



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，市场陆续关注“十五五”规划讨论结果，期待政策面刺激。钢厂可能有一定减产调整，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，需求低迷持续关注，铁矿石的政策影响可能继续，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，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，短期铁矿石市场偏弱震荡运行，关注国内相关政策的出台。

焦煤：仍需关注当前焦煤库存逐步积累的压力，蒙煤进口回升带动供应压力逐步增大，且价格反弹也将令其他海运煤供应在偏高水平，如煤矿减产未超预期，则供需错配的可能性在下降。结合盘面，短期煤矿减产预期增强，盘面低位支撑增强，短线思路对待。

二、今日要闻¹

【国际宏观基本面信息】

1、IMF总裁：不确定性成为新常态

当地时间10月16日，国际货币基金组织（IMF）总裁克里斯塔利娜·格奥尔基耶娃在发布最新一期《全球政策议程》时表示，全球经济表现“好于预期，但不足以满足增长所需”，增长动能仍不足以支撑长期发展，各国必须增强经济韧性，以应对持续上升的不确定性。格奥尔基耶娃指出，地缘政治紧张、技术变革、人口结构变化与贸易关系重塑等多重因素叠加，正在削弱全球经济的可预测性，并对社会稳定和民众生活产生直接冲击。IMF最新预测显示，2025年全球经济增速为3.2%，2026年为3.1%，略高于此前预期。

2、外交部回应美方所谓去中国化

外交部例行记者会上，有记者就美国财政部长贝森特批评中国稀土出口管制措施，呼吁美国盟友共同努力实现“去中国化”一事提问。外交部发言人林剑表示，中方的主管部门已经多次阐述了关于稀土出口管制政策的有关立场。中方出台的出口管制措施符合国际通行做法，目的是更好地维护世界和平与地区稳定，履行防扩散等国际义务。（央视新闻）

3、特朗普称将与普京在布达佩斯会面

美国总统特朗普在其社交平台“真实社交”上发文称，他刚刚结束了与俄罗斯总统普京的电话交谈，此次通话非常富有成效。特朗普表示，他仍然致力于帮助解决乌克兰冲突，双方花费大量时间讨论乌克兰冲突结束后俄美之间的贸易问题。特朗普宣布，美国国务卿卢比奥将代表美国出席即将举行的与俄罗斯的会晤。会晤地点和代表团成员尚未确定。特朗普表示，他将在顾问会议结束后在匈牙利布达佩斯与普京会面，探讨能否结束俄罗斯与乌克兰之间的冲突。

【国内宏观基本面信息】

1、财政部：2025年记账式贴现（六十三期）国债已完成招标工作

财政部：2025年记账式贴现（六十三期）国债（以下称本期国债）已完成招标工作。根据国债发行有关规定，现将有关事项公告如下：一、本期国债计划发行550亿元，实际发行面值金额550亿元。二、本期国债期限182天，经招标确定的发行价格为99.332元，折合年

¹钢铁行业资讯来自西本新干线。

收益率为1.35%，2025年10月16日开始计息，招标结束后至10月16日进行分销，10月20日起上市交易。三、本期国债低于票面面值贴现发行，2026年4月16日（节假日顺延）按面值偿还。其他事宜按《国债业务公告》（2025年第1号）规定执行。

2、超4100多家平台企业报送涉税信息

今年10月1日起，按照国务院发布的《互联网平台企业涉税信息报送规定》有关要求，平台企业将首次向税务部门正式报送平台内经营者和从业人员的身份信息、收入信息。记者从税务总局了解到，截至10月15日，已有6654家境内外平台报送了平台自身的基本信息，报送平台内经营者和从业人员涉税信息的平台数量已达4100多家，超过应报送平台总数的六成，拼多多、饿了么、滴滴出行等多家头部平台，从10月初即启动了涉税信息报送工作。税务总局征管和科技发展司相关负责人介绍，从目前报送的涉税信息来看，各平台总体能按照《规定》要求报送，特别是部分境内外头部平台积极主动提高报送数据的准确率和规范性，较好发挥了引领带动作用。（第一财经）

3、商务部：加强政策储备，适时推出新的稳外贸政策

10月16日，商务部新闻发言人何咏前表示，商务部将进一步加强政策储备，适时推出新的稳外贸政策。何咏前指出，今年前三季度，中国外贸承压前行，稳中有进、稳中向好。下一步，商务部将从释放政策效能、开展贸易促进、深化贸易合作等方面开展工作。其中，在释放政策效能方面，要进一步落实好外贸领域各项已出台政策措施，加大对外贸企业金融、就业、便利化等方面的服务保障，做好政策宣传解读，推动涉企政策直达快享，进一步加强政策储备，适时推出新的稳外贸政策。

【重要行业资讯】

1、215家钢企完成超低排放改造公示

据中钢协网站消息，10月16日，有1家钢企进行超低排放改造和评估监测进展情况公示，为宁夏钢铁(集团)有限责任公司。截至目前，已有215家钢铁企业在中钢协网站进行公示。

2、中钢协召开钢铁工业提质升级座谈会

中国钢铁工业协会在京召开钢铁工业提质升级座谈会，与会代表围绕《钢铁工业“十五五”发展规划研究报告（讨论稿）》主要内容进行了详细研讨，并提出了具体建议。中国钢铁工业协会副会长夏农强调，“十五五”期间国内钢铁需求总体呈波动下降趋势，企业要注意产量调控是向碳排放调控的过渡期和关键期，要围绕低碳市场相关政策研究应对措施。同时，钢铁行业还有拓展市场的空间和机会，在高质量发展要求下，绿色钢结构建筑具有无可比拟优势，要加大推广力度。会后，钢协规划发展部要积极研究落实与会代表提出的意见和建议，进一步修改完善研究报告。

3、山西建龙耐氯离子腐蚀钢筋“上市”

近日，山西建龙研发的耐蚀钢筋HRB400cE顺利获得全国工业产品生产许可证，并凭借此次取得的许可证以及产品的卓越性能，迅速斩获首批超1000吨订单，为新产品的市场推广开了好头。HRB400cE耐氯离子腐蚀钢筋优势显著。它不仅继承了普通钢筋的优异力学性能，在抗氯离子腐蚀方面更是表现卓越，相对腐蚀率低于70%，大大延长了使用寿命。

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	3120	-10	焦煤	甘其毛道库提价	1063	23
		上海	3190	0		京唐港库提价：主焦煤	1560	20
		广州	3240	0		吕梁准一级冶金焦	1280	0
	热轧卷板	天津	3190	-10	焦炭	邢台准一级冶金焦	1380	0
		上海	3260	0		唐山二级冶金焦	1380	0
		乐从	3230	0		秦皇岛平仓价：动力末煤（Q5500）	736	8
	铁矿石	青岛港61.5%PB粉	777	2	动力煤	广州港库提价：澳洲煤（Q5500）	791	8
		普氏指数62%Fe(美元/吨)	106.20	0.00				

钢材

10月16日，Myspic普钢绝对价格指数变化：综合指数3415.88，跌7.49；螺纹钢指数3223.74，跌5.23；线材指数3533.54，跌4.15；热轧板卷指数3292.64，跌12.34；冷轧板卷指数3841.97，跌12.42；中厚板指数3433.81，跌8.01。分地区方面，Mysteel上海螺纹钢价格指数3154，涨3，常州螺纹钢价格指数3150，跌10；上海热轧板卷价格指数3270，跌3。

本周，钢材总库存量1582.26万吨，环比降18.46万吨。其中，钢厂库存量456.42万吨，环比降16.14万吨；社会库存量1125.84万吨，环比降2.32万吨。

10月15日，中国钢铁工业协会在京召开钢铁工业提质升级座谈会。中钢协副会长夏农强调，“十五五”期间国内钢铁需求总体呈波动下降趋势，企业要注意产量调控是向碳排放调控的过渡期和关键期，要围绕低碳市场相关政策研究应对措施。同时，钢铁行业还有拓展市场的空间和机会，在高质量发展要求下，绿色钢结构建筑具有无可比拟优势，要加大推广力度。

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%。

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1588万吨，环比上一旬增长8.2%，比上月同旬增长0.6%。

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%。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%。

铁矿石

昨日进口铁矿全国港口现货价格：现青岛港PB粉777涨2，超特粉704持平；江阴港PB粉803持平，麦克粉787跌1；曹妃甸港PB粉788涨3，纽曼筛后块930涨1；天津港PB粉794跌1，卡粉915跌5；防城港港PB粉788涨3。

本周，五大品种钢材产量856.95万吨，周环比减少6.36万吨，钢材总库存量1582.26万吨，环比降18.46万吨。其中，钢厂库存量456.42万吨，环比降16.14万吨；社会库存量1125.84万吨，环比降2.32万吨。

10月16日，新口径114家钢厂进口烧结粉总库存2797.22万吨，环比上期减87.31万吨。

本周247家钢厂日均铁水产量小幅下降0.59万吨至240.95万吨，铁水产量保持在高位水平，对原料需求形成较强支撑；海外铁矿石供应相对平稳，四季度海外矿山供给增长有限；铁矿石供需相对平衡，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，短期铁矿石市场偏弱震荡运行，关注国内相关政策的出台。铁矿石供需相对平衡，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，短期铁矿石市场偏弱震荡运行，关注国内相关政策的出台。

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。

16日应急管理部举行新闻发布会，会上介绍，2025年度中央安全生产考核巡查即将开展，今年首次以中央名义开展，推动安全生产责任措施落实。发布会介绍，11—12月份，22个中央安全生产考核巡查组将陆续进驻各地区、各有关部门开展年度考核巡查。其中，11月份集中对31个省、自治区、直辖市党委和人民政府，新疆

生产建设兵团党委、兵团进行考核巡查，12月份集中对国务院安委会成员单位进行考核巡查。聚焦重点行业领域和群众身边的问题隐患线索开展重点核查，对有关问题倒查党委和政府、有关部门履职情况。

本周焦炭产量继续下滑，库存继续消耗。独立焦企日均产量65.3万吨，周度减0.8万吨，库存57.3万吨，周度减6.6万吨；钢厂联合焦化厂日均产量45.9万吨，周度减0.4万吨，库存639.4万吨，周度减11.4万吨；港口库存252.7万吨，周度增0.1万吨。

本周焦煤库存小幅积累。523家煤矿精煤库存205.4万吨，周度增9.6万吨；独立焦企库存997.4万吨，周度增38.3万吨；钢厂联合焦化厂库存788.3万吨，周度增7.2万吨。

昨天应急管理部举行新闻发布会，煤矿减产预期再度增强，叠加下周的四中全会以及未来的冬储预期，盘面低位支撑增强；不过仍需关注当前焦煤库存逐步积累的压力，蒙煤进口回升带动供应压力逐步增大，且价格反弹也将令其他海运煤供应在偏高水平，如煤矿减产未超预期，则供需错配的可能性在下降。结合盘面，短期煤矿减产预期增强，盘面低位支撑增强，短线思路对待。

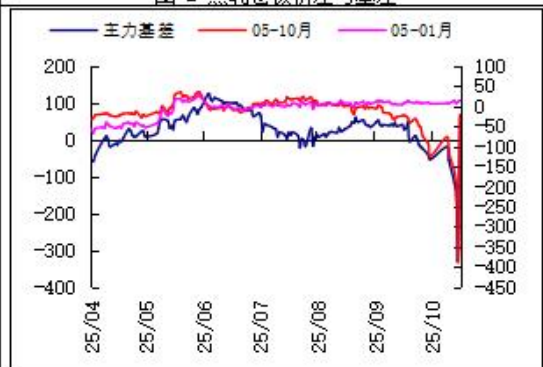
四、期现市场跟踪

品种	价差	最新值	环比	品种	价差	最新值	环比
螺纹	主力基差	141.0	-99.0	热卷	主力基差	61	391.0
	05-10月	-39.0	-179.0		05-10月	-21	366.0
	05-01月	53.0	-3.0		05-01月	14	3.0

图 1 螺纹钢价差与基差

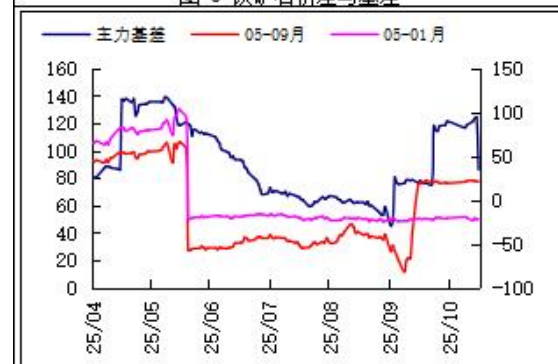


图 2 热轧卷板价差与基差



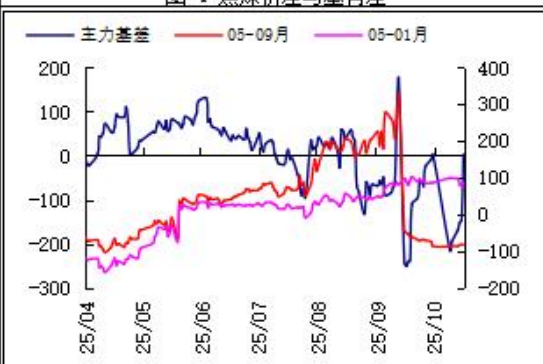
品种	价差	最新值	环比
铁矿石	主力基差	86.1	-38.33
	05-09月	21	0
	05-01月	-21.50	1.00

图 3 铁矿石价差与基差



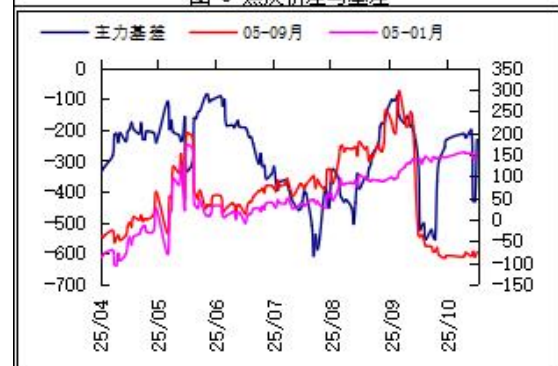
品种	价差	最新值	环比
焦煤	主力基差	2.5	149.5
	05-09月	-62.5	1
	05-01月	84	6.5

图 4 焦煤价差与基差



品种	价差	最新值	环比
焦炭	主力基差	-232.5	199
	05-09月	-75.5	11
	05-01月	152	9

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	736	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	0.0	螺矿比	现货比值	4.106	-0.011
	HC5-RB5	131.0	-2.0		RB05/I05	4.125	0.027
	HC10-RB10	113.0	-547.0		RB10/I09	4.297	0.272

图 7 卷螺合约价差与现货价差

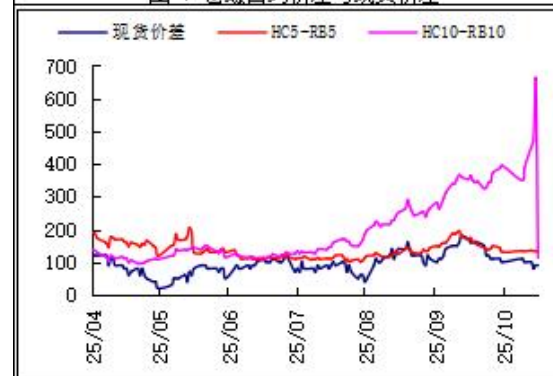
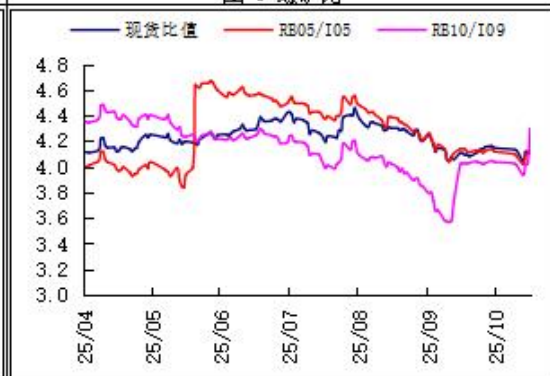


图 8 螺矿比



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	-0.01	焦化利润	现货估算	-402.50	-25.72
	J05/JM05	1.44	-0.02		盘面利润	8.27	-27.52
	J09/JM09	1.41	-0.02				

图 9 焦煤比

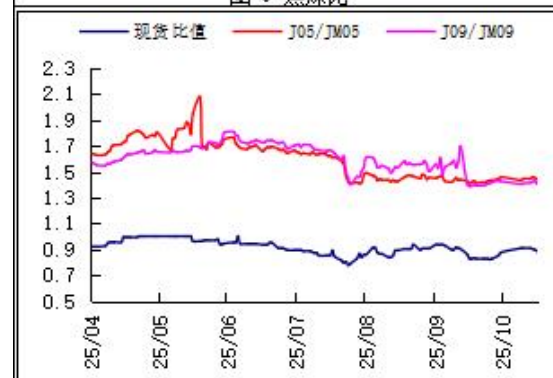
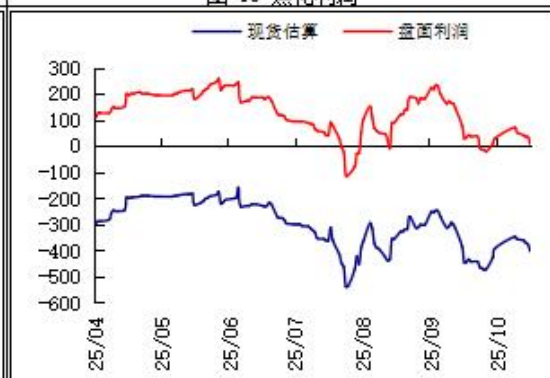


图 10 焦化利润

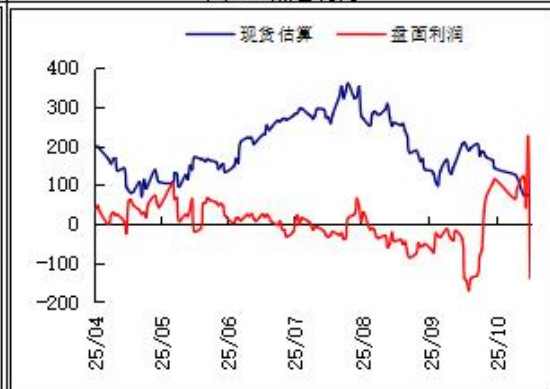


品种	价差	最新值	环比	品种	价差	最新值	环比
螺纹钢利润	现货估算	37.8	-3.7	热卷利润	现货估算	69.3	-3.7
	主力合约	-250.7	128.0		主力合约	-139.2	-362.0

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。