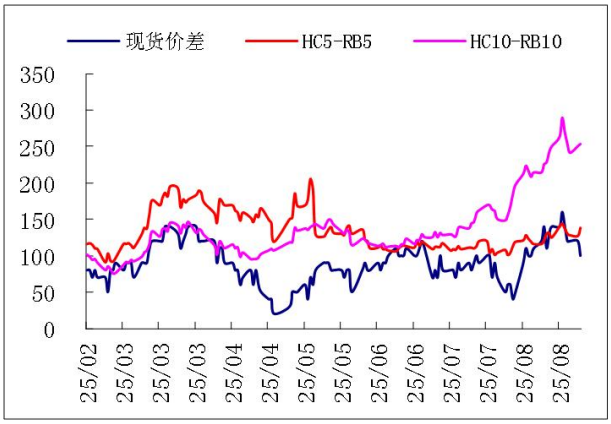
图 6 动力煤价差与基差



四、品种间比值及价差

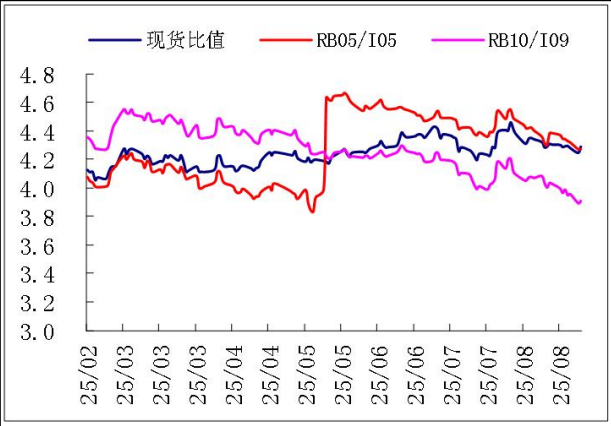
品种	价差	最新值	环比
卷螺差	现货价差	100.0	-20.0
	HC5-RB5	138.0	11.0
	HC10-RB10	254.0	3.0

图 7 卷螺合约价差与现货价差



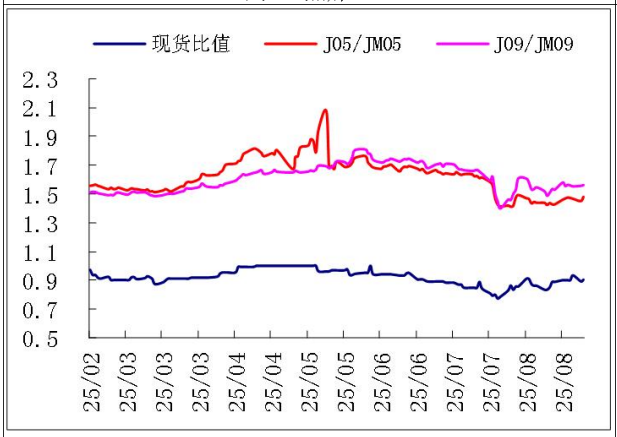
品种	价差	最新值	环比
螺矿比	现货比值	4.286	0.042
	RB05/I05	4.275	0.001
	RB10/I09	3.906	0.015

图 8 螺矿比



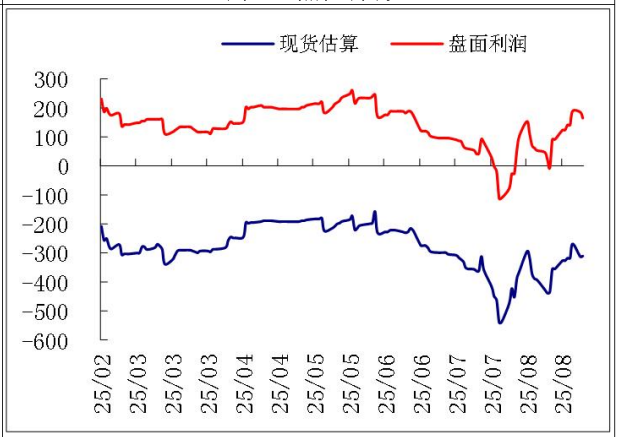
品种	价差	最新值	环比
焦煤比	现货比值	0.91	0.01
	J05/JM05	1.48	0.03
	J09/JM09	1.56	0.01

图 9 焦煤比



品种	价差	最新值	环比
焦化利润	现货估算	-311.83	1.79
	盘面利润	163.55	-20.34

图 10 焦化利润



品种	价差	最新值	环比
螺纹钢利润	现货估算	134.6	8.7
	主力合约	-197.7	14.9

图 11 螺纹钢利润

品种	价差	最新值	环比
热卷利润	现货估算	176.1	-11.3
	主力合约	-2.2	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

道通期货经纪有限公司
中国江苏南京市鼓楼区广州路 188 号苏宁环球大厦五楼 502
邮编：210024
业务咨询：025-83276920　　传真：025-83276908
公司主页：www.doto-futures.com