



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，市场观望情绪明显，成交清淡。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，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：钢厂利润或进一步被压缩，不排除部分区域钢厂因亏损而减产的可能，铁水产量若加速回落，则矿价下方空间有望被打开；短期震荡偏弱思路对待，关注10月国内两场重要宏观会议前市场预期变化。弱势震荡思路对待，短期不追空，下方关注750/元吨附近的支撑。

煤焦：仍需关注目前焦煤库存逐步积累的压力，蒙煤进口恢复带动供应压力逐步增大，煤矿减产节奏和力度将影响盘面节奏，同时关注四中全会内容，短期乐观预期是否调整。结合盘面，双焦平水现货后料震荡等待煤矿减产的进展，注意节奏把握。。

二、今日要闻¹

【国际宏观基本面信息】

1、中方回应中美即将重返谈判桌

10月20日，外交部发言人郭嘉昆主持例行记者会。有记者提问，中美双方即将重返谈判桌，据最新报道，美国总统特朗普对此的最新表态是，美方将稀土、芬太尼和大豆列为美国对中国提出的三大问题。外交部对此有何评论？郭嘉昆表示，中方在处理中美经贸问题上的立场是一贯的、明确的，关税战、贸易战不符合任何一方的利益，双方应在平等、尊重、互惠的基础上协商解决任何问题。（北青报）

2、美国政府停摆已达历史第三长

目前，美国政府停摆已成为美国历史上持续时间第三长的联邦政府停摆事件，且由于两党领导人均坚持立场、互不妥协，停摆何时结束仍未可知。与此同时，未来数日美国将面临日益增加的经济损失。

3、美国关税致全球企业损失超350亿美元

在三季度财报季来临之际，全球企业已披露受美国关税影响的成本超 350 亿美元。不过，随着新贸易协定降低了企业受唐纳德·特朗普政府关税政策的冲击，许多企业已下调了最初的损失预期。丰田汽车预计损失 95 亿美元，为单个企业最大损失额。

【国内宏观基本面信息】

1、国家统计局：要推动更加积极有为的宏观政策落地增效

据国家统计局，总的来看，前三季度稳就业稳经济政策举措接续发力，主要宏观指标总体平稳，经济运行保持稳中有进态势，高质量发展取得积极成效。也要看到，当前经济运行仍面临不少风险挑战，外部不稳定不确定因素较多，国内经济回升向好基础仍需加力巩固。下阶段，要坚持稳中求进工作总基调，推动更加积极有为的宏观政策落地增效，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，扎实推动高质量发展，促进经济持续健康发展。

2、今年前三季度我国GDP同比增长5.2%

国家统计局：初步核算，前三季度国内生产总值1015036亿元，按不变价格计算，同比增长5.2%。分产业看，第一产业增加值58061亿元，同比增长3.8%；第二产业增加值364020

¹钢铁行业资讯来自西本新干线。

亿元，增长4.9%；第三产业增加值592955亿元，增长5.4%。分季度看，一季度国内生产总值同比增长5.4%，二季度增长5.2%，三季度增长4.8%。从环比看，三季度国内生产总值增长1.1%。

3、1-9月固定资产投资（不含农户）371535亿元

国家统计局：2025年1—9月份，全国固定资产投资（不含农户）371535亿元，同比下降0.5%。其中，民间固定资产投资同比下降3.1%。从环比看，9月份固定资产投资（不含农户）下降0.07%。

【重要行业资讯】

1、前三季度中国粗钢产量74625万吨

国家统计局数据显示：2025年9月，中国粗钢产量7349万吨，同比下降4.6%；生铁产量6605万吨，同比下降2.4%；钢材产量12421万吨，同比增长5.1%。1-9月，中国粗钢产量74625万吨，同比下降2.9%；生铁产量64586万吨，同比下降1.1%；钢材产量110385万吨，同比增长5.4%。

2、前三季度中国原煤产量35.7亿吨

9月份，规上工业原煤产量4.1亿吨，同比下降1.8%，降幅比8月份收窄1.4个百分点；日均产量1372万吨。1—9月份，规上工业原煤产量35.7亿吨，同比增长2.0%。

3、前三季度中国出口板材5448万吨

海关总署最新数据显示，2025年9月，中国出口钢铁板材640万吨，同比下降6.1%；1-9月累计出口5448万吨，同比下降0.8%。9月，中国出口钢铁棒材168万吨，同比增长25.0%；1-9月累计出口1393万吨，同比增长48.3%。

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	0	焦煤	甘其毛道库提价	1103	33	
		上海	3200	0		京唐港库提价：主焦煤	1600	30	
		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	0		唐山二级冶金焦	1380	0	
		乐从	3240	20		秦皇岛平仓价：动力末煤（Q5500）	753	9	
	铁矿石	青岛港61.5%PB粉	778	0	动力煤	广州港库提价：澳洲煤（Q5500）	803	4	
普氏指数62%Fe(美元/吨)		105.30	0.00						
钢材	10月20日，Myspic普钢绝对价格指数变化：综合指数3416.28，涨0.54；螺纹钢指数3227.76，涨1.32；线材指数3539.98,涨2.40；热轧板卷指数3289.65,涨1.72；冷轧板卷指数3842.07,涨0.48；中厚板指数3427.68，跌2.36。分地区方面，Mysteel上海螺纹钢价格指数3165，涨11，常州螺纹钢价格指数3160，涨10；上海热轧板卷价格指数3263，持平。 据市场反馈，即日起至10月23日24时，唐山区域型钢厂实施生产调控。调研数据显示，唐山样本企业29家型钢厂预计开工率降为33%，日产量影响约5万吨。10月20日，Mysteel统计76家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为3289元/吨，平均利润为-144元/吨，谷电利润为-47元/吨，环比上周五增加3元/吨。 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。 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。								
	铁矿石	昨日进口铁矿全国港口现货价格：现青岛港PB粉778持平，超特粉700跌5；江阴港PB粉800持平，麦克粉787涨1；曹妃甸港PB粉788跌2，纽曼筛后块928跌1；天津港PB粉791跌1，卡粉912持平；防城港港PB粉787跌1。 行业消息： 1、国家统计局数据显示：2025年9月，中国粗钢产量7349万吨，同比下降4.6%；生铁产量6605万吨，同比下降2.4%；钢材产量12421万吨，同比增长5.1%。1-9月，中国粗钢产量74625万吨，同比下降2.9%；生铁产量64586万吨，同比下降1.1%；钢材产量110385万吨，同比增长5.4%。 2、10月21日，必和必拓（BHP）发布2025年第三季度运营报告，报告显示：其中三季度铁矿石产量为7024.6万吨，环比下降9.3%，同比下降1.9%。三季度铁矿石销量为7059.2万吨，环比下降8.0%，同比下降1.3%。必和必拓2026财年产量为7059.2万吨，同比去年下降1.3%，2026财年铁矿石目标指导量2.84-2.96亿吨（100%基准）。 3、2025年10月13日-10月19日Mysteel全球铁矿石发运总量3333.5万吨，环比增加126.0万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2825.0万吨，环比增加94.0万吨。澳洲发运量1984.5万吨，环比增加68.2万吨，其中澳洲发往中国的量1729.1万吨，环比增加144.6万吨。巴西发运量840.5万吨，环比增加25.8万吨。 4、2025年10月13日-10月19日中国47港到港总量2676.3万吨，环比减少467.8万吨；中国45港到港总量2519.4万吨，环比减少526.4万吨；北方六港到港总量1203.2万吨，环比减少220.3万吨。							

	综合来看，铁矿石静态基本面相对平衡，在海外发运增加和需求弱势背景下，逐渐向“供强需减”过渡，短期日均铁水产量维持在240万吨附近，对矿价仍有一定支持，但在终端需求疲弱下，库存将逐渐累积，钢厂利润或进一步被压缩，不排除部分区域钢厂因亏损而减产的可能，铁水产量若加速回落，则矿价下方空间有望被打开；短期震荡偏弱思路对待，关注10月国内两场重要宏观会议前市场预期变化。弱势震荡思路对待，短期不追空，下方关注750/元吨附近的支撑。
焦煤和焦炭	中国共产党第二十届中央委员会第四次全体会议10月20日在北京开始举行。中央委员会总书记习近平代表中央政治局向全会作工作报告，并就《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议（讨论稿）》向全会作了说明。 朔州市山阴县煤矿自2025年10月20日开始停产，涉及产能共计3400万吨，预计于10月24日恢复正常生产。 近期煤矿减产预期增强带动盘面反弹，上周五应急管理部举行新闻发布会，陕西省应急部发布强化四季度防范遏制煤矿事故措施的通知，17日内蒙发生煤矿安全事故等。但仍需关注目前焦煤库存逐步积累的压力，蒙煤进口恢复带动供应压力逐步增大，煤矿减产节奏和力度将影响盘面节奏，同时关注四中全会内容，短期乐观预期是否调整。结合盘面，双焦平水现货后料震荡等待煤矿减产的进展，注意节奏把握。

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	155.0	87.0	热卷	主力基差	55	39.0
	05-10月	-48.0	-9.0		05-10月	-31	-1.0
	05-01月	56.0	0.0		05-01月	19	-1.0

图 1 螺纹钢价差与基差

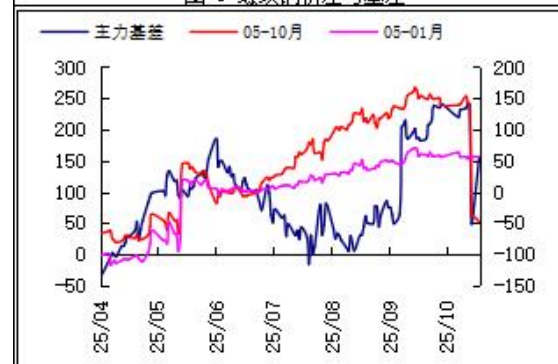
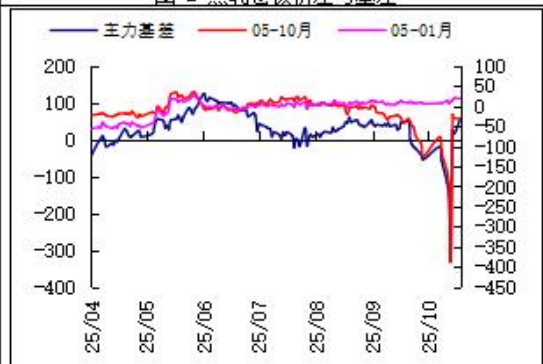


图 2 热轧卷板价差与基差



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	93.7	-38.50	焦煤	主力基差	12	157
	05-09月	20	-1.5		05-09月	-73	5.5
	05-01月	-19.50	1.50		05-01月	71.5	-11

图 3 铁矿石价差与基差

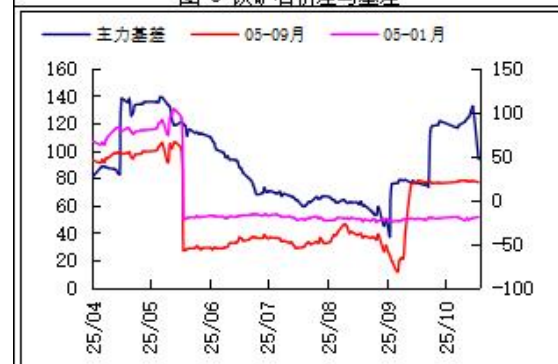
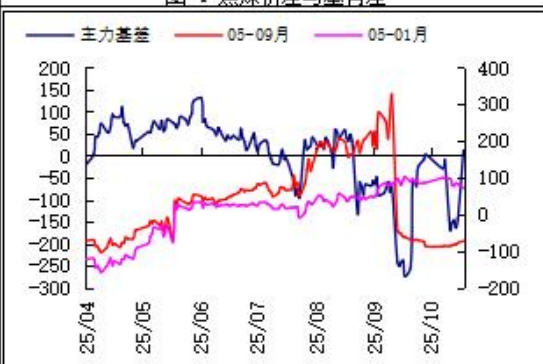


图 4 焦煤价差与基差



品种	价差	最新值	环比	品种	价差	最新值	环比
焦炭	主力基差	-270	196	动力煤	主力基差	753	9
	05-09月	-82	0		05-09月	0	0.00
	05-01月	148	0		05-01月	0	0

图 5 焦炭价差与基差

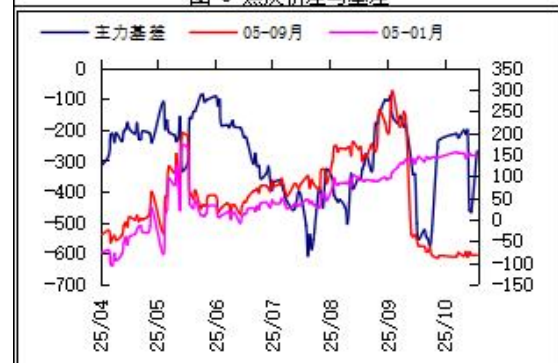
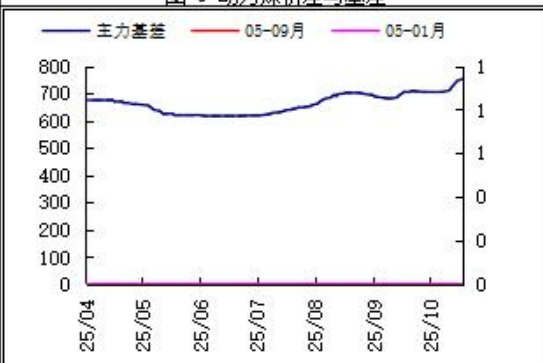


图 6 动力煤价差与基差



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	70.0	0.0	螺矿比	现货比值	4.113	0.000
	HC5-RB5	133.0	2.0		RB05/I05	4.148	0.024
	HC10-RB10	116.0	-6.0		RB10/I09	4.329	0.029

图 7 卷螺合约价差与现货价差

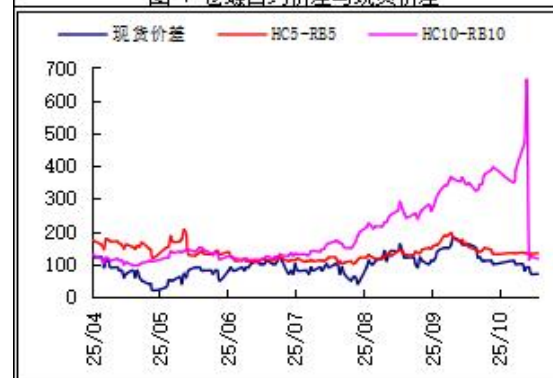
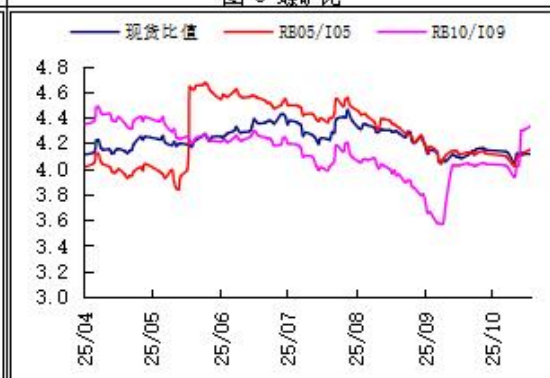
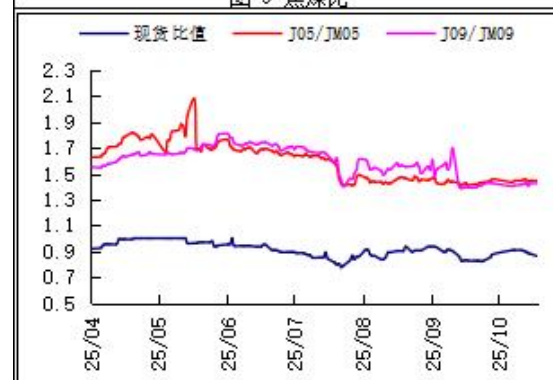


图 8 螺矿比



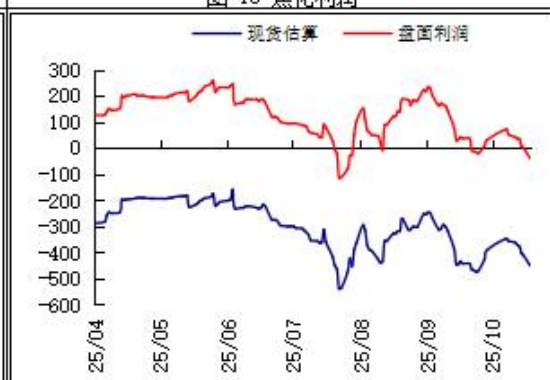
品种	价差	最新值	环比
焦煤比	现货比值	0.86	-0.02
	J05/JM05	1.44	0.00
	J09/JM09	1.43	0.00

图 9 焦煤比



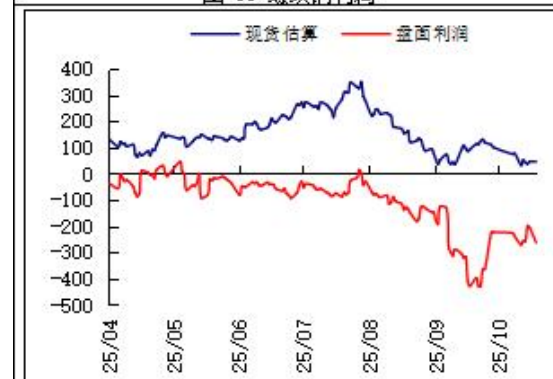
品种	价差	最新值	环比
焦化利润	现货估算	-450.36	-37.69
	盘面利润	-39.59	-39.48

图 10 焦化利润



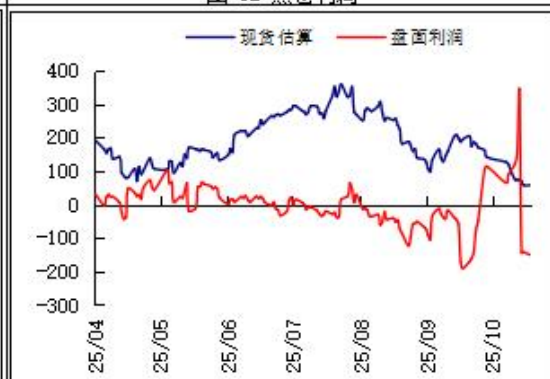
品种	价差	最新值	环比
螺纹钢利润	现货估算	45.9	0.0
	主力合约	-262.2	-55.9

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	0.0
	主力合约	-150.7	-7.9

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。