



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：近期市场供需博弈依旧偏大，钢厂虽有少量减产，但供应仍处相对高位。当前的家电消费仍处淡季，地产的恢复仍需要经济的刺激，库存的持续垒高也从侧面印证消费的不及预期。在“十五五”规划的讨论前期，钢铁产业的政策预计较为谨慎，“十五五”规划中黑色产业链产能进一步出清的可能性大，hc2601合约压力区间3400-3500，操作建议逢高沽空。

铁矿：本期海外铁矿石发运量环比大幅减少800万吨，到港量环比减少72万吨，供应端仍难有放量；当前钢厂盈利率仍保持在6成以上，根据高炉停复产计划，限产结束铁水或大幅回升；在高铁水和高疏港下，预计9月份港口库存仍将以震荡走平为主，现阶段没有明显的累库压力；铁矿石供需基本面相对平衡，价格高位震荡运行，2601合约下方支撑位参考730-750元/吨区域。

焦煤：双焦延续震荡走势。支撑在于，盘面对旺季双焦供应回升的利空有部分消化，焦煤盘面低点水平下，海运煤进口有望再度被挤出，同时宏观面仍面偏乐观的预期，部分增强成本支撑。压力在于，终端需求高度不乐观，伴随煤矿及钢厂逐步复产，供求有阶段性宽松的压力，目前现货开始提降，对盘面形成压制。结合盘面，双焦料延续震荡走势，不排除再度下探成本支撑。

二、今日要闻¹

【国际宏观基本面信息】

1、海关总署：前8个月对东盟、欧盟进出口增长

据海关统计，2025年前8个月，东盟为我第一大贸易伙伴，我与东盟贸易总值为4.93万亿元，增长9.7%，占我外贸总值的16.7%。欧盟为我第二大贸易伙伴，我与欧盟贸易总值为3.88万亿元，增长4.3%，占我外贸总值的13.1%。美国为我第三大贸易伙伴，我与美国贸易总值为2.73万亿元，下降13.5%，占我外贸总值的9.2%。

2、中国人民银行与欧央行、瑞士央行、匈牙利央行续签双边本币互换协议

2025年9月7日至8日，中国人民银行行长潘功胜在出席国际清算银行行长例会期间分别与欧洲中央银行行长拉加德、瑞士国家银行行长施莱格尔和匈牙利国家银行行长沃尔高签署双边本币互换协议，并就国际经济金融形势以及双边金融合作等议题交换意见。中欧双边本币互换规模为3500亿元人民币/450亿欧元，协议有效期三年。中瑞双边本币互换规模为1500亿元人民币/170亿瑞士法郎，协议有效期五年。中匈双边本币互换规模为400亿元人民币/1.9万亿匈牙利福林，协议有效期五年。上述双边本币互换协议续签，有助于进一步深化双边货币金融合作，促进中国与相关经济体的双边贸易和投资便利化，维护金融市场稳定。

3、IMF：全球公共债务可能升至接近全球经济总量的100%

据国际货币基金组织的数据，自2007年以来，发达经济体的债务占年度经济产出的比例已翻了一番，达到80%左右。IMF表示，到本10年末，全球公共债务可能升至接近全球经济总量的100%，部分原因是利息成本上升。

【国内宏观基本面信息】

1、前8个月我国货物贸易实现平稳增长

¹钢铁行业资讯来自西本新干线。

海关总署：今年前8个月，我国货物贸易延续平稳增长态势，进出口总值29.57万亿元，同比增长3.5%。其中，对共建“一带一路”国家进出口15.3万亿元，增长5.4%，占我国进出口总值的51.7%。8月当月，我国进出口3.87万亿元，增长3.5%。其中，出口2.3万亿元，增长4.8%；进口1.57万亿元，增长1.7%。海关总署统计分析司司长吕大良介绍，今年前8个月，我国进出口累计增速较上半年加快0.6个百分点，其中8月当月出口、进口均增长，已连续3个月实现双增长。

2、前8个月民营企业进出口16.89万亿元 增长7.4%

据海关统计，2025年前8个月，民营企业进出口16.89万亿元，增长7.4%，占我外贸总值的57.1%，比去年同期提升2.1个百分点；外商投资企业进出口8.59万亿元，增长2.3%，占我外贸总值的29.1%；国有企业进出口4.02万亿元，下降8.1%，占我外贸总值的13.6%。

3、我国拟修订企业破产法 补齐市场退出机制短板

破产法律制度是市场经济的基础性法律制度。现行企业破产法自2007年施行以来，在推动经营主体有序退出、促进公平竞争、优化资源配置等方面发挥了重要作用。但该法已不适应实践发展，迫切需要进行修改。9月8日，十四届全国人大常委会第十七次会议首次审议了全国人大财经委提请审议的企业破产法修订草案。草案共16章216条，在现行企业破产法基础上，实质新增和修改160余条，对现行企业破产法作了比较全面的修改。（新华社）。

【重要行业资讯】

1、海关总署：前8个月主要大宗商品进口价格下跌

据海关统计，2025年前8个月，我国进口铁矿砂8.02亿吨，减少1.6%，进口均价下跌14.1%；原油3.76亿吨，增加2.5%，均价下跌12.9%；煤3亿吨，减少12.2%，均价下跌25%；天然气8191.3万吨，减少5.9%，均价下跌7.1%；大豆7331.2万吨，增加4%，均价下跌11.9%；成品油2673.3万吨，减少17.8%，均价下跌3.9%。此外，进口初级形状的塑料1791.8万吨，减少6.8%，均价下跌0.4%；未锻轧铜及铜材353.6万吨，减少2.1%，均价上涨5%。同期，进口机电产品4.72万亿元，增长5.2%。

2、8月中国出口钢材951万吨

海关总署数据显示，2025年8月中国出口钢材951.0万吨，较上月减少32.6万吨，环比下降3.3%；1-8月累计出口钢材7749.0万吨，同比增长10.0%。8月中国进口钢材50.0万吨，较上月增加4.8万吨，环比增长10.6%；1-8月累计进口钢材397.7万吨，同比下降14.1%。8月中国进口铁矿砂及其精矿10522.5万吨，较上月增加60.2万吨，环比增长0.6%；1-8月累计进口铁矿砂及其精矿80161.8万吨，同比下降1.6%。

3、首钢两产品入选河北省钢铁领域“拳头产品”

日前，河北省工业和信息化厅公布钢铁领域“拳头产品”榜单，首钢电工钢和食品用镀锡板双双成功入选，成为河北省钢铁领域十大“拳头产品”。这不仅成为首钢战略布局的“硬核担当”，更成为河北钢铁产业向高端化转型的鲜活注脚。

品种

基本面分析

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

3230

10

焦煤

甘其毛道库提价

934

-9

上海

3240

0

京唐港库提价：主焦煤

1540

0

广州

3280

0

吕梁准一级冶金焦

1280

-50

热轧卷板

天津

3310

-10

焦炭

邢台准一级冶金焦

1380

-50

上海

3390

10

唐山二级冶金焦

1380

-50

乐从

3370

0

动力煤

秦皇岛平仓价：动力末煤（Q5500）

686

0

铁矿石

青岛港61.5%PB粉

785

3

广州港库提价：澳洲煤（Q5500）

744

-3

普氏指数62%Fe(美元/吨)

105.15

0.00

现货市场

9月8日，Myspic普钢绝对价格指数变化：综合指数3492.29，涨3.26；螺纹钢指数3281.16，跌1.18；线材指数3596.1，跌0.49；热轧板卷指数3404.16，涨4.98；冷轧板卷指数3895.2，涨5.84；中厚板指数3501.51，涨3.37。分地区方面，Mysteel上海螺纹钢价格指数3177，跌2，常州螺纹钢价格指数3220，持平；上海热轧板卷价格指数3383，涨13。

国际螺纹钢生产商和出口商协会（Irepas）于9月5日发布最新短期展望报告称，全球长材市场正面临严峻挑战，钢厂在激烈竞争和需求持续疲软的双重压力下，盈利空间不断收窄，经营压力显著增大。

Irepas指出，尽管多国钢厂已采取减产措施，贸易限制政策也在不断加码，但由于部分地区出口量依然维持高位，全球长材价格持续承压。协会强调，当前市场竞争激烈，生产企业普遍面临生存压力。受美国关税政策冲击的出口资源正在全球范围内寻找出路，扰乱原有贸易流向，导致各区域市场需求均面临多来源资源的竞争。

Mysteel全国重点热轧带钢生产企业本周开工率61.00%，周环比下降8.00个百分点；月环比下降11.00个百分点；产能利用率为66.69%，周环比下降9.66个百分点；月环比下降7.86个百分点；本周钢厂实际产量为197.21万吨，周环比减少28.57万吨；月环比减少21.03万吨；钢厂厂内库存为36.30万吨，周环比增加0.82万吨；月环比增加3.48万吨。本周唐山及周边22家样本企业钢坯日外卖量约3.2万吨，周环比减少0.75万吨。本周唐山34家样本调坯轧钢企业平均日消耗钢坯量约0.79万吨，周环比减少0.31万吨。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。本周247样本钢厂日均铁水产量出现减量。247样本钢厂铁水日均产量为228.84万吨/天，环比上周减11.29万吨/天，较年初减16.8万吨/天。

钢材

昨日进口铁矿全国港口现货价格：现青岛港PB粉785涨3，超特粉690涨2；江阴港PB粉814涨2，麦克粉790涨2；曹妃甸港PB粉792涨2，纽曼筛后块940持平；天津港PB粉800持平，卡粉942涨2；防城港港PB粉793涨4。

2025年09月01日-09月07日中国47港到港总量2572.9万吨，环比减少72.1万吨；中国45港到港总量2448.0万吨，环比减少78.0万吨；北方六港到港总量1320.0万吨，环比增加19.2万吨。

2025年09月01日-09月07日Mysteel全球铁矿石发运总量2756.2万吨，环比减少800.6万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2329.6万吨，环比减少572.5万吨。澳洲发运量1822.4万吨，环比减少72.2万吨，其中澳洲发往中国的量1531.3万吨，环比增加1.5万吨。巴西发运量507.2万吨，环比减少500.3万吨。

本期海外铁矿石发运量环比大幅减少800万吨，到港量环比减少72万吨，供应端仍难有放量；当前钢厂盈利率仍保持在6成以上，根据高炉停复产计划，限产结束铁水或大幅回升；在高铁水和高疏港下，预计9月份港口库存仍将以震荡走平为主，现阶段没有明显的累库压力；当前铁矿石供需面相对平稳，矛盾不大，叠加国内外中长期宏观叙事还是向上，9月中下旬钢厂仍有一定的补库需求，预计价格高位震荡运行，2601合约下方支撑位参考730-750元/吨区域。。

铁矿石

现货市场，双焦偏弱运行，焦炭第一轮提降落地。山西介休1.3硫主焦1230元/吨（-30），蒙5金泉提货价1180元/吨，吕梁准一出厂价1280元/吨（-50），唐山二级焦到厂价1380元/吨（-50），青岛港准一焦平仓价1530元/吨（-50）。

海关总署数据显示，8月中国出口钢材951.0万吨，较上月减少32.6万吨，环比下降3.3%；1-8月累计出口钢材7749.0万吨，同比增长10%。

据中国工程机械工业协会，我国工程机械主要产品8月开工率为55.1%，同比下降6.83个百分点，环比下降1.14个百分点。其中，挖掘机当月开工率54.8%。

焦煤和焦炭

双焦延续震荡走势。支撑在于，盘面对旺季双焦供应回升的利空有部分消化，焦煤盘面低点水平下，海运煤进口有望再度被挤出，同时宏观面仍面偏乐观的预期，部分增强成本支撑。压力在于，终端需求高度不乐观，伴随煤矿及钢厂逐步复产，供求有阶段性宽松的压力，目前现货开始提降，对盘面形成压制。
--

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	198.0	12.0	热卷	主力基差	9	-5.0
	05-10月	134.0	-3.0		05-10月	-18	-2.0
	05-01月	44.0	-4.0		05-01月	11	1.0

图 1 螺纹钢价差与基差

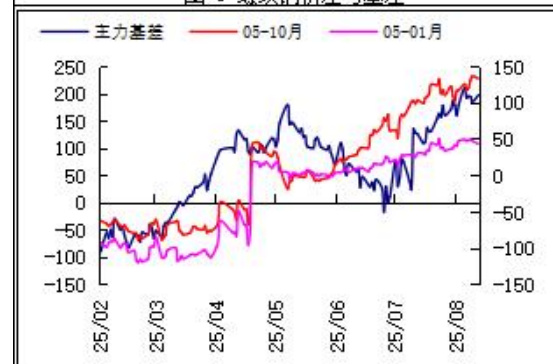
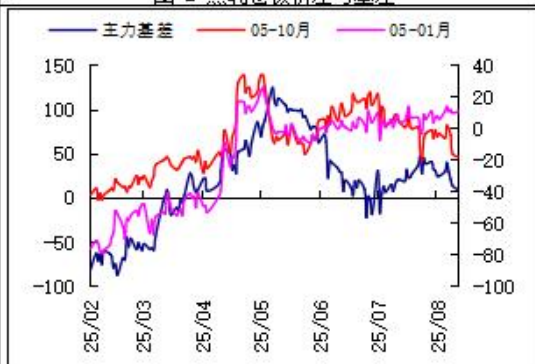


图 2 热轧卷板价差与基差



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	18.3	-12.24	焦煤	主力基差	92.5	-22.5
	05-09月	-82	-12.5		05-09月	261	-16.5
	05-01月	-24.00	0.50		05-01月	84	12

图 3 铁矿石价差与基差

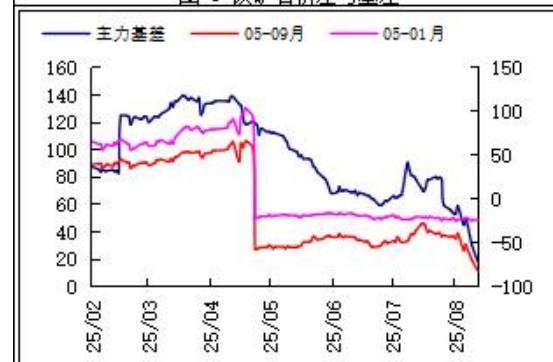


图 4 焦煤价差与基差



品种	价差	最新值	环比	品种	价差	最新值	环比
焦炭	主力基差	-72.5	-102.5	动力煤	主力基差	686	0
	05-09月	228.5	-67		05-09月	0	0.00
	05-01月	121	12		05-01月	0	0

图 5 焦炭价差与基差

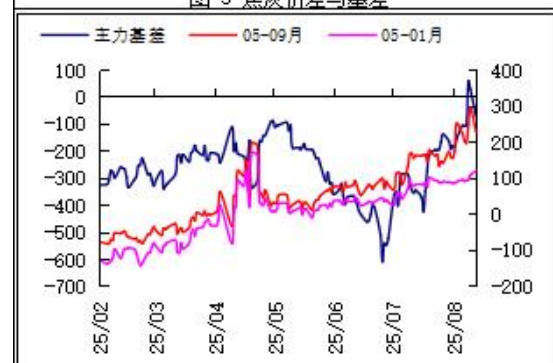
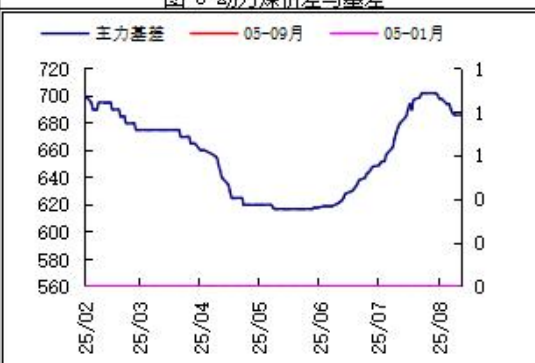
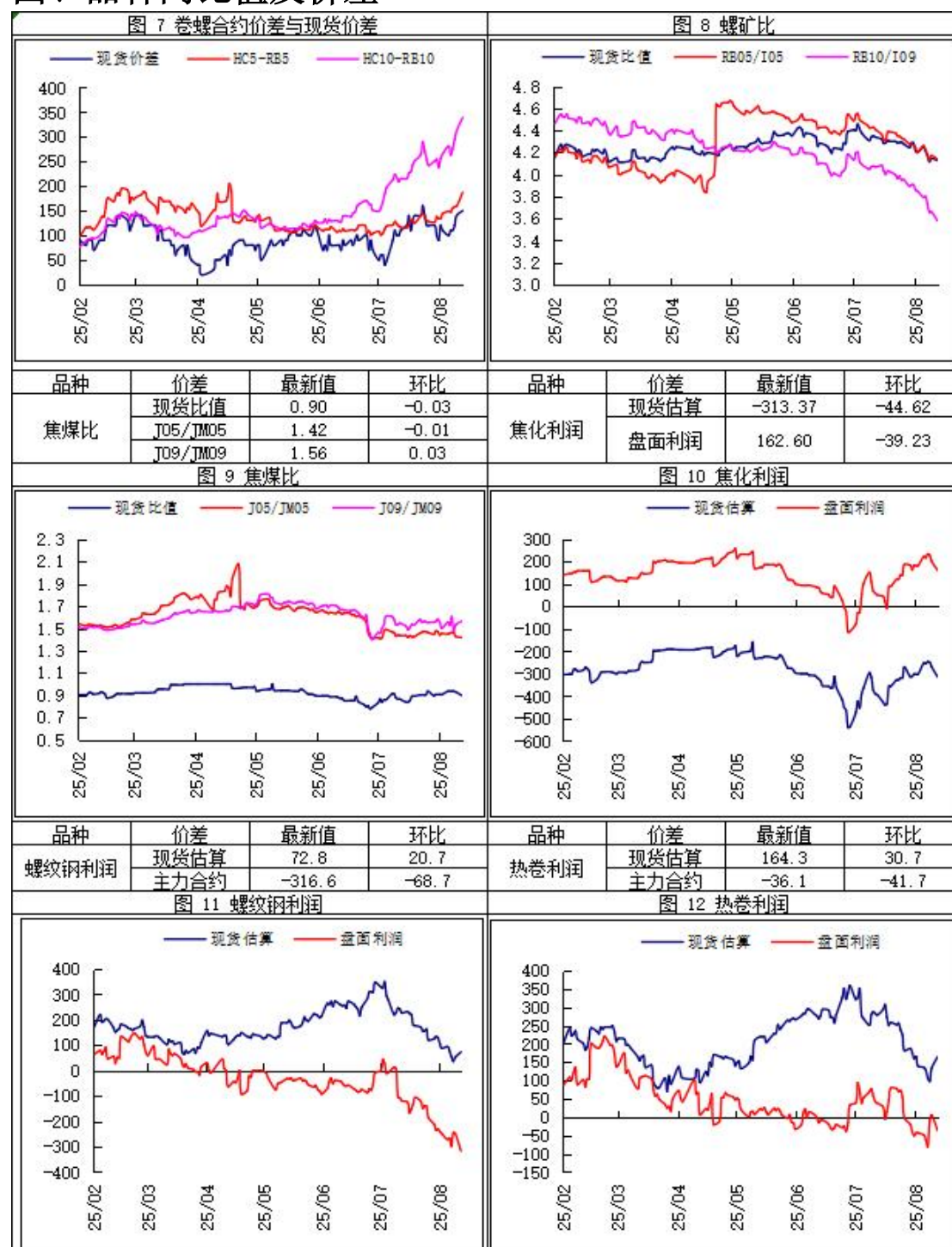


图 6 动力煤价差与基差



四、品种间比值及价差



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。