



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，市场有一定的踩踏现象，下跌趋势难有缓解，相关数据表现堪忧。原料价格相对较强，盈利情况难有持续，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，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，市场的压力点来自于后期需求疲弱下铁水下滑的风险；短期铁矿石市场延续区间震荡运行，关注国内相关政策的出台市场供需相对平衡，延续区间震荡态势，关注国内相关政策的出台。

煤焦：低位支撑仍在，受生产考核巡察组即将进驻的影响，国内煤矿有缩减预期，双焦供求矛盾不大，尤其价格下跌预计也将挤出部分焦煤进口；同时国内四中全会临近，市场对反内卷及新一轮刺激政策有所期待。结合盘面，短期料仍将反复试探9月份低点支撑，暂时观望。

二、今日要闻¹

【国际宏观基本面信息】

1、IMF上调今年全球经济增长预测至3.2%

10月14日，国际货币基金组织（IMF）在世行和IMF年会期间发布《世界经济展望报告》。报告称，鉴于关税上涨的实际影响迄今小于预期，预计今年全球经济增长为3.2%，较7月预测值上调0.2个百分点，2026年增速为3.1%，与前值持平。IMF预计，发达经济体今明两年增速均为1.6%，预计美国今明两年经济增长分别为2.0%和2.1%，较7月预测值上调0.1个百分点。预计新兴市场和发展中经济体在今明两年的经济增长分别为4.2%和4.0%。维持对中国今年经济增长4.8%的预测不变。

2、美政府本轮停摆或为史上最长

美国联邦政府“关门”已经两周了，依然“开门”无望。共和、民主两党在医保相关福利开支等核心议题上仍互不让步，互相甩锅。历史上，美国联邦政府“停摆”最长是35天，发生在特朗普第一个总统任期。众议院共和党籍议长约翰逊当地时间10月13日称，本轮“停摆”可能将刷新纪录。（CCTV国际时讯）

3、鲍威尔10月14日讲话要点总结

1、美联储主席鲍威尔暗示，官员们可能在未来几个月停止收缩资产负债表，他承认货币市场出现了紧缩的“一些迹象”。2、鲍威尔说，银行储备仍然“充足”，但官员们正在密切关注各项指标，以了解何时停止决选。3、鲍威尔表示，自9月FOMC货币政策会议以来，通胀和就业前景似乎变化不大，不过他强调，劳动力市场出现越来越多的疲软迹象。4、鲍威尔说，即使在停摆期间没有政府数据的情况下，“就业的下行风险似乎已经上升”。5、他指出，替代数据官员审查并不能取代官方政府统计数据。6、鲍威尔保留了10月降息的可能性，重申官员们没有轻松的选择，因为他们要在过早结束通胀斗争的风险与太晚支持劳动力市场的危险之间取得平衡。7、市场对鲍威尔言论的反应在美元掉期利差上表现得最为明显

¹钢铁行业资讯来自西本新干线。

，在鲍威尔暗示可能结束资产负债表缩表后，美元掉期利差扩大。鲍威尔讲话后，彭博美元指数跌至当日低点，同时美国国债收益率下跌。

【国内宏观基本面信息】

1、李强主持召开经济形势专家和企业家座谈会

中共中央政治局常委、国务院总理李强10月14日下午主持召开经济形势专家和企业家座谈会，听取对当前经济形势和下一步经济工作的意见建议。李强说，各地区各部门认真落实更加积极有为的宏观政策，全力促进经济持续回升向好。对当前经济形势，要以更宽的视野准确把握，特别是从五年规划的实施来看经济发展的长期趋势，从人流、物流、信息流、资金流的支撑来看经营主体的活力，从国际局势的变化来看我国经济的韧性，进一步坚定信心、直面问题，坚定不移办好自己的事，努力完成全年经济社会发展目标任务。李强强调，要加力提效实施逆周期调节，用足用好政策资源，以改革办法打通堵点卡点。要持续用力扩大内需、做强国内大循环，不断形成扩内需的新增长点。要多措并举营造一流产业生态，综合治理行业无序、非理性竞争，着力构建创新生态圈。（央视网）

2、央行：“十四五”时期的货币政策调控取得良好成效

中国人民银行货币政策司负责人表示，“十四五”时期的货币政策调控取得良好成效。一是金融总量合理增长。社会融资规模和广义货币供应量(M2)余额的年度增速均达到9%-10%左右，明显高于6%-7%的名义经济增速。二是社会综合融资成本低位下行。2025年8月，新发放企业贷款和个人房贷利率约为3.1%，较2020年末分别约下降了1.5个和2.3个百分点。三是信贷结构持续优化。普惠小微贷款、制造业中长期贷款、科技贷款余额增速均快于全部贷款增速。下一步，中国人民银行将继续完善中国特色现代货币政策框架，不断提升金融支持实体经济高质量发展的适配性、有效性，以金融高质量发展支持中国式现代化建设。

3、央行货币政策司负责人：实体经济融资成本明显下降

中国人民银行货币政策司负责人表示，“十四五”以来累计下调政策利率0.8个百分点，引导1年期和5年期以上LPR分别累计下降0.85个和1.15个百分点，促进实体经济融资成本明显下行。2024年9月以来，开展明示企业贷款综合融资成本试点工作，全国已有30个省（自治区、直辖市）参与试点，惠及了大量中小企业。2025年8月份，新发放企业和个人住房贷款加权平均利率约为3.1%，继续保持低位水平。

【重要行业资讯】

1、国家发展改革委：支持电力、钢铁、有色等重点行业节能降碳改造

国家发展改革委印发《节能降碳中央预算内投资专项管理办法》。《办法》提到，重点行业领域节能降碳项目。支持电力、钢铁、有色、建材、石化、化工、机械等重点行业节能降碳改造。支持以工业园区、产业集群为载体整体部署并规模化实施的节能降碳改造。支持供热、算力等基础设施节能降碳改造。支持中央和国家机关节能降碳改造。

2、中钢协：10月上旬重点钢企粗钢日产203.2万吨

中钢协数据显示，2025年10月上旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢2032万吨，平均日产203.2万吨，日产环比增长7.5%；生铁1875万吨，平均日产187.5万吨，日产环比增长3.2%；钢材1961万吨，平均日产196.1万吨，日产环比下降8.5%。10月上旬，重点统计钢铁企业钢材库存量1588万吨，环比上一旬增加121万吨，增长8.2%；比年初增加351万吨，增长28.4%；比上月同旬增加6万吨，增长0.6%；比去年同旬增加115万吨，增长7.8%，比前年同旬减少48万吨，下降2.9%。

3、世界钢铁协会：预计2025年全球钢铁需求量达到约17.5亿吨

世界钢铁协会10月13日发布了最新版（2025-2026年）钢铁短期需求预测报告（SR0）。该报告预计2025年全球钢铁需求量将与2024年持平，达到约17.5亿吨；2026年全球钢铁需求将温和反弹1.3%，达到17.72亿吨。

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	3150	-40	焦煤	甘其毛道库提价	1040	5	
		上海	3210	-10		京唐港库提价：主焦煤	1530	10	
		广州	3260	-20		吕梁准一级冶金焦	1280	0	
	热轧卷板	天津	3220	-30	焦炭	邢台准一级冶金焦	1380	0	
		上海	3290	-30		唐山二级冶金焦	1380	0	
		乐从	3260	-20		秦皇岛平仓价：动力末煤(Q5500)	715	4	
	铁矿石	青岛港61.5%PB粉	780	-16	动力煤	广州港库提价：澳洲煤(Q5500)	777	7	
		普氏指数62%Fe(美元/吨)	109.20	0.00					
	钢材	<p>10月14日，Myspic普钢绝对价格指数变化：综合指数3432.6，跌13.16；螺纹钢指数3240.25，跌10.14；线材指数3547.36，跌10.59；热轧板卷指数3313.4，跌21.92；冷轧板卷指数3862.78，跌7.02；中厚板指数3450.4，跌14.93。分地区方面，Mysteel上海螺纹钢价格指数3147，跌17，常州螺纹钢价格指数3160，跌10；上海热轧板卷价格指数3283，跌30。</p> <p>中钢协：2025年10月上旬，重点钢企粗钢日产203.2万吨，环比增7.5%；钢材库存量1588万吨，环比上一旬增长8.2%，比上月同旬增长0.6%。</p> <p>中汽协：1-9月份，汽车产销量分别完成2433.3万辆和2436.3万辆，同比分别增长13.3%和12.9%。其中，新能源汽车产销量均超过1100万辆，同比增长均超过30%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的46.1%。</p> <p>截止10月9日，87家独立电弧炉钢厂平均开工率为67.07%，周环比上升1.19%，月环比下降4.85%；产能利用率为51.07%，周环比上升0.24%，月环比下降4.2%。独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为3314元/吨，周环比下降2元/吨；平均利润为-147元/吨，谷电利润-49元/吨，周环比下降11元/吨。电炉厂节内有复工复产操作，虽然利润仍处亏损状态，但第四季度仍有一定生产动力，预计短期废钢消耗有望保持高位运行。</p> <p>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。</p> <p>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；五大钢材库存1600.72万吨，周环比增127.86万吨。</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780跌16，超特粉705跌15；江阴港PB粉806跌14，麦克粉791跌15；曹妃甸港PB粉788跌15，纽曼筛后块932跌21；天津港PB粉795跌16，卡粉923跌17；防城港PB粉790跌16。</p> <p>世界钢协：预计2025年全球钢铁需求量将与2024年持平，达到约17.5亿吨。预计中国钢铁需求的下降势头将有所放缓，印度、越南、埃及和沙特阿拉伯等发展中经济体将强劲增长，欧洲钢铁需求将迎来期待已久的恢复性增长。</p> <p>10月14日，Mysteel统计中国47港进口铁矿石港口库存总量14725.14万吨，较上一周一增171.18万吨。</p> <p>力拓三季报显示西芒杜项目整体投产进度快于预期，预计于10月完成首批铁矿石运往港口，较原计划提前约一个月。据Mysteel预测，西芒杜项目产能释放带来的实质性增长将在2026年得到更明显体现。</p> <p>海外铁矿石供应相对平稳，四季度海外矿山供给增长有限，且供应端远期仍存隐忧；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；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，市场的压力点来自于后期需求疲弱下铁水下滑的风险；短期铁矿石市场延续区间震荡运行，关注国内相关政策的出台市场供需相对平衡，延续区间震荡态势，关注国内相关政策的出台。</p>							
		焦煤和	<p>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1260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>国务院总理李强主持召开经济形势专家和企业家座谈会，听取对当前经济形势和下一步经济工作的意见建</p>						

焦炭

议。李强强调，要加力提效实施逆周期调节。持续用力扩大内需、做强国内大循环。要多措并举营造一流产业生态，综合治理行业无序、非理性竞争。

10月13日，四川省建筑钢材企业反内卷研讨会在冶控集团鑫阳基地召开，会议围绕“反内卷、稳价格、促协同”主题，共同探讨四川钢铁行业面临的严峻挑战与协同发展路径。

世界钢协：预计2025年全球钢铁需求量将与2024年持平，达到约17.5亿吨。预计中国钢铁需求的下降势头将有所放缓，印度、越南、埃及和沙特阿拉伯等发展中经济体将强劲增长，欧洲钢铁需求将迎来期待已久的恢复性增长。

近期双焦盘面压力相对偏大，基本上伴随蒙煤进口的恢复，焦煤供应回升，而下游需求仍处于小幅回落的过程，供求宽松的压力料逐步增大，同时中美贸易摩擦的不确定性仍旧偏高，弱化需求预期。不过低位支撑仍在，受生产考核巡察组即将进驻的影响，国内煤矿有缩减预期，双焦供求矛盾不大，尤其价格下跌预计也将挤出部分焦煤进口；同时国内四中全会临近，市场对反内卷及新一轮刺激政策有所期待。结合盘面，短期料仍将反复试探9月份低点支撑，暂时观望。

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	149.0	-85.0	热卷	主力基差	49	166.0
	05-10月	144.0	-9.0		05-10月	-194	-31.0
	05-01月	53.0	-3.0		05-01月	7	-6.0

图 1 螺纹钢价差与基差

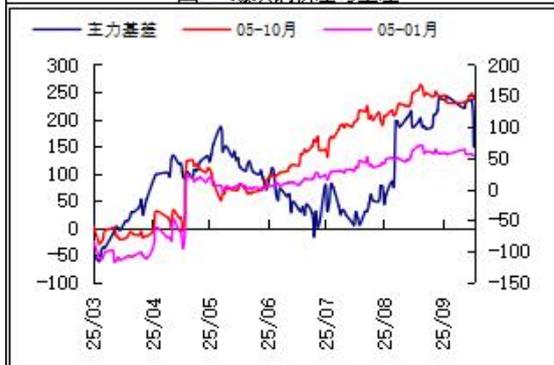
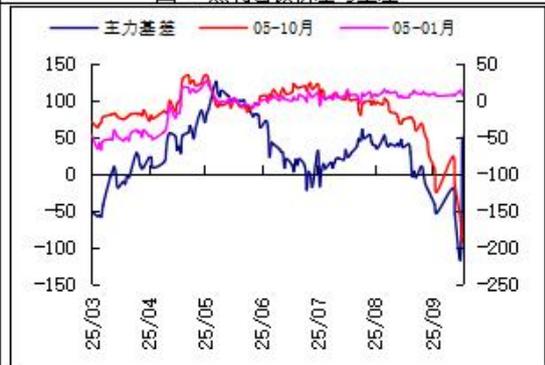


图 2 热轧卷板价差与基差



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	80.8	-40.39	焦煤	主力基差	11.5	181
	05-09月	21.5	-0.5		05-09月	-84	3
	05-01月	-21.00	2.50		05-01月	80.5	-16

图 3 铁矿石价差与基差

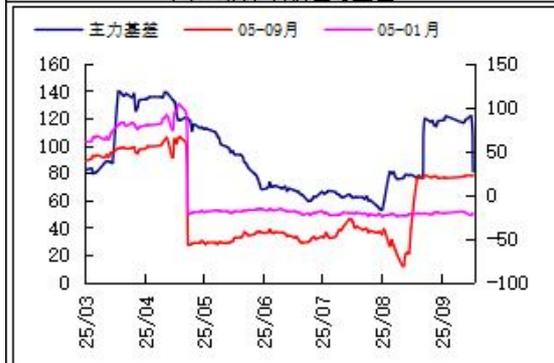
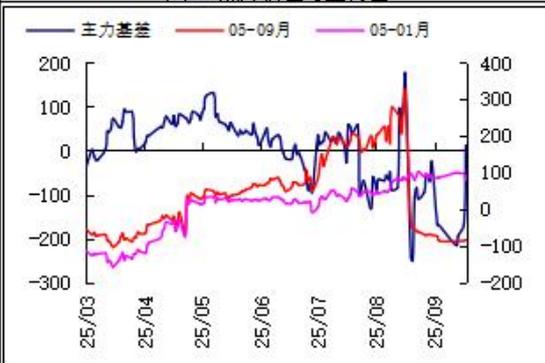


图 4 焦煤价差与基差



品种	价差	最新值	环比	品种	价差	最新值	环比
焦炭	主力基差	-214.5	224.5	动力煤	主力基差	715	4
	05-09月	-75	9.5		05-09月	0	0.00
	05-01月	142	-10		05-01月	0	0

图 5 焦炭价差与基差

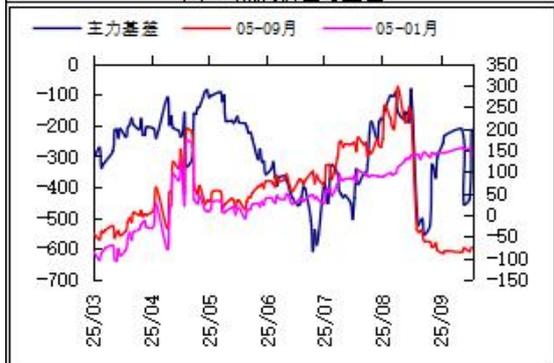
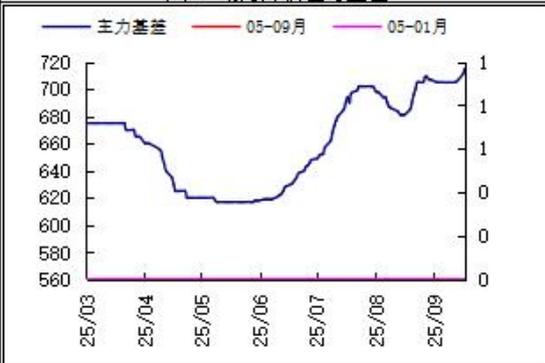


图 6 动力煤价差与基差



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	80.0	-20.0	螺矿比	现货比值	4.115	0.070
	HC5-RB5	134.0	-1.0		RB05/I05	4.092	0.073
	HC10-RB10	472.0	21.0		RB10/I09	4.016	0.082

图 7 卷螺合约价差与现货价差

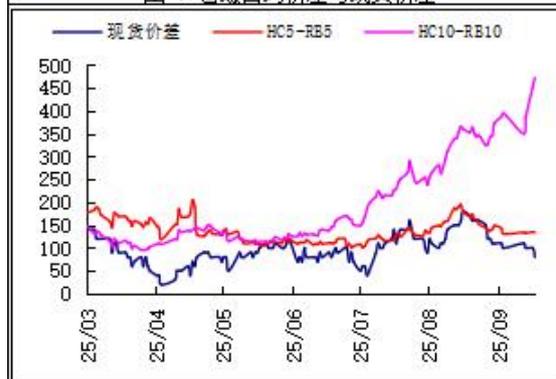
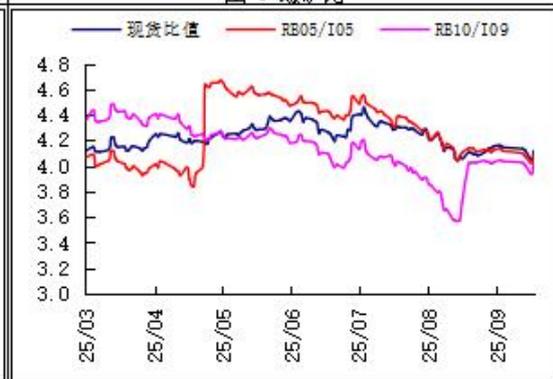
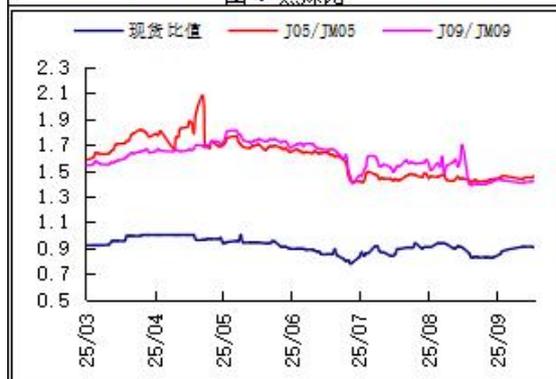


图 8 螺矿比



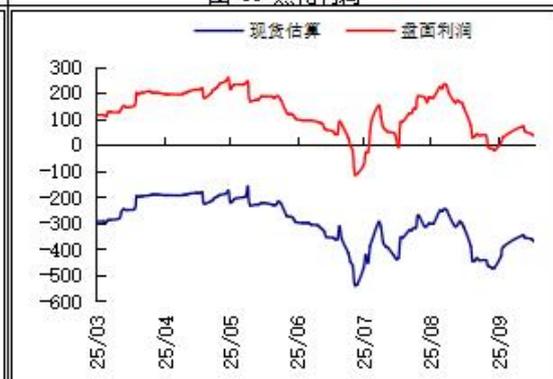
品种	价差	最新值	环比
焦煤比	现货比值	0.90	-0.01
	J05/JM05	1.46	0.01
	J09/JM09	1.42	0.01

图 9 焦煤比



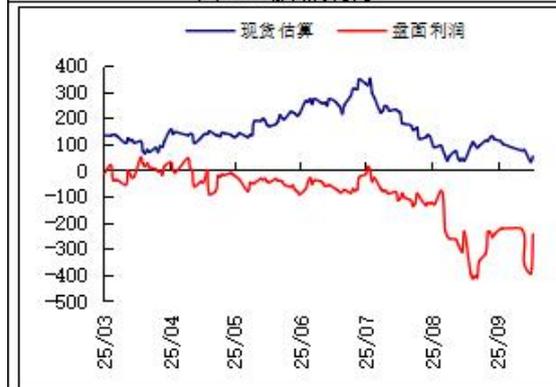
品种	价差	最新值	环比
焦化利润	现货估算	-370.80	-8.97
	盘面利润	35.78	-5.98

图 10 焦化利润



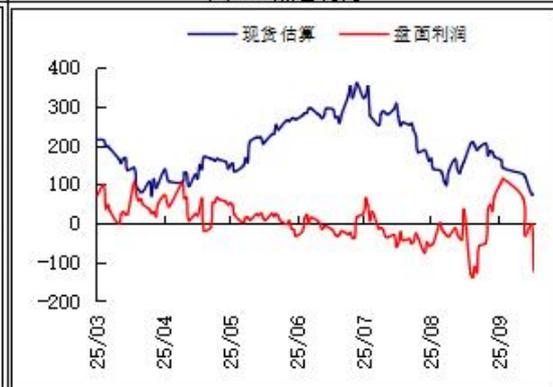
品种	价差	最新值	环比
螺纹钢利润	现货估算	52.2	20.0
	主力合约	-245.1	150.1

图 11 螺纹钢利润



品种	价差	最新值	环比
热卷利润	现货估算	73.7	0.0
	主力合约	-123.6	-120.9

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。