



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，市场再度关注美联储议息会议结果，大宗商品市场预计有较大变化。环保问题也陆续成为市场的关注焦点，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，钢厂可能有一定的减产调整，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：**宏观面，四中全会公报正式发布，关注后续“十五五”规划细节，中美新一轮经贸磋商开启，若释放积极信号或进一步改善市场情绪；整体来看，现实偏弱和宏观预期拉扯尚在，市场区间震荡运行，关注政策面的情况。现实偏弱和宏观预期拉扯尚在，市场区间震荡运行，参考区间750-820元/吨。

**煤焦：**压力主要体现在钢厂减产，双焦刚需趋于下滑，而价格反弹提振下焦煤进口料仍将维持偏高水平，冬储期间供需错配的可能性在降低，限制盘面反弹空间。短期盘面继续受现货提振偏强，但空间整体受限，注意节奏把握。

## 二、今日要闻<sup>1</sup>

### 【国际宏观基本面信息】

#### 1、李强出席第28次东盟与中日韩领导人会议

当地时间10月27日，国务院总理李强在马来西亚吉隆坡出席第28次东盟与中日韩领导人会议。李强表示，过去一年，东盟与中日韩合作总体保持向好势头，展现出东亚经济的韧性和活力。同时，受国际经贸格局复杂变化影响，东亚经济面临的困难挑战增多，发展的不稳定不确定性明显上升。面对眼前的困难，我们可以从历史经验中汲取智慧和力量。过去数十年，东亚长期是世界经济增速最快的地区，创造了一个又一个经济奇迹，时至今日依然令我们为之振奋，并倍感自豪。开放合作是我们在实践中探索和沉淀下来的宝贵经验，应当倍加珍惜、始终坚持，让它持续成为东亚经济的显著优势和制胜法宝。李强指出，东亚奇迹不是过去时，而是进行时。中方愿同各方加强发展战略对接，坚持开放合作，持续释放经济潜力，开拓更广阔发展空间。

#### 2、王毅同美国国务卿鲁比奥通电话

10月27日，中共中央政治局委员、外交部长王毅同美国国务卿鲁比奥通电话。王毅表示，中美关系牵动世界的走向，一个健康、稳定、可持续的双边关系符合两国长远利益，也是国际社会共同期待。习近平主席和特朗普总统都是世界级领袖，长期交往、彼此尊重，这已成为中美关系最宝贵的战略资产。前段时间，中美经贸关系再次出现波折。通过吉隆坡经贸会谈，双方澄清了立场，增进了理解，就对等解决当前紧迫的经贸问题达成框架共识。这再次证明，只要双方不折不扣落实两国元首达成的重要共识，秉承平等、尊重、互惠精神，坚持通过对话化解矛盾，摒弃动辄施压的做法，就有可能推动两国关系稳下来、向前走。希望双方相向而行，为中美高层互动做好准备，为两国关系发展创造条件。鲁比奥表示，中美关系是世界上最重要的双边关系，期待通过高层互动，向世界发出积极信号。（新华社）

#### 3、外交部回应中美经贸磋商

外交部例行记者会上，有记者就中美经贸磋商进行提问。对此，发言人郭嘉昆表示：“关于中美经贸磋商中方已经发布了消息。此次经贸磋商中，双方以两国元首重要共识为引领，

<sup>1</sup>钢铁行业资讯来自西本新干线。

围绕共同关心的重要经贸问题，进行了坦诚、深入、富有建设性的交流磋商，就解决各自关切的安排达成基本共识。双方同意进一步确定具体细节，并履行各自国内批准程序。具体的问题建议向中方的主管部门进行询问。”

### 【国内宏观基本面信息】

#### 1、潘功胜：人民银行将继续坚持支持性的货币政策立场

中国人民银行行长潘功胜今日在2025金融街论坛年会上表示，一年多来，面对复杂严峻的国内外形势，人民银行按照中央决策部署，坚持支持性的货币政策立场，综合运用数量、价格、结构等多种货币政策工具，保持流动性充裕。反映金融运行的主要宏观金融指标也体现了适度宽松的货币政策状态，为我国经济的回升向好和金融市场稳定运行创造了良好的货币金融环境。人民银行将继续坚持支持性的货币政策立场，实施好适度宽松的货币政策，综合运用多种货币政策工具，提供短期、中期、长期流动性安排，保持社会融资条件相对宽松。同时，继续完善货币政策框架，强化货币政策执行和传导。

#### 2、李云泽：切实维护健康公平的金融秩序

金融监管总局局长李云泽10月27日在2025金融街论坛年会上表示，引导不同类型、不同规模的机构找准定位、专注主业、错位竞争，实现特色化经营、差异化发展，共同构筑多元有序、健康持续的金融生态。力促行业高质量发展迈上新台阶。加快健全中国特色现代金融企业制度，引导金融机构树牢正确的经营观、业绩观、风险观，苦练内功、降本增效。坚决纠正无序竞争行为，切实维护健康公平的金融秩序。

#### 3、国家外汇管理局近期将新出台9条措施

在2025金融街论坛年会上，中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长朱鹤新表示，近期国家外汇管理局将聚焦贸易便利化新出台9条政策措施，主要是扩大跨境贸易高水平开放试点范围和轧差结算业务种类，优化贸易新业态主体外汇资金结算，放宽服务贸易代垫业务管理，更大力度推动贸易创新发展。此外，朱鹤新表示，国家外汇管理局还将发布实施跨国公司本外币一体化资金池、境内企业境外上市资金管理政策，并在自贸试验区实施集成式外汇管理改革创新，助力拓展自主开放新局面。

### 【重要行业资讯】

#### 1、前三季度钢铁行业盈利973.4亿元

1—9月份，黑色金属冶炼和压延加工业利润总额973.4亿元。1—8月份，黑色金属冶炼和压延加工业利润总额837亿元。8月单月，钢铁行业利润达193.4亿元。以此推算，9月单月，钢铁行业实现利润136.4亿元。

#### 2、220家钢企完成超低排放改造公示

据中钢协网站消息，10月25日，有3家钢企进行超低排放改造和评估监测进展情况公示，为福建省三钢（集团）有限责任公司（三明本部）、山西高义钢铁有限公司和海城市恒盛铸业有限公司。截至目前，已有220家钢铁企业在中钢协网站进行公示。

#### 3、14家上市钢企公布第三季度业绩

截至10月27日，14家上市钢企公布2025年第三季度业绩情况。从净利润来看，13家企业实现盈利，其中，中信特钢净利润15.32亿元排名第一，华菱钢铁净利润7.62亿元排名第二，南钢股份净利润7.13亿元排第三。

### 三、品种详情

品种	基本面分析								
	品种	现货	价格	环比变化	品种	现货	价格	环比变化	
现货市场	螺纹钢	天津	3110	-10	焦煤	甘其毛道库提价	1123	0	
		上海	3200	-20		京唐港库提价：主焦煤	1640	0	
		广州	3270	-10		吕梁准一级冶金焦	1280	0	
	热轧卷板	天津	3200	-20	焦炭	邢台准一级冶金焦	1380	0	
		上海	3290	-10		唐山二级冶金焦	1380	0	
		乐从	3270	0		秦皇岛平仓价：动力末煤(Q5500)	769	2	
	铁矿石	青岛港61.5%PB粉	778	-5	动力煤	广州港库提价：澳洲煤(Q5500)	817	2	
		普氏指数62%Fe(美元/吨)	105.65	0.00					
	钢材	<p>10月27日，Myspic普钢绝对价格指数变化：综合指数3434.66，涨13.67；螺纹钢指数3245.7，涨12.14；线材指数3559.34，涨11.86；热轧板卷指数3323.08，涨22.02；冷轧板卷指数3860.55，涨13.89；中厚板指数3428.94，涨6.14。分地区方面，Mysteel上海螺纹钢价格指数3185，涨16，常州螺纹钢价格指数3180，涨10；上海热轧板卷价格指数3323，涨40。</p> <p>Mysteel调研36个下游施工企业：2025年四季度仅38.89%企业有新开工项目，2026年一季度有新开工项目企业占比升至66.67%；多数企业项目存续情况为“一般”或“较少”。宝武鄂钢计划于2025年12月份起对1#高炉进行检修38天，预计影响铁水产量约31万吨，具体品种以钢厂产量为准。</p> <p>工业和信息化部就《钢铁行业产能置换实施办法（征求意见稿）》公开征求意见。意见稿指出，长江经济带地区禁止在合规园区外新建、扩建钢铁冶炼项目。重点区域严禁新增钢铁产能总量，严禁从非重点区域向重点区域转移钢铁产能，严禁不同重点区域间转移钢铁产能。国家有明确钢铁产能总量控制目标的省市，不得接受其他地区转入的钢铁产能。</p> <p>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。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现消费量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%。</p> <p>据百年建筑调研截至21日样本建筑工地资金到位率为59.62%。</p>							
		铁矿石	<p>日进口铁矿全国港口现货价格：现青岛港PB粉792涨14，超特粉709涨6；江阴港PB粉818涨11，麦克粉803涨11；曹妃甸港PB粉803涨10，纽曼筛后块935涨8；天津港PB粉809涨12，卡粉925涨10；防城港PB粉802涨14。</p> <p>调研36个全国下游施工单位结果显示，2025年第四季度仅38.89%企业有新开工项目，新开工项目将集中在2026年一季度启动。当前大部分企业存续项目规模处于平稳水平，资金压力仍然较为突出。企业采购仍然较为谨慎，原材料库存整体维持低位。</p> <p>2025年10月20日-10月26日Mysteel全球铁矿石发运总量3388.4万吨，环比增加54.8万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2925.9万吨，环比增加100.8万吨。澳洲发运量1984.3万吨，环比减少0.2万吨，其中澳洲发往中国的量1666.5万吨，环比减少62.6万吨。巴西发运量941.5万吨，环比增加101.0万吨。</p> <p>2025年10月20日-10月26日中国47港到港总量2084.3万吨，环比减少592.0万吨；中国45港到港总量2029.1万吨，环比减少490.3万吨；北方六港到港总量1095.9万吨，环比减少107.3万吨。</p> <p>本期海外量小幅增加，国内到港量大幅减少，由于原料表现持续强于成材，钢厂盈利率降至今年最低水平47.62%，铁水产量高位逐步回落，在终端需求持续疲弱和北方加严环保的背景下，钢厂减产压力逐步增加，后期铁水产量仍有下降空间；铁矿石逐渐由供需平衡转变为供增需减，港口库存持续累积，创今年3月份以来新高；宏观面，四中全会公报正式发布，关注后续“十五五”规划细节，中美新一轮经贸磋商开启，若释放积极</p>						

	<p>信号或进一步改善市场情绪；整体来看，现实偏弱和宏观预期拉扯尚在，市场区间震荡运行，关注政策面的情况。现实偏弱和宏观预期拉扯尚在，市场区间震荡运行，参考区间<b>750-820元/吨</b>。</p>
<p style="writing-mode: vertical-rl;">焦煤和焦炭</p>	<p>山西介休1.3硫主焦<b>1380元/吨</b>，蒙5金泉提货价<b>1340元/吨</b>，吕梁准一出厂价<b>1330元/吨</b>，唐山二级焦到厂价<b>1430元/吨</b>，青岛港准一焦平仓价<b>1580元/吨</b>。</p> <p>宝武鄂钢计划于<b>2025年12月份起对1#高炉进行检修38天</b>，预计影响铁水产量约<b>31万吨</b>，具体品种以钢厂产量为准。</p> <p>mysteel调研<b>36个全国下游施工单位</b>结果显示，<b>2025年第四季度仅38.89%企业有新开工项目</b>，新开工项目将集中在<b>2026年一季度启动</b>。当前大部分企业存续项目规模处于平稳水平，资金压力仍然较为突出。企业采购仍然较为谨慎，原材料库存整体维持低位。</p> <p>外交部长王毅同美国国务卿鲁比奥通电话。王毅表示，希望双方相向而行，为中美高层互动做好准备，为两国关系发展创造条件。</p> <p>近期双焦反弹修复贴水，主要受焦煤供应紧缩的影响，行情的主要驱动在现货端，目前期现基本平水，不过现货价格继续提涨仍将对盘面形成一定提振，且需关注<b>11月份煤矿减产力度</b>，如减产力度偏大，则仍将部分拓展上行空间。压力主要体现在钢厂减产，双焦刚需趋于下滑，而价格反弹提振下焦煤进口料仍将维持偏高水平，冬储期间供需错配的可能性在降低，限制盘面反弹空间。短期盘面继续受现货提振偏强，但空间整体受限，注意节奏把握。</p>

## 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	154.0	91.0	热卷	主力基差	40	34.0
	05-10月	-38.0	-9.0		05-10月	-18	5.0
	05-01月	63.0	6.0		05-01月	15	0.0

图 1 螺纹钢价差与基差

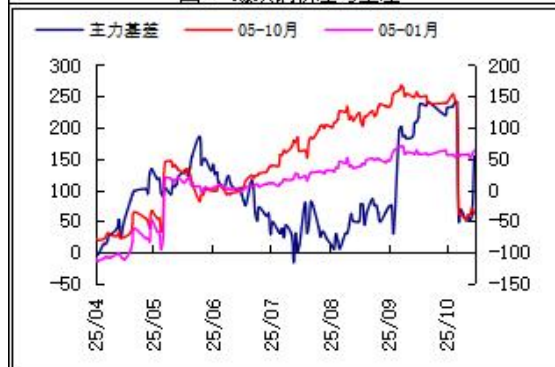
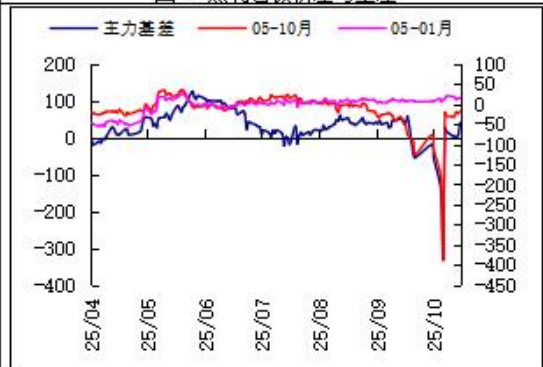


图 2 热轧卷板价差与基差



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	89.7	-41.43	焦煤	主力基差	-0.5	147.5
	05-09月	20.5	-0.5		05-09月	-70.5	0.5
	05-01月	-20.50	0.50		05-01月	64	-2.5

图 3 铁矿石价差与基差

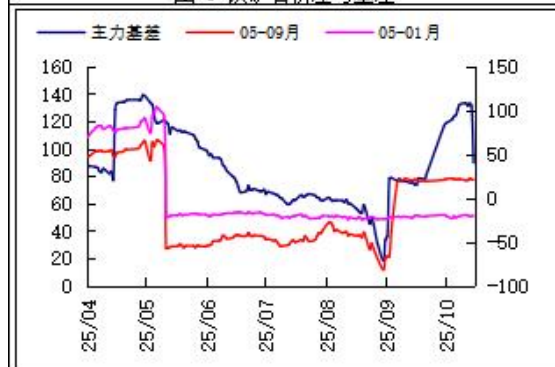
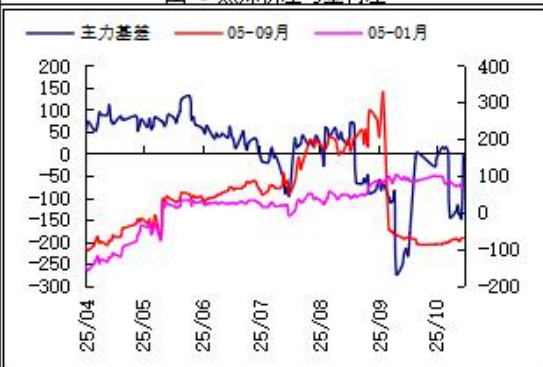


图 4 焦煤价差与基差



品种	价差	最新值	环比	品种	价差	最新值	环比
焦炭	主力基差	-317.5	213.5	动力煤	主力基差	769	2
	05-09月	-74.5	0.5		05-09月	0	0.00
	05-01月	129.5	1.5		05-01月	0	0

图 5 焦炭价差与基差

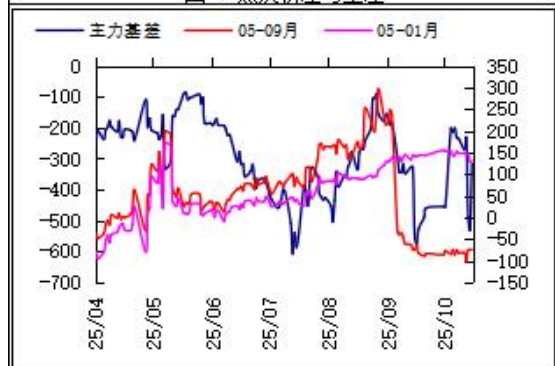
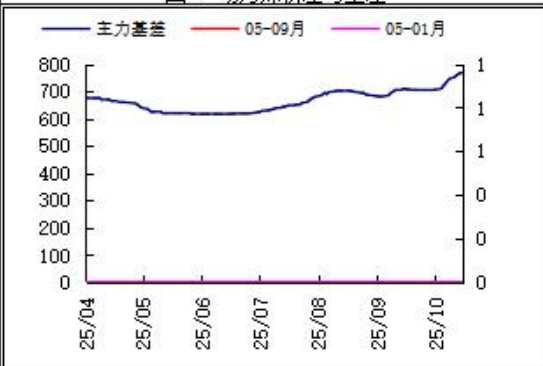


图 6 动力煤价差与基差



## 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	90.0	10.0	螺矿比	现货比值	4.113	0.001
	HC5-RB5	156.0	13.0		RB05/I05	4.143	0.005
	HC10-RB10	136.0	-1.0		RB10/I09	4.311	0.016

图 7 卷螺合约价差与现货价差

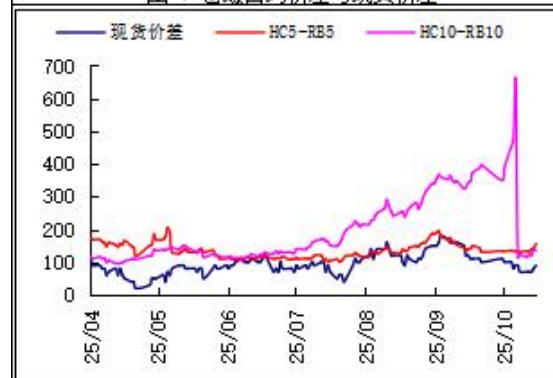
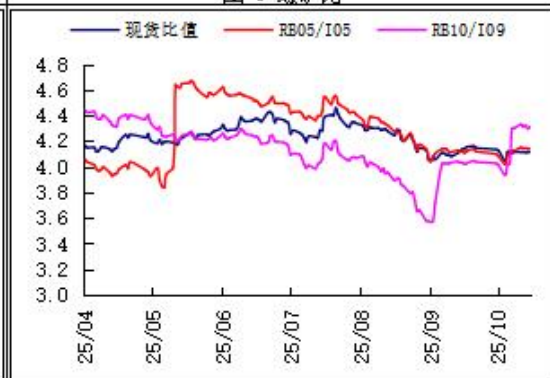
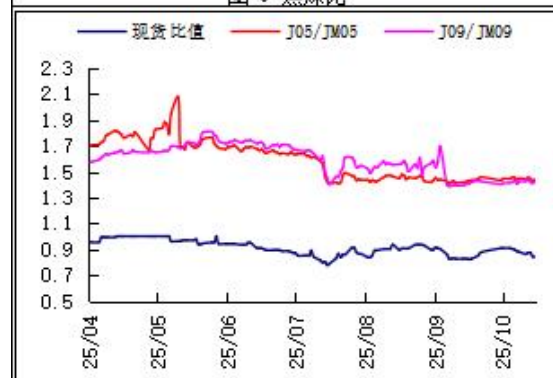


图 8 螺矿比



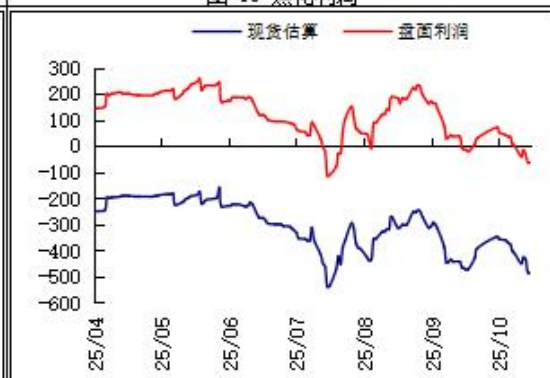
品种	价差	最新值	环比
焦煤比	现货比值	0.84	0.00
	J05/JM05	1.44	0.01
	J09/JM09	1.42	0.01

图 9 焦煤比



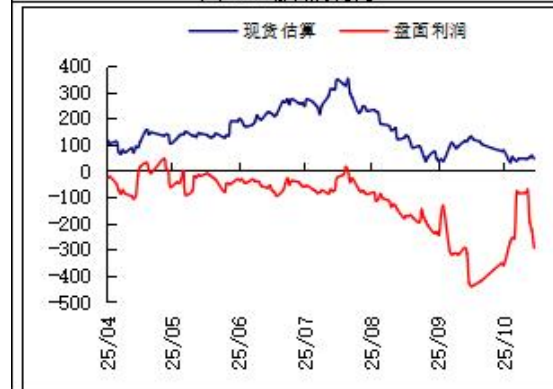
品种	价差	最新值	环比
焦化利润	现货估算	-486.25	0.00
	盘面利润	-63.52	0.00

图 10 焦化利润



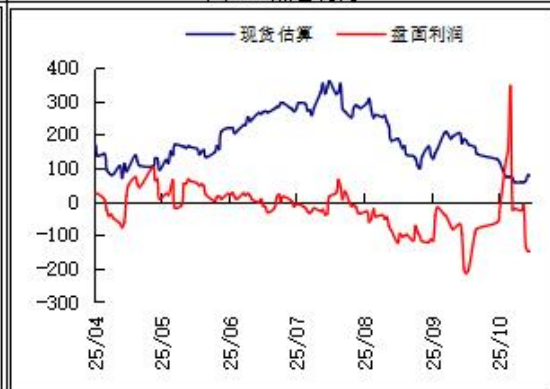
品种	价差	最新值	环比
螺纹钢利润	现货估算	45.9	-10.6
	主力合约	-293.7	-66.0

图 11 螺纹钢利润



品种	价差	最新值	环比
热卷利润	现货估算	77.4	-0.6
	主力合约	-148.2	1.0

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。