



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，钢厂可能有一定的减产调整，钢材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，钢厂减产可能进一步提上日程，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，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：市场的压力点来自于四季度需求疲弱下铁水下滑的风险，短期铁矿石市场震荡偏弱运行，关注国内相关政策的出台。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四季度需求疲弱下铁水下滑的风险，短期铁矿石市场震荡偏弱运行，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，双焦有反复试探9月低点支撑的表现，暂时观望。

二、今日要闻¹

【国际宏观基本面信息】

1、中美关系全国委员会：世界依赖稳定的中美关系

中美关系全国委员会年度颁奖晚宴14日晚在纽约举办，中美各界人士300多人出席。与会嘉宾表示，世界依赖稳定的中美关系，稳定健康的中美关系符合两国利益，呼吁共同推动中美关系行稳致远。中美关系全国委员会会长斯蒂芬·欧伦斯强调，中美共同合作解决两国人民以及世界所面临的问题，比以往任何时候都更加重要。当前中美关系面临挑战，但我们深知在这个充满挑战的年代，只要团结一切可以团结的力量，就能不断前进。他期待美中在贸易投资、医疗合作、人工智能治理及人文交流等领域的合作取得进展，惠及两国人民。（新华网）

2、贝森特：美财政赤字率有望降至3%区间

美国财政部长贝森特周三表示，美国的财政赤字占GDP比率仍有下降空间，可回落至3%区间。贝森特在一场活动上表示：“赤字占GDP的比例——这是关键指标——目前是‘5’开头。”

3、商务部新闻发言人就中方在世贸组织起诉印度电动汽车及电池补贴措施答记者问

有媒体问：据悉，中国在世贸组织起诉印度电动汽车及电池补贴措施。能否请您介绍具体情况？答：10月15日，中方就印度电动汽车及电池补贴措施在世贸组织向印方提出磋商请求。印方相关措施涉嫌违反国民待遇等多项义务，并构成世贸组织明令禁止的进口替代补贴。这些措施给予印方本国产业不公平的竞争优势，损害了中方利益。中方将采取坚决措施，切实维护国内产业合法权益。中方注意到，一段时间以来，印多项经贸措施涉嫌违规，已引发世贸成员广泛关注。我们敦促印方恪守其在世贸组织有关承诺，立即纠正错误做法。

【国内宏观基本面信息】

1、国家统计局：9月PPI同比下降2.3%

¹钢铁行业资讯来自西本新干线。

国家统计局数据显示，2025年9月份，全国工业生产者出厂价格同比下降2.3%，降幅比上月收窄0.6个百分点，环比继续持平。工业生产者购进价格同比下降3.1%，降幅比上月收窄0.9个百分点，环比上涨0.1%。1—9月平均，工业生产者出厂价格比上年同期下降2.8%，工业生产者购进价格下降3.2%。

2、国家统计局：9月份居民消费价格同比下降0.3%

国家统计局数据显示，2025年9月份，全国居民消费价格同比下降0.3%。其中，城市下降0.2%，农村下降0.5%；食品价格下降4.4%，非食品价格上涨0.7%；消费品价格下降0.8%，服务价格上涨0.6%。1—9月平均，全国居民消费价格比上年同期下降0.1%。9月份，全国居民消费价格环比上涨0.1%。其中，城市持平，农村上涨0.2%。

3、前三季度全国制造业销售收入同比增长4.7%

国家税务总局发布的最新数据显示，前三季度，制造业高质量发展持续推进，销售收入同比增长4.7%，占全国企业销售收入比重为29.8%，为经济增长提供了重要支撑。增值税发票数据显示，前三季度，制造业高端化转型快速推进。装备制造业销售收入同比增长9%，占制造业比重46.9%，特别是计算机通信设备、工业母机等制造业销售收入同比分别增长13.5%和11.8%；飞机、高铁车组、深海石油钻探设备等“大国重器”相关行业销售收入同比分别增长12.5%、16.1%和20.8%。

【重要行业资讯】

1、中国宝武与哈电集团签署战略合作协议

据“中国宝武”公众号消息，10月14日，中国宝武与哈电集团在哈尔滨签署战略合作协议。中国宝武党委书记、董事长胡望明表示，希望以此次战略合作协议签署为契机，双方在材料研发协同、设备供应服务、高效供应链建设、制造业数智化转型等方面进一步深化合作。

2、首钢长钢直轧工艺再突破

2025年9月，首钢长钢轧钢厂直轧生产捷报频传：Q235圆钢直轧比例环比升高16.84个百分点，Q355B圆钢直轧比例环比升高1.65个百分点，直轧量连续四个月完成8.5万吨攻关目标，多项指标刷新历史纪录。2025年1—9月，同比月均直轧量增加1.3万吨，直轧率提高6.03个百分点。

3、宝钢硅钢Q161机组改造成功，实现跨越式升级

近日，宝钢股份宝山基地硅钢Q161机组综合改造项目传来捷报——成功产出第一卷成品卷。标志着这台已运行24年的老机组，正式实现从无取向料到具备剪切取向料生产能力的重大升级。随着新能源汽车、高端家电等市场对硅钢需求日益增长，改造后的Q161机组能更好地满足这些高端市场需求。

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	3130	-20	焦煤	甘其毛道库提价	1040	0	
		上海	3190	-20		京唐港库提价：主焦煤	1540	10	
		广州	3240	-20		吕梁准一级冶金焦	1280	0	
	热轧卷板	天津	3200	-20	焦炭	邢台准一级冶金焦	1380	0	
		上海	3280	-10		唐山二级冶金焦	1380	0	
		乐从	3230	-30		秦皇岛平仓价：动力末煤（Q5500）	728	8	
	铁矿石	青岛港61.5%PB粉	775	-5	动力煤	广州港库提价：澳洲煤（Q5500）	783	6	
普氏指数62%Fe(美元/吨)		106.20	0.00						
钢材	10月15日，Myspic普钢绝对价格指数变化：综合指数3423.37，跌9.23；螺纹钢指数3228.97，跌11.28；线材指数3537.69，跌9.67；热轧板卷指数3304.98，跌8.42；冷轧板卷指数3854.39，跌8.39；中厚板指数3441.82，跌8.58。分地区方面，Mysteel上海螺纹钢价格指数3151，涨4，常州螺纹钢价格指数3160，持平；上海热轧板卷价格指数3273，跌10。 第一商用车网：2025年9月，重卡销量再次冲破10万辆，同比增长83%，收获一波同比“6连增”。最近的7、8、9三个月，重卡市场同比增速均超过40%。 中国工程机械工业协会：9月，我国工程机械主要产品月开工率为55.2%，同比下降9.08个百分点，环比增长0.06个百分点。其中，挖掘机当月开工率54.5%。 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%。 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%。 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。 根据Mysteel调研，本周建筑钢材钢厂检修影响量或有所下降。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。								
	铁矿石	昨日进口铁矿全国港口现货价格：现青岛港PB粉775跌5，超特粉704跌1；江阴港PB粉803跌3，麦克粉788跌3；曹妃甸港PB粉785跌3，纽曼筛后块929跌3；天津港PB粉795持平，卡粉920跌3；防城港港PB粉785跌5。 17家重点房企2025年1-9月销售额合计10557.24亿元，同比下降14.6%；9月销售额合计1138.5亿元，同比下降5%，环比增长1.7%。 2025年9月份，重卡销量再次冲破10万辆，同比增长83%，收获一波同比“6连增”。 中国工程机械工业协会：9月，我国工程机械主要产品月开工率为55.2%，同比下降9.08个百分点，环比增长0.06个百分点。其中，挖掘机当月开工率54.5%。 海外铁矿石供应相对平稳，四季度海外矿山供给增长有限；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四季度需求疲弱下铁水下滑的风险，短期铁矿石市场震荡偏弱运行，关注国内相关政策的出台。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四季度需求疲弱下铁水下滑的风险，短期铁矿石市场震荡偏弱运行，关注国内相关政策的出台。							
		焦煤							
		焦炭							

和
焦
炭

近日，河北省重点行业环保绩效创A工作领导小组办公室印发《支持全省重点行业环保绩效创A领跑企业若干措施》。其中提出，对钢铁行业领跑企业，可不压减粗钢产量或降低压减比例。

目前四川钢铁行业面临严峻挑战，区域价格持续下行，近期部分投机客户及机构存在低价倾销行为，严重影响区域市场价格水平。为维护行业共同利益，促进四川钢材市场有序运行，四川钢厂发布资源管控措施。

《求是》杂志评论员文章称，进一步稳定市场预期，要及时回应市场关切，增强政策可预期性。经济主体的决策高度依赖对未来政策的预期。根据形势变化及时实施精准有力的宏观政策，增强政策可预期性，是引导市场形成积极预期的关键。

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，双焦有反复试探9月低点支撑的表现，暂时观望。

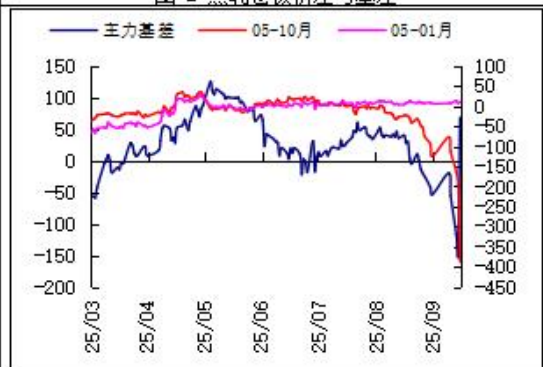
四、期现市场跟踪

品种	价差	最新值	环比	品种	价差	最新值	环比
螺纹	主力基差	156.0	-84.0	热卷	主力基差	68	220.0
	05-10月	140.0	-4.0		05-10月	-387	-193.0
	05-01月	56.0	3.0		05-01月	11	4.0

图 1 螺纹钢价差与基差

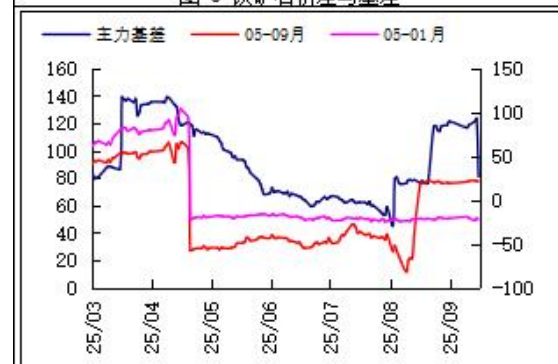


图 2 热轧卷板价差与基差



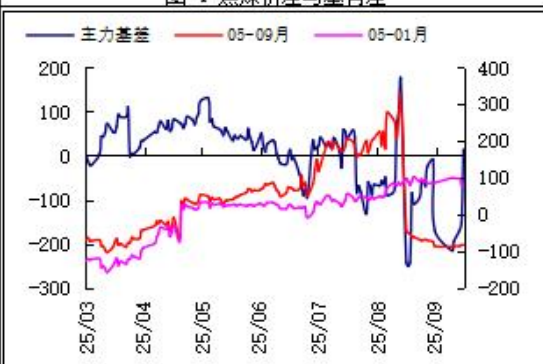
品种	价差	最新值	环比
铁矿石	主力基差	80.9	-42.43
	05-09月	21	-0.5
	05-01月	-22.50	-1.50

图 3 铁矿石价差与基差



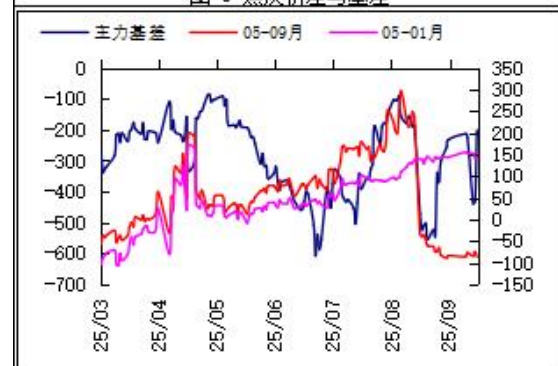
品种	价差	最新值	环比
焦煤	主力基差	14	167
	05-09月	-83.5	0.5
	05-01月	77.5	-3

图 4 焦煤价差与基差



品种	价差	最新值	环比
焦炭	主力基差	-202	229.5
	05-09月	-86.5	-11.5
	05-01月	143	1

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	728	8
	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	90.0	10.0	螺矿比	现货比值	4.116	0.001
	HC5-RB5	133.0	-1.0		RB05/I05	4.098	0.006
	HC10-RB10	660.0	188.0		RB10/I09	4.025	0.008

图 7 卷螺合约价差与现货价差

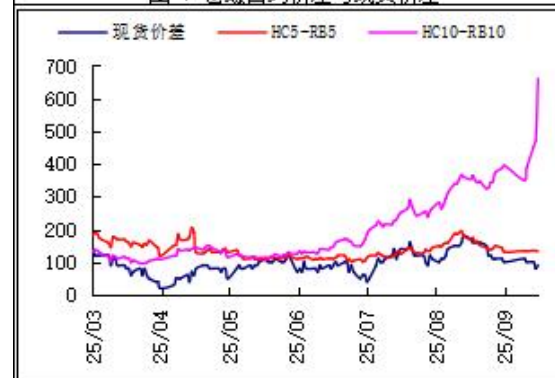
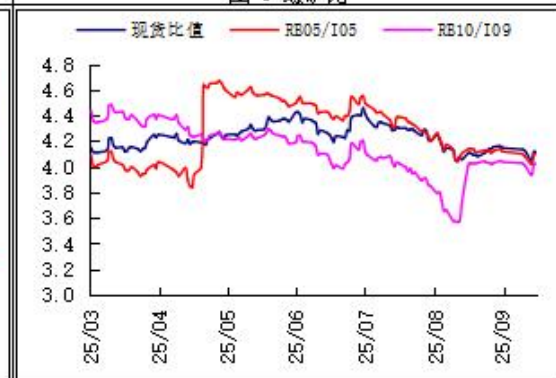
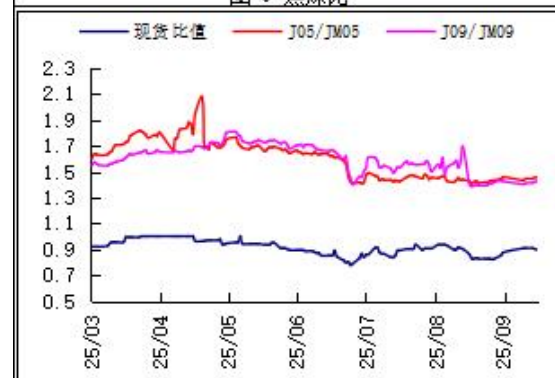


图 8 螺矿比



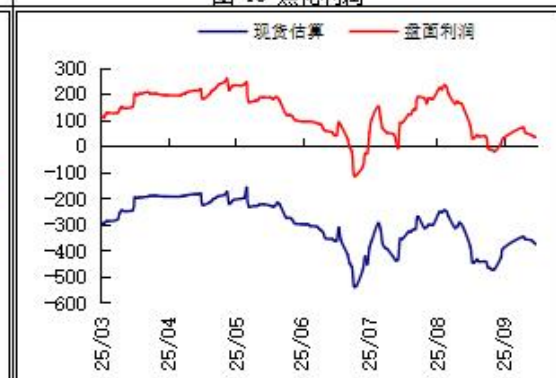
品种	价差	最新值	环比
焦煤比	现货比值	0.90	-0.01
	J05/JM05	1.45	0.00
	J09/JM09	1.43	0.01

图 9 焦煤比



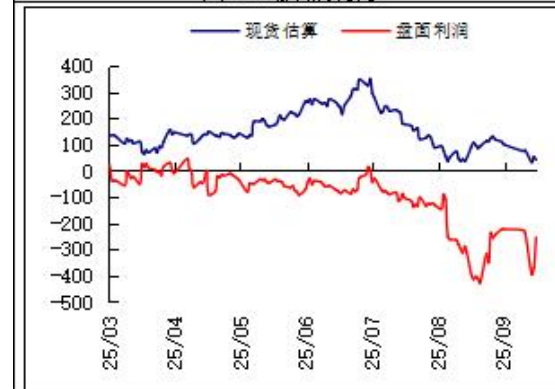
品种	价差	最新值	环比
焦化利润	现货估算	-376.78	-5.98
	盘面利润	35.78	0.00

图 10 焦化利润



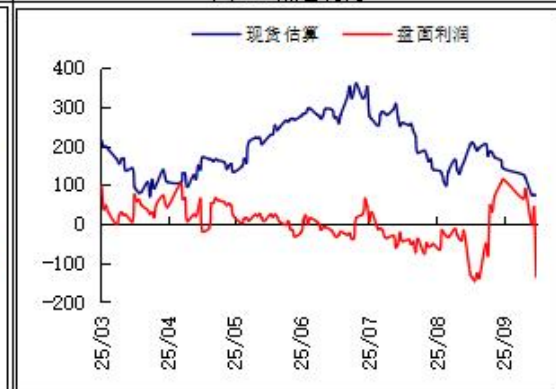
品种	价差	最新值	环比
螺纹钢利润	现货估算	41.5	-10.6
	主力合约	-255.2	115.6

图 11 螺纹钢利润



品种	价差	最新值	环比
热卷利润	现货估算	73.0	-0.6
	主力合约	-135.7	-178.4

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。