

道通期货黑色日报（2025.09.05）

一、观点简述

钢材：钢价周四止跌小幅回升。从本周供需数据看，由于国内的阅兵北方部分地区限产影响，周度钢材供应环比下降，但钢材周度表需同样降幅明显，总库存依旧延续累库态势。逐步进入旺季的情况下，北方限产结束4号之后多数钢厂复产，高供应下钢材存在阶段性的旺季累库预期，基本面的压力较大。钢材维持偏空思路对待。高供应下钢材存在阶段性的旺季累库预期，基本面的压力较大。钢材维持偏空思路对待。

铁矿：本周由于京津冀地区停工限产，五大材产量和表需均有所下降，247家钢厂日均铁水产量大幅下降11.29万吨至228.84万吨，降幅超出市场预期，钢厂盈利率环比下降2.6%至61.04%，仍处于高位水平，9月4日开始，钢厂陆续复产，在当前的盈利率水平下，预计铁水产量将快速回升；铁矿石价格对短期限产下的需求下滑没有太多的盘面计价，更多表现为国内外宏观叙事向上、供需表偏平衡下的宽幅震荡。市场延续宽幅震荡，2601合约下方支撑位参考730-750元/吨，关注钢厂的复产节奏。

煤焦：夜盘双焦盘面压力继续增大，主要因阅兵后钢厂、煤矿均开始复产，复产进度较快，而9月份需求高度预计有限，煤焦钢复产后料面临需求承接空间有限的压力；而本周阅兵限产前，煤矿已连续3周累库，未来库存继续积累，将增大价格压力。不过需关注价格回落对俄煤、澳煤进口的挤出效果，双焦仍可达到动态均衡，供求矛盾不大，限制下行空间。

二、今日要闻¹

【国际宏观基本面信息】

1、美国7月贸易逆差扩大至四个月新高

美国7月贸易逆差扩大至四个月高点，企业争相在总统唐纳德·特朗普对全球贸易伙伴加征新关税前进口商品和原材料。美国商务部周四公布的数据显示，当月商品和服务贸易逆差较之前一个月扩大近33%，达到783亿美元。此前彭博对经济学家的调查中值显示，逆差规模料为约780亿美元。进口在连续三个月下滑后，7月增长5.9%，出口小幅上升。数据未经通胀调整。

2、白宫：美国将对几乎所有日本输美商品征收15%的基准关税

白宫宣布特朗普签署行政命令，正式实施美日贸易协定：根据协议，美国将对几乎所有日本输美商品征收15%的基准关税，同时针对以下特定领域实施差异化关税待遇：汽车及汽车零部件、航空航天产品、仿制药，以及美国本土无法自然获取或生产的自然资源。这一新关税框架，结合美国出口规模扩大及投资驱动型生产模式，将有助于减少美国对日本的贸易逆差，推动美国整体贸易状况恢复更高水平的平衡。与此同时，日本将为美国制造业、航空航天、农业、食品、能源、汽车及工业制成品生产商提供关键领域的突破性市场准入机会。

3、德国多家研究机构下调2025年德经济增长预期

多家德国主要经济研究机构4日分别发布的秋季预测报告显示，受美国关税政策等因素影响，2025年德国经济仅将增长0.1%至0.2%，低于夏季预测值。年中德国政府宣布的设立大规模基础设施基金等财政措施未

¹钢铁行业资讯来自西本新干线。

能带来预期刺激，是此次预期下调的原因之一。报告普遍认为，德国经济仍然低迷，主要表现为制造业和服务业需求不足、建筑业持续疲软，以及个人消费复苏缓慢。

【国内宏观基本面信息】

1、国办：到 2030 年体育产业发展水平大幅跃升

国务院办公厅日前印发《关于释放体育消费潜力进一步推进体育产业高质量发展的意见》。其中提出，到 2030 年，培育一批具有世界影响力的体育企业和体育赛事，体育产业发展水平大幅跃升，总规模超过 7 万亿元，在构建新发展格局中发挥重要作用。

2、何立峰会见新加坡副总理兼贸工部长

中共中央政治局委员、国务院副总理何立峰 4 日上午在钓鱼台国宾馆会见新加坡副总理兼贸工部长颜金勇。何立峰表示，今年是中新建交 35 周年。中方愿同新方共同落实好两国领导人共识，持续深化各领域高质量合作，携手维护多边贸易体制和经济全球化，推动中新全方位高质量的前瞻性伙伴关系实现更大发展。颜金勇表示，新方高度重视中新关系，看好中国长期发展前景，愿同中方密切经贸合作，维护开放、公平的自由贸易体系，促进共同发展繁荣。（新华社）

3、央行：开展 10000 亿元买断式逆回购操作

为保持银行体系流动性充裕，2025 年 9 月 5 日，中国人民银行将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展 10000 亿元买断式逆回购操作，期限为 3 个月（91 天）。

【重要行业资讯】

1、首钢京唐建设高性能汽车外板连续镀锌生产线

首钢京唐公司近日与西马克集团正式签约，将在河北曹妃甸新建一条连续镀锌生产线（CGL）。该机组年产 45 万吨汽车用高端镀锌板材，将为首钢集团布局汽车外板市场注入强劲动能。新机组设计最高工艺速度 180 米/分钟，可处理厚度 0.4-2.3 毫米、宽度 900-1900 毫米的带钢，将进一步巩固首钢京唐在国内汽车用钢市场的领先地位。

2、安阳钢铁一炼轧作业部先进钢铁材料比例双双刷新历史纪录

如火的八月，一炼轧作业部热处理产线以创新为舵，以实干为帆，通过精准工艺控制、高效生产组织，在高温与汗水的交织中书写下灼灼华章，向公司交出了一份亮眼的成绩单。全月热处理板材产量首次突破 3 万吨大关，先进钢铁材料占比达 87.90%，双双创下该产线投产以来最高纪录。

3、包钢股份锚杆钢新品成功供货

锚杆作为现代煤矿巷道支护的关键组成部分，其材料必须具备高强度、高钢度以及卓越的可靠性，以保障巷道支护效能与安全性。今年以来，包钢股份技术中心与生产销售部门紧密合作，依托包头区位优势积极“拓市场、找订单”，聚焦矿用支护锚杆钢的研发与创新服务，成功打造出矿用支护锚杆钢新产品。

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 | 3240 | -20 | 焦煤 | 甘其毛道库提价 | 960 | 0 |
| | | 上海 | 3270 | -20 | | 京唐港库提价：主焦煤 | 1580 | 0 |
| | | 广州 | 3300 | -10 | | 吕梁准一级冶金焦 | 1330 | 0 |
| | 热轧卷板 | 天津 | 3360 | 0 | 焦炭 | 邢台准一级冶金焦 | 1430 | 0 |
| | | 上海 | 3380 | -30 | | 唐山二级冶金焦 | 1430 | 0 |
| | | 乐从 | 3380 | -20 | | 秦皇岛平仓价：动力末煤（Q5500） | 698 | 0 |
| | 铁矿石 | 青岛港61.5%PB粉 | 779 | -2 | 动力煤 | 广州港库提价：澳洲煤（Q5500） | 760 | -1 |
| | | 普氏指数62%Fe(美元/吨) | 103.90 | 0.00 | | | | |
| | 钢材 | 钢材：钢材周四价格止跌，螺纹2601合约收于3115，热卷2601合约收于3311。现货方面，4日唐山普方坯出厂价报2960（+20），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3230元（平），热卷现货价格(4.75mm)3350元（+10）。 | | | | | | |
| 美国8月ADP就业人数近增加5.4万人，远低于市场预期的6.5万人，7月修正后为10.4万。 | | | | | | | | |
| 唐山多数钢厂集中在8月31日至9月3日期间进行高炉检修，限产幅度在30%-40%之间。多数钢厂已于9月4日复产，个别钢厂延后复产。 | | | | | | | | |
| 据克而瑞地产研究，9月因恰逢传统营销旺季，房企推盘积极性稳步回升，28城单月供应环增10%，一线城市环比回升显著，北京、广州迎来阶段性放量。 | | | | | | | | |
| 本周，五大钢材品种供应860.65万吨，周环比降2.7%；总库存1500.7万吨，周环比增2.2%；周度表观消费量827.83万吨，周环比降3.5%，其中建材消费降1.8%，板材消费降4.4%。 | | | | | | | | |
| 铁矿石 | 本周，唐山主要仓库及港口同口径钢坯库存142.15万吨，周环比增加9.14万吨。 | | | | | | | |
| | 钢价周四止跌小幅回升。从本周供需数据看，由于国内的阅兵北方部分地区限产影响，周度钢材供应环比下降，但钢材周度表需同样降幅明显，总库存依旧延续累库态势。逐步进入旺季的情况下，北方限产结束4号之后多数钢厂复产，高供应下钢材存在阶段性的旺季累库预期，基本面的压力较大。钢材维持偏空思路对待。 | | | | | | | |
| | 昨日进口铁矿全国港口现货价格：现青岛港PB粉785涨10，超特粉685涨10；江阴港PB粉814涨10，麦克粉793涨13；曹妃甸港PB粉791涨10，纽曼筛后块939涨11；天津港PB粉800涨12，卡粉940涨12；防城港港PB粉790涨10。 | | | | | | | |
| | 本周，五大钢材品种供应860.65万吨，周环比降2.7%；总库存1500.7万吨，周环比增2.2%；周度表观消费量827.83万吨，周环比降3.5%，其中建材消费降1.8%，板材消费降4.4%。 | | | | | | | |
| | 唐山多数钢厂集中在8月31日至9月3日期间进行高炉检修，限产幅度在30%-40%之间。多数钢厂已于9月4日复产，个别钢厂延后复产。 | | | | | | | |
| 焦煤和焦 | 9月4日，新口径114家钢厂进口烧结粉总库存2773.62万吨，环比上期增30.94万吨。 | | | | | | | |
| | 本周由于京津冀地区停工限产，五大材产量和表需均有所下降，247家钢厂日均铁水产量大幅下降11.29万吨至228.84万吨，降幅超出市场预期，钢厂盈利率环比下降2.6%至61.04%，仍处于高位水平，9月4日开始，钢厂陆续复产，在当前的盈利率水平下，预计铁水产量将快速回升；铁矿石价格对短期限产下的需求下滑没有太多的盘面计价，更多表现为国内外宏观叙事向上、供需表偏平衡下的宽幅震荡。 | | | | | | | |
| | 现货市场，双焦持稳运行。山西介休1.3硫主焦1260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。 | | | | | | | |
| 焦煤和焦 | 据mysteel调研信息，唐山多数钢厂集中在8月31日至9月3日期间进行高炉检修，限产幅度在30%-40%之间。多数钢厂已于9月4日复产，个别钢厂延后复产。 | | | | | | | |
| | 本周，五大钢材品种供应860.65万吨，周环比降2.7%；总库存1500.7万吨，周环比增2.2%；周度表观消费 | | | | | | | |

| | |
|---|--|
| 炭 | <p>量827.83万吨，周环比降3.5%，其中建材消费降1.8%，板材消费降4.4%。</p> <p>本周，523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为75.8%，环比减8.3%。原煤日均产量170.1万吨，环比减18.6万吨，原煤库存474.8万吨，环比增2.2万吨。</p> <p>夜盘双焦盘面压力继续增大，主要因阅兵后钢厂、煤矿均开始复产，复产进度较快，而9月份需求高度预计有限，煤焦钢复产后料面临需求承接空间有限的压力；而本周阅兵限产前，煤矿已连续3周累库，未来库存继续积累，将增大价格压力。不过需关注价格回落对俄煤、澳煤进口的挤出效果，双焦仍可达到动态均衡，供求矛盾不大，限制下行空间。</p> |
|---|--|

三、期现市场跟踪

| 品种 | 价差 | 最新值 | 环比 |
|----|--------|-------|-------|
| 螺纹 | 主力基差 | 110.0 | -51.0 |
| | 05-10月 | 118.0 | 1.0 |
| | 05-01月 | 48.0 | 7.0 |

图 1 螺纹钢价差与基差



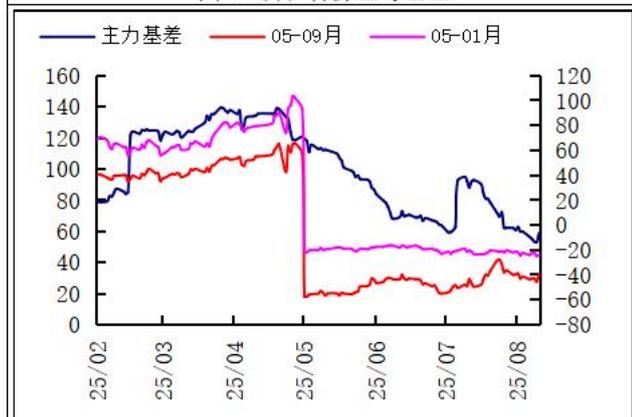
| 品种 | 价差 | 最新值 | 环比 |
|----|--------|-----|------|
| 热卷 | 主力基差 | 25 | 0.0 |
| | 05-10月 | -3 | 2.0 |
| | 05-01月 | 6 | -2.0 |

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 | 58.7 | 5.83 |
| | 05-09月 | -39.5 | 6 |
| | 05-01月 | -24.00 | 1.00 |

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 | 98.5 | 33.5 |
| | 05-09月 | 206.5 | 4.5 |
| | 05-01月 | 42 | -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 | 9 | 102.5 |
| | 05-09月 | 252.5 | 76 |
| | 05-01月 | 90.5 | 3 |

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 | 698 | 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 | 品种 | 价差 | 最新值 | 环比 |
|-----|-----------|-------|-------|-----|----------|-------|--------|
| 卷螺差 | 现货价差 | 110.0 | 10.0 | 螺矿比 | 现货比值 | 4.213 | -0.035 |
| | HC5-RB5 | 147.0 | -2.0 | | RB05/I05 | 4.220 | -0.040 |
| | HC10-RB10 | 263.0 | -18.0 | | RB10/I09 | 3.799 | 0.008 |

图 7 卷螺合约价差与现货价差

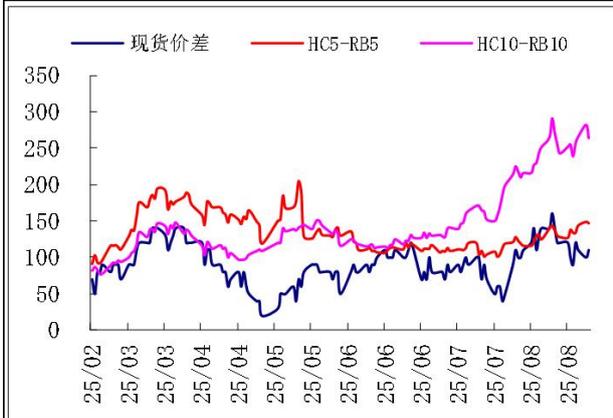
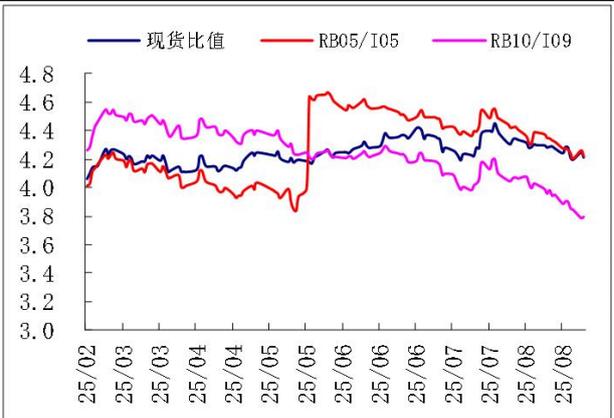


图 8 螺矿比



| 品种 | 价差 | 最新值 | 环比 | 品种 | 价差 | 最新值 | 环比 |
|-----|----------|------|-------|------|------|---------|-------|
| 焦煤比 | 现货比值 | 0.93 | 0.00 | 焦化利润 | 现货估算 | -255.00 | -2.99 |
| | J05/JM05 | 1.46 | 0.01 | | 盘面利润 | 217.38 | -5.98 |
| | J09/JM09 | 1.53 | -0.03 | | | | |

图 9 焦煤比

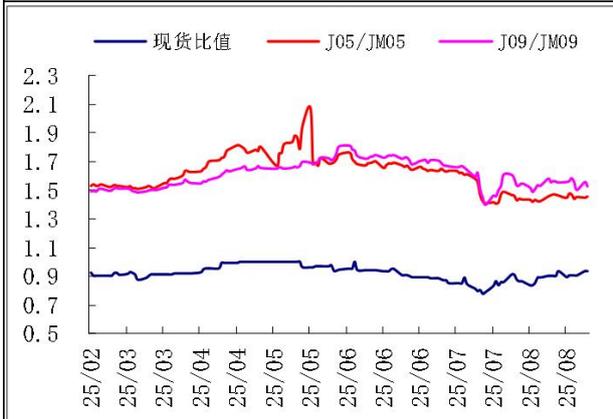
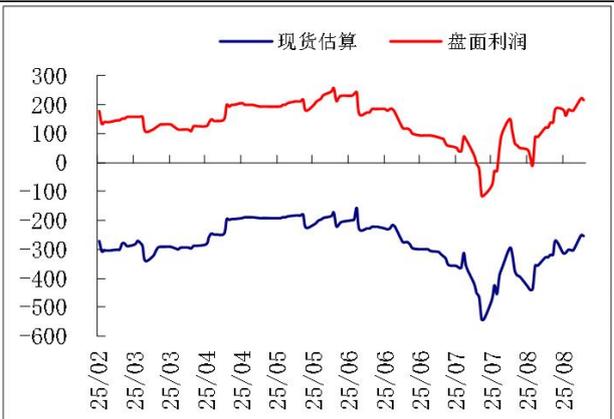


图 10 焦化利润



| 品种 | 价差 | 最新值 | 环比 | 品种 | 价差 | 最新值 | 环比 |
|-------|------|--------|-------|------|------|-------|-------|
| 螺纹钢利润 | 现货估算 | 76.4 | -17.5 | 热卷利润 | 现货估算 | 127.9 | -7.5 |
| | 主力合约 | -207.3 | -2.4 | | 主力合约 | -2.8 | -20.4 |

图 11 螺纹钢利润



图 12 热卷利润



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)

黄世俊，执业编号: F3072074(从业) Z0015663(投资咨询)

联系方式: yjs@doto-futures.com

tzzxb@doto-futures.com

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。