

道通期货
DotoFutures

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：当前钢材9月累库基本走完，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差，后续预计螺纹短期下跌尚未解决基本面矛盾，板材呈现宽幅震荡。

铁矿：需求端，随着钢厂的进一步复产，铁水产量在240万吨以上高位波动，对原料需求有着较强的支撑作用；铁矿石市场供需相对平衡，且钢厂节前仍有一定的补库需求，远端的供应增量存在一定的不稳定性，价格延续高位震荡运行，关注海外铁矿石发运情况。铁矿石市场延续高位震荡运行，下方支撑关注750-770区域。

煤焦：冬储预期相应增强，进一步提振价格重心上移；但另一方面，价格反弹也引发焦煤进口供应的持续回升，且市场需求高度有限，尤其近期旺季需求启动迟缓，节后现货有继续提降的压力，限制盘面反弹空间。双焦料震荡走势，宜短线思路或观望。

二、今日要闻¹

【国际宏观基本面信息】

1、中欧班列130多列在途积压

波兰关闭与白俄罗斯的边境中断中欧班列，造成了中欧贸易物流的震荡。目前，各大班列公司正在采取经过俄罗斯圣彼得堡至德国汉堡的铁海联运，以及中欧班列南通道等替代方案来应对这一突发事变。波兰政府近日宣布，因为俄罗斯和白俄罗斯联合军演，自9月12日起关闭所有通往白俄罗斯的公路和铁路口岸。而中欧班列主要运输线路就是经白俄罗斯布列斯特和波兰马拉舍维奇的转换去往欧洲各地，目前口岸还没有恢复通行。（第一财经）

2、安理会五常仅美国未承认巴勒斯坦

当地时间9月22日下午，北京时间今天（9月23日）凌晨，在纽约联合国总部，法国总统马克龙在法国与沙特共同主办的和平解决巴勒斯坦问题和落实“两国方案”高级别国际会议上宣布，法国正式承认巴勒斯坦国。至此，联合国193个会员国中已有152个国家承认巴勒斯坦国。而联合国安理会五常中只剩美国未承认巴勒斯坦国。

3、特朗普将出席联合国大会

总台记者当地时间9月22日获悉，美国总统特朗普将出席在纽约举行的联合国大会。据彭博社报道，美国目前既是联合国最强烈的批评者之一，也是联合国会费最大拖欠方。联合国方面表示，自特朗普今年1月上任以来，美国几乎停止支付会费，至今仍有2024年的欠款未结清。华盛顿方面共拖欠超过30亿美元，其中包括2025年应缴的8.26亿美元常规预算分摊，以及往年欠款与未支付的维和经费。

【国内宏观基本面信息】

1、9月LPR报价出炉

9月贷款市场报价利率（LPR）报价出炉：5年期以上LPR为3.5%，上月为3.5%。1年期LPR为3%，上月为3%。

2、央行时隔八个月后再次进行14天逆回购操作

央行：以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展了3000亿元14天期逆回购操作。中国央行公开市场时隔八个月后再次进行14天逆回购操作。

¹钢铁行业资讯来自西本新干线。

3、李云泽：金融监管开创新局面

金融监管总局局长李云泽在国新办新闻发布会上表示，坚决落实中央金融工作会议精神和中央金融委决策部署，总局系统机构改革圆满收官，“四级垂管”架构有效运转，金融消保统筹工作扎实推进，省市县三级防非打非机制全面覆盖。监管质效持续提升。监管法制“四梁八柱”加快搭建，数字化智能化水平不断提高，机构监管、行为监管、功能监管、穿透式监管、持续监管“五大监管”得到全面强化。坚持严格执法、敢于亮剑，累计处罚机构2万家次、责任人3.6万人次，罚没金额210亿元。监管合力加快凝聚。无论中小金融机构改革化险，还是房地产、小微企业两项融资协调机制，央地协同、部门联动更加密切，形成了“同责共担、问题共答、同向发力”的生动局面。

【重要行业资讯】

1、钢铁行业未来两年目标确定

工业和信息化部等部门联合印发《钢铁行业稳增长工作方案（2025—2026年）》，明确未来两年钢铁行业增加值年均增长目标设定在4%左右。该方案以“稳增长、防内卷”为核心，为中国钢铁行业的结构性调整与高质量发展指明实施路径。《工作方案》提出，实施产能产量精准调控、推进钢铁企业分级分类管理，严禁新增产能，引导资源要素向优势企业集聚，通过产量调控促进优胜劣汰，实现供需动态平衡。专家表示，新方案确立的“设备更新”与“低碳转型”成为未来竞争的两大核心议题。根据方案，钢铁企业必须加速淘汰落后设备，尤其是老旧高炉、转炉等限制性生产装备。同时，方案明确要求，到2025年底，80%以上的钢铁产能完成超低排放改造。

2、五部门：支持有条件地区退出高炉—转炉长流程 发展电炉短流程

工业和信息化部、自然资源部、生态环境部、商务部、市场监管总局印发《钢铁行业稳增长工作方案（2025—2026年）》的通知。其中提到，推进工艺设备更新。落实《工业重点行业领域设备更新和技术改造指南》，加快高炉、转炉、电炉、捣固焦炉、顶装焦炉、烧结机等限制类装备升级及一代炉龄服役到期的老旧设备更新，推进主体设备大型化改造。推广先进电炉、特种冶炼等高端装备应用。支持有条件地区退出高炉—转炉长流程，发展电炉短流程。

3、五部门：落实好废钢铁回收“反向开票”政策

工业和信息化部、自然资源部、生态环境部、商务部、市场监管总局印发《钢铁行业稳增长工作方案（2025—2026年）》的通知。其中提到，加强政策支持。利用科技创新和技术改造专项再贷款、超长期特别国债等政策，重点支持钢铁行业减污降碳协同增效改造、数字化转型改造、资源综合利用等。落实好废钢铁回收“反向开票”政策，推动废钢铁回收行业规范健康发展。引导金融机构按照市场化、法治化、有扶有控的原则，针对钢铁行业特点，综合运用各类金融工具，为钢铁企业提供优质金融服务。加大人才培养力度，围绕新材料新工艺研发创新和数字化转型需求，培育一批高端复合型人才。

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	30	焦煤	甘其毛道库提价	997	0		
		上海	3280	20		京唐港库提价：主焦煤	1610	0		
		广州	3350	20		吕梁准一级冶金焦	1230	0		
	热轧卷板	天津	3350	30	焦炭	邢台准一级冶金焦	1330	0		
		上海	3430	10		唐山二级冶金焦	1330	0		
		乐从	3400	20		秦皇岛平仓价：动力末煤（Q5500）	705	0		
	铁矿石	青岛港61.5%PB粉	799	0	动力煤	广州港库提价：澳洲煤（Q5500）	758	4		
		普氏指数62%Fe(美元/吨)	106.55	0.00						
	钢材	<p>9月22日，Myspic普钢绝对价格指数变化：综合指数3522.96，涨15.70；螺纹钢指数3329.9，涨27.20；线材指数3637.2，涨21.75；热轧板卷指数3432.08，涨13.96；冷轧板卷指数3928，涨13.17；中厚板指数3517.2，涨4.22。分地区方面，Mysteel上海螺纹钢价格指数3238，涨30，常州螺纹钢价格指数3240，涨20；上海热轧板卷价格指数3423，涨13。</p> <p>国家能源局等部门发布关于推进能源装备高质量发展的指导意见，到2030年，我国能源关键装备产业链供应链实现自主可控，高端化、智能化、绿色化发展取得显著成效。</p> <p>9月22日，工业和信息化部等部门联合印发《钢铁行业稳增长工作方案（2025—2026年）》，明确未来两年钢铁行业增加值年均增长目标设定在4%左右。该方案以“稳增长、防内卷”为核心，为中国钢铁行业的结构性调整与高质量发展指明实施路径。9月贷款市场报价利率（LPR）报价出炉：5年期以上LPR为3.5%，上月为3.5%。1年期LPR为3%，上月为3%。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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%。</p>								
铁矿石		<p>昨日进口铁矿全国港口现货价格：现青岛港PB粉799持平，超特粉726持平；江阴港PB粉829跌1，麦克粉801持平；曹妃甸港PB粉805涨3，纽曼筛后块948涨2；天津港PB粉813持平，卡粉945跌5；防城港PB粉809持平。</p> <p>工信部等五部门联合印发《钢铁行业稳增长工作方案（2025—2026年）》，明确未来两年钢铁行业增加值年均增长目标设定在4%左右。方案提出，实施产能产量精准调控，推进钢铁企业分级分类管理，稳定原燃料供给等措施。</p> <p>2025年09月15日-09月21日Mysteel全球铁矿石发运总量3324.8万吨，环比减少248.3万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2772.8万吨，环比减少205.0万吨。澳洲发运量1918.8万吨，环比减少165.8万吨，其中澳洲发往中国的量1571.2万吨，环比减少265.0万吨。巴西发运量854.0万吨，环比减少39.2万吨。</p> <p>2025年09月15日-09月21日中国47港到港总量2750.4万吨，环比增加358.1万吨；中国45港到港总量2675.0万吨，环比增加312.7万吨；北方六港到港总量1290.0万吨，环比增加45.0万吨。</p> <p>本期海外发运量环比减少，到港量环比增加，整体海外供应仍难有明显增量；需求端，随着钢厂的进一步复产，铁水产量在240万吨以上高位波动，对原料需求有着较强的支撑作用；铁矿石市场供需相对平衡，且钢厂节前仍有一定的补库需求，远端的供应增量存在一定的不稳定性，价格延续高位震荡运行，关注海外铁矿石发运情况。铁矿石市场延续高位震荡运行，下方支撑关注750-770区域。</p>								
		焦煤和	<p>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。</p> <p>工信部等五部门联合印发《钢铁行业稳增长工作方案（2025—2026年）》，明确未来两年钢铁行业增加值</p>							

焦炭	<p>年均增长目标设定在4%左右。方案提出，实施产能产量精准调控，推进钢铁企业分级分类管理，稳定原燃料供给等措施。</p> <p>根据mysteel数据，截至2025年9月22日，山东省焦化行业产能结构调整工作持续推进，全省焦化企业装置总产能4341万吨，2025年已有720万吨产能处于停产状态，目前实际运行设备产能为3621万吨，当前全省合规产能总量为3359万吨。</p> <p>近期双焦震荡走势。一方面有成本支撑，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，且在国内焦煤增量受限的情况下，冬储预期相应增强，进一步提振价格重心上移；但另一方面，价格反弹也引发焦煤进口供应的持续回升，且市场需求高度有限，尤其近期旺季需求启动迟缓，节后现货有继续提降的压力，限制盘面反弹空间。双焦料震荡走势，宜短线思路或观望。</p>
-----------	---

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	95.0	-87.0	热卷	主力基差	10	15.0
	05-10月	149.0	-5.0		05-10月	-32	9.0
	05-01月	59.0	-1.0		05-01月	8	-2.0

图 1 螺纹钢价差与基差

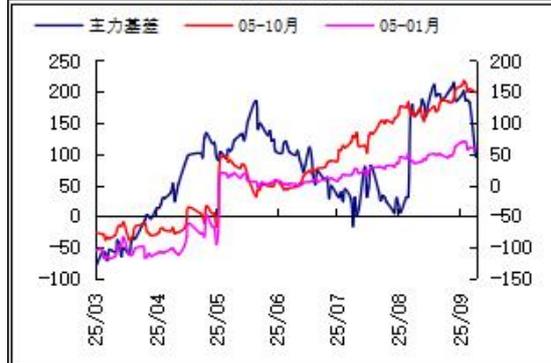
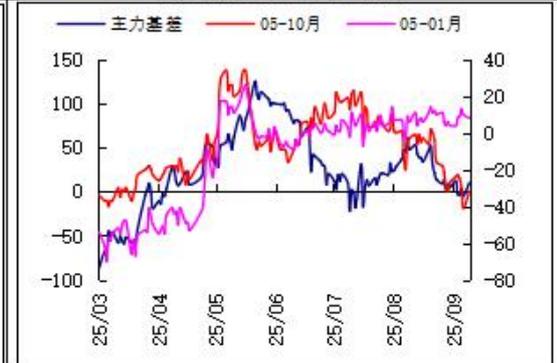
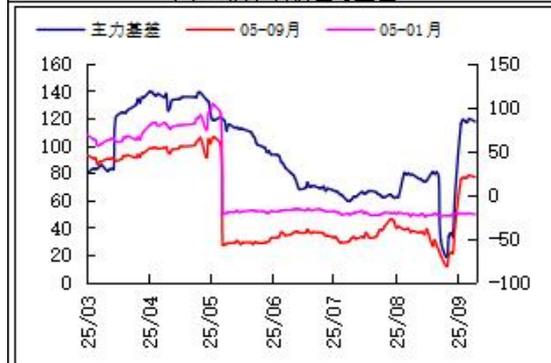


图 2 热轧卷板价差与基差



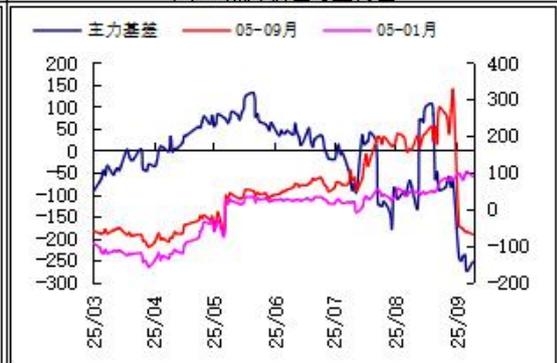
品种	价差	最新值	环比
铁矿石	主力基差	117.5	-2.00
	05-09月	20	-2
	05-01月	-22.50	-1.00

图 3 铁矿石价差与基差



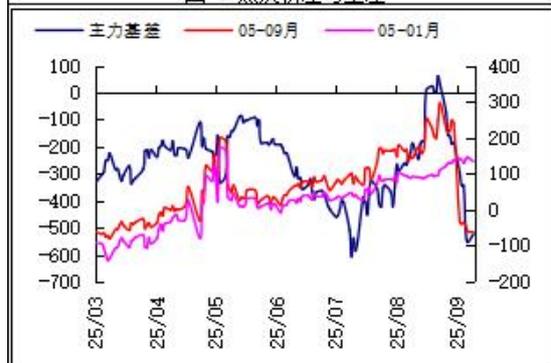
品种	价差	最新值	环比
焦煤	主力基差	-254	20.5
	05-09月	-69.5	-7
	05-01月	89	-13

图 4 焦煤价差与基差



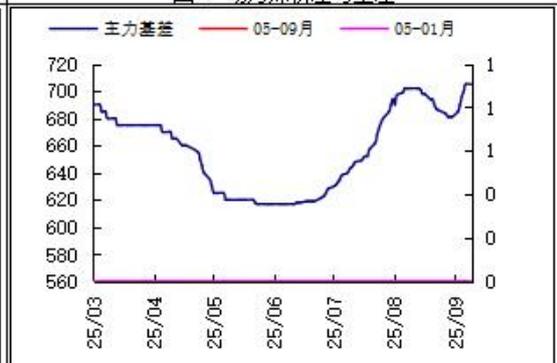
品种	价差	最新值	环比
焦炭	主力基差	-524.5	29.5
	05-09月	-63	-2
	05-01月	133.5	-11

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	705	0
	05-09月	0	0.00
	05-01月	0	0

图 6 动力煤价差与基差



五、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	150.0	-10.0	螺矿比	现货比值	4.105	0.025
	HC5-RB5	144.0	-8.0		RB05/I05	4.127	0.015
	HC10-RB10	325.0	-22.0		RB10/I09	4.040	0.012

图 7 卷螺合约价差与现货价差

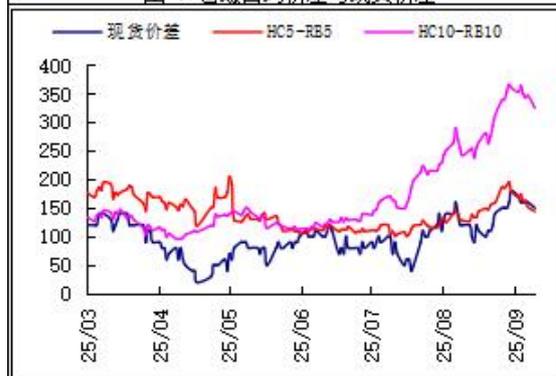
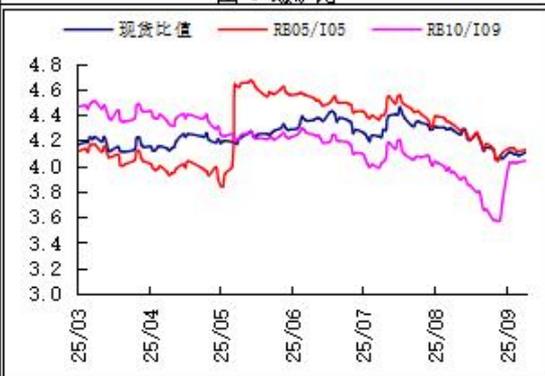
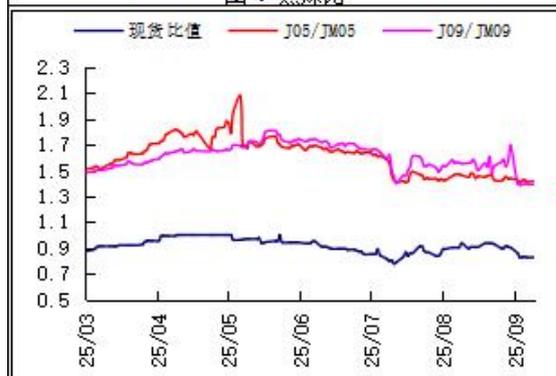


图 8 螺矿比



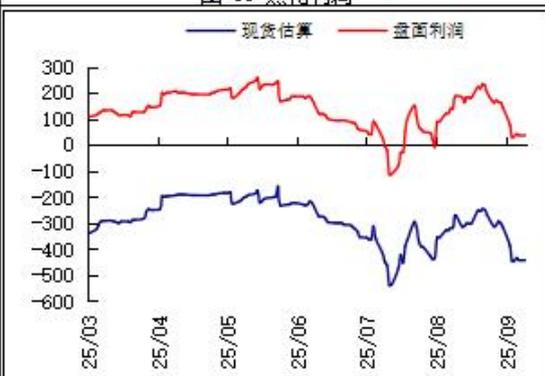
品种	价差	最新值	环比
焦煤比	现货比值	0.83	0.00
	J05/JM05	1.42	0.01
	J09/JM09	1.39	0.00

图 9 焦煤比



品种	价差	最新值	环比
焦化利润	现货估算	-442.93	0.00
	盘面利润	37.23	0.00

图 10 焦化利润



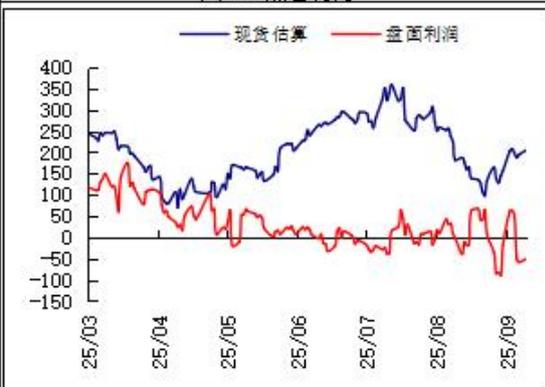
品种	价差	最新值	环比
螺纹钢利润	现货估算	112.9	20.0
	主力合约	-228.0	118.8

图 11 螺纹钢利润



品种	价差	最新值	环比
热卷利润	现货估算	204.4	10.0
	主力合约	-51.5	6.8

图 12 热卷利润



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。