



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：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。

焦煤：煤矿实际减产力度存在不确定性，目前焦煤进口处于高位，也将对冲掉部分国内减产效果，冬储能否带动双焦反弹也存在不确定性，限制盘面反弹空间。结合盘面，双焦平水现货后料继续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、前三季度我国涉外收支总规模创历史同期新高

国家外汇管理局10月22日发布数据显示，今年前三季度，我国涉外收支总规模11.6万亿美元，创历史同期新高。

2、中国重新成为德国最大贸易伙伴

德国的初步统计数据显示，2025年前8个月，中国反超美国，再次成为德国的最大贸易伙伴。据路透社测算，今年1月至8月，德国对中国的进出口总额达1634亿欧元（1欧元约合8.26元人民币），而与美国的贸易额为1628亿欧元。2024年，美国超过中国，成为德国最大的贸易伙伴。但随着美国采取加征关税等措施，今年的贸易形势再次发生变化。今年前8个月，德国对美出口额同比下降7.4%，至996亿欧元。8月份，德国对美出口更是同比大降23.5%。（环球网）

3、知情人士：美联储提出方案大幅降低大型银行资本金增幅

知情人士称美联储向其他美国监管机构展示修订计划框架，拟大幅放宽拜登时期针对华尔街大型银行的资本金提案。据不愿具名、讨论该计划的知情人士透露，部分官员测算后认为，美联储这份计划的条款将使多数大型银行的资本金总额增加约3%至7%。尽管该框架中未包含具体预测数据，但这一估算值低于2023年提案中19%的增幅，也低于去年一份折中方案中提出的9%增幅。部分知情人士表示，对于拥有更大规模交易组合的银行而言，受新要求影响，其资本金增幅可能更小，甚至可能出现下降。

【国内宏观基本面信息】

1、9月定期存款利率持续小幅下跌

统计数据显示，2025年9月，银行整存整取存款3个月期平均利率为0.944%，6个月期平均利率为1.147%，1年期平均利率为1.277%，2年期平均利率为1.367%，3年期平均利率为1.688%，5年期平均利率为1.519%。

2、国家外汇管理局公布2025年9月银行结售汇和银行代客涉外收付款数据

¹钢铁行业资讯来自西本新干线。

国家外汇管理局统计数据显示，2025年9月，银行结汇18809亿元人民币，售汇15183亿元人民币。2025年1-9月，银行累计结汇132747亿元人民币，累计售汇128261亿元人民币。按美元计值，2025年9月，银行结汇2647亿美元，售汇2136亿美元。2025年1-9月，银行累计结汇18533亿美元，累计售汇17901亿美元。

3、湖北前三季度GDP同比增长6%

湖北省统计局10月21日发布2025年前三季度湖北经济运行情况。根据地区生产总值统一核算结果，前三季度湖北省实现生产总值44875.62亿元，按不变价格计算，同比增长6.0%。分产业看，第一产业增加值3855.36亿元，增长3.2%；第二产业增加值17072.96亿元，增长5.9%；第三产业增加值23947.30亿元，增长6.5%。

【重要行业资讯】

1、前三季度中国原煤产量35.7亿吨

国家统计局最新数据显示，2025年9月份，中国原煤产量为41150.5万吨，同比下降1.8%；1-9月累计产量357017.0万吨，同比增长2.0%。9月份，中国焦炭产量为4255.6万吨，同比增长8.0%；1-9月累计产量37716.1万吨，同比增长3.5%。

2、西芒杜首列重载列车成功发运

2025年10月20日几内亚费雷杜讯——随着一声高亢的汽笛划破群山的寂静，西芒杜项目首列重载矿石列车在晨光中缓缓启动。列车满载首批50节敞车、3333吨铁矿石，从矿山装车楼稳稳驶出，沿新建成的跨几内亚铁路一路向西，奔向大西洋岸边的马瑞巴亚港。车轮的轰鸣，标志着这一由西芒杜赢联盟与多方合作伙伴共同建设的国家级矿业基础设施项目，终于从宏伟蓝图驶入现实轨道。

3、宝钢股份宝山基地1580热连轧项目首轧成功

10月20日，中车时代电气旗下中车国家变流中心提供的三套TGS6000中压传动系统助力宝钢股份宝山基地1580热连轧项目首轧成功，为钢铁行业智慧绿色发展注入新动能。作为宝钢宝山基地的核心产线，1580mm热连轧生产线年产量超300万吨，全线包含大侧压、粗轧、精轧等十余套中压传动系统。

三、品种详情

品种

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	1098	15
	上海	3210	10		京唐港库提价：主焦煤	1580	0
	广州	3260	20	焦炭	吕梁准一级冶金焦	1280	0
热轧卷板	天津	3200	10		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	3250	20	秦皇岛平仓价：动力末煤（Q5500）	759	0	
铁矿石	青岛港61.5%PB粉	781	3	动力煤	广州港库提价：澳洲煤（Q5500）	814	6
	普氏指数62%Fe(美元/吨)	104.50	0.00				

钢材

10月22日，Myspic普钢绝对价格指数变化：综合指数3415.78，涨3.68；螺纹钢指数3226.58，涨3.49；线材指数3540.31，涨3.55；热轧板卷指数3293.29，涨8.79；冷轧板卷指数3840.87，跌0.06；中厚板指数3422.1，涨0.03。分地区方面，Mysteel上海螺纹钢价格指数3169，涨8，常州螺纹钢价格指数3170，持平；上海热轧板卷价格指数3273，涨9。

据百年建筑调研，截至10月21日，样本建筑工地资金到位率为59.62%，周环比上升0.18个百分点。其中，非房建项目资金到位率为61.06%，周环比上升0.06个百分点；房建项目资金到位率为52.76%，周环比上升0.77个百分点。乘联分会：10月1-19日，全国乘用车市场零售112.8万辆，同比去年10月同期下降6%，较上月同期增长7%，今年以来累计零售1,813.6万辆，同比增长8%。

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6.59万吨。全国90家独立电弧炉钢厂平均产能利用率53.2%。

铁矿石

昨日进口铁矿全国港口现货价格：现青岛港PB粉781涨3，超特粉705涨2；江阴港PB粉805涨2，麦克粉792涨2；曹妃甸港PB粉790涨2，纽曼筛后块930涨2；天津港PB粉797涨3，卡粉917涨2；防城港港PB粉791涨4。

澳大利亚矿业公司福德士河发布2025年第三季度运营报告。报告显示，三季度福德士河铁矿石产量达5080万吨，同比增长6%。2026财年的发运目标指导量维持1.95-2.05亿吨不变，C1成本目标维持17.5~18.5美元/湿吨不变。

10月东北部分钢厂复产，但冬季生产积极性较低。调研显示，辽宁2家钢厂已复产，1家月底复产，1家11月初复产，2家待定；吉林1家复产，黑龙江2家均已复产。另有3家辽宁钢厂将再次检修。目前东北日均产量减少4.4万吨，检修产线19条。

国家统计局10月22日公布的数据显示，中国9月铁矿石原矿产量为8426.7万吨，同比增加0.6%；中国1-9月铁矿石原矿产量为76142.9万吨，同比减少3.8%。

铁矿石静态基本面相对平衡，当前247家钢厂日均铁水产量维持在240万吨附近，对矿价仍有一定支撑作用，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。

焦煤和焦炭	山西介休1.3硫主焦1350元/吨，蒙5金泉提货价1310元/吨（+10），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。 福建大东海钢铁10月22日开始进行年度检修，时间4-5天，影响建筑钢材产量日均0.6万吨。 本周，314家独立洗煤厂样本产能利用率为36.9%，环比增1.08%；精煤日产26.7万吨，环比增0.6万吨；精煤库存289.6万吨，环比减0.8万吨。 近期双焦受减产预期带动反弹后，利好部分消化，而上周焦煤库存仍在积累，煤矿实际减产力度存在不确定性，目前焦煤进口处于高位，也将对冲掉部分国内减产效果，冬储能否带动双焦反弹也存在不确定性，限制盘面反弹空间。结合盘面，双焦平水现货后料继续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	142.0	86.0	热卷	主力基差	33	30.0
	05-10月	-39.0	1.0		05-10月	-20	11.0
	05-01月	52.0	-5.0		05-01月	12	-5.0

图 1 螺纹钢价差与基差

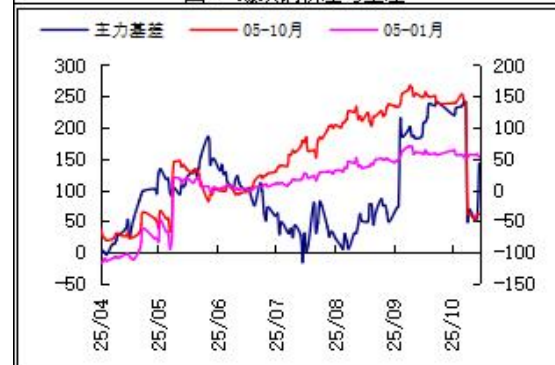
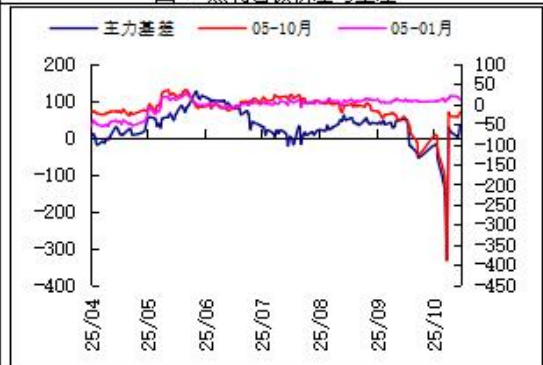
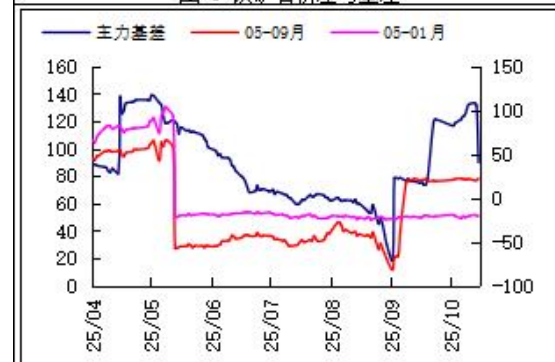


图 2 热轧卷板价差与基差



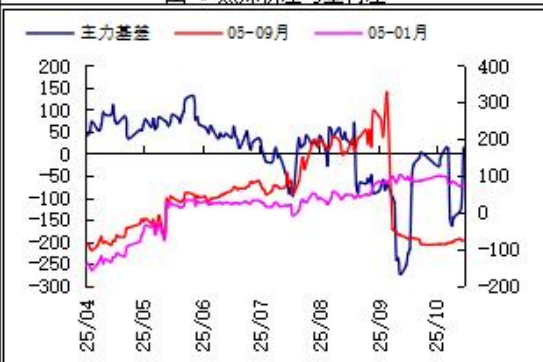
品种	价差	最新值	环比
铁矿石	主力基差	89.9	-41.24
	05-09月	22	2
	05-01月	-21.00	-1.00

图 3 铁矿石价差与基差



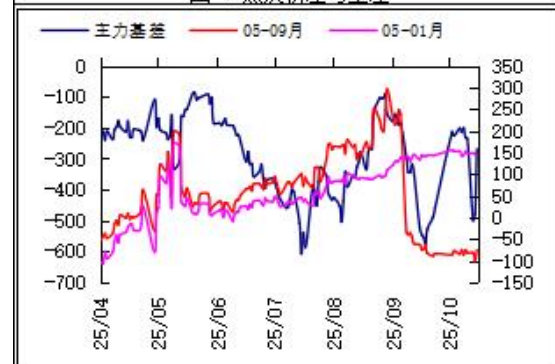
品种	价差	最新值	环比
焦煤	主力基差	13.5	131.5
	05-09月	-78	-2
	05-01月	75	2

图 4 焦煤价差与基差



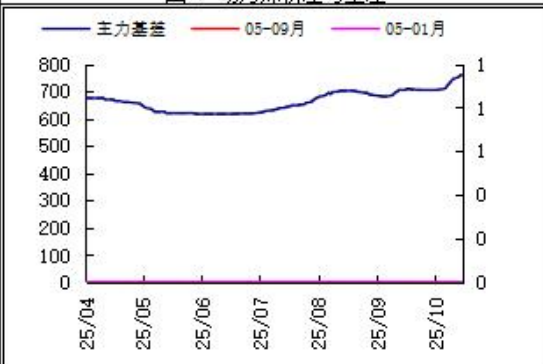
品种	价差	最新值	环比
焦炭	主力基差	-269.5	209.5
	05-09月	-75	26.5
	05-01月	145	-0.5

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	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	0.0	螺矿比	现货比值	4.110	-0.003
	HC5-RB5	139.0	7.0		RB05/I05	4.143	0.002
	HC10-RB10	120.0	-3.0		RB10/I09	4.321	0.012

图 7 卷螺合约价差与现货价差

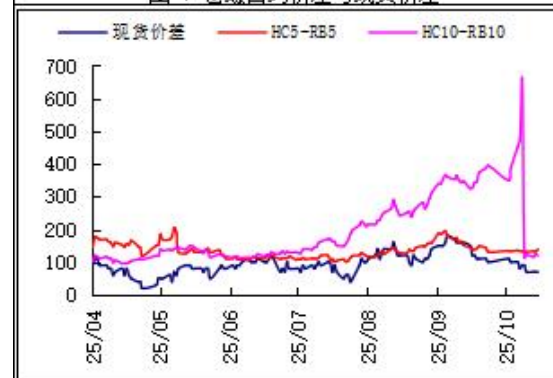
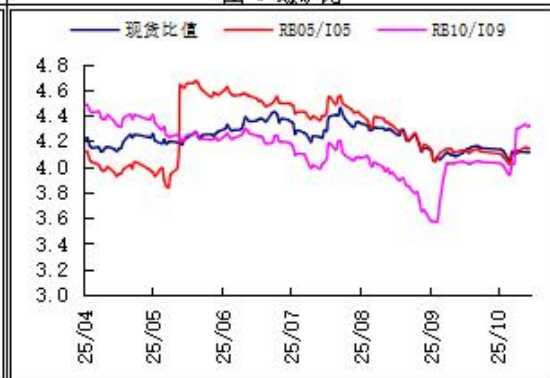


图 8 螺矿比



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	0.87	0.00	焦化利润	现货估算	-435.40	-8.97
	J05/JM05	1.44	-0.01		盘面利润	-33.61	-17.95
	J09/JM09	1.42	-0.03				

图 9 焦煤比

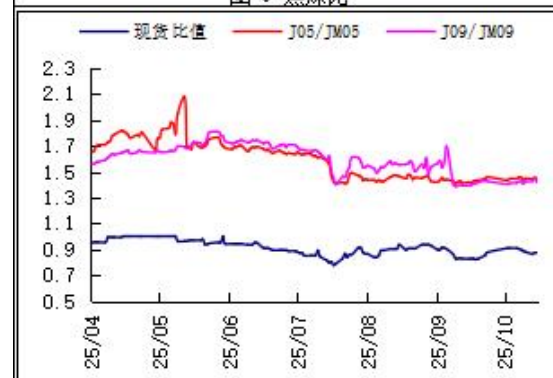
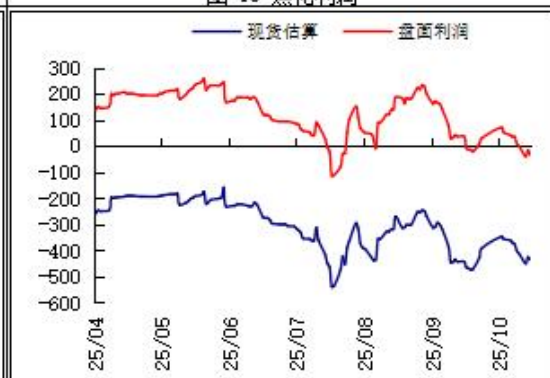


图 10 焦化利润



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	50.3	4.4	热卷利润	现货估算	61.8	4.4
	主力合约	-252.1	-49.0		主力合约	-131.6	7.0

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。