



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)

一、观点简述

- 钢材：**当前螺纹钢供需预期出现较大分歧，黑色整体库存累积明显，铁水产量持续高位，供给处于相对宽松状态，关注美联储议息会议结果陆续落地后商品表现，前期商品市场普遍表现偏强，近期逐步回到基本面逻辑，能源数据可能有其他变化，周度钢铁数据需求表现较差，后续预计螺纹短期下跌尚未解决基本面矛盾，板材呈现底部宽幅震荡状态。
- 铁矿：**当前市场近端面临钢厂复产下的铁水高位现实和节前钢厂的补库情况、远端的供应增量存在一定的不稳定性，铁矿石供需仍处于相对紧平衡状态，价格高位震荡偏强运行，关注海外铁矿石发运情况和国内政策出台情况。铁矿石市场延续震荡偏强运行，下方支撑关注750-770区域。
- 煤焦：**近期双焦低位支撑逐步增强。主要因双焦的估值水平不高，焦煤价格向下会重新挤出部分焦煤进口，成本位预计有支撑，同时近期环保督察组对主要产煤省的督导意见有所发酵，市场担忧煤矿生产再度受限，助推盘面继续冲高，但仍需关注煤矿生产的实际变化。结合盘面看，双焦高位波动增强，注意节奏把握。

二、今日要闻¹

【国际宏观基本面信息】

1、李强会见美国国会众议员代表团

国务院总理李强21日下午在京会见来华访问的美国国会众议员代表团史密斯一行。李强表示，中美关系保持稳定、健康、可持续发展，符合两国共同利益和国际社会期待。中方愿同美方相互尊重、和平共处、合作共赢。希望美方与中方相向而行，共同推动双边关系沿着正确轨道向前发展。李强指出，中美应当做携手发展的伙伴，真诚相待、相互赋能、彼此成就。中方愿同美方本着平等、尊重、互惠的精神，通过沟通解决各自关切。希望美国国会为两国友好和共同发展发挥建设性作用。（央视）

2、白宫：10万美元H-1B签证新费用仅适用于新申请人

美国白宫于周六表示，特朗普政府针对应用广泛的 H-1B 签证项目新设的 10 万美元申请费，将仅适用于新申请的签证。白宫在 X 平台的一篇帖子中指出，该费用不适用于已持有 H-1B 签证或正在办理签证续签的人员。在今年 H-1B 签证抽签中中签、且签证将于10月1日生效的人员，无需缴纳此项费用。

3、拉加德：欧洲央行已经实现了通胀目标 但不确定性仍然存在

欧洲央行行长克里斯蒂娜·拉加德表示，该行已实现物价调控目标；尽管与美国达成贸易协议，但经济前景的不确定性依然存在。

【国内宏观基本面信息】

1、生态环境部召开2025年大气污染防治工作会议

生态环境部在北京召开2025年大气污染防治工作会议。生态环境部部长黄润秋出席会议并讲话。黄润秋强调，要深刻认识推进美丽蓝天建设的重大意义，准确把握面临的形势任务，科学运用正确的方法策略，走出一条中国特色大气环境治理之路，努力实现空气常新、蓝天常在。

2、“专项债+专项贷款”协同发力地方清欠提速

¹钢铁行业资讯来自西本新干线。

发挥“偿还地方政府拖欠企业账款”功能的特殊新增专项债券今年累计发行规模已超过1.2万亿元，超出市场预期。与此同时，全国性商业银行专项贷款支持清欠工作陆续浮出水面，这体现了三季度以来，财政、金融工具合力“清欠”速度有明显加快。当前财政部已明确释放“靠前使用化债额度”的政策信号，随着“专项债+专项贷款”协同发力模式逐渐成熟，未来企业现金流压力将得到进一步缓解，因债务违约引发系统性风险的可能性也将进一步降低。（证券时报）

3、“2025中国制造业企业500强”榜单发布

9月20日上午，2025世界制造业大会在安徽合肥开幕。开幕式现场，中国企联党委委员、驻会副会长李冰代表中国企业联合会、中国企业家协会发布“2025中国制造业企业500强”榜单。根据榜单，2025中国制造业企业500强前10名分别为中国石油化工集团有限公司、中国宝武钢铁集团有限公司、恒力集团有限公司、华为投资控股有限公司、中国五矿集团有限公司、比亚迪股份有限公司、浙江荣盛控股集团有限公司、上海汽车集团股份有限公司、浙江吉利控股集团有限公司、盛虹控股集团有限公司。

【重要行业资讯】

1、双休日河北唐山钢坯小涨，国内建筑钢市价格趋高

双休日，河北唐山部分普碳方坯出厂价格小涨10元，报3060元/吨，周环比上涨50元；主要在营业市场建筑钢价趋高，交易平缓。

2、中国钢铁行业兼并重组迈向深水区

近年来，在高端化、智能化、绿色化转型升级浪潮下，中国钢铁巨头通过整合优质资源、拓展市场版图，在全球新一轮竞争中加速抢占制高点。同时，为促进我国钢铁行业高质量发展，工信部今年发布的《钢铁行业规范条件（2025年版）》将兼并重组纳入“高效化”指标，鼓励跨区域、跨所有制整合，促进行业集中度提升。曾以“规模扩张”为刃的兼并重组，正褪去“物理叠加”的旧痕，在政策与市场的双重淬炼下，实现从“量变”积累迈向“质变”突破的关键一跃。从拼“吨位”到铸“品位”，从“散点叠加”到“系统重构”，中国钢铁行业兼并重组正步入深水区。（证券日报）

3、鞍钢为全球树立新标杆

在全球应对气候变化与资源紧缺挑战的背景下，物流行业绿色低碳发展已成为推动经济高质量发展的关键力量。鞍山钢铁主导制定了ISO/TC 344“创新物流”技术委员会成立以来的首项国际标准——ISO/TR 25326《绿色物流活动应用案例》（以下简称ISO/TR 25326），为全球物流行业注入可持续发展新动能。这一举措不仅展现了中国企业的技术智慧与责任担当，也为全球供应链绿色变革树立了新标杆。

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	3210	0	焦煤	甘其毛道库提价	993	0
		上海	3260	20		京唐港库提价：主焦煤	1600	0
		广州	3330	0		吕梁准一级冶金焦	1230	0
	热轧卷板	天津	3320	-10	焦炭	邢台准一级冶金焦	1330	0
		上海	3420	20		唐山二级冶金焦	1330	0
		乐从	3380	-10		秦皇岛平仓价：动力末煤（Q5500）	705	5
	铁矿石	青岛港61.5%PB粉	799	7	动力煤	广州港库提价：澳洲煤（Q5500）	754	4
普氏指数62%Fe(美元/吨)		105.20	0.00					
钢材	9月19日，Myspic普钢绝对价格指数变化：综合指数3507.26，跌1.22；螺纹钢指数3302.7，跌1.44；线材指数3615.45，跌0.11；热轧板卷指数3418.12，涨2.46；冷轧板卷指数3914.83，跌1.06；中厚板指数3512.98，跌0.90。分地区方面，Mysteel上海螺纹钢价格指数3208，涨15，常州螺纹钢价格指数3220，涨30；上海热轧板卷价格指数3410，涨17。							
	9月19日晚，国家主席习近平同美国总统特朗普通电话，就当前中美关系和共同关心的问题坦诚深入交换意见，就下阶段中美关系稳定发展作出战略指引。							
	自然资源部国土空间规划局局长谢海霞在自然资源部召开的新闻发布会上表示，当前，我国城镇化率已突破67%，城镇开发边界内70%以上是存量空间。我国城镇化正从快速增长期转向稳定发展期，城市发展正从大规模增量扩张阶段转向存量提质增效为主的阶段，存量空间的盘活优化已成为城市工作中普遍性和持续性的任务。							
	本周五大钢材品种供应855.46万吨，周环比降1.78万吨，降幅为0.2%。本期钢材产量有所下降，主要集中在螺纹钢产量下降较为明显；本周五大钢材总库存1519.74万吨，周环比增5.13万吨，增幅0.3%。钢联监测132个城市库存，本周螺纹钢社会库存721.02，周环比增加0.81，月环比增加78.12，年同比（公历）增加226.67，年同比（农历）增加279.64。（单位：万吨）							
铁矿石	钢联本网监测132个城市库存，本周线材（盘螺）社会库存193.6，周环比增加1.22，月环比增加19.37，年同比（公历）增加35.6，年同比（农历）增加45.88。1个主要城市和港口库存，全国中板总量104.53，周环比增加0.65，较上月增加4.35，年同比（公历）减少27.2，年同比（农历）减少20.32。							
	Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量14381.68万吨，环比下降74.44万吨；日均疏港量351.03万吨，增6.64万吨。 247家钢厂高炉开工率83.98%，环比上周增加0.15个百分点，同比去年增加5.75个百分点；高炉炼铁产能利用率90.35%，环比上周增加0.17个百分点，同比去年增加6.29个百分点；钢厂盈利率58.87%，环比上周减少1.30个百分点，同比去年增加48.91个百分点；日均铁水产量241.02万吨，环比上周增加0.47万吨，同比去年增加17.19万吨。 随着山西、河北地区钢厂的进一步复产，上周247家钢厂日均铁水产量环比上升0.47万吨至241.02万吨，铁水产量高位波动，对原料需求有着较强的支撑作用；巴西港口检修之后发运恢复，国内到港量小幅回落；钢厂节前补库加快，疏港量增加，港口库存环比下降；当前市场近端面临钢厂复产下的铁水高位现实和节前钢厂的补库情况、远端的供应增量存在一定的不稳定性，铁矿石供需仍处于相对紧平衡状态，价格高位震荡偏强运行，关注海外铁矿石发运情况和国内政策出台情况。铁矿石市场延续震荡偏强运行，下方支撑关注750-770区域。							
焦煤和焦炭	现货市场，双焦震荡运行。山西介休1.3硫主焦1230元/吨，蒙5金泉提货价1140元/吨，吕梁准一出厂价1280元/吨，唐山二级焦到厂价1380元/吨，青岛港准一焦平仓价1530元/吨。							
	本周焦炭继续累库。独立焦企日均产量66.7万吨，周度持平，库存66.4万吨，周度减1.4；钢厂焦化日均产量46.6万吨，周度增0.1，库存644.7万吨，周度增11.4；港口库存260.8万吨，周度增2.5。							
	本周，523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为84.7%，环比增1.9%。原煤日均产量190.0万吨，环比增4.4万吨，原煤库存470.0万吨，环比减3.2万吨。							

近期双焦低位支撑逐步增强。主要因双焦的估值水平不高，焦煤价格向下会重新挤出部分焦煤进口，成本位预计有支撑，同时近期环保督察组对主要产煤省的督导意见有所发酵，市场担忧煤矿生产再度受限，助推盘面继续冲高，但仍需关注煤矿生产的实际变化。结合盘面看，双焦高位波动增强，注意节奏把握。
--

四、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	88.0	-98.0	热卷	主力基差	-5	-8.0
	05-10月	154.0	4.0		05-10月	-41	-11.0
	05-01月	60.0	3.0		05-01月	10	-3.0

图 1 螺纹钢价差与基差

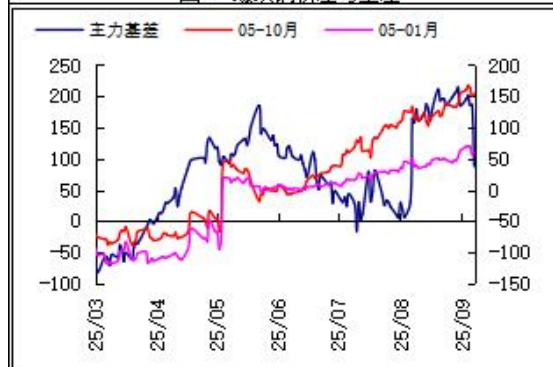
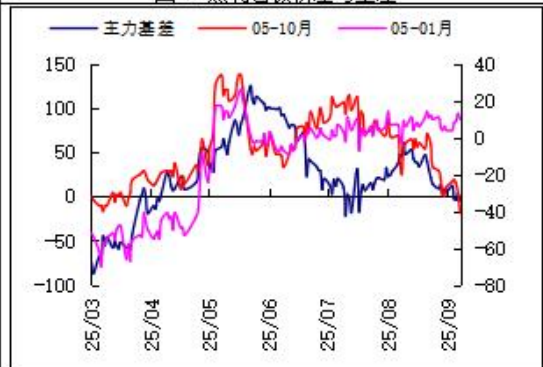


图 2 热轧卷板价差与基差



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	119.5	2.61	焦煤	主力基差	-278.5	-40
	05-09月	22	2.5		05-09月	-62.5	-1.5
	05-01月	-21.50	0.00		05-01月	102	10

图 3 铁矿石价差与基差

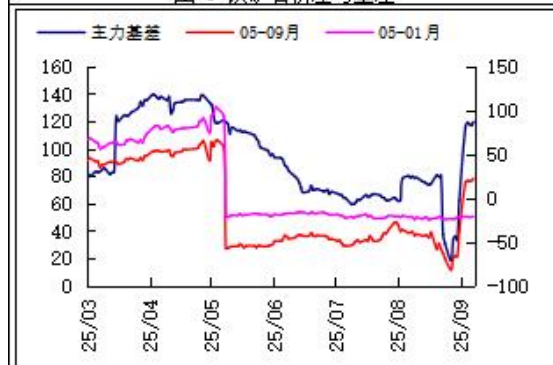
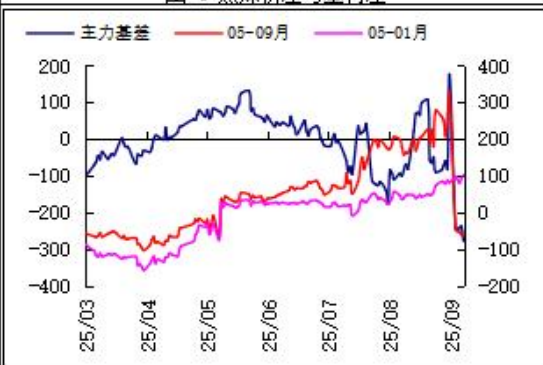


图 4 焦煤价差与基差

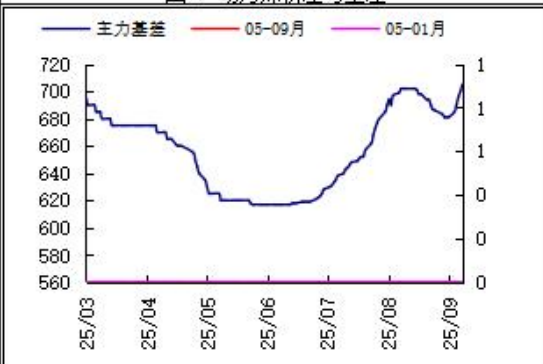


品种	价差	最新值	环比	品种	价差	最新值	环比
焦炭	主力基差	-554	-50.5	动力煤	主力基差	705	5
	05-09月	-61	-15.5		05-09月	0	0.00
	05-01月	144.5	5.5		05-01月	0	0

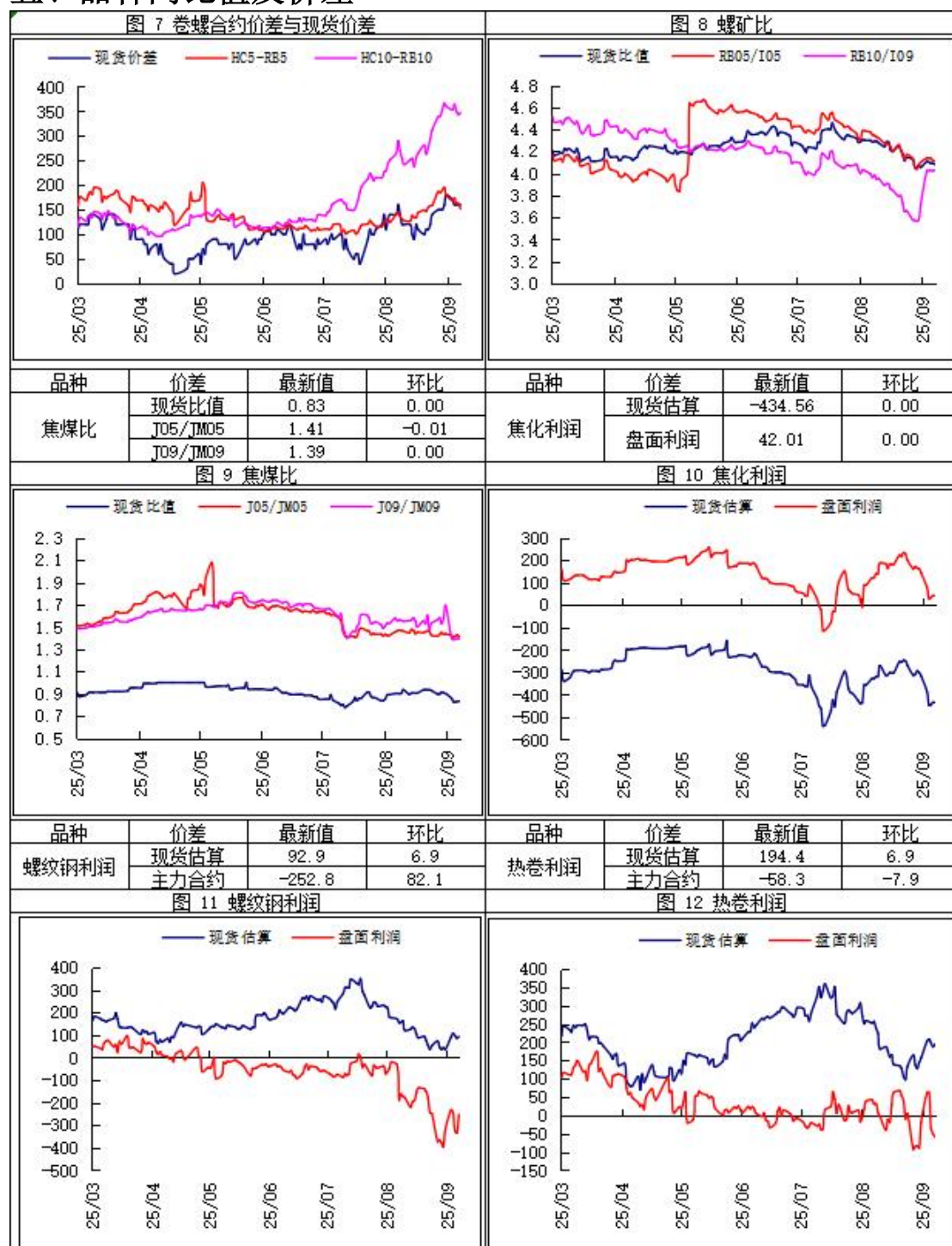
图 5 焦炭价差与基差



图 6 动力煤价差与基差



五、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。