



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：当前钢材价格区间小幅震荡，成本端支撑有一定体现，旺季过半需求持续低迷难有亮点，市场等待更多政策刺激。全国91家高炉钢厂调查显示，9月底螺纹钢平均含税成本为3106元/吨，环比上涨37元/吨，盈利-60元/吨，减少78元/吨。成交情况难有亮眼的表现，需求较弱的情况引发备货积极性明显受挫，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：海外供应相对平稳，四季度海外矿山供给增长有限，短期没有明显供应压力。成材端旺季需求相对疲弱，一定程度上限制铁矿上方空间，市场延续宽幅震荡运行。铁矿石价格指数在100-110美元/吨区间震荡，期货01合约参考750-830元/吨区间，后续重点关注海内外宏观因素、钢厂冬储补库和终端需求表现。

煤焦：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、南非B20对话中国活动在京举行

10月9日，中国贸促会与南非二十国集团工商界活动（B20）组委会共同主办的南非B20对话中国活动在北京成功举行。中国贸促会会长任鸿斌、南非B20主席穆霍（线上）、南非驻华使馆代办巴什迪出席会议并致辞。任鸿斌表示，工商界是国际经济合作的重要参与者、贡献者和受益者。在世界经济不确定性加剧背景下，南非B20推动各成员深入讨论、凝聚共识，提出一系列务实建议，彰显了工商界坚定支持多边贸易体制、推动全球经济包容增长的整体立场和共同愿望。

2、欧洲央行会议纪要：利率水平稳健，足以应对冲击

欧洲央行会议纪要显示，欧洲央行的决策者并不急于再次降息，尽管他们敏锐地意识到异常高的不确定性和风险。欧洲央行在9月维持利率不变，甚至对欧元区经济给出了温和乐观的评估，暗示进一步放宽政策的门槛很高，即便美国关税仍令前景蒙上阴影。

3、美联储：银行准备金九周末首次上升

美国的银行体系准备金九周末首次上升，突破3万亿美元。该指标为美联储决定继续缩减资产负债表时的重要考量因素。根据美联储周四公布的数据，截至10月8日当周，银行准备金上升约540亿美元，达到3.034万亿美元。在此之前，准备金已连续八周下降，这是自2020年7月以来的最长持续下滑。此前准备金下降之际，美国财政部在7月债务上限上调后，加大了发债力度，以重建现金余额。

【国内宏观基本面信息】

1、国家发改委：治理价格无序竞争

国家发改委发布关于治理价格无序竞争维护良好市场价格秩序的公告，提出经营者应当按照《中华人民共和国价格法》规定，遵循公平、合法和诚实信用的原则，以生产经营成本和市场供求状况为基本依据，依法行使自主定价权，自觉维护市场价格秩序，共同营造公平竞争、有序竞争的市场环境。对价格无序竞争问题突出的重点行业，行业协会等有关机构在

¹钢铁行业资讯来自西本新干线。

国家发展改革委、市场监管总局和行业主管部门指导下，可以调研评估行业平均成本，为经营者合理定价提供参考。行业协会应当严格遵守《中华人民共和国价格法》《中华人民共和国反垄断法》规定，促进行业自律，引导经营者共同维护行业公平竞争秩序。

2、国家发改委：将密切监测市场价格运行情况和行业竞争状况

国家发展改革委有关负责同志就《关于治理价格无序竞争维护良好市场价格秩序的公告》答记者问。发言人表示，国家发展改革委、市场监管总局将指导各地按照《公告》提出的基本思路和重点举措，依法依规治理企业无序竞争。一是开展政策宣贯。围绕治理价格无序竞争，深入开展政策宣贯，提示经营者依法合规经营，提升产品质量和服务水平，维护良好市场价格秩序。二是推动行业自律。强化事前引导，充分发挥行业协会作用，推动重点企业带头遵守法律法规要求，自觉规范价格行为。三是强化市场监测。密切监测市场价格运行情况和行业竞争状况，及时发现价格无序竞争问题线索。四是加强监管执法。落实好《公告》提出的监管措施，依法查处价格违法行为，维护公平竞争市场环境。

3、22个中央安全生产考核巡查组将陆续进驻

记者10月9日从应急管理部获悉，按照2025年度中央安全生产考核巡查工作安排，11月份，22个中央安全生产考核巡查组将陆续进驻31个省、自治区、直辖市和新疆生产建设兵团开展年度考核巡查。据悉，10月9日至10月31日，国务院安全生产委员会办公室将通过互联网、电话、信件等3种途径，受理群众反映和职工报告问题隐患线索。受理范围主要包括：涉及安全生产相关的重大问题隐患、安全生产非法违法行为等，同时受理有关部门和企业一线干部职工反映各级各部门在落实安全生产责任上存在的问题、加强和改进安全生产工作的建议。（新华社）。

【重要行业资讯】

1、20家钢企通过极致能效工程能效标杆示范企业验收并公示

自2024年9月起，中国钢铁工业协会开展了钢铁极致能效工程能效标杆示范企业公示工作。9月30日，有1家钢铁企业通过验收并公示，为内蒙古包钢钢联股份有限公司。截至目前，已有20家钢铁企业在中钢协网站进行验收并公示。

2、212家钢企完成超低排放改造公示

据中钢协网站消息，9月30日，有2家钢企进行超低排放改造和评估监测进展情况公示，为大冶市新冶特钢有限责任公司、成都冶金实验厂有限公司。截至目前，已有212家钢铁企业在中钢协网站进行公示。

3、1至8月河北省钢铁企业实现利润223.5亿元

从河北省工信厅获悉，受市场需求增加、钢价平稳回升等因素带动，1至8月，河北省钢铁企业盈利情况良好，实现利润223.5亿元，上拉全省工业利润增速30.9个百分点。

三、品种详情

品种

基本面板分析

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

3210

10

焦煤

甘其毛道库提价

1010

7

上海

3240

10

京唐港库提价：主焦煤

1520

0

广州

3310

0

吕梁准一级冶金焦

1280

50

热轧卷板

天津

3290

10

焦炭

邢台准一级冶金焦

1380

50

上海

3350

20

唐山二级冶金焦

1380

50

乐从

3320

10

秦皇岛平仓价：动力末煤（Q5500）

705

0

铁矿石

青岛港61.5%PB粉

784

5

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

现货市场

10月9日，Myspic普钢绝对价格指数变化：综合指数3466.25，跌1.44；螺纹钢指数3271.62，跌2.09；线材指数3579.45，跌1.81；热轧板卷指数3363.54，涨4.05；冷轧板卷指数3882.98，跌1.67；中厚板指数3484.03，跌3.48。

供应方面，本周五大钢材品种供应863.31万吨，周环比降3.76万吨，降幅为0.4%。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1600.72万吨，周环比增127.86万吨，增幅8.7%。本周五大品种总库存有所累增，且建材板材库存变化一致，建材、板材则呈现累库态势。消费方面，本周五大品种周消费量为751.43万吨，其中建材消费环比降32.8%，板材消费环比降7.8%。本周五大品种中建材与板材消费结构保持一致。

9月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.8%，比上月上升0.4个百分点，制造业景气水平继续改善。9月份，非制造业商务活动指数为50.0%，比上月下降0.3个百分点，位于临界点，非制造业业务总量总体稳定。

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，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%。

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。

钢材

昨日进口铁矿全国港口现货价格：现青岛港PB粉784涨5，超特粉713涨5；江阴港PB粉813涨8，麦克粉795涨8；曹妃甸港PB粉793涨6，纽曼筛后块939涨7；天津港PB粉800涨7，卡粉929涨14；防城港港PB粉793涨5。

本周，五大钢材品种供应863.31万吨，周环比降3.76万吨，降幅为0.4%；总库存1600.72万吨，周环比增127.86万吨，增幅8.7%；周消费量为751.43万吨，其中建材消费环比降32.8%，板材消费环比降7.8%。

本周247家钢厂日均生铁产量环比下降0.27万吨至241.54万吨，整体仍处于高位水平。国庆期间，钢铁企业生产基本保持稳定，仅个别企业进行临时性检修。虽然当前钢厂利润有所收缩，但从生产端来看，绝大多数钢厂短期暂未安排高炉检修计划，仅个别钢铁企业计划在10月中下旬或11月份安排高炉年检，另有50%的钢铁企业表示，如果出现严重亏损或者成材订单大幅下滑的现象，将会对高炉进行临时性检修高炉或减产。当前铁矿石供需相对平稳，铁水产量维持在高位水平，在钢厂高利润环境下，钢厂减产动力不足；海外供应相对平稳，四季度海外矿山供给增长有限，短期没有明显供应压力。成材端旺季需求相对疲弱，一定程度上限制铁矿上方空间，市场延续宽幅震荡运行。铁矿石价格指数在100-110美元/吨区间震荡，期货01合约参考750-830元/吨区间，后续重点关注海内外宏观因素、钢厂冬储补库和终端需求表现。

铁矿石

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）。

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

焦煤和

焦炭	，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	144.0	-97.0	热卷	主力基差	-20	34.0
	05-10月	139.0	0.0		05-10月	-77	48.0
	05-01月	63.0	7.0		05-01月	7	1.0

图 1 螺纹钢价差与基差

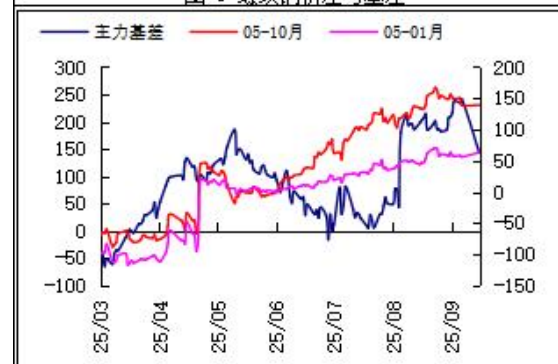
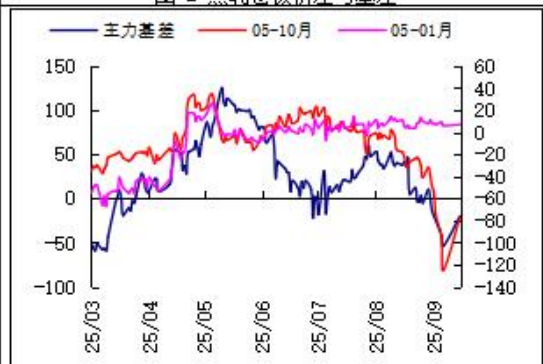
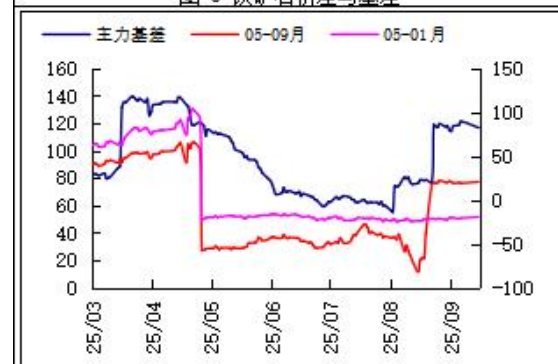


图 2 热轧卷板价差与基差



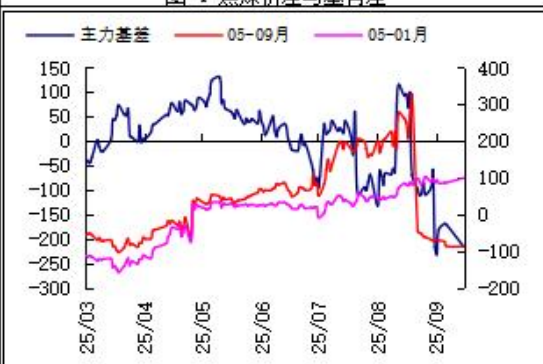
品种	价差	最新值	环比
铁矿石	主力基差	116.7	-4.57
	05-09月	20.5	1.5
	05-01月	-19.50	1.50

图 3 铁矿石价差与基差



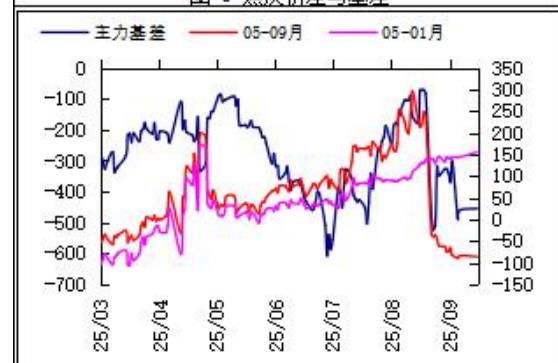
品种	价差	最新值	环比
焦煤	主力基差	-216	-45
	05-09月	-68	-1
	05-01月	99	13

图 4 焦煤价差与基差



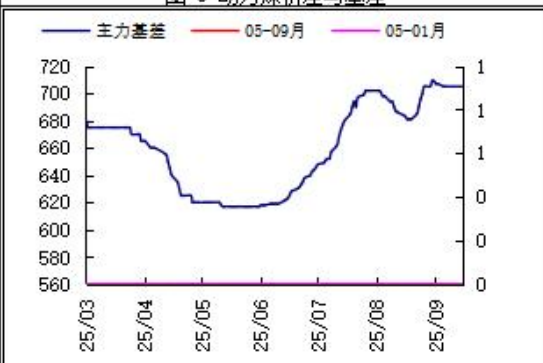
品种	价差	最新值	环比
焦炭	主力基差	-455	5.5
	05-09月	-86	-2
	05-01月	155	11.5

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	110.0	10.0	螺矿比	现货比值	4.133	-0.014
	HC5-RB5	134.0	3.0		RB05/I05	4.097	-0.021
	HC10-RB10	350.0	-45.0		RB10/I09	4.024	-0.012

图 7 卷螺合约价差与现货价差

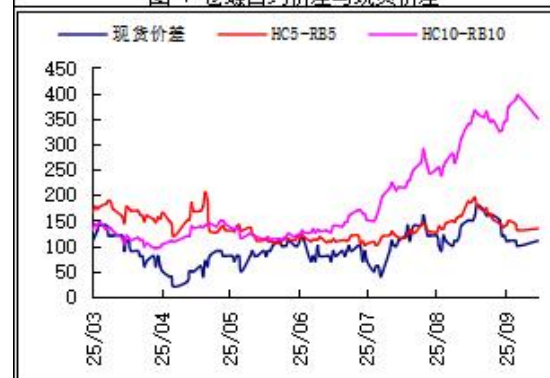
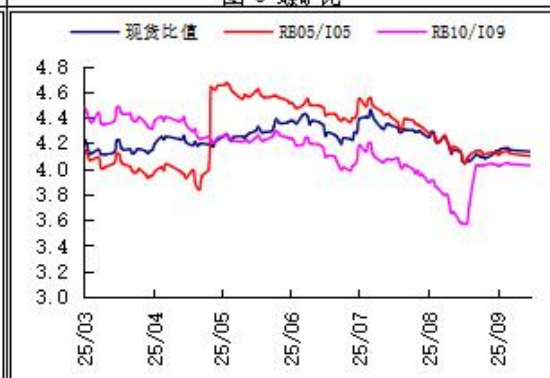


图 8 螺矿比



品种	价差	最新值	环比	品种	价差	最新值	环比
焦煤比	现货比值	0.91	0.03	焦化利润	现货估算	-346.87	45.81
	J05/JM05	1.43	-0.03		盘面利润	71.67	41.63
	J09/JM09	1.40	-0.02				

图 9 焦煤比

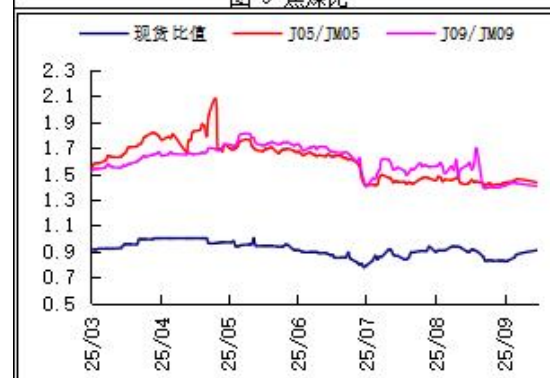
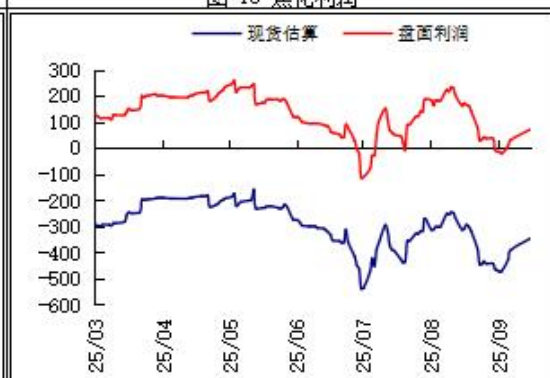


图 10 焦化利润



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	74.7	-25.7	热卷利润	现货估算	126.2	-15.7
	主力合约	-277.8	64.9		主力合约	-62.3	-56.1

图 11 螺纹钢利润

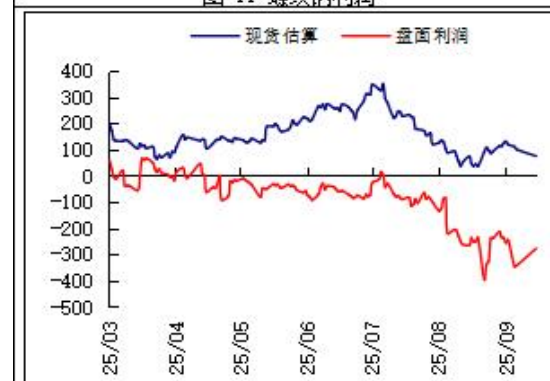
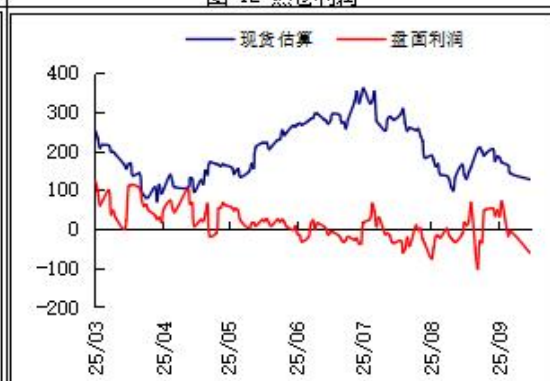


图 12 热卷利润



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。