



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：当前钢材价格震荡承压，钢厂的减产可能陆续提上日程，需求的低迷需要持续关注，铁矿石的政策影响可能继续，成本端的支撑有一定体现，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，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：关税冲击和关税博弈下短期市场情绪受到影响，但相比于2025年4月的对等关税，本轮升级已有一定程度预期，实际冲击远低于4月份，且美联储已经再度开启降息周期，中国四中全会和十五五计划即将落地，新一轮政策刺激箭在弦上，短期市场情绪将有所发酵，但投资者不用过于恐慌，关注中美政策的博弈。供需面相对平衡，关税冲击和关税博弈下，市场情绪受到影响，价格将有所回调，但本轮实际冲击远低于4月份，投资者不用过于恐慌，关注中美政策的博弈。

煤焦：整体来看，受11月份巡察组进驻的影响，煤矿安检预期再度增强，焦煤产量预计受限，加上蒙煤通关暂停的影响，焦煤供应压力预计减轻，双焦低位支撑增强；但反弹空间仍受制于需求表现，目前成材库存水平偏高，钢厂负反馈压力仍在，限制盘面反弹空间。结合盘面，双焦低位支撑增强，料企稳震荡走势，关注终端需求表现及煤矿实际生产力度。

二、今日要闻¹

【国际宏观基本面信息】

1、商务部新闻发言人就近期中方相关经贸政策措施情况答记者问

有记者问：美东时间10月10日，美方宣布，针对中方采取的稀土等相关物项出口管制，将对中方加征100%关税，并对所有关键软件实施出口管制，请问商务部对此有何评论？ 答：中方注意到有关情况。10月9日，中方发布了关于稀土等相关物项的出口管制措施，这是中国政府依据法律法规，完善自身出口管制体系的正常行为。长期以来，美方泛化国家安全，滥用出口管制，对华采取歧视性做法，对半导体设备、芯片等众多产品实施单边长臂管辖措施。美方管制清单物项超过3000项，而中方出口管制清单物项仅900余项。美方使用出口管制最低含量规则由来已久，低至0%。特别是9月中美马德里经贸会谈以来，短短20多天时间，美方持续新增出台一系列对华限制措施，将多家中国实体列入出口管制实体清单和特别指定国民清单；通过穿透性规则任意扩大受管制企业范围，影响中方数千家企业；无视中方关切和善意，执意落地对华海事、物流和造船业301措施。美方的行为严重损害中方利益，严重破坏双方经贸会谈氛围，中方对此坚决反对。 动辄以高额关税进行威胁，不是与中方相处的正确之道。对于关税战，中方的立场是一贯的，我们不愿打，但也不怕打。中方敦促美方尽快纠正错误做法，以两国元首通话重要共识为引领，维护好来之不易的磋商成果，继续发挥中美经贸磋商机制作用，在相互尊重、平等协商基础上，通过对话解决各自关切，妥善管控分歧，维护中美经贸关系稳定、健康、可持续发展。如果美方一意孤行，中方也必将坚决采取相应措施，维护自身正当权益。

2、商务部：中国的出口管制不是禁止出口

¹钢铁行业资讯来自西本新干线。

商务部新闻发言人就近期中方相关经贸政策措施情况答记者问。问：10月9日，商务部、海关总署发布公告，对相关稀土物项实施出口管制。请问中方有什么考虑？答：中方发布了关于稀土等相关物项的出口管制措施，这是中国政府依据法律法规，完善自身出口管制体系的正当做法。当前世界局势动荡不安，军事冲突时有发生，中方注意到中重稀土相关物项在军事领域有重要应用。中国是负责任大国，依法对相关物项实施出口管制，目的是更好维护世界和平与地区稳定，履行防扩散等国际义务。中国的出口管制不是禁止出口，对符合规定的申请将予以许可。在措施公布前，中方已通过双边出口管制对话机制向各有关国家和地区作了通报。

3、美国停摆加速去美元化

地缘政治变动、全球经济不确定性加剧、美联储降息、以及全球央行购金等，是此轮黄金走强的重要推动因素。从短期来看，进入10月份，美国政府“停摆”等则是黄金大幅上涨的主要推手。分析认为，美国政府“停摆”使得全球投资者对美元信用和美国主权债务的担忧进一步上升，推动了作为避险资产的金、银等贵金属价格进一步走高。此外，市场最为关注的美国就业、以及CPI等经济数据都将推迟发布，可能导致市场定价失灵，会进一步加剧市场波动。（央视网）。

【国内宏观基本面信息】

1、工信部开展制造业企业融资需求征集

为深入贯彻党中央、国务院关于“高效办成一件事”决策部署，加强制造业企业融资服务，现开展制造业企业融资需求征集工作。征集对象为有信贷、债券、股权、保险、上市、并购重组等融资需求的制造业企业。通过国家产融合作平台填报融资需求或以安全保密方式报送工业和信息化部（财务司）。工业和信息化部将加强与金融管理部门协同联动，提供多样化融资模式和金融产品，推动金融赋能科技创新和产业创新融合发展。（工信部）

2、提醒：国新办将就2025年前三季度进出口情况举行新闻发布会

国务院新闻办公室定于2025年10月13日（星期一）上午10时举行新闻发布会，海关总署副署长王军介绍2025年前三季度进出口情况，并答记者问。

3、9月中国物流业景气指数环比回升

中国物流与采购联合会11日公布9月份中国物流业景气指数。9月份供应链上下游产供销有效衔接，物流需求增长平稳，物流业景气水平继续提升。9月份中国物流业景气指数为51.2%，较上月上升0.3个百分点。从分项指数看，物流业务总需求保持扩张，新订单指数在扩张区间内加速扩张。铁路运输业、道路运输业、航空运输业、多式联运领域和邮政快递业新订单指数，环比回升均超过0.5个百分点。（央视新闻）。

【重要行业资讯】

1、宝9月下旬重点钢企粗钢日产环比下降

据中国钢铁工业协会统计数据显示，2025年9月下旬，重点钢企生铁日均产量181.7万吨，旬环比下降4.9%，同比下降1.8%；粗钢日均产量188.9万吨，旬环比下降8.9%，同比下降6.2%；钢材日均产量214.2万吨，旬环比上升4.0%，同比上升0.2%。2025年9月下旬，重点钢铁企业钢材库存量为1467万吨，旬环比减少62万吨，下降4.1%；比上月同旬减少31万吨，下降2.1%；比去年同旬增加39万吨，上升2.7%。

2、213家钢企完成超低排放改造公示

据中钢协网站消息，10月10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，为福建罗源闽光钢铁有限责任公司、酒钢集团榆中钢铁有限责任公司。截至目前，已有213家钢铁企业在中钢协网站进行公示。

3、中国炼焦行业协会发布《焦化企业能效对标指南》 团体标准

中国炼焦行业协会宣布，《焦化企业能效对标指南》（T/CCIAA 25—2025）团体标准已按《中国炼焦行业协会团体标准制修订工作细则（试行）》的规定程序完成制定，经中国炼焦行业协会专家委员会审核，符合要求，现予以发布。

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

3220

10

焦煤

甘其毛道库提价

1026

16

上海

3250

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

0

热轧卷板

天津

3290

0

焦炭

邢台准一级冶金焦

1380

0

上海

3350

0

唐山二级冶金焦

1380

0

乐从

3320

0

秦皇岛平仓价：动力末煤（Q5500）

706

1

铁矿石

青岛港61.5%PB粉

788

4

动力煤

广州港库提价：澳州煤（Q5500）

759

-1

普氏指数62%Fe(美元/吨)

107.40

1.55

现货市场

10月11日，Myspic普钢绝对价格指数变化：综合指数3460.31，跌7.41；螺纹钢指数3265.42，跌10.42；线材指数3573.98，跌10.33；热轧板卷指数3354.21，跌10.03；冷轧板卷指数3883.32，跌1.05；中厚板指数3480.16，跌2.81。分地区方面，Mysteel上海螺纹钢价格指数3178，跌21，常州螺纹钢价格指数3180，跌20；上海热轧板卷价格指数3333，跌7。

根据Mysteel调研，本周建筑钢材钢厂检修影响量或有所下降。具体来看，有13个省份的钢厂涉及产线检修、复产，其中检修产线9条、较上周减少5条，复产产线7条、较上周减少3条，按照轧机日均产量测算，产线检修影响产量29.04万吨，预计本周产线检修影响产量18.85万吨。

乘联分会指出，中国9月份初步统计乘用车市场零售同比增长6%，较上月增长11%，为223.9万辆。9月新能源汽车销售同比增长16%，环比增长17%，为130.7万辆。

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，由于废钢下跌，电炉利润略有恢复，短期电炉钢厂复产积极性提升。

钢材

Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存为14641.08，环比增90.40；日均疏港量341.54降9.87。

247家钢厂高炉开工率84.27%，环比上周减少0.02个百分点，同比去年增加3.48个百分点；高炉炼铁产能利用率90.55%，环比上周减少0.10个百分点，同比去年增加3.04个百分点；钢厂盈利率56.28%，环比上周减少0.43个百分点，同比去年减少15.15个百分点；日均铁水产量241.54万吨，环比上周减少0.27万吨，同比去年增加8.46万吨。

铁矿石基本面来看，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，且供应端仍存隐忧，短期没有明显供应压力；铁矿石供需相对平衡，港口库存难以持续累积，而成材端旺季需求相对疲弱，一定程度上限制铁矿上方空间，铁矿石市场持续区间震荡运行；

美东时间10月10日，特朗普发布社交媒体，表达对稀土出口管制的强烈不满，宣布自11月1日起对中国额外征收100%的关税，并对“所有关键软件”实施出口管制；今日凌晨，特朗普在社交媒体上再次就中美关系发声，一改此前“加征100%关税”的激烈姿态，转而释放缓和信号。他称中国与美国一样“都不希望陷入衰退”，并强调美国“想帮助中国，而非伤害中国”；关税冲击和关税博弈下短期市场情绪受到影响，但相比于2025年4月的对等关税，本轮升级已有一定程度预期，实际冲击远低于4月份，且美联储已经再度开启降息周期，中国四中全会和十五五计划即将落地，新一轮政策刺激箭在弦上，短期市场情绪将有所发酵，但投资者不用过于恐慌，关注中美政策的博弈。供需面相对平衡，关税冲击和关税博弈下，市场场情绪受到影响，价格将有所回

铁矿石

	调，但本轮实际冲击远低于4月份，投资者不用过于恐慌，关注中美政策的博弈。
焦煤和焦炭	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，唐山二级焦到厂价1380元/吨，青岛港准一焦平仓价1530元/吨。 据应急管理部，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。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。 国家发展改革委、市场监管总局发布《关于治理价格无序竞争维护良好市场价格秩序的公告》。《公告》指出，对价格无序竞争问题突出的重点行业，指导行业协会等有关机构调研评估行业平均成本，为经营者合理定价提供参考。 整体来看，受11月份巡察组进驻的影响，煤矿安检预期再度增强，焦煤产量预计受限，加上蒙煤通关暂停的影响，焦煤供应压力预计减轻，双焦低位支撑增强；但反弹空间仍受制于需求表现，目前成材库存水平偏高，钢厂负反馈压力仍在，限制盘面反弹空间。结合盘面，双焦低位支撑增强，料企稳震荡走势，关注终端需求表现及煤矿实际生产力度。

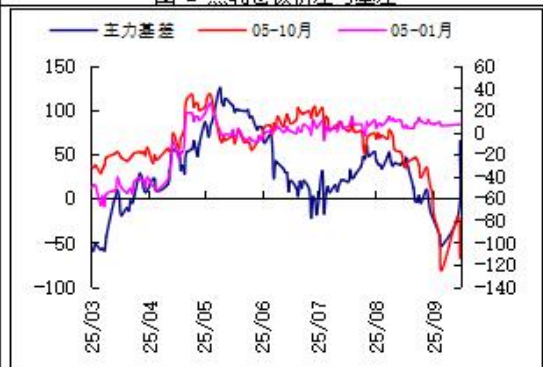
四、期现市场跟踪

品种	价差	最新值	环比	品种	价差	最新值	环比
螺纹	主力基差	147.0	-73.0	热卷	主力基差	65	85.0
	05-10月	140.0	1.0		05-10月	-114	-37.0
	05-01月	56.0	-7.0		05-01月	7	0.0

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	76.5	-40.15	焦煤	主力基差	-10	206
	05-09月	21.5	1		05-09月	-67	1
	05-01月	-20.50	-1.00		05-01月	98	-1

图 3 铁矿石价差与基差

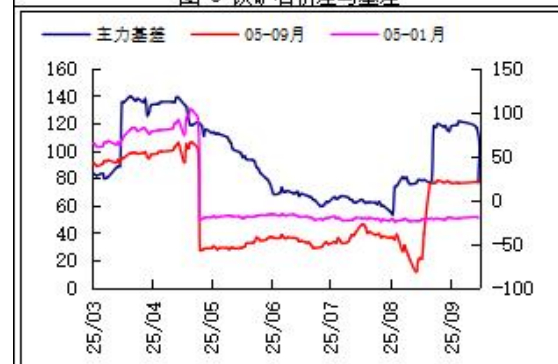
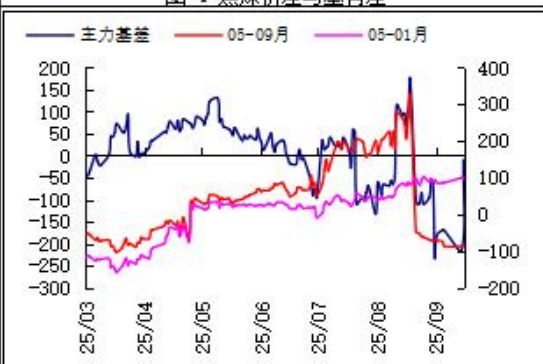


图 4 焦煤价差与基差



品种	价差	最新值	环比	品种	价差	最新值	环比
焦炭	主力基差	-226.5	228.5	动力煤	主力基差	706	1
	05-09月	-77.5	8.5		05-09月	0	0.00
	05-01月	152.5	-2.5		05-01月	0	0

图 5 焦炭价差与基差

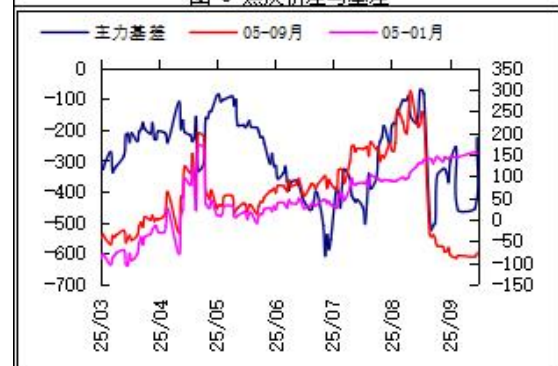
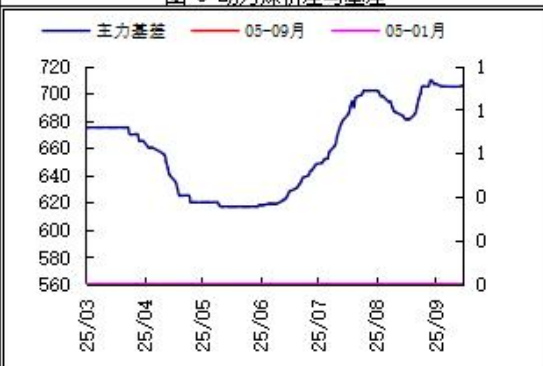


图 6 动力煤价差与基差



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	4.124	-0.008
	HC5-RB5	133.0	-1.0		RB05/I05	4.079	-0.019
	HC10-RB10	387.0	37.0		RB10/I09	4.009	-0.015

图 7 卷螺合约价差与现货价差

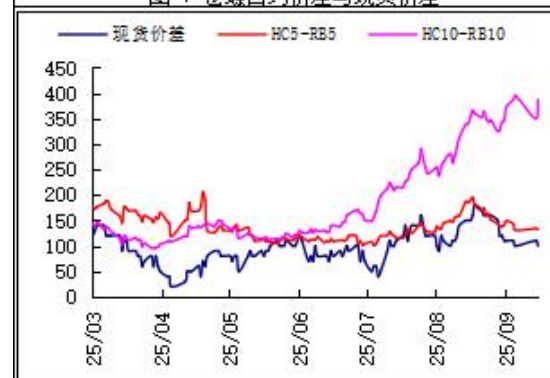
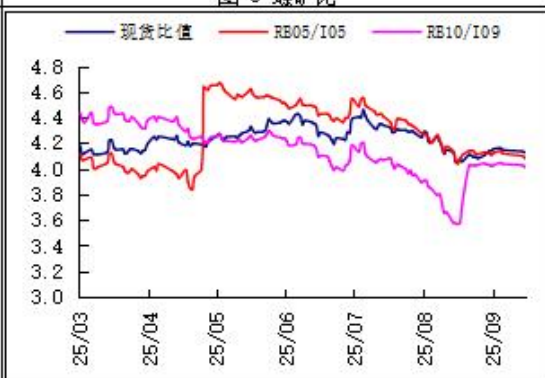
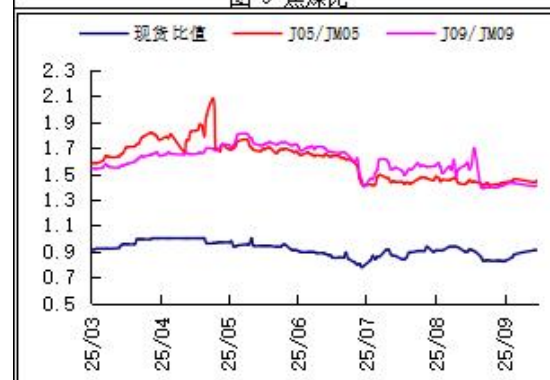


图 8 螺矿比



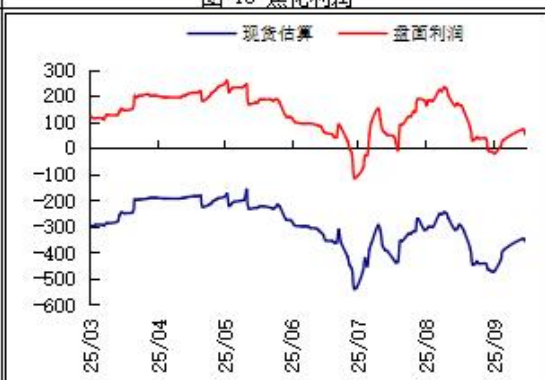
品种	价差	最新值	环比
焦煤比	现货比值	0.91	0.00
	J05/JM05	1.44	0.01
	J09/JM09	1.41	0.01

图 9 焦煤比



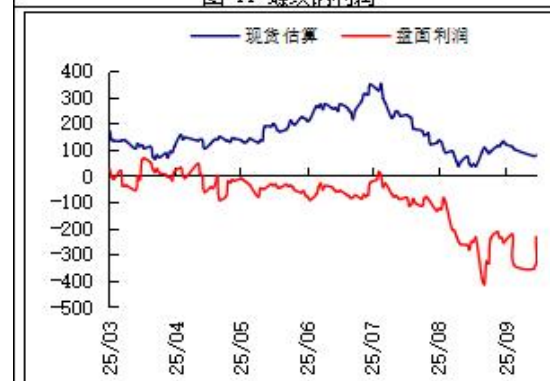
品种	价差	最新值	环比
焦化利润	现货估算	-356.44	-9.57
	盘面利润	52.53	-19.14

图 10 焦化利润



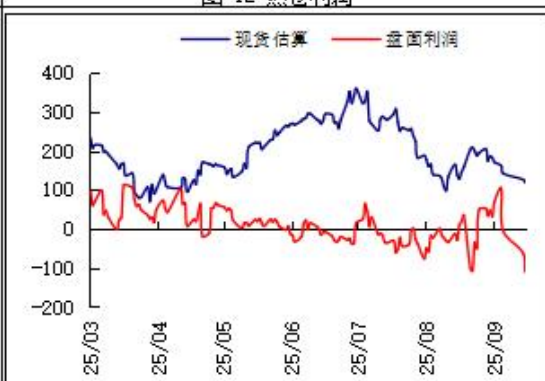
品种	价差	最新值	环比
螺纹钢利润	现货估算	77.2	2.5
	主力合约	-233.8	120.0

图 11 螺纹钢利润



品种	价差	最新值	环比
热卷利润	现货估算	118.7	-7.5
	主力合约	-110.3	-48.0

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。