



■农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	隔夜ICE美棉主连合约收于67.28美分/磅，涨0.63美分/磅，涨幅0.95%；昨夜郑棉主力合约收于14270元/吨，涨200元/吨，涨幅1.42%。 夜盘内外棉均出现上涨，主要受印度进口棉花免关税的消息影响，具体：“印度宣布：从2025年8月19日~9月30日（含当日），对进口棉花免税。28日延长到12月了”。USDA8月的报告中预期印度棉进口量在63万吨，高于过去几年的进口量。近几年印度国内供需的表现，需求相对稳定，产量小幅下滑。 8月28日新疆棉价格在15420元。据Mysteel农产品数据监测，截至8月21日，主流地区纺企开机负荷在65.8%，环比上升0.46%，开机率微幅上调，内地纺企对即将到来的旺季存一定预期，前期停机企业少量开机生产，但仍无利润，内地开机5-6成，新疆地区开机维持在9成左右。国内新季棉花丰产预期较强，部分棉企增加预售量订单。目前籽棉价格报价在6.3-6.5，国内棉花商业库存为171.26万吨。 美棉价格逐渐从产量焦点转向出口焦点，关注印度棉对美棉的采购情况。	郑棉由于市场普遍认为新棉上市前仍有近两月的供应偏紧期，需求端逐渐向传统旺季转移，基差稳中偏强，预计短期棉花市场震荡偏强运行，操作上逢低多单参与，不追涨。 （苗玲）

■工业品

	内外盘综述	简评及操作策略
钢材	钢材周四价格拉升夜盘回落，螺纹2510合约收于3110，热卷2510合约收于3360。现货方面，28日唐山普方坯出厂价报3020（+10），上海地区螺纹钢现货价格（HRB400 20mm）3290元（平），热卷现货价格（4.75mm）3410元（+30）。 《中共中央国务院关于推动城市高质量发展的意见》对外公布。支持京津冀、长三角、粤港澳大湾区城市群打造世界级城市群；因城施策增强城市发展动力，深化国际消费中心城市建；适时调整扩大经济规模大、人口增长快的县级市和特大镇经济社会管理权限；强化中长期信贷供给，发挥债券市场、股票市场融资功能。 财政部数据显示，截至2025年7月末，全国地方政府债务余额527627亿元。其中，一般债务172483亿元，专项债务355144亿元；政府债券526023亿元，非政府债券形式存量政府债务1604亿元。 本周，五大钢材品种供应884.61万吨，周环比增6.55万吨，增幅为0.7%；库存1467.88万吨，周环比增26.84万吨，增幅为1.9%；消费量为857.77万吨，其中建材消费环比增4.2%，板材消费环比降1.2%。 8月28日，76家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为3361元/吨，日环比下降2元/吨，平均利润亏损122元/吨，谷电利润亏损26元/吨。 钢材价格昨日大幅反弹，《中共中央国务院关于推动城市高质量发展的意见》公布，同时市场也有对后续粗钢减产的相关讨论，钢材行情受到宏观情绪推动上涨。从钢材自身基本面来看，目前偏弱的状态仍在延续，供需两端周度环比小幅增加，总库存延续累积，后续进入旺季后钢材总体消费预计难有超预期表现。	螺纹钢目前的高仓单也对近月合约形成压力。基本面的来看钢材价格仍有继续走弱空间，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。 （黄天罡）

焦煤 & 焦炭	现货市场，双焦震荡运行。山西介休1.3硫主焦1280元/吨，蒙5金泉提货价1180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。 近期受环保及下游需求低迷影响，山东、河南等地铸造生铁企业共计6座高炉已执行停产检修，日度影响生铁产量约为0.44万吨。另有2座高炉计划分别于8月30日和9月1日停产焖炉，届时日度影响量将增至0.85万吨。 本周，523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为84.0%，环比减1.2%。原煤日均产量188.6万吨，环比减2.6万吨。精煤日均产量75.3万吨，环比减1.8万吨。 近期双焦维持区间波动，支撑在于国内重大活动临近，煤焦钢均有限产表现，供应收缩对盘面有支撑，昨日钢铁行业的稳增长方案在市场发酵，对市场情绪也有提振，但仍未明确限产力度和事件表。伴随未来限产结束，压力料逐步增大，继续下探支撑，主要因旺季需求高度预计有限。	焦煤进口供应压力持续增大，而国内煤矿限产力度不及预期，供求有宽松压力，价格有下探海运煤成本挤出部分供应的需求。双焦仍旧震荡趋弱，观察压力位表现。 （李岩）
铁矿石	昨日进口铁矿全国港口现货价格：现青岛港 PB 粉 781 涨 13，超特粉 671 涨 11；江阴港 PB 粉 810 涨 8，麦克粉 790 涨 13；曹妃甸港 PB 粉 793 涨 11，纽曼筛后块 937 涨 11；天津港 PB 粉 798 涨 13，卡粉 932 涨 7；防城港港 PB 粉 790 涨 10。 财政部数据显示，截至 2025 年 7 月末，全国地方政府债务余额 527627 亿元。其中，一般债务 172483 亿元，专项债务 355144 亿元；政府债券 526023 亿元，非政府债券形式存量政府债务 1604 亿元。 本周，五大钢材品种供应 884.61 万吨，周环比增 6.55 万吨，增幅为 0.7%；库存 1467.88 万吨，周环比增 26.84 万吨，增幅为 1.9%；消费量为 857.77 万吨，其中建材消费环比增 4.2%，板材消费环比降 1.2%。 近期受环保及下游需求低迷影响，山东、河南等地铸造生铁企业共计 6 座高炉已执行停产检修，日度影响生铁产量约为 0.44 万吨。另有 2 座高炉计划分别于 8 月 30 日和 9 月 1 日停产焖炉，届时日度影响量将增至 0.85 万吨。 本周五大材产量小幅增加，建材需求环比增加，板材需求环比下降，总库存有所上升；247 家铁水产量小幅下降 0.62 万吨至 240.13 万吨，铁水产量仍处于高位水平，临近月底，唐山地区钢厂将新增高炉停产检修，预计铁水产量将下降至 240 万吨以下，矿石需求将有所减弱，但由于限产时间和范围不及预期，预计下降空间有限。	当前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，价格整体宽幅震荡运行，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。 （杨俊林）

镍 & 不锈钢	LME镍休市收盘15190跌90，沪镍主力收盘120890跌940，不锈钢主力收盘12775跌100，短期现货成交跟进情况一般，偏震荡整理为主。SMM1#电解镍价格120,400-123,100元/吨，平均价格121,750元/吨，较上一交易日价格下跌1,400元/吨。金川一号镍的主流现货升水报价区间为2,100-2,400元/吨，平均升水为2,250元/吨，较上一交易日下跌250元/吨。国内主流品牌电积镍现货升贴水报价区间为-100-200元/吨。 日本住友商事（Sumitomo Corporation）发布了2025年第二季度（2025财年第一季度）生产报告。其位于马达加斯加的Ambatovy项目在本季度生产精炼镍（镍豆）7100金属吨，较上一季度环比上升29.09%，与去年同期相比减少11.25%。其中，自有部分为4000吨，归属于韩国财团部分为3100吨。博利登（Boliden）公布了2025年第二季度生产报告。报告显示，该季度镍铈产量为4575金属吨，较上一季度环比下降55.09%，与去年同期相比下降53.35%；镍精矿产量为3140金属吨，较上一季度环比增加15.19%，同比增加5.37%。 法国矿业巨头埃赫曼印尼公司（Eramet Indonesia）近日发布声明，在北马鲁古省印尼韦达湾工业园区（IWIP）的合资项目中，该公司将今年的镍矿产量目标确定为4200万吨。首席执行官杰罗姆·博德莱（Jerome Baudalet）透露，尽管韦达湾2025年原定的工作计划和预算（RKAB）产量设定为3200万吨，但由于额外获批1000万吨的RKAB产量，该公司在IWIP的当前RKAB产量达到了4200万吨。 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对大量镍矿储备拥有“直接影响力”。	操作建议： 近期不锈钢价格以区间小幅震荡为主，不锈钢前期的持续降库节奏可能发生变化，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，不锈钢价格也跟随转弱，建议逢低做多操作，关注ss2510合约支撑区间12600-12800。 (黄世俊)
天然橡胶	美国二季度实际GDP年化修正环比高于市场预期，欧元区8月经济惊奇指数略低于市场预期，海外主要国家经济表现难言强势。昨日美元指数继续回落，欧美股市小幅反弹为主，LME铜、原油等主要大宗工业品小幅反弹。国内工业品期货指数昨日下探后小幅回升，当前多空保持较强的分歧状态，对胶价的影响仍以波动为主。行业方面，昨日泰国原料价格稳中小跌，胶水价格持稳，杯胶价格小跌0.1泰铢。国内海南和云南胶水价格持稳表现，对RU仍有成本支撑作用。本周国内半钢胎样本企业产能利用率为70.97%，环比-0.90个百分点，同比-8.73个百分点；全钢胎样本企业产能利用率为64.89%，环比-0.08个百分点，同比+5.10个百分点。截止到8月28日，半钢胎样本企业平均库存周转天数在46.14天，环比-0.91天，同比+10.19天；全钢胎样本企业平均库存周转天数在39.22天，环比-0.54天，同比-4.12天。 技术面：昨日RU2601小幅冲高回落，保持近几日的震荡局面，RU2601下方短期支撑在15500-15600，上方压力在15950附近。	操作建议： 短期保持震荡思路或观望，轻仓波段交易为主。 (王海峰)

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)
苗玲，执业编号: F0273549(从业) Z0011004(投资咨询)
王海峰，执业编号: F3034433(从业) Z0013042(投资咨询)
黄世俊，执业编号: F3072074(从业) Z0015663(投资咨询)
李金元，执业编号: F0243170 (从业) Z0001179 (投资咨询)

联系方式: yjs@doto-futures.com

注：以上文中涉及数据来源为：钢联数据、同花顺资讯等
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。

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。

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



道通期货
DotoFutures

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