



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，钢材库存出现下降走势，但需求不振难改价格走势。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，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，关注国内政策的出台。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：昨日双焦重心继续小幅上移，主要受到蒙煤进口受阻的提振，短期供应压力减轻，同时国内四中全会公报公布，需求预期也有改善。不过本周焦煤继续累库，煤矿生产料仍正常，现实供求压力仍在，料仍将限制盘面反弹空间。操作上逢回调偏多思路，注意节奏把握。

二、今日要闻¹

【国际宏观基本面信息】

1、商务部新闻发言人就中美经贸磋商有关问题答记者问

有记者问：近日，何立峰副总理与美国财政部长贝森特和贸易代表格里尔进行视频通话，双方同意尽快举行新一轮中美经贸磋商，请问商务部是否有进一步消息？答：经中美双方商定，中共中央政治局委员、国务院副总理何立峰将于10月24日至27日率团赴马来西亚与美方举行经贸磋商。双方将按照今年以来两国元首历次通话重要共识，就中美经贸关系中的重要问题进行磋商。

2、前三季度霍尔果斯口岸进出口货运量3488.1万吨

据霍尔果斯海关统计，今年1—9月霍尔果斯口岸进出口货运量3488.1万吨，同比增长1.8%，位居新疆口岸首位。今年以来，霍尔果斯口岸作为中国与中亚、欧洲经贸往来的重要枢纽，进出口货运量呈增长态势。

3、联合国秘书长：多边贸易体系正面临脱轨风险

联合国秘书长古特雷斯22日在联合国贸易和发展会议（贸发会议）第十六届会议上警告，基于规则的多边贸易体系正面临脱轨风险。他呼吁打造公平的全球贸易和投资体系。

【国内宏观基本面信息】

1、四中全会公报发布

据央视新闻，中国共产党第二十届中央委员会第四次全体会议，于2025年10月20日至23日在北京举行。全会提出，建设强大国内市场，加快构建新发展格局。坚持扩大内需这个战略基点，坚持惠民生和促消费、投资于物和投资于人紧密结合，以新需求引领新供给，以新供给创造新需求，促进消费和投资、供给和需求良性互动，增强国内大循环内生动力和可靠性。要大力提振消费，扩大有效投资，坚决破除阻碍全国统一大市场建设卡点堵点。

2、前9月全国已发行城中村改造专项债816亿元

10月23日，据中指研究院监测，2025年1—9月，全国已经发行的新增地方专项债中，保障性安居工程、保障性租赁住房、城镇老旧小区改造、棚户区改造、土地储备等房地产相关

¹钢铁行业资讯来自西本新干线。

的专项债发行约6400亿元，同比增长89%，其中，城镇老旧小区改造、棚户区改造专项债分别为632亿元、1302亿元，涉及城中村改造的专项债发行816亿元，同比增长1.4倍。

3、前三季度国家铁路发送货物30.3亿吨

记者从国铁集团获悉，今年前三季度，国家铁路累计发送货物30.3亿吨，同比增长3.4%。物流产品持续优化升级，助力降低全社会物流成本。前三季度，重点物资运输保障有力。煤炭、冶炼物资、粮食等运输项目开辟绿色通道，确保高效送达。1至9月，国家铁路发送煤炭15.53亿吨，其中电煤10.56亿吨，铁路直供电厂存煤保持较高水平。冶炼物资、粮食发送量同比分别增长9.4%、10.8%。

【重要行业资讯】

1、我国“十四五”以来累计投入找矿资金近4500亿元

据自然资源部消息，10月23日，在2025中国国际矿业大会上，自然资源部发布《中国矿产资源报告（2025）》。《报告》显示，2024年，我国地质勘查投资1159.94亿元，连续四年实现正增长，“十四五”以来累计投入找矿资金近4500亿元；全国新发现矿产地150处。

2、前三季度全国分省市粗钢产量出炉

国家统计局数据显示，2025年9月中国粗钢产量7349.0万吨，同比下降4.6%；1-9月累计粗钢产量74624.9万吨，同比下降2.9%。从分省市数据来看，2025年1-9月河北以产量15454.80万吨位列第一；江苏产量9001.85万吨排在第二；山东产量5265.25万吨排在第三。

3、前三季度中国钢筋产量14338.7万吨

国家统计局最新数据显示，2025年9月份，中国钢筋产量为1475.0万吨，同比下降2.9%；1-9月累计产量为14338.7万吨，同比下降0.1%。9月份，中国中厚宽钢带产量为1826.7万吨，同比增长6.5%；1-9月累计产量为16947.8万吨，同比增长4.5%。9月份，中国线材（盘条）产量为1170.5万吨，同比下降0.3%；1-9月累计产量为10211.1万吨，同比增长1.7%。9月份，中国铁矿石原矿产量为8426.7万吨，同比增长0.6%；1-9月累计产量为76142.9万吨，同比下降3.8%。

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	1123	25	
		上海	3220	10		京唐港库提价：主焦煤	1640	60	
		广州	3280	20		吕梁准一级冶金焦	1280	0	
	热轧卷板	天津	3220	20	焦炭	邢台准一级冶金焦	1380	0	
		上海	3300	20		唐山二级冶金焦	1380	0	
		乐从	3270	20		秦皇岛平仓价：动力末煤（Q5500）	767	3	
	铁矿石	青岛港61.5%PB粉	783	2	动力煤	广州港库提价：澳洲煤（Q5500）	815	2	
普氏指数62%Fe(美元/吨)		104.50	0.00						
钢材	10月23日，Myspic普钢绝对价格指数变化：综合指数3423.49，涨7.71；螺纹钢指数3238.35，涨11.77；线材指数3551.19，涨10.88；热轧板卷指数3304，涨10.71；冷轧板卷指数3846.91，涨6.04；中厚板指数3423.13，涨1.03。分地区方面，Mysteel上海螺纹钢价格指数3172，涨3，常州螺纹钢价格指数3170，持平；上海热轧板卷价格指数3292，涨19。								
	供应方面，本周五大钢材品种供应865.32万吨，周环比增8.37万吨，增幅为1.0%。本周产量增量主要由长材端贡献，原因在于前期板材去库压力较大，而长材并无明显的去库压力，因此板材通过减产措施以缓解供应压力；本周五大钢材总库存1554.85万吨，周环比降27.41万吨，降幅为1.7%。本周五大品种总库存继续下降，且降幅高于上周。若从库存结构来看，本周库存降幅增大主要体现在社库上，而厂库降幅却较上周收窄；消费方面，本周五大钢材品种周度表观消费量为892.73万吨，环比增2.2%：其中建材消费增4.4%，板材消费增1.1%。								
	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%。								
铁矿石	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。1-9月房地产、基建、制造业三大项投资增速继续回落，地产投资拖累用钢需求。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。								
	昨日进口铁矿全国港口现货价格：现青岛港PB粉783涨2，超特粉705持平；江阴港PB粉810涨3，麦克粉797涨3；曹妃甸港PB粉799涨5，纽曼筛后块930涨4；天津港PB粉797持平，卡粉919涨2；防城港港PB粉793涨2。								
	世界钢铁协会数据显示，2025年9月全球粗钢产量同比下降1.6%至1.418亿吨。								
焦煤和焦	本周五大钢材品种供应865.32万吨，周环比增8.37万吨，增幅为1.0%；总库存1554.85万吨，周环比降27.41万吨，降幅为1.7%；表观消费量为892.73万吨，环比增2.2%：其中建材消费增4.4%，板材消费增1.1%。								
	本周，新口径114家钢厂进口烧结粉总库存2812.27万吨，环比上期增15.05万吨。钢厂不含税平均铁水成本2342元/吨，环比上期增6元/吨。								
	本周五大材产量和表需小幅增加，库存有所下降，但相对于去年同期仍有较大增幅，反应需求仍较为疲弱；247家钢厂日均铁水产量环比下降1.05万吨至239.9万吨，铁水产量仍处于相对高位，对矿石需求仍有一定的支撑作用；铁矿石静态基本面相对平衡，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，关注国内政策的出台。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。								

炭	明显提升，人民生活品质不断提高，美丽中国建设取得新的重大进展，国家安全屏障更加巩固。到二〇三五年实现我国经济实力、科技实力、国防实力、综合国力和国际影响力大幅跃升，人均国内生产总值达到中等发达国家水平。 近期蒙古政局动荡，影响蒙煤口岸通关量，22日甘其毛都口岸通关车数570车，较10月份日均通关车数下滑43.95%。目前蒙古34任总理管已继续履职，政府重新开始运行，预计口岸下周恢复正常。 昨日双焦重心继续小幅上移，主要受到蒙煤进口受阻的提振，短期供应压力减轻，同时国内四中全会公报公布，需求预期也有改善。不过本周焦煤继续累库，煤矿生产料仍正常，现实供求压力仍在，料仍将限制盘面反弹空间。 操作上逢回调偏多思路，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	149.0	98.0	热卷	主力基差	44	43.0
	05-10月	-29.0	10.0		05-10月	-23	-3.0
	05-01月	57.0	5.0		05-01月	15	3.0

图 1 螺纹钢价差与基差

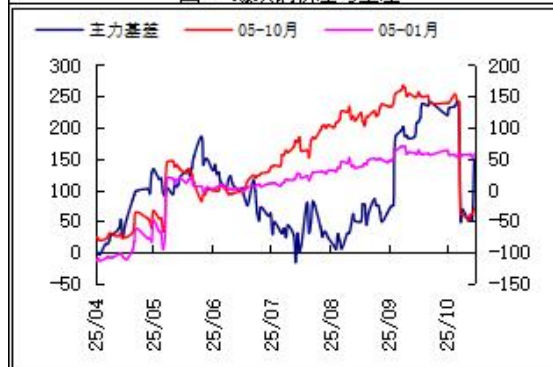
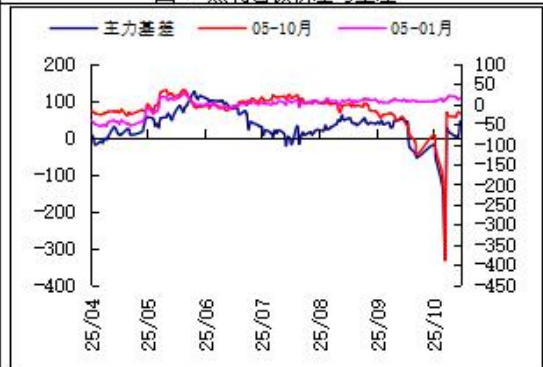


图 2 热轧卷板价差与基差



品种	价差	最新值	环比	品种	价差	最新值	环比
铁矿石	主力基差	89.1	-43.83	焦煤	主力基差	-10.5	129
	05-09月	21	-1		05-09月	-71	7
	05-01月	-21.00	0.00		05-01月	66.5	-8.5

图 3 铁矿石价差与基差

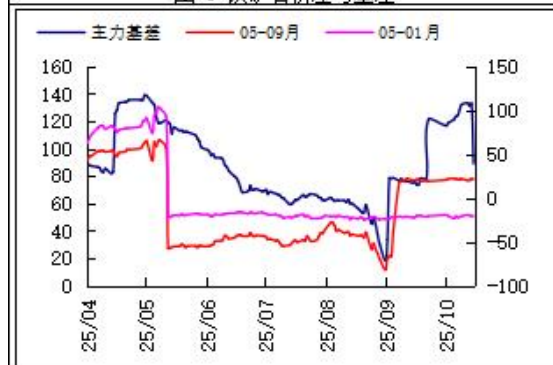
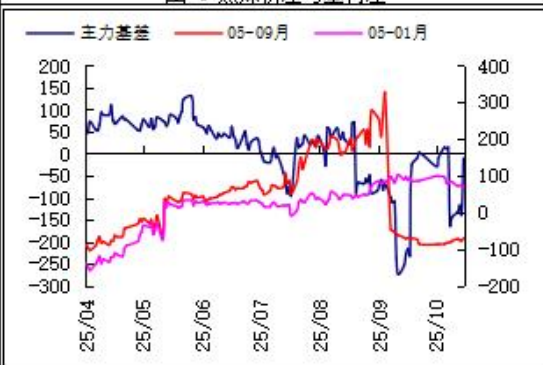


图 4 焦煤价差与基差



品种	价差	最新值	环比	品种	价差	最新值	环比
焦炭	主力基差	-328	161.5	动力煤	主力基差	767	3
	05-09月	-75	0		05-09月	0	0.00
	05-01月	128	-17		05-01月	0	0

图 5 焦炭价差与基差

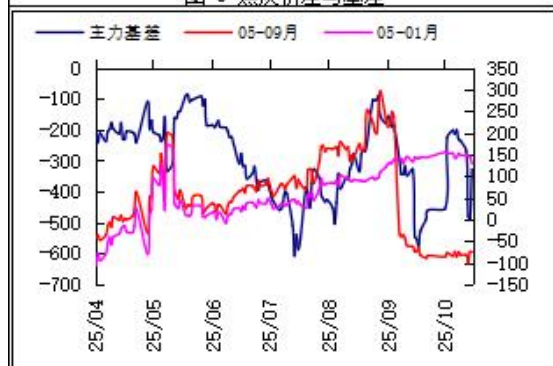
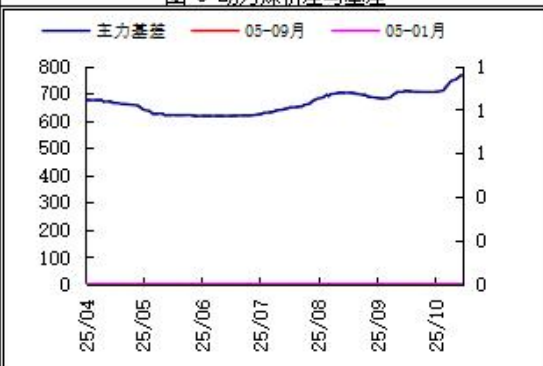


图 6 动力煤价差与基差



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	80.0	10.0	螺矿比	现货比值	4.112	0.002
	HC5-RB5	143.0	4.0		RB05/I05	4.138	-0.006
	HC10-RB10	137.0	17.0		RB10/I09	4.295	-0.026

图 7 卷螺合约价差与现货价差

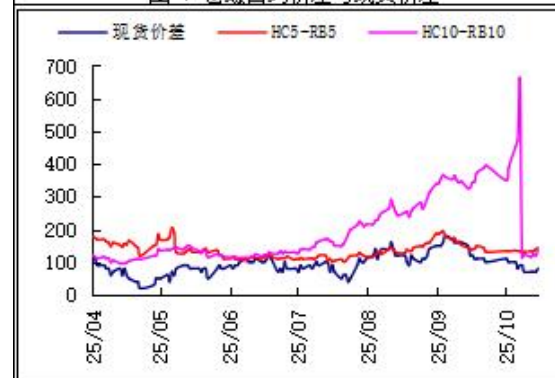
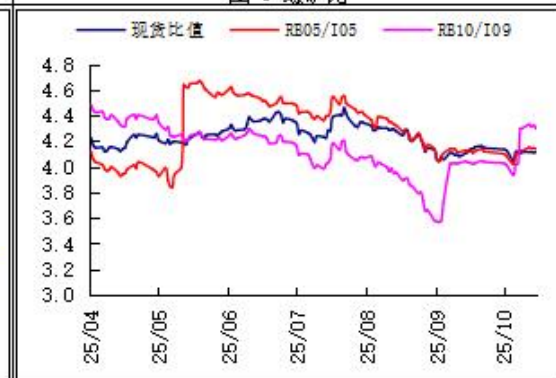


图 8 螺矿比



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	0.84	-0.03	焦化利润	现货估算	-486.25	-50.85
	J05/JM05	1.43	-0.01		盘面利润	-63.52	-29.91
	J09/JM09	1.41	0.00				

图 9 焦煤比

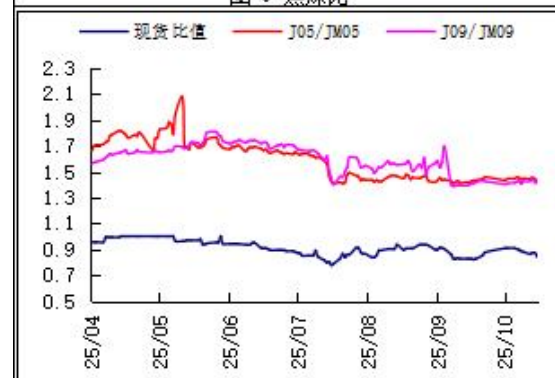
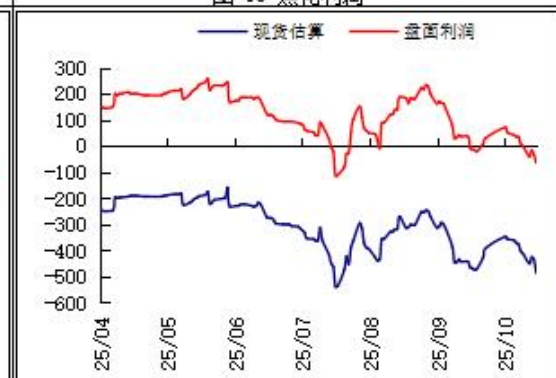


图 10 焦化利润



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	56.6	6.3	热卷利润	现货估算	78.1	16.3
	主力合约	-285.5	-89.1		主力合约	-159.0	-24.1

图 11 螺纹钢利润

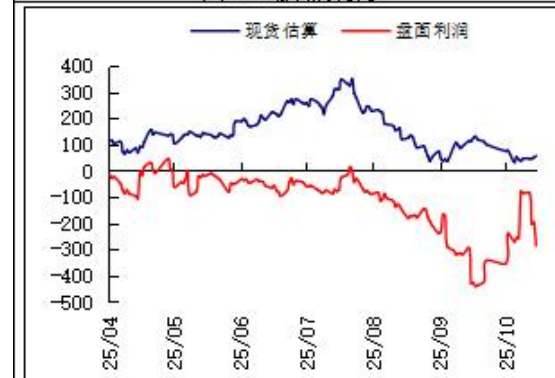
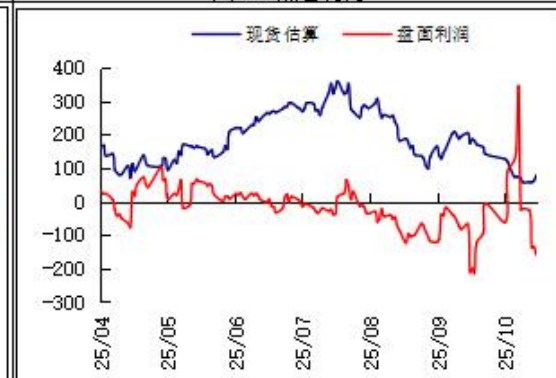


图 12 热卷利润



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。