



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：钢材进入季节性降库周期，美联储如期降息，靴子落地后市场面临回调风险，十五五规划对当前钢材价格有一定的支撑作用，当前钢材基本面不乐观，价格承压，环保问题也陆续成为市场的关注焦点，市场的观望情绪明显，但需求不振难改，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：需求环比虽有压力也不至于失速，铁水产量下移空间预计有限，且钢厂仍有一定的冬储补库需求，铁矿石过剩压力有限，整体弱势震荡运行，关注终端需求的表现及北方地区的环保限产。铁矿石逐渐由供需平衡转变为供增需减，市场弱势震荡运行，上方关注820-830元/吨附近的压力。

焦煤：11月起巡察组进驻各省巡查安全合规生产情况，煤矿生产预计收缩，相应也将提振冬储预期，继续提振价格的反弹预期。但仍需关注煤矿的实际限产力度，如限产不及预期叠加目前焦煤进口处于高位，降低冬储期间供需错配的可能性。反弹修复贴水后料高位窄震，等待煤矿实际减产力度。

二、今日要闻¹

【国际宏观基本面信息】

1、中国人民银行与韩国银行续签双边本币互换协议

经国务院批准，近日中国人民银行与韩国银行续签双边本币互换协议，互换规模为4000亿元人民币/70万亿韩元，协议有效期五年，经双方同意可以展期。双方再次续签双边本币互换协议，有助于进一步深化两国货币金融合作，促进双边贸易便利化，维护金融市场稳定。

2、中欧出口管制对话磋商在布鲁塞尔举行

2025年10月31日至11月1日，商务部安全与管制局江前良局长与欧委会贸易总司雷东内副总司长在布鲁塞尔举行“升级版”中欧出口管制对话磋商。双方就出口管制领域彼此关切进行深入、富有建设性的沟通。双方同意继续保持沟通交流，促进中欧产业链供应链稳定与畅通。（商务部）

3、特朗普称与中国和睦相处总比对立好

中美经贸磋商达成成果共识后，美方高层密集发声，白宫也公布了落实相关共识的具体时间表。美国总统特朗普表示，与中国合作可以让美国“变得更好”。当地时间11月2日晚，美国哥伦比亚广播公司播出了对美国总统特朗普的专访。在谈及中美关系时，特朗普表示，与中国保持良好的关系符合美国的利益。同一天，美国财政部长贝森特分别对两家美媒表示，美方无意同中国脱钩。

【国内宏观基本面信息】

1、高盛：上调对中国出口增速和实际GDP增速的预测

日前，高盛中国研究团队发布研报称，基于近期政策释放出进一步提升先进制造业竞争力并进一步提振出口的信号，该机构上调对中国出口增速和实际GDP增速的预测。日前，高盛中国研究团队发布研报称，基于近期政策释放出进一步提升先进制造业竞争力并进一步提振出口的信号，该机构上调对中国出口增速和实际GDP增速的预测。高盛预计，未来几年中国出口量将每年增长5至6%，获得更多全球市场份额并推动整体经济扩张；对于2025年中国实际GDP的增速预测，基于近期政府支出加速等因素，从4.9%上调至5.0%。

¹钢铁行业资讯来自西本新干线。

2、八届进博会4100多批进境展品总货值超80亿元

据上海海关统计，中国国际进口博览会创办八年来，累计有4100多批展品进境参展，总货值超80亿元人民币。从2018年至2024年的七届进博会，上海海关累计监管进博会进境展品3890批，货值约79.7亿元。第八届进博会开幕在即，截至10月31日，上海海关已服务保障289批进博会展品通关，货值约1.76亿元，其中多数展品已入场布展。（新华社）

3、2024年上海经济规模位列全球城市第五名

2024年，上海实现地区生产总值（GDP）53926.71亿元，同比增长5.0%，经济规模位列全球城市第五名，位于纽约、东京、洛杉矶、巴黎之后；上海占全国GDP比重稳定在3.5%以上，国内城市经济首位度地位持续巩固。

【重要行业资讯】

1、221家钢企完成超低排放改造公示

据中钢协网站消息，11月1日，有2家钢企进行超低排放改造和评估监测进展情况公示，为湖南华菱涟源钢铁有限公司、湖南华菱湘潭钢铁有限公司。截至目前，已有221家钢铁企业在中钢协网站进行公示。

2、宝钢股份：不单纯追求规模扩张

宝钢股份：公司产能目标从“8000~10000万吨”调整为“8000万吨+”，不单纯追求规模扩张，而是更加注重通过协同挖掘存量价值。在国内，优质并购标的有限或者并购可能性较低；在海外，我们中长期目标是获取“500万吨+”的产能布局，但将严格把握时机与投资回报。总体坚持审慎、战略导向的扩张原则。

3、广东南方东海钢铁精品钢项目竣工投产

2025年9月28日，在云浮市喜迎建市31周年的重要时刻，云城区产业发展迎来“双喜临门”：广东南方东海钢铁精品钢项目竣工投产暨广东东来新材料冷轧项目动工活动在广东金属智造科技产业园举行。南方东海精品钢项目，是云浮市成功引进的省级重点项目，总投资约180亿元，项目全面达产后，可形成年产精品钢720万吨的规模，预计年产值超400亿元，提供超过5000个优质就业岗位。

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	3190	0	焦煤	甘其毛道库提价	1183	0
	上海	3220	-10		京唐港库提价：主焦煤	1670	10
	广州	3310	-20		吕梁准一级冶金焦	1330	0
热轧卷板	天津	3230	-20	焦炭	邢台准一级冶金焦	1430	0
	上海	3310	-20		唐山二级冶金焦	1430	0
	乐从	3310	-10		秦皇岛平仓价：动力末煤（Q5500）	769	0
铁矿石	青岛港61.5%PB粉	788	-15	动力煤	广州港库提价：澳洲煤（Q5500）	825	9
	普氏指数62%Fe(美元/吨)	107.40	0.00				

钢材

11月3日，Myspic普钢绝对价格指数变化：综合指数3447.83，跌9.69；螺纹钢指数3263.45，跌13.02；线材指数3579.83，跌10.91；热轧板卷指数3326.13，跌12.06；冷轧板卷指数3866.07，跌8.81；中厚板指数3430.12，跌10.24。分地区方面，Mysteel上海螺纹钢价格指数3179，跌18，常州螺纹钢价格指数3190，跌10；上海热轧板卷价格指数3303，跌20。

河北唐山、迁安、邯郸、石家庄、廊坊、沧州、衡水等地自11月3日18时起启动重污染天气Ⅱ级应急响应。

10月27日-11月2日，全球铁矿石发运总量3213.8万吨，环比减少174.5万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2759.2万吨，环比减少166.7万吨。

10月以来国内17家钢厂发布检修信息，其中，大冶华鑫计划于2025年12月20日-12月30日对两座高炉进行停产闷炉，预计影响铁水日均产量约0.8万吨。

中国10月制造业PMI为49%，较上月下降0.8个百分点。10月份，受“十一”假期前部分需求提前释放及国际环境更趋复杂等因素影响，制造业生产活动较上月放缓，PMI降至49.0%。

2025年10月，全国钢铁行业PMI为46.2，较9月的48下降1.8个百分点，继续位于收缩区间，表明行业整体活动水平较上月有所放缓。分项指标显示，产出指数为43.1，新订单指数为44.2，生产与需求两端均延续收缩态势，钢厂生产安排保持谨慎，市场新增需求释放节奏偏慢。外需方面，新出口订单指数为46.4，较上月小幅回落，海外采购恢复势头放缓。成品材出厂价指数下降至38，显示在终端需求偏弱背景下，钢价重心继续下移。

供应方面，本周五大钢材品种供应875.29万吨，周环比增9.97万吨。本期钢材产量有所上升，主要集中在螺纹钢产量上升较为明显；本周五大钢材总库存1513.74万吨，周环比降41.13万吨。本周五大品种总库存有所下降，且建材板材库存变化一致，建材、板材均呈现去库态势。

铁矿石

昨日进口铁矿全国港口现货价格：现青岛港PB粉788跌15，超特粉698跌12；江阴港PB粉818跌12，麦克粉800跌15；曹妃甸港PB粉802跌13，纽曼筛后块933跌8；天津港PB粉796跌14，卡粉917跌16；防城港港PB粉798跌15。

2025年10月27日-11月2日Mysteel全球铁矿石发运总量3213.8万吨，环比减少174.5万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2759.2万吨，环比减少166.7万吨。澳洲发运量1895.1万吨，环比减少89.2万吨，其中澳洲发往中国的量1605.8万吨，环比减少60.6万吨。巴西发运量864.1万吨，环比减少77.5万吨。澳洲巴西19港铁矿发运总量2683.5万吨，环比减少161.0万吨。澳洲发运量1827.4万吨，环比减少92.0万吨，其中澳洲发往中国的量1544.8万吨，环比减少80.6万吨。巴西发运量856.0万吨，环比减少69.0万吨。

2025年10月27日-11月02日中国47港到港总量3314.1万吨，环比增加1229.8万吨；中国45港到港总量3218.4万吨，环比增加1189.3万吨；北方六港到港总量1585.9万吨，环比增加490.0万吨。

本期海外铁矿石发运量环比减少，到港量大幅增加，海外铁矿石供应四季度仍将有所增量；近期钢厂盈利面持续下降，随着终端需求的淡季来临、原料表现强于成材和钢厂亏损的进一步扩大，铁水产量后续仍有下滑空间；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，考虑制造业韧性和出口支撑，需求环比虽

	有压力也不至于失速，铁水产量下移空间预计有限，且钢厂仍有一定的冬储补库需求，铁矿石过剩压力有限，整体弱势震荡运行，关注终端需求的表现及北方地区的环保限产。铁矿石逐渐由供需平衡转变为供增需减，市场弱势震荡运行，上方关注820-830元/吨附近的压力。
焦煤和焦炭	山西介休1.3硫主焦1450元/吨，蒙5金泉提货价1415元/吨，吕梁准一出厂价1330元/吨，唐山二级焦到厂价1430元/吨，青岛港准一焦平仓价1580元/吨。 Mysteel调研了解，临汾个别铸造生铁企业高炉已停产，另有部分厂家有停产计划，高炉产能利用率将有所下降，但目前下游需求疲软，采购情绪偏谨慎，因此短期内对生铁市场影响较为有限。 河北唐山、迁安、邯郸、石家庄、廊坊、沧州、衡水等地自11月3日18时起启动重污染天气Ⅱ级应急响应。 近期双焦反弹幅度增大，一方面，近期终端需求继续走高提振双焦现货价格反弹，相应提振盘面反弹修复贴水，另一方面，11月起巡察组进驻各省巡查安全合规生产情况，煤矿生产预计收缩，相应也将提振冬储预期，继续提振价格的反弹预期。但仍需关注煤矿的实际限产力度，如限产不及预期叠加目前焦煤进口处于高位，降低冬储期间供需错配的可能性。反弹修复贴水后料高位窄震，等待煤矿实际减产力度。

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	141.0	100.0	热卷	主力基差	15	27.0
	05-10月	-23.0	0.0		05-10月	-20	4.0
	05-01月	66.0	6.0		05-01月	9	-1.0

图 1 螺纹钢价差与基差

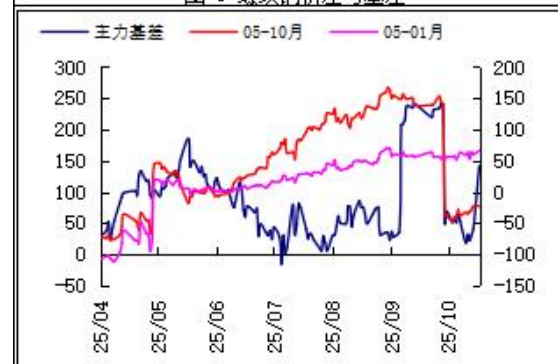
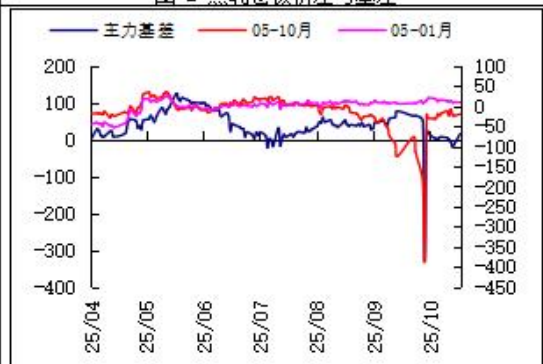
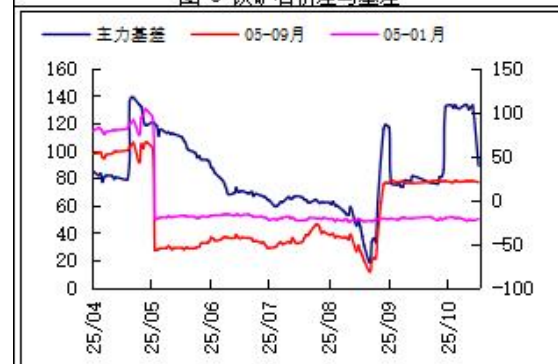


图 2 热轧卷板价差与基差



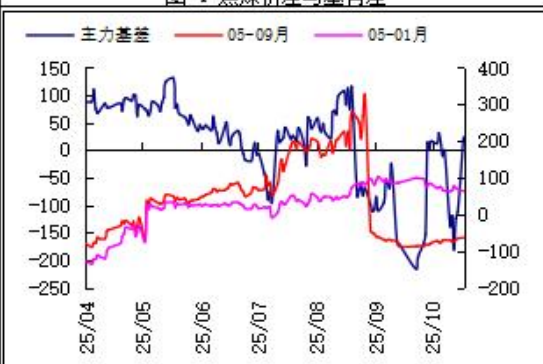
品种	价差	最新值	环比
铁矿石	主力基差	89.0	-43.80
	05-09月	20	-1.5
	05-01月	-22.00	1.50

图 3 铁矿石价差与基差



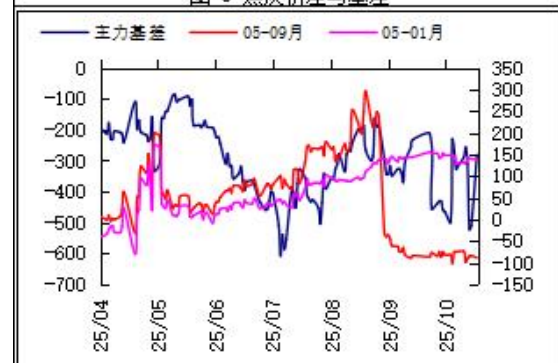
品种	价差	最新值	环比
焦煤	主力基差	23.5	135.5
	05-09月	-64	2
	05-01月	63	-5

图 4 焦煤价差与基差



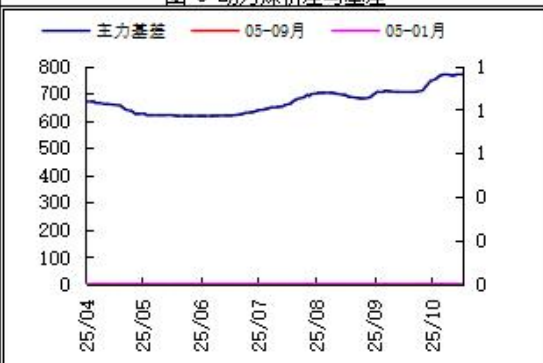
品种	价差	最新值	环比
焦炭	主力基差	-281.5	229
	05-09月	-89	-5
	05-01月	137	-2.5

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	769	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	90.0	-10.0	螺矿比	现货比值	4.086	0.064
	HC5-RB5	159.0	7.0		RB05/I05	4.135	0.058
	HC10-RB10	156.0	3.0		RB10/I09	4.278	0.054

图 7 卷螺合约价差与现货价差

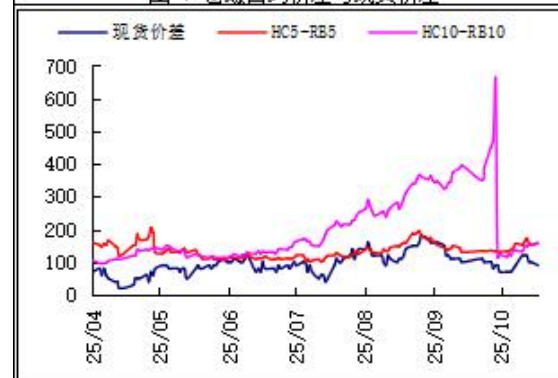
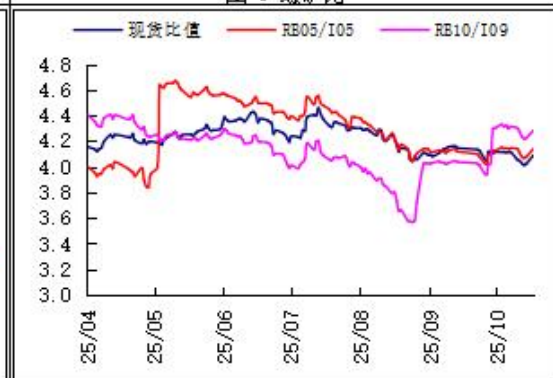
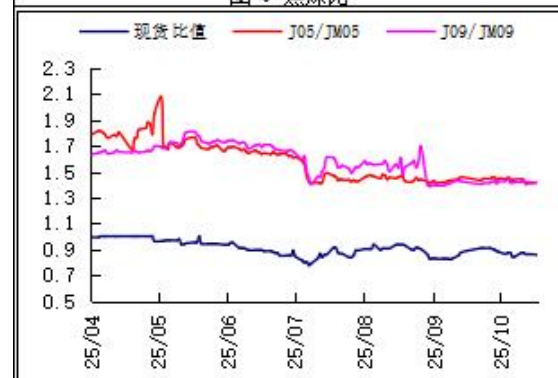


图 8 螺矿比



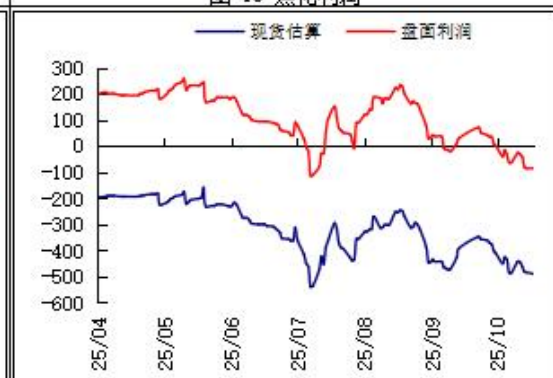
品种	价差	最新值	环比
焦煤比	现货比值	0.86	-0.01
	J05/JM05	1.42	0.00
	J09/JM09	1.42	0.01

图 9 焦煤比



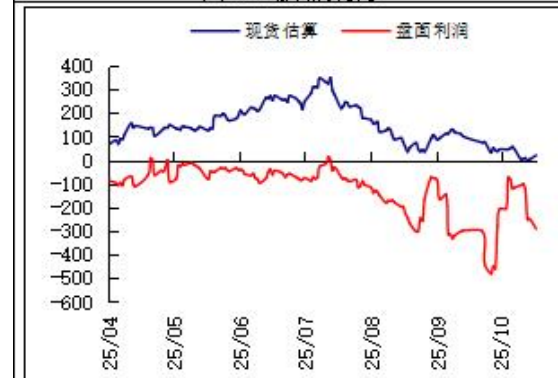
品种	价差	最新值	环比
焦化利润	现货估算	-490.09	-5.98
	盘面利润	-85.30	0.00

图 10 焦化利润



品种	价差	最新值	环比
螺纹钢利润	现货估算	20.9	18.1
	主力合约	-289.6	-40.9

图 11 螺纹钢利润



品种	价差	最新值	环比
热卷利润	现货估算	52.4	8.1
	主力合约	-132.1	22.1

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。