



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，市场持续关注“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：01合约下方关注750元/吨附近的支撑表现，关注国内相关宏观政策的出台。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。

煤焦：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、特朗普承认：高关税政策威胁不了中国

美国总统特朗普在周五播出的一段福克斯商业频道专访中罕见松口，承认以高关税威胁中国的策略不可持续，并可能会冲击美国经济。此前，特朗普也曾社交媒体平台上发帖表示，美国“无意伤害中国”，暗示愿在一定条件下缓和紧张局势。（凤凰卫视）

2、何立峰与美国财政部长贝森特、贸易代表格里尔举行视频通话

北京时间10月18日上午，中美经贸中方牵头人、国务院副总理何立峰与美方牵头人、美国财政部长贝森特和贸易代表格里尔举行视频通话，双方围绕落实今年以来两国元首历次通话重要共识，就双边经贸关系中的重要问题进行了坦诚、深入、建设性的交流，同意尽快举行新一轮中美经贸磋商。（新华社）

3、中欧班列东通道进口运量突破2700万吨

10月18日，随着满洲里站装卸一车间机械声轰鸣，20多台吊车满负荷运转，全力对进口货物进行换装作业。年初至今，中欧班列东通道实现进口货物2781.8万吨，进口中欧班列2669列274920标箱，贸易流动为国内国际产业链供应链注入稳定动能。

【国内宏观基本面信息】

1、中国央行：探索拓展中央银行宏观审慎与金融稳定功能

中国人民银行金融稳定局负责人在接受采访时表示，“十四五”期间，我国金融风险总体可控，金融机构经营整体稳健，金融市场平稳运行，为经济高质量发展提供了有力支持。看到成绩的同时，也要认识到，当前我国经济运行依然面临不少风险挑战，必须正确把握形势，坚持底线思维，平衡好稳增长与防风险的关系。

2、又见中小银行密集调降存款利率

在沉寂了一段时间后，近日，中小银行又进入了新一轮降息潮。据统计，10月份以来，一批中小银行密集下调或正在准备下调存款利率。10月13日，上海华瑞银行发布《关于调整人民币存款挂牌利率的公告》，将3年期整存整取定期存款利率从2.3%调降至2.15%。今年以来，华瑞银行前后合计8次降息。与华瑞银行同样在9月底降息的中小银行还有天津金城银行、

¹钢铁行业资讯来自西本新干线。

河南洛阳农商行、洛宁农商行等。展望后市，业内倾向于认为年内还将再度开启降准降息“窗口”。

3、数说中国水利“含金量”

“十四五”这五年我国水利建设创下了多项“世界之最”。这五年，我国大力推进水利基础设施建设，2022年水利建设完成投资首次迈上万亿元大台阶，并连续3年突破历史纪录。这五年，我国不断完善水旱灾害防御体系，水库防洪库容1856亿立方米，堤防保护人口6.6亿人。我国已建成9.5万座水库，总库容超1万亿立方米，水库类型、数量及高坝数量均居全球首位。这五年，我国建设了一大批水源工程、调水工程、灌区工程。水利工程供水能力达到9000亿立方米。我国建成全球服务人口最多的农村集中供水体系，“十四五”末全国农村自来水普及率将达96%。目前，我国已形成世界上规模最大、功能最全、惠及人口最多的水利基础设施体系，覆盖防洪、供水、灌溉、生态等全领域需求。（央视新闻）。

【重要行业资讯】

1、双休日河北唐山钢坯盘整，国内建筑钢价徘徊

双休日，河北唐山部分普碳方坯出厂价格稳报2920元/吨，周环比下跌30元；国内主要在营业市场建筑钢价徘徊，交易平淡。

2、中国能源领域迎来多个新突破

10月16日，我国能源领域迎来里程碑式的“突破日”：全球首个陆上商用模块式小型堆“玲龙一号”首堆冷试成功；我国首个国家级深水油气应急救援基地正式启用；西北地区首个百万千瓦级调峰火电工程全面投产。三大“首个”级成果集中落地，彰显了我国能源领域的硬核创新实力。（央视新闻）

3、我国白银储量全球前五

我国白银储量居全球前五（约占全球白银总储量11%），拥有亚洲第一大银矿，但资源禀赋不佳。目前，我国白银供给主要来自矿端和回收。2024年我国白银矿端产量3426吨、回收量1233吨，因需求增长需进口补充缺口。当年白银总消费9428吨，工业需求占8567吨，其中电气与电子领域达6577吨。今年以来，白银价格涨势明显。纽约商品交易所COMEX白银10月17日价格一度触及每盎司53.765美元，较今年1月2日累计上涨超过70%。（央视财经）。

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	3110	-10	焦煤	甘其毛道库提价	1070	7
		上海	3200	10		京唐港库提价：主焦煤	1570	10
		广州	3240	0		吕梁准一级冶金焦	1280	0
	热轧卷板	天津	3190	0	焦炭	邢台准一级冶金焦	1380	0
		上海	3270	-10		唐山二级冶金焦	1380	0
		乐从	3220	-10		秦皇岛平仓价：动力末煤（Q5500）	736	0
	铁矿石	青岛港61.5%PB粉	778	1	动力煤	广州港库提价：澳洲煤（Q5500）	799	8
普氏指数62%Fe(美元/吨)		105.95	0.00					
钢材	10月17日，Myspic普钢绝对价格指数变化：综合指数3415.74，跌0.14；螺纹钢指数3226.44，涨2.70；线材指数3537.58，涨4.04；热轧板卷指数3287.93，跌4.71；冷轧板卷指数3841.59，跌0.38；中厚板指数3430.04，跌3.77。分地区方面，Mysteel上海螺纹钢价格指数3154，持平，常州螺纹钢价格指数3150，持平；上海热轧板卷价格指数3263，跌7。							
	本周，247家钢厂高炉炼铁产能利用率90.33%，环比减少0.22个百分点，同比增加2.34个百分点；日均铁水产量240.95万吨，环比减少0.59万吨，同比增加6.59万吨。全国90家独立电弧炉钢厂平均产能利用率53.2%，环比上升2.13个百分点，同比上升1.32个百分点。平均开工率68.85%，环比上升1.79个百分点，同比下降0.73个百分点。							
	工信部：2025年1-9月，我国造船完工量3853万载重吨，同比增长6.0%；新接订单量6660万载重吨，同比下降23.5%；截至9月底，手持订单量24224万载重吨，同比增长25.3%。							
	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。							
铁矿石	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：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%。							
	全国47个港口进口铁矿库存总量14961.87万吨，环比增加320.79万吨；日均疏港量329.32万吨，降12.22万吨。							

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	163.0	114.0	热卷	主力基差	66	40.0
	05-10月	-39.0	0.0		05-10月	-30	-9.0
	05-01月	56.0	3.0		05-01月	20	6.0

图 1 螺纹钢价差与基差

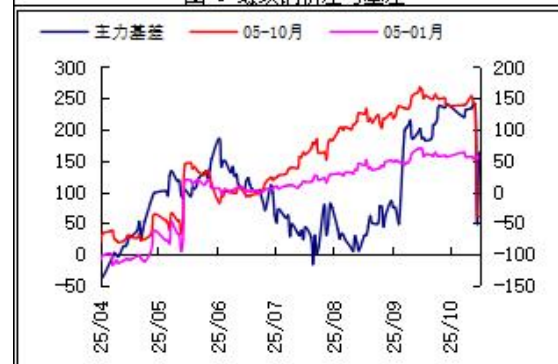
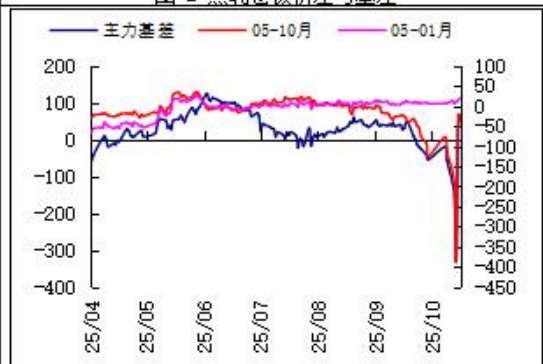
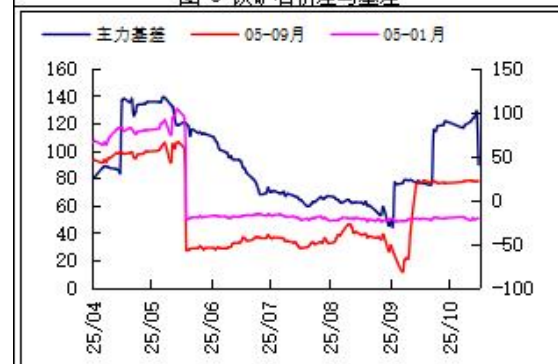


图 2 热轧卷板价差与基差



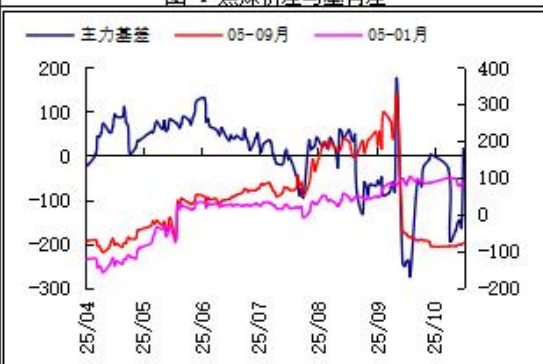
品种	价差	最新值	环比
铁矿石	主力基差	89.7	-38.91
	05-09月	21.5	0.5
	05-01月	-21.00	0.50

图 3 铁矿石价差与基差



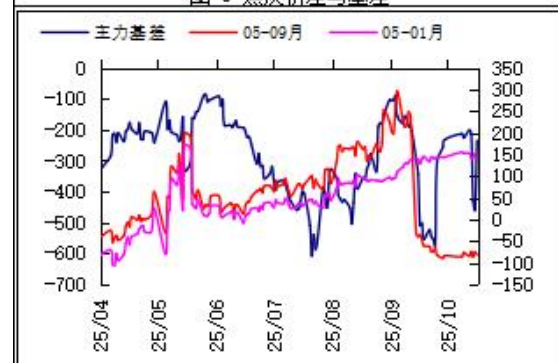
品种	价差	最新值	环比
焦煤	主力基差	16	180
	05-09月	-78.5	4
	05-01月	82.5	-1.5

图 4 焦煤价差与基差



品种	价差	最新值	环比
焦炭	主力基差	-236	224
	05-09月	-82	-6.5
	05-01月	148	-4

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	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	70.0	-20.0	螺矿比	现货比值	4.113	0.008
	HC5-RB5	131.0	0.0		RB05/I05	4.124	-0.001
	HC10-RB10	122.0	9.0		RB10/I09	4.299	0.002

图 7 卷螺合约价差与现货价差

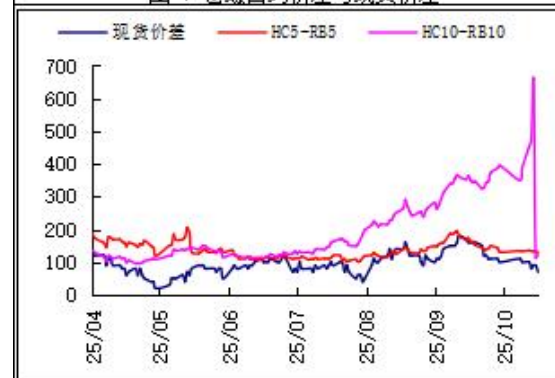
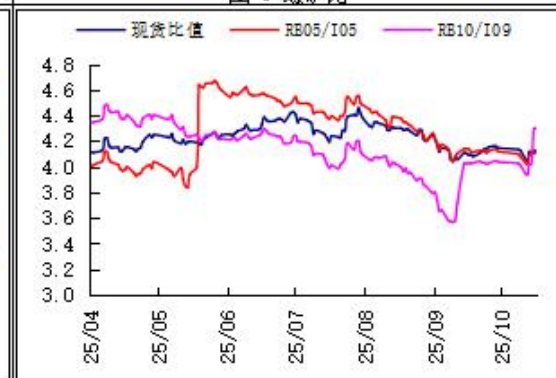
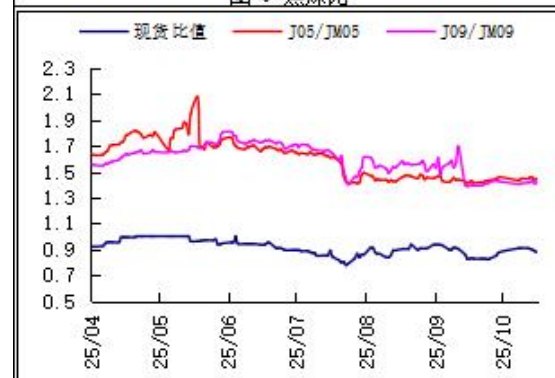


图 8 螺矿比



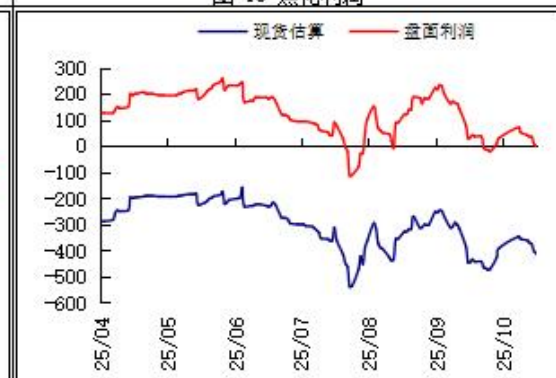
品种	价差	最新值	环比
焦煤比	现货比值	0.88	-0.01
	J05/JM05	1.45	0.01
	J09/JM09	1.42	0.02

图 9 焦煤比



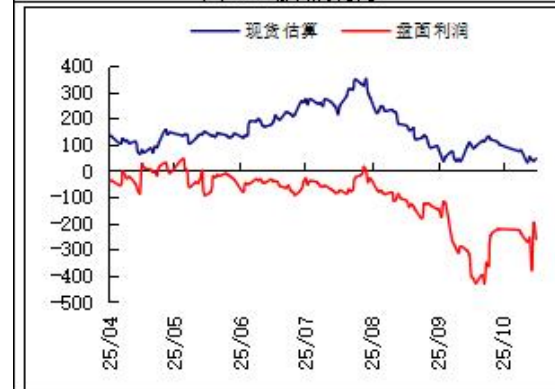
品种	价差	最新值	环比
焦化利润	现货估算	-412.67	-10.17
	盘面利润	-0.11	-8.37

图 10 焦化利润



品种	价差	最新值	环比
螺纹钢利润	现货估算	45.9	8.1
	主力合约	-259.8	-60.9

图 11 螺纹钢利润



品种	价差	最新值	环比
热卷利润	现货估算	57.4	-11.9
	主力合约	-151.3	-6.9

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。