



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：市场逐步布局十一假期行情，交易开始陆续平淡，当前钢材累库基本走完，螺纹钢供需预期出现大分歧，黑色整体库存累积明显，铁水产量持续高位，供给处于相对宽松状态，关注美联储议息会议结果陆续落地后商品表现，前期商品市场普遍表现偏强，近期逐步回到基本面逻辑，能源数据可能有其他变化，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：铁矿石市场供需相对平衡，下方支撑来自于高铁水、钢厂节前的补库需求及远端的供应增量的不稳定性，上方压力来源于下游需求端的疲弱及四季度需求下滑的压力，铁矿石价格延续高位震荡运行，关注海外铁矿石发运情况。铁矿石市场延续高位震荡运行，下方支撑关注750-770区域。

煤焦：价格反弹也引发焦煤进口供应的持续回升，且市场需求高度有限，尤其近期旺季需求启动迟缓，节后现货有继续提降的压力，限制盘面反弹空间。双焦料震荡走势，宜短线思路或观望。

二、今日要闻¹

【国际宏观基本面信息】

1、经合组织预测2025年全球经济增速为3.2%

经济合作与发展组织（经合组织）23日发布中期经济展望报告，预计2025年全球经济增速为3.2%，较今年6月预测值上调0.3个百分点；2026年全球经济增速将放缓至2.9%，与6月预测值相同。

2、经合组织：美国明年GDP增速将放缓

经合组织于周二上调了2025年美国经济增长预期，背后主要推动力是人工智能领域的投资；但该组织同时指出，关税政策与净移民人数减少正产生负面影响，将导致美国明年经济增速放缓。经合组织预测，2026年美国经济增长速度将为1.5%。

3、美国拖欠联合国逾30亿美元会费

联合国方面称，自美国总统特朗普今年1月上任以来，美国几乎停止支付会费，至今仍有2024年的欠款未结清。美国共拖欠超过30亿美元，其中包括2025年应缴的超过8.2亿美元常规预算分摊，以及往年欠款与未支付的维和经费。

【国内宏观基本面信息】

1、温室气体排放有新规！《重点排放单位碳计量审查规范》发布

近日，市场监管总局发布《重点排放单位碳计量审查规范》，将于明年3月8日起施行。这标志着我国重点排放单位碳计量工作有了明确、统一的计量审查规范指引，将有力推动和指导重点排放单位碳计量体系建设，切实提升碳计量能力和水平。该计量审查规范对重点排放单位的碳排放计量管理、计量人员、计量器具、计量数据等进行了规范，明确了碳排放计量范围包括化石燃料燃烧温室气体排放，生产、废物处置等过程发生的温室气体排放，净购入的电力、热力消费引起的温室气体排放等。

2、国家能源局：8月份全社会用电量数据

9月23日，国家能源局发布8月份全社会用电量等数据。从分产业用电看，第一产业用电量164亿千瓦时，同比增长9.7%；第二产业用电量5981亿千瓦时，同比增长5.0%；第三产业

¹钢铁行业资讯来自西本新干线。

用电量2046亿千瓦时，同比增长7.2%；城乡居民生活用电量1963亿千瓦时，同比增长2.4%。1-8月，全社会用电量累计68788亿千瓦时，同比增长4.6%，其中规模以上工业发电量为64193亿千瓦时。从分产业用电看，第一产业用电量1012亿千瓦时，同比增长10.6%；第二产业用电量43386亿千瓦时，同比增长3.1%；第三产业用电量13297亿千瓦时，同比增长7.7%；城乡居民生活用电量11094亿千瓦时，同比增长6.6%。

3、我国月度用电量连续两个月破万亿千瓦时

国家能源局对外发布8月全社会用电量数据，达到10154亿千瓦时，同比增长5.0%。7、8月份连续两个月全社会用电量超万亿千瓦时，这在全球也是首次。

【重要行业资讯】

1、国庆三大蒙煤进口口岸闭关7天

国庆与中秋双节来临，进口蒙煤市场各口岸陆续出台放假闭关通知，根据中蒙两国双边协定，甘其毛都、策克、满都拉三大主要进口口岸将于2025年10月1日至7日闭关，10月8日恢复正常通关。

2、新钢集团顺利通过全流程超低排放公示

9月20日，新钢集团顺利通过中国钢铁工业协会和生态环境部审核，完成全流程超低排放公示，成为江西省首家、也是目前唯一一家进入全流程超低排放公示清单的钢铁企业。这标志着新钢集团的绿色发展水平和环保治理能力进入全国前列，在绿色低碳转型道路上迈出坚实一步。

3、新钢汽车精冲钢“冲”劲十足

今年上半年，新钢集团汽车精冲钢销量较去年同期增长150%，创效超2000万元。汽车精冲钢的亮眼增长，是新钢产销研协同攻坚的生动答卷。从攻克工艺难题到拿下海外急单，每一步都彰显着突破精神。未来，新钢将持续以算账经营为导向，优化品种结构，深化产销研联动，向着“双一流”战略目标稳步前行。

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	3230	-10	焦煤	甘其毛道库提价	1033	36	
		上海	3270	-10		京唐港库提价：主焦煤	1610	0	
		广州	3340	-10		吕梁准一级冶金焦	1230	0	
	热轧卷板	天津	3330	-20	焦炭	邢台准一级冶金焦	1330	0	
		上海	3390	-40		唐山二级冶金焦	1330	0	
		乐从	3360	-40		秦皇岛平仓价：动力末煤（Q5500）	708	3	
	铁矿石	青岛港61.5%PB粉	794	-5	动力煤	广州港库提价：澳洲煤（Q5500）	758	0	
		普氏指数62%Fe(美元/吨)	106.75	0.00					
	钢材	<p>9月23日，Myspic普钢绝对价格指数变化：综合指数3509.55，跌13.41；螺纹钢指数3316.66，跌13.24；线材指数3624.14，跌13.06；热轧板卷指数3408.68，跌23.40；冷轧板卷指数3917.3，跌10.70；中厚板指数3511.06，跌6.14。分地区方面，Mysteel上海螺纹钢价格指数3212，跌26，常州螺纹钢价格指数3220，跌20；上海热轧板卷价格指数3383，跌40。</p> <p>部分市场跌幅不及预期，是由于市场现货库存普遍成本居高，贸易商观望情绪浓厚，降价意愿不强，对价格形成一定支撑。考虑节前钢厂收单积极性较高，预计后续为促进成交，或存在降价收单的可能。海关总署数据显示：2025年8月国内钢坯出口总量共计176.42万吨，月环比增加11.67%，年同比增加236.03%。</p> <p>国家能源局等部门发布关于推进能源装备高质量发展的指导意见，到2030年，我国能源关键装备产业链供应链实现自主可控，高端化、智能化、绿色化发展取得显著成效。</p> <p>9月22日，工业和信息化部等部门联合印发《钢铁行业稳增长工作方案（2025—2026年）》，明确未来两年钢铁行业增加值年均增长目标设定在4%左右。该方案以“稳增长、防内卷”为核心，为中国钢铁行业的结构性调整与高质量发展指明实施路径。9月贷款市场报价利率（LPR）报价出炉：5年期以上LPR为3.5%，上月为3.5%。1年期LPR为3%，上月为3%。</p> <p>9月19日晚，国家主席习近平同美国总统特朗普通电话，就当前中美关系和共同关心的问题坦诚深入交换意见，就下阶段中美关系稳定发展作出战略指引。</p> <p>自然资源部国土空间规划局局长谢海霞在自然资源部召开的新闻发布会上表示，当前，我国城镇化率已突破67%，城镇开发边界内70%以上是存量空间。我国城镇化正从快速增长期转向稳定发展期。</p>							
铁矿石		<p>昨日进口铁矿全国港口现货价格：现青岛港PB粉794跌5，超特粉722跌4；江阴港PB粉823跌6，麦克粉801持平；曹妃甸港PB粉798跌7，纽曼筛后块946跌2；天津港PB粉808跌5，卡粉940跌5；防城港港PB粉804跌5。</p> <p>9月23日，中国47港进口铁矿石港口库存总量14513.37万吨，较上一周一增123.49万吨；45港进口铁矿石库存总量13930.97万吨，环比增126.56万吨。</p> <p>9月15日-21日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量1217.0万吨，环比下降82.1万吨，库存量呈现小幅下滑态势。</p> <p>铁矿石市场延续震荡态势，海外供应总体相对平稳，难有明显增量，国内247家钢厂铁水产量在240万吨以上高位波动，对原料需求有着较强的支撑作用；铁矿石市场供需相对平衡，下方支撑来自于高铁水、钢厂节前的补库需求及远端的供应增量的不稳定性，上方压力来源于下游需求端的疲弱及四季度需求下滑的压力，铁矿石价格延续高位震荡运行，关注海外铁矿石发运情况。铁矿石市场延续高位震荡运行，下方支撑关注750-770区域。</p>							
		焦煤和焦炭	<p>现货市场，双焦震荡运行。山西介休1.3硫主焦1230元/吨，蒙5金泉提货价1140元/吨，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。根据市场反馈信息，10/1-10/7日甘其毛都口岸闭关，8日恢复正常。</p> <p>近期双焦震荡走势。一方面有成本支撑，焦煤价格向下会重新挤出部分焦煤进口，成本位预计有支撑，且在国内焦煤增量受限的情况下，冬储预期相应增强，进一步提振价格重心上移；但另一方面，价格反弹也引发焦煤进口供应的持续回升，且市场需求高度有限，尤其近期旺季需求启动迟缓，节后现货有继续提降的压力，限制盘面反弹空间。双焦料震荡走势，宜短线思路或观望。</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	115.0	-70.0	热卷	主力基差	0	-10.0
	05-10月	149.0	0.0		05-10月	-39	-7.0
	05-01月	57.0	-2.0		05-01月	11	3.0

图 1 螺纹钢价差与基差

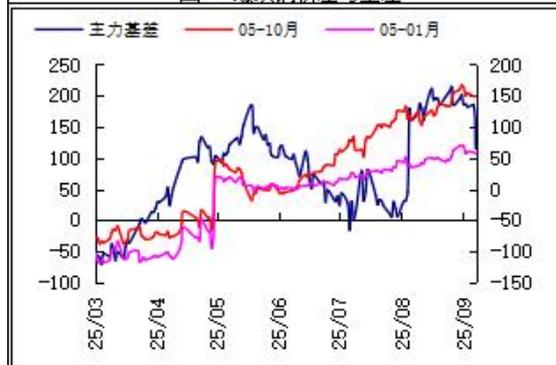
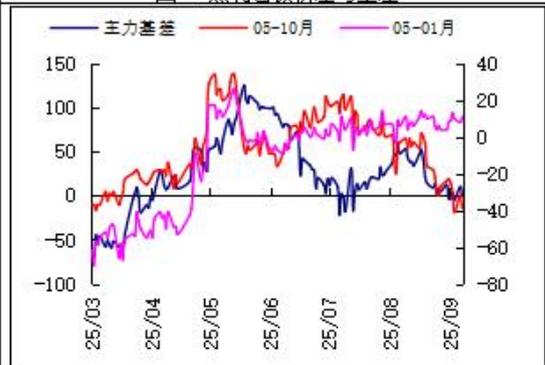
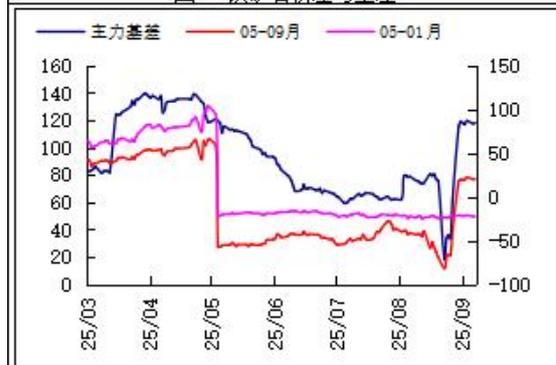


图 2 热轧卷板价差与基差



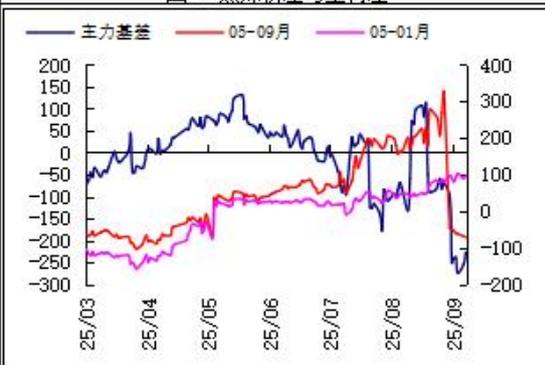
品种	价差	最新值	环比
铁矿石	主力基差	118.0	0.57
	05-09月	20	0
	05-01月	-22.50	0.00

图 3 铁矿石价差与基差



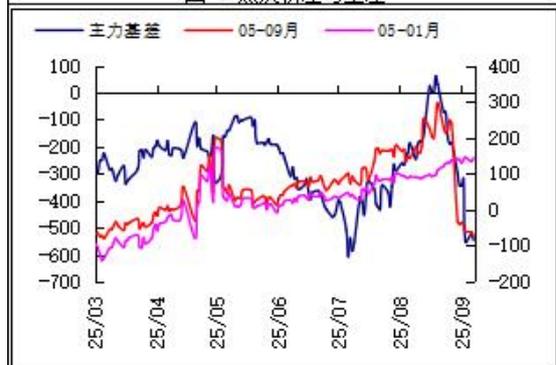
品种	价差	最新值	环比
焦煤	主力基差	-228	26
	05-09月	-72	-2.5
	05-01月	96.5	7.5

图 4 焦煤价差与基差



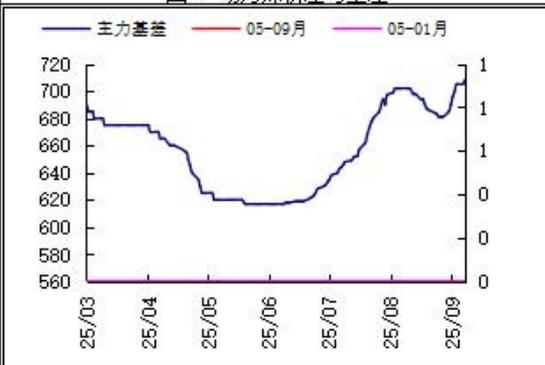
品种	价差	最新值	环比
焦炭	主力基差	-546	-21.5
	05-09月	-75	-12
	05-01月	143.5	10

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	708	3
	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	120.0	-30.0	螺矿比	现货比值	4.118	0.013
	HC5-RB5	139.0	-5.0		RB05/I05	4.118	-0.009
	HC10-RB10	327.0	2.0		RB10/I09	4.030	-0.010

图 7 卷螺合约价差与现货价差

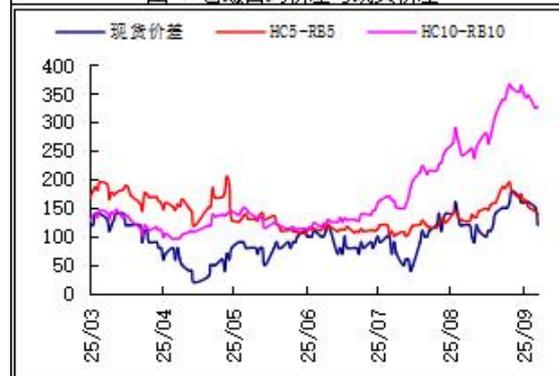
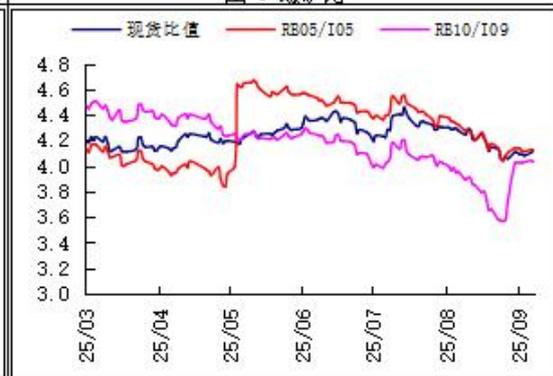


图 8 螺矿比



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	0.83	0.00	焦化利润	现货估算	-464.47	-21.53
	J05/JM05	1.42	0.00		盘面利润	-5.84	-43.07
	J09/JM09	1.40	0.01				

图 9 焦煤比

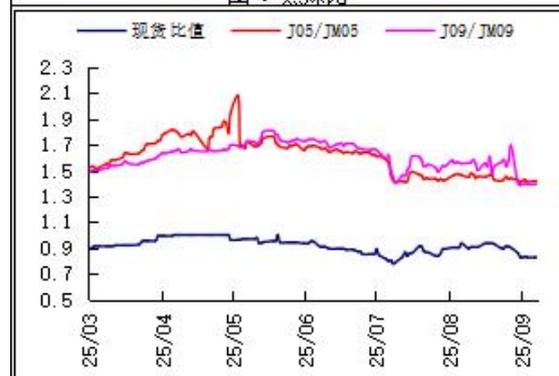
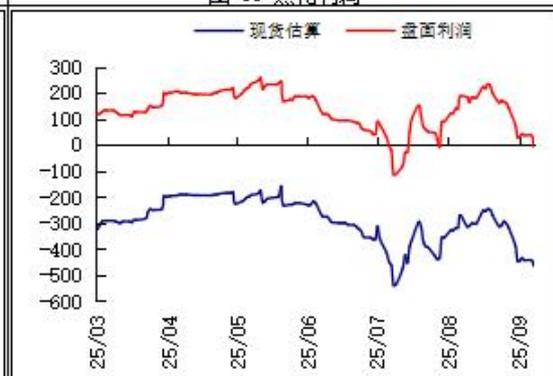


图 10 焦化利润

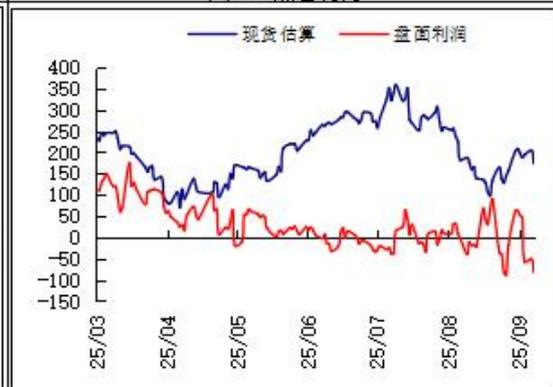


品种	价差	最新值	环比	品种	价差	最新值	环比
螺纹钢利润	现货估算	112.3	-0.6	热卷利润	现货估算	173.8	-30.6
	主力合约	-258.1	59.9		主力合约	-81.6	-30.1

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。