



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/元吨附近的支撑表现。

煤焦：近期双焦受减产预期带动反弹后，利好部分消化，而当前焦煤供求仍偏宽松，盘面回落等待煤矿生产的实际变化。目前焦煤进口处于高位，钢厂减产、双焦需求回落，上周焦煤库存回升，实际供求偏宽松。结合盘面，双焦平水现货后震荡等待煤矿减产的进展以及四中全会的政策指引。

二、今日要闻¹

【国际宏观基本面信息】

1、商务部部长王文涛与欧盟委员会贸易和经济安全委员谢夫乔维奇举行视频会谈

10月21日，王文涛部长应约与欧盟委员会贸易和经济安全委员谢夫乔维奇举行视频会谈，就出口管制、欧盟对华电动汽车反补贴案等中欧经贸重点议题深入交换意见。王文涛表示，关于稀土出口管制问题，中方近期措施是依法依规完善中国出口管制体系的正常做法，体现了中国维护世界和平稳定的大国担当。中方致力于维护全球产供应链安全稳定，一直为欧盟企业提供审批便利。谢夫乔维奇表示，欧方愿与中方共同落实欧中领导人系列经贸共识，妥善处理经贸摩擦。欧方理解中方出于国家安全和国际共同安全考虑，出台稀土相关出口管制措施。措施实施过程中，希中方可加快审批欧企申请。关于安世半导体问题，欧方愿在必要时积极协助荷中双方加强沟通，尽快找到解决办法，共同维护全球产供应链稳定。双方还就欧盟对华电动汽车反补贴案等问题交换了意见。

2、特朗普称将于明年初访问中国 外交部回应

在10月21日外交部例行记者会上，有记者提问称，特朗普表示，他将于明年初访问中国。外交部对特朗普的上述言论有何回应？关于元首外交相关的问题，郭嘉昆强调，元首外交对中美关系发挥着不可替代的战略引领作用，中美两国元首保持着密切的沟通与交往。“关于你提到的具体问题，我目前没有可以提供的信息。”郭嘉昆说。

3、美国商业游说团体敦促美政府停止出口管制穿透性规则

美国对外出口限制措施，正持续让美企感受压力。据路透社20日报道，美国对外贸易委员会（NFTC）作为商业游说团体日前致信美国总统特朗普，敦促美政府立即停止此前发布的出口管制穿透性规则，称这将促使中国和其他国家将美国公司从其供应链中剔除。对于美方出台的相关规则，中国商务部曾表示，美方此举性质极其恶劣，中方对此坚决反对。（环球网）。

【国内宏观基本面信息】

¹钢铁行业资讯来自西本新干线。

1、央行：推动金融重点立法取得实质进展

近日,《金融时报》记者专访了中国人民银行条法司负责人。中国人民银行条法司负责人表示,“十四五”以来,中国人民银行加强系统谋划,聚焦履职重点,持续完善多层次金融法治体系,充分发挥法治“固根本、稳预期、利长远”的重要作用。推动金融重点立法取得实质进展。落实党的二十届三中全会精神,积极推动制定金融法。加快推进修订中国人民银行法,夯实中央银行制度的法律基础。推动金融稳定法(草案)经全国人大常委会两次审议,健全金融风险防范化解的长效机制。修改商业银行法,提升银行治理和服务实体经济能力。此外,票据法、外汇管理条例、公司债券管理条例等制定修订工作均取得积极进展。

2、今年以来熊猫债发行规模超1500亿元

Wind数据显示,截至10月21日,今年以来已发行熊猫债93只,发行规模1511.5亿元。值得一提的是,截至今年7月末,熊猫债累计发行规模突破1万亿元,成为我国债券市场对外开放进程中具有标志性意义的里程碑。展望未来,熊猫债市场有望继续扩容。中国人民银行宏观审慎管理局负责人日前表示,鼓励和支持更多符合条件的境外机构在境内发行熊猫债。(证券日报)

3、中小银行存款降息步伐加快

近日,多家中小银行加快存款降息步伐。与此同时,存款利率长短期倒挂现象在银行机构中普遍存在,甚至出现“存三年不如存一年”的情况。业内人士认为,存款利率出现长短期倒挂现象,与利率下行预期、银行调整负债结构等因素有关。银行通过降低存款利率,尤其是降低长期存款利率,来优化负债结构、控制资金成本、缓解净息差收窄压力。(中证报)

【重要行业资讯】

1、2025年9月国内钢坯出口149.36万吨

海关总署数据显示:2025年1-9月国内钢坯出口总量共计1072.97万吨,年同比增加215.43%;国内钢坯进口总量共计60.63万吨,年同比减少62.17%。2025年9月国内钢坯出口总量共计149.36万吨,月环比减少15.34%,年同比增加41.85%。其中普方坯占比55.67%,普板坯占比10.89%。2025年9月份国内钢坯进口总量共计2.21万吨,月环比减少45.17%,年同比减少58.34%。其中普方坯占比9.66%,普板坯占比8.43%。

2、中钢协:9月重点钢企粗钢日产209.53万吨

2025年9月,重点统计钢铁企业共生产粗钢6286万吨、同比下降1.0%,日产209.53万吨、环比下降1.1%;生产生铁5843万吨、同比下降0.9%,日产194.76万吨、环比下降0.7%;生产钢材6620万吨、同比下降0.7%,日产220.67万吨、环比下降0.5%。1-9月,重点统计钢铁企业累计生产粗钢6.19亿吨、累计同比下降1.3%,粗钢累计日产226.59万吨;累计生产生铁5.57亿吨、累计同比下降0.4%,生铁累计日产203.94万吨;累计生产钢材6.29亿吨、累计同比增长1.9%,钢材累计日产230.49万吨。

3、大型锶矿床+1 我国找矿有新发现

据江苏省地质调查研究院消息,勘查团队耗时四年,深耕溧水盆地锶矿勘查,新发现1处大型锶矿床。经矿产资源储量评审,该锶矿(天青石)矿石推断资源量达545.55千吨,矿物量达265.40千吨,平均品位为48.65%。据悉,溧水盆地东北部是江苏省重要锶矿资源矿集地,已发现大中型锶矿床4处。同时,项目组在工作区还新发现多条隐伏铜、铅锌、硫铁矿体,结合本次总结的成矿规律,提出了锶、铜、铅锌多金属综合找矿新思路。(央视新闻)

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	1083	-20
		上海	3200	0		京唐港库提价：主焦煤	1580	-20
		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	3230	-10		秦皇岛平仓价：动力末煤（Q5500）	759	6
	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）	807	4
普氏指数62%Fe(美元/吨)		105.30	0.00					
10月21日，Myspic普钢绝对价格指数变化：综合指数3412.1，跌4.18；螺纹钢指数3223.09，跌4.67；线材指数3536.76，跌3.22；热轧板卷指数3284.5，跌5.15；冷轧板卷指数3840.93，跌1.14；中厚板指数3422.07，跌5.61。分地区方面，Mysteel上海螺纹钢价格指数3161，跌4，常州螺纹钢价格指数3170，涨10；上海热轧板卷价格指数3264，涨1。 1-9月房地产开发投资同比下降13.9%，降幅较1-8月扩大1个百分点；1-9月基建、制造业投资同比增速分别回落至1.1%和4.0%；9月中国粗钢产量7349万吨，同比下降4.6%。1-9月房地产、基建、制造业三大项投资增速继续回落，尤其地产投资继续拖累用钢需求。同期，制造业增加值延续较快增长，汽车、挖掘机等行业产销维持双位数增长。 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至为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。钢厂库存量456.42万吨，环比降16.14万吨。								
钢材	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703涨3；江阴港PB粉803涨3，麦克粉790涨3；曹妃甸港PB粉788持平，纽曼筛后块928持平；天津港PB粉794涨3，卡粉915涨3；防城港港PB粉787持平。 淡水河谷发布三季度产销报告，报告显示2025年三季度铁矿石总产量为9440万吨，环比增长12.9%，同比增长3.8%；铁矿石总销量为8600万吨，环比增长11.21%，同比增长5.1%。 10月13日-19日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量1173.0万吨，环比下降116.7万吨，呈现加速去库态势，库存水平创下半年新低 10月21日，中国47港进口铁矿石港口库存总量15065.28万吨，较上一周一增340.14万吨；45港进口铁矿石港口库存总量14368.88万吨，环比增282.74万吨。 铁矿石静态基本面相对平衡，在海外发运增加和需求弱勢背景下，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。弱勢震荡思路对待，短期不追空，下方关注750/元吨附近的支撑表现。							
铁矿石								
焦煤和								

焦炭	项实施出口管制是坚定维护世界和平和地区安全稳定、履行防扩散国际义务的负责任之举，同时依法审批合规贸易，维护全球产业链供应链稳定。 欧洲领导人发表联合声明，支持通过谈判推动俄乌停火。声明表示，各方一致支持争取公正而持久的和平，并赞同美国总统特朗普提出的立即停火、以当前接触线作为谈判起点的主张。 上海印发促进建筑业高质量发展行动方案，从八个方面提出21条具体举措，包括鼓励建筑企业同质化业务整合，构建房地产发展新模式，加快推进实施城市更新行动等。 近期双焦受减产预期带动反弹后，利好部分消化，而当前焦煤供求仍偏宽松，盘面回落等待煤矿生产的实际变化。目前焦煤进口处于高位，钢厂减产、双焦需求回落，上周焦煤库存回升，实际供求偏宽松。结合盘面，双焦平水现货后震荡等待煤矿减产的进展以及四中全会的政策指引。
----	--

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	153.0	102.0	热卷	主力基差	51	46.0
	05-10月	-40.0	8.0		05-10月	-31	0.0
	05-01月	57.0	1.0		05-01月	17	-2.0

图 1 螺纹钢价差与基差

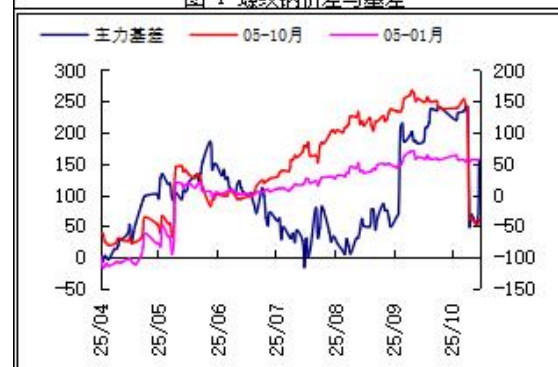
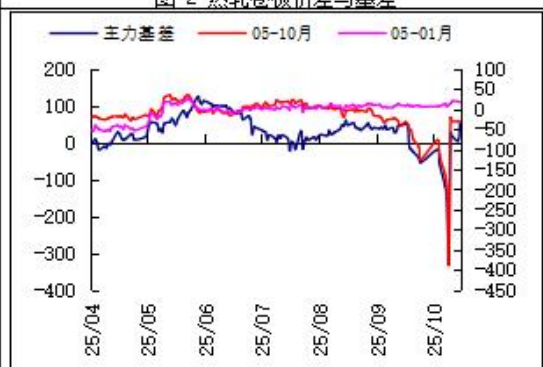
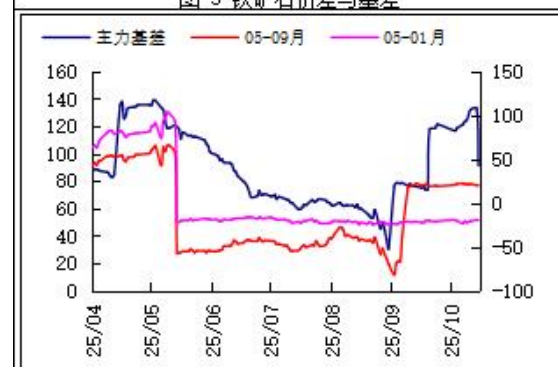


图 2 热轧卷板价差与基差



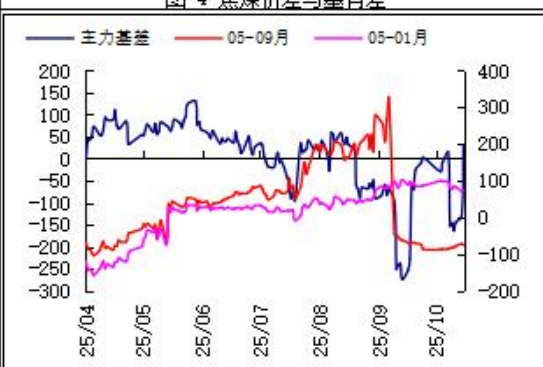
品种	价差	最新值	环比
铁矿石	主力基差	91.2	-42.00
	05-09月	20	0
	05-01月	-20.00	-0.50

图 3 铁矿石价差与基差



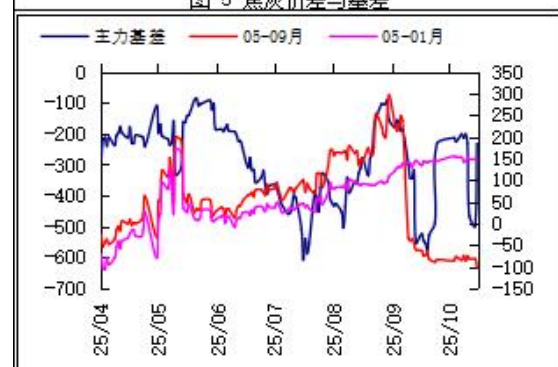
品种	价差	最新值	环比
焦煤	主力基差	31	163.5
	05-09月	-76	-3
	05-01月	73	1.5

图 4 焦煤价差与基差



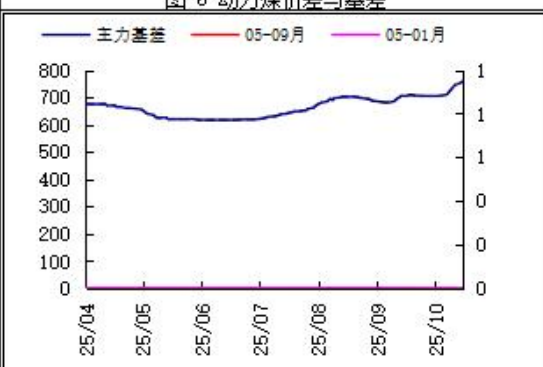
品种	价差	最新值	环比
焦炭	主力基差	-232	268
	05-09月	-101.5	-19.5
	05-01月	145.5	-2.5

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	759	6
	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	0.0	螺矿比	现货比值	4.113	0.000
	HC5-RB5	132.0	-1.0		RB05/I05	4.141	-0.007
	HC10-RB10	123.0	7.0		RB10/I09	4.310	-0.019

图 7 卷螺合约价差与现货价差

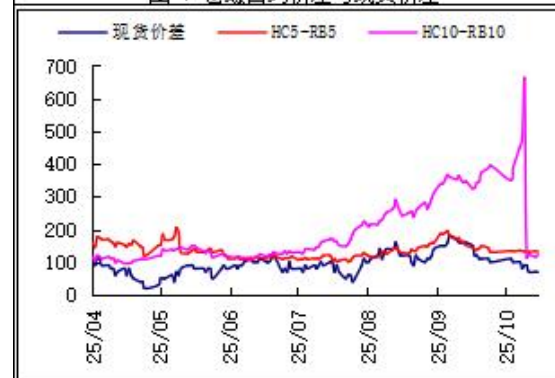
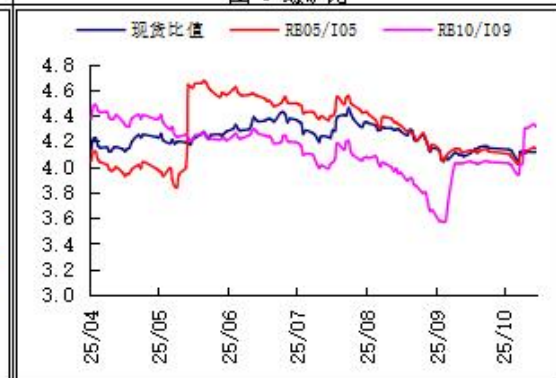
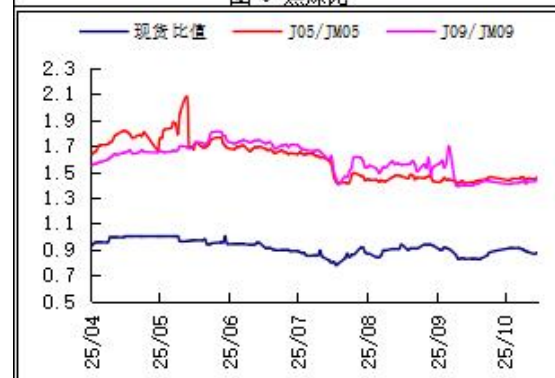


图 8 螺矿比



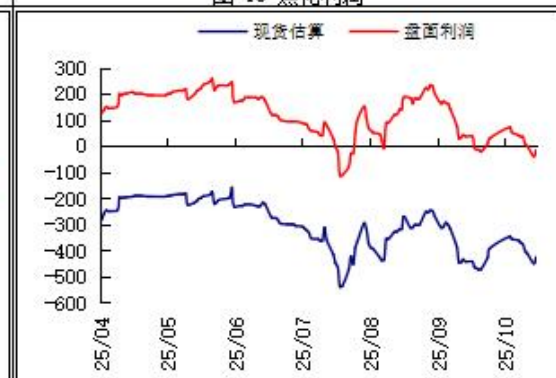
品种	价差	最新值	环比
焦煤比	现货比值	0.87	0.01
	J05/JM05	1.45	0.01
	J09/JM09	1.45	0.02

图 9 焦煤比



品种	价差	最新值	环比
焦化利润	现货估算	-426.43	23.93
	盘面利润	-15.66	23.93

图 10 焦化利润



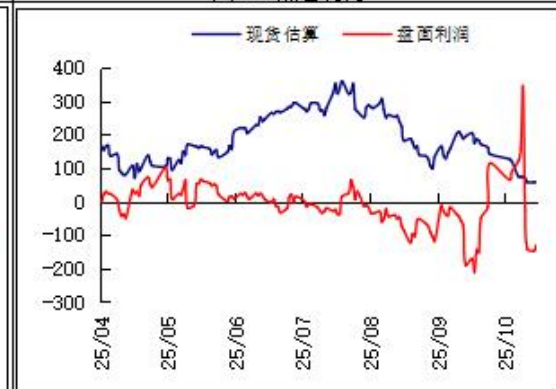
品种	价差	最新值	环比
螺纹钢利润	现货估算	45.9	0.0
	主力合约	-244.9	-39.5

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	-131.4	16.5

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。