



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：长假结束后，预计钢材价格变化不明显。供给端价格变化对钢材有一定传导。需求预期悲观逐渐主导市场，成交情况难有亮眼表现。近期黑色市场下跌明显，需求较弱的情况引发备货积极性明显受挫，黑色公布数据略显中性，当前钢材的累库基本走完，螺纹钢供需预期出现大分歧，黑色整体库存累积明显，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：铁水产量处于高位在钢厂高利润环境下，钢厂减产动力不足；铁矿石整体矛盾不大，港口库存虽有累库，但是在铁水产量没有大幅下滑的背景下，累库幅度相对有限，市场延续宽幅震荡运行，重点关注海内外宏观政策、钢厂冬储补库和终端需求表现。铁矿石价格高位宽幅震荡运行，下方关注730—750元/吨区域的支撑。

煤焦：节后受成材压力增大的影响，负反馈压力料继续向双焦端传导，双焦现货有继续提降的压力。需关注价格下滑后，焦煤进口压力是否减轻，市场对此抱有预期，同时关注10月份重要会议前，市场对煤炭行业政策导向的猜测对盘面情绪的影响。结合盘面，节后双焦料继续承压，下探进口煤成本支撑，空间料暂时有限。

二、今日要闻¹

【国际宏观基本面信息】

1、世界银行：美对印加征关税将拖累南亚地区明年经济增长

世界银行周二表示，美国对印度出口商品征收更高关税将拖累南亚地区2026年的经济增长率，尽管今年的增长仍受政府支出支撑而保持稳健。世界银行预计，南亚地区的经济增长率将在2026年大幅放缓至5.8%，低于其对2025年6.6%的预测。该地区包括印度、孟加拉国、斯里兰卡、尼泊尔、不丹和马尔代夫。报告指出：“2026年的增长预期被下调，因为部分支撑因素正在消退，同时印度仍面临美国对其出口商品高于预期的关税压力。”世界银行上调了印度截至2026年3月的本财年增长预期，从6.3%提高至6.5%，但将下一财年的增长预测从6.5%下调至6.3%。

2、WTO总干事：明年关税措施仍将对贸易构成压力

7日，世贸组织总干事伊维拉在记者会上表示，尽管前期加征关税以及4月至8月期间暂停多项加税措施已将其影响推迟到今年下半年，尤其是明年，但关税措施仍在对贸易构成压力。她还解释了2025年上半年，世界商品贸易额增长强于预期，同比增长4.9%的原因。她表示，首先，进口商提前下单，以应对未来的关税上调或报复性措施。美国的库存以美元价值计算已达到创纪录水平。

3、中欧班列中通道2025年通行量突破3000列

10月8日，随着1293次中欧班列满载汽车配件和日用百货等商品从内蒙古二连浩特铁路口岸鸣笛启程，标志着今年中欧班列中通道通行量突破3000列，较去年提前39天。二连浩特铁路口岸已连续3年年内通行中欧班列超3000列。目前，二连浩特铁路口岸中欧班列线路已增至74条，境外通达10多个国家70余座城市，国内辐射中欧班列大部分首发城市。

【国内宏观基本面信息】

1、国庆假期超24亿人次跨区域流动

¹钢铁行业资讯来自西本新干线。

记者8日从交通运输部获悉：10月1日至8日（中秋国庆假期），累计全社会跨区域人员流动量预计24.32亿人次，日均3.04亿人次，同比增长6.2%。（人民日报）

2、截至2025年9月末 我国外汇储备规模为33387亿美元

国家外汇管理局统计数据显示，截至2025年9月末，我国外汇储备规模为33387亿美元，较8月末上升165亿美元，升幅为0.5%。2025年9月，受主要经济体宏观经济数据、货币政策及预期等因素影响，美元指数小幅震荡，全球金融资产价格总体上涨。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，当月外汇储备规模上升。我国经济保持总体平稳、稳中有进，高质量发展取得新成效，有利于外汇储备规模保持基本稳定。

3、中国央行连续第11个月增持黄金

中国央行：中国9月末黄金储备报7406万盎司（约2303.523吨），环比增加4万盎司（约1.24吨），为连续第11个月增持黄金。8月末黄金储备报7402万盎司。

【重要行业资讯】

1、宝钢硅钢“芯”动力助力缙云抽蓄电站发电

近日，国网新源浙江缙云抽水蓄能电站全面投产发电。该电站位于浙江省丽水市缙云县境内，是浙西南最大的抽水蓄能电站。基于宝钢在白鹤滩电站合作中展现的卓越技术实力和可靠产品品质，再次获得缙云电站工程电机铁芯硅钢片这一关键材料的供应。

2、湛江钢铁零碳项目6号板坯连铸机首次模拟浇铸圆满成功

10月6日下午2点58分，湛江钢铁零碳项目现场传来振奋人心的消息——新建6号板坯连铸机首次模拟浇铸取得圆满成功。作为湛江钢铁零碳项目的关键装备，6号板坯连铸机承担着衔接冶炼与轧制的重要使命。本次模拟浇铸以全流程、高标准的要求，对设备系统进行了全方位检验。从承载380吨钢水的大包回转台精准定位，到结晶器稳定运行，再到扇形段辊缝精细控制，各环节设备动作流畅、响应及时，展现了设备安装的高精度与系统运行的高可靠性。

3、鞍钢新项目投产

9月29日，由鞍钢工程技术公司总承包建设的鞍钢广州汽车钢二期镀锌线项目在鞍山钢铁、广州汽车钢的大力支持下，参战各单位的共同努力下热负荷试车成功，以实际行动向祖国76周年华诞献礼。广州二期镀锌线项目建设内容主要包括：新建1条年产40万吨专业化汽车外板热镀锌机组、1条年产15万吨重卷检查机组、新建主厂房及配套能源动力系统等。

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	3200	-20	焦煤	甘其毛道库提价	1003	-17		
		上海	3230	-10		京唐港库提价：主焦煤	1520	-40		
		广州	3310	0		吕梁准一级冶金焦	1230	0		
	热轧卷板	天津	3280	-10	焦炭	邢台准一级冶金焦	1330	0		
		上海	3330	-20		唐山二级冶金焦	1330	0		
		乐从	3310	-10		秦皇岛平仓价：动力末煤（Q5500）	705	0		
	铁矿石	青岛港61.5%PB粉	779	0	动力煤	广州港库提价：澳洲煤（Q5500）	759	0		
普氏指数62%Fe(美元/吨)		103.45	0.00							
钢材	国庆期间各地市场现货报价多数较节前持平，部分城市涨跌互现，今年国庆期间现货价格整体偏稳。由于节前期货盘面表现不佳，市场备货情绪不足，商家多持观望心态。同时假期市场出货较差，当前商家对节后市场行情预期较弱，一旦节后需求跟进不足，现货价格或有调整的可能。 高炉钢厂利润一般，主动减产停产情况较少，由于废钢价格下跌，电炉利润略有恢复，短期电炉钢厂复产积极性提升，供应维持偏高水平。国庆期间由于出库情况一般，厂库增加较为明显，各地市场社会库存不同程度出现增加，市场有所累库。 国家统计局数据显示，2025年8月中国空调产量1681.9万台，同比增长12.3%；1-8月累计产量19964.6万台，同比增长5.8%。8月全国冰箱产量945.3万台，同比增长2.5%；1-8月累计产量7018.9万台，同比增长1.9%。8月全国洗衣机产量1013.2万台，同比下降1.6%；1-8月累计产量7826.3万台，同比增长7.8%。8月全国彩电产量1801.6万台，同比下降3.2%；1-8月累计产量12582.1万台，同比下降5.1%。 土耳其长材销售持续低迷，导致方坯采购意愿不足，尽管当地钢厂因废钢成本上涨而保持螺纹钢与线材报盘坚挺。在埃及，自9月14日政府对方坯进口征收16.2%的临时保障性关税（为期200天）以来，当地方坯贸易陷入停滞，部分买家考虑取消已订订单。 国家统计局：1-8月，全国规模以上工业企业实现利润总额46929.7亿元，同比增长0.9%。其中，1-8月，黑色金属冶炼和压延加工业利润总额837亿元，同比由亏转盈。美国总统特朗普宣布，自10月1日起对多类进口产品实施新一轮高额关税，包括对浴室洗手台及相关建材征收50%关税，对进口家具征收30%关税，并对专利及品牌药品加征100%关税。									
	铁矿石	假期期间，新加坡掉期铁矿石价格小幅上涨，截止到10月8 日，掉期主力11合约收于104.05美元/吨附近波动，较9月30日收 盘103.7美元/吨上涨0.35美元/吨。 2025年09月29日-10月05日Mysteel全球铁矿石发运总量 3279.0万吨，环比减少196.4万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2825.9 万吨，环比减少38.1万吨。澳洲发运量1979.9万吨，环比减少48.1 万吨，其中澳洲发往中国的量1661.2万吨，环比减少110.2万吨。 巴西发运量846.0万吨，环比增加9.9万吨。澳洲巴西19港铁矿发运总量2727.4万吨，环比减少39.6万吨。澳洲发运量1902.3万吨，环 比减少45.4万吨，其中澳洲发往中国的量1592.2万吨，环比减少 102.5万吨。巴西发运量825.1万吨，环比增加5.8万吨。 2025年09月29日-10月05日中国47港到港总量2775.8万吨，环比增加172.1万吨；中国45港到港总量2608.7万吨，环比增加248.2 万吨；北方六港到港总量1451.6万吨，环比增加450.2万吨。 铁矿石整体矛盾不突出，上期海外发运量环比减少，到港量环比增加，海外供应相对平稳，四季度海外矿山供给增长有限，且远期供应端仍有扰动预期；铁水产量处于 高位在钢厂高利润环境下，钢厂减产动力不足；铁矿石整体矛 盾不大，港口库存虽有累库，但是在铁水产量没有大幅下滑的背 景下，累库幅度相对有限，市场延续宽幅震荡运行，重点关注海内外宏观政策、钢厂冬储补库和终端需求表现。铁矿石价格高位宽幅震荡运行，下方关注730--750元/吨区域的支撑。								
		焦煤	现货市场，双焦震荡运行。山西介休1.3硫主焦1320元/吨，蒙5金泉提货价1280元/吨，吕梁准一出厂价1280元/吨（+50），唐山二级焦到厂价1380元/吨，青岛港准一焦平仓价1530元/吨（+50）。							

和 焦 炭	10月1日焦炭第一轮价格上调落地。焦企出货情况较好，个别地区物流受假期以及天气情况影响有所减量，但基本都以低库存状态运行。 截止10/3日当周，受焦企亏损影响，独立焦企产能利用率为75.13% 减 0.30%。受钢厂采购节奏放缓的影响，焦炭库存小幅积累。焦企焦炭库存62.31万吨（-0.73）；钢厂焦炭库存 663.4 万吨（- 2.09）；18个港口焦炭库存为256.59万吨（-0.67）。 截止10/3日当周，Mysteel统计523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为86.5%，环比持平。煤矿精煤库存191.5万吨（-19.4）；独立焦企炼焦煤库存1037.71 万吨（+ 38.64）；钢厂炼焦煤库存 788.06万（- 8.01）；16个港口进口焦煤库存为502.47 万吨（-5.62）。 美国参议院10月8日当天对众议院通过的共和党版本短期拨款法案及民主党替代方案进行表决，均未通过。美联邦政府继续停摆。 节日期间煤矿多维持正常生产节奏，但国内煤矿库存压力不大，且蒙煤进口暂停，供应压力减轻，焦煤现货价格整体持稳；焦企受亏损影响，节日期间部分假期保持前期限产力度，现货价格暂稳运行。节后受成材压力增大的影响，负反馈压力料继续向双焦端传导，双焦现货有继续提降的压力。需关注价格下滑后，焦煤进口压力是否减轻，市场对此抱有预期，同时关注10月份重要会议前，市场对煤炭行业政策导向的猜测对盘面情绪的影响。结合盘面，节后双焦料继续承压，下探进口煤成本支撑，空间料暂时有限。
----------------------	--

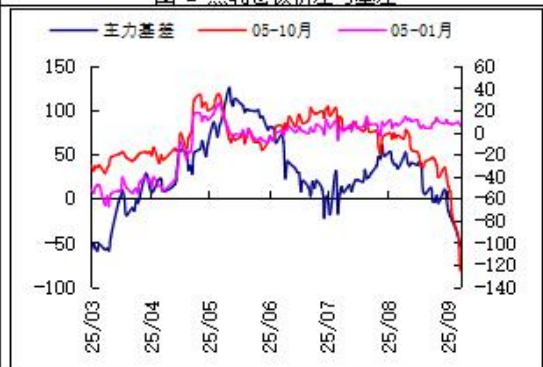
四、期现市场跟踪

品种	价差	最新值	环比	品种	价差	最新值	环比
螺纹	主力基差	158.0	-77.0	热卷	主力基差	-54	-12.0
	05-10月	139.0	-11.0		05-10月	-125	-31.0
	05-01月	56.0	-2.0		05-01月	6	-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	121.2	2.50	焦煤	主力基差	-171	-1.5
	05-09月	19	-0.5		05-09月	-87	-12
	05-01月	-21.00	0.50		05-01月	86	0.5

图 3 铁矿石价差与基差

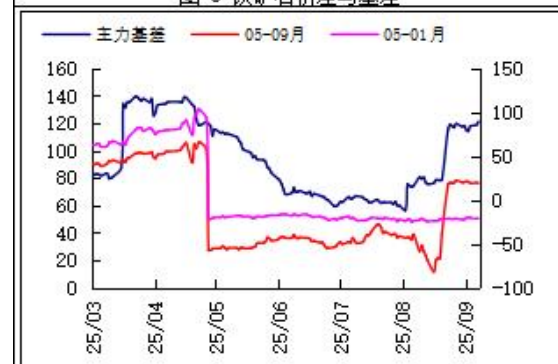
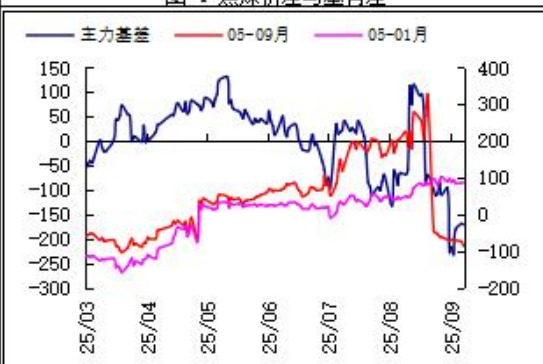


图 4 焦煤价差与基差



品种	价差	最新值	环比	品种	价差	最新值	环比
焦炭	主力基差	-460.5	28.5	动力煤	主力基差	705	0
	05-09月	-84	5		05-09月	0	0.00
	05-01月	143.5	0.5		05-01月	0	0

图 5 焦炭价差与基差

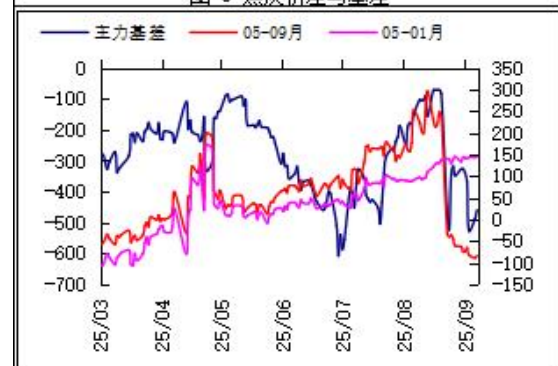
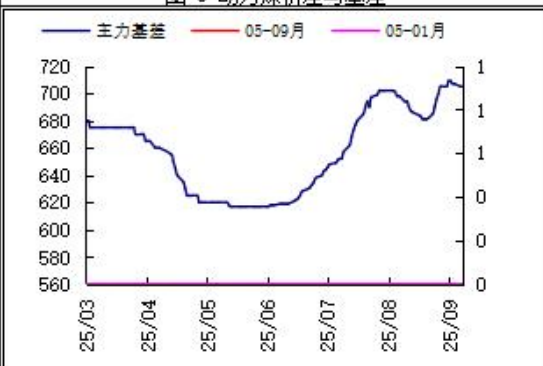


图 6 动力煤价差与基差



五、品种间比值及价差

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	100.0	-10.0	螺矿比	现货比值	4.146	-0.013
	HC5-RB5	131.0	-12.0		RB05/I05	4.118	-0.019
	HC10-RB10	395.0	8.0		RB10/I09	4.036	-0.008

图 7 卷螺合约价差与现货价差

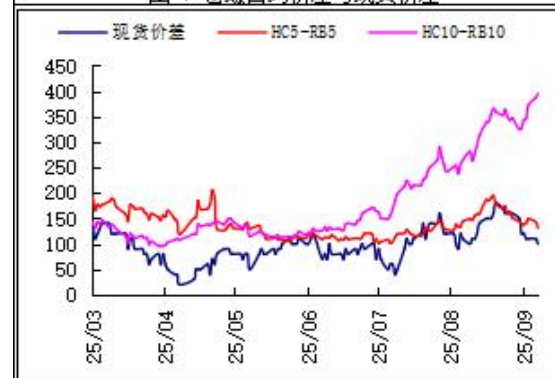
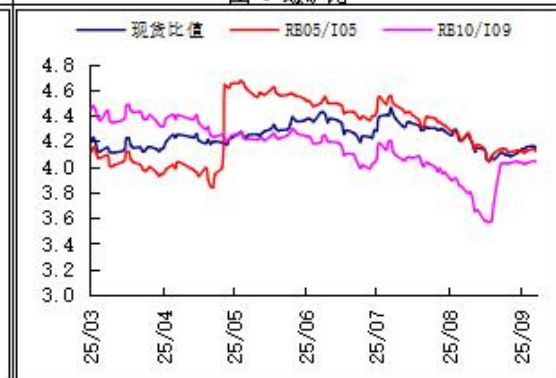


图 8 螺矿比



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	0.88	0.02	焦化利润	现货估算	-392.69	34.10
	J05/JM05	1.46	0.01		盘面利润	30.05	20.34
	J09/JM09	1.42	0.00				

图 9 焦煤比

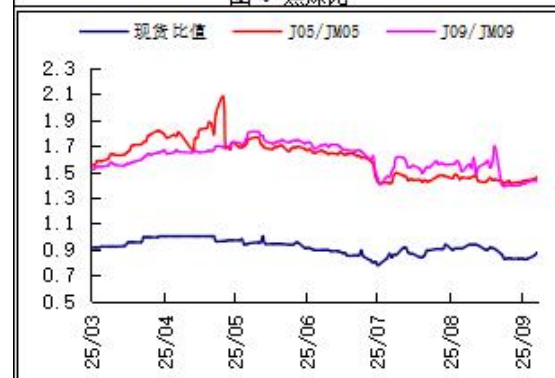
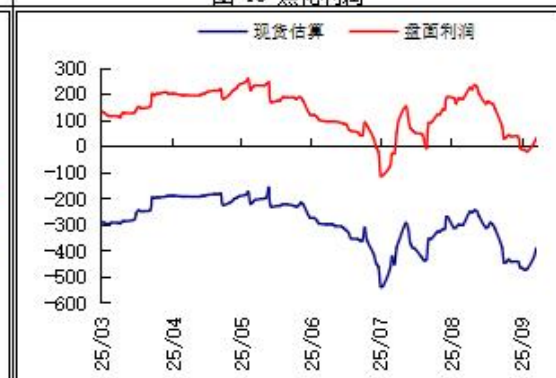


图 10 焦化利润



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	100.4	-10.0	热卷利润	现货估算	141.9	-20.0
	主力合约	-259.6	86.7		主力合约	-6.1	11.7

图 11 螺纹钢利润

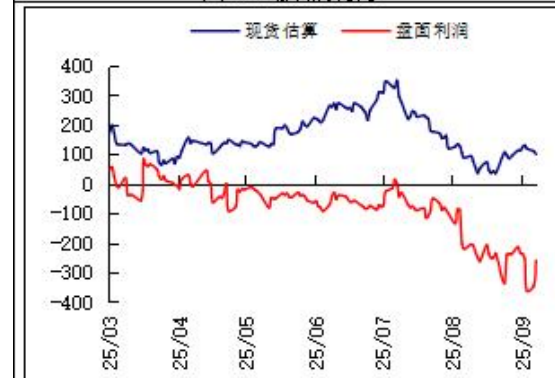
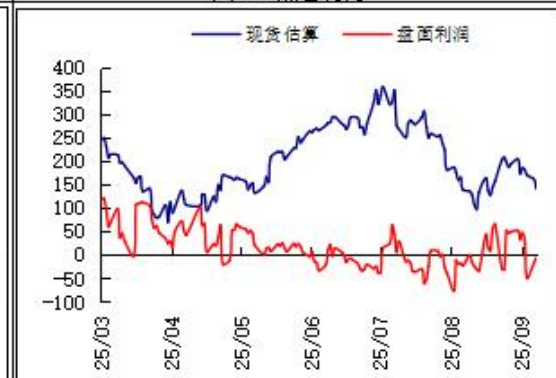


图 12 热卷利润



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。