

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：近期黑色市场下跌明显，需求较弱的情况引发长假前的备货担忧，交易普遍谨慎，黑色公布数据略显中性，市场逐步布局十一假期之后的预期，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落地后商品表现，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：47港到港量预计表现为环比小幅减少；铁矿石静态基本面依然相对平衡，压力点来自于后期下游疲弱的终端需求对高铁水的承接能力和库存累积情况；铁矿石价格上方承压，震荡偏弱运行为主，关注下游终端需求的表现及相关刺激政策的出台。铁矿石价格上方承压，震荡偏弱运行为主，下方关注100美元/吨附近的支撑。

煤焦：市场需求高度有限，节前节后现货有继续提降的压力，双焦盘面跌幅增大。不过偏低料仍有成本支撑，焦煤价格向下会重新挤出部分焦煤进口，且在国内焦煤增量受限的情况下，冬储预期相应增强，增强海运煤成本支撑。

二、今日要闻¹

【国际宏观基本面信息】

1、7月份全球经贸摩擦再次升温

28日，中国贸促会举行新闻发布会，发布7月份全球经贸摩擦指数。数据显示，受美国反复调整关税政策影响，全球经贸摩擦再次升温。从综合指数看，7月全球经贸摩擦指数为110，处于高位。全球经贸摩擦措施涉及金额同比上升6.6%，环比上升27.6%。从国别指数看，在监测范围内的20个国家（地区）中，美国、欧盟和巴西的全球经贸摩擦指数位居前三，美国的全球经贸摩擦措施涉及金额最多，连续13个月居首。（央视新闻）

2、欧盟被曝正准备对中国发起针对不同领域的20项“调查”

被爆出计划对华钢铁及相关产品征收最高50%关税的同时，图谋不轨的欧盟似乎打算对中国采取更多不公平贸易措施。据香港《南华早报》26日报道，当地时间周四，在爱尔兰智库国际和欧洲事务研究所（IIEA）主办的活动上，前欧盟高级官员塞西莉亚·马尔姆斯特伦（Cecilia Malmstrom）声称，为保护本土产业，欧盟计划在未来数周大幅加强对华贸易防御措施，目前“正在筹备针对多个领域的额外20项反倾销调查”。她说，“调查将在未来数周内陆续启动。”（观察者网）

3、美国政府面临关门威胁之际 特朗普将会见国会领导人

四位国会领导人将会见总统唐纳德·特朗普。两位知情人士称，由于10月1日政府关门的威胁迫在眉睫，周一白宫将举行会议。这将是特朗普与民主党领导人在拨款截止日期前进行的首次讨论。参议院民主党领袖查克·舒默以及他众议院领袖哈基姆·杰弗里斯，原本预计本周与总统会面，但白宫在最后一刻取消了会面。舒默和杰弗里斯周六在一份联合声明中表示，民主党致力于避免政府关门。

【国内宏观基本面信息】

1、国家发展改革委主任郑栅洁主持召开座谈会

9月28日，国家发展改革委主任郑栅洁主持召开民营企业座谈会，就“十五五”时期扩大有效投资听取企业意见建议。座谈会上，企业负责人结合自身发展情况，深入分析所在行

¹钢铁行业资讯来自西本新干线。

业领域的投资现状、投资潜力，并对“十五五”时期进一步扩大有效投资提出了具体政策建议。郑栅洁主任与大家深入交流互动，逐一回应企业关切和诉求。参会企业谈到，近年来国家不断优化营商环境，大力支持民营企业投资兴业，帮助民营企业赢得更多发展机会、获得更强发展动力。建议国家在编制“十五五”规划时，进一步突出企业创新主体地位、优化科技创新平台建设布局、完善投融资机制、加强知识产权保护等，支持企业抢抓人工智能创新发展应用等机遇，不断拓展民营企业投资空间、释放投资潜力。同时，参会企业表示将积极参与国家重大项目建设，围绕新技术、新产业、新业态、新模式扩大有效投资，更好助力经济社会高质量发展。

2、10月1日客流预计突破历史峰值

国务院新闻办公室举行新闻发布会介绍，今年中秋国庆假期共有8天，公众出行将主要以外出旅游、返乡探亲为主，预计全社会跨区域人员流动量将达23.6亿人次，日均约2.95亿人次，比去年同期日均（2.86亿人次）增长约3.2%。假期首末客流较为集中。预计节前一天客流将会显著增加，去程客流高峰出现在10月1日，单日或超3.4亿人次，将会突破历史峰值（2025年春节初六3.39亿人次）。（央视新闻）

3、2025年1—8月份全国规模以上工业企业利润增长0.9%

1—8月份，全国规模以上工业企业实现利润总额46929.7亿元，同比增长0.9%。1—8月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额15156.5亿元，同比下降1.7%；股份制企业实现利润总额34931.9亿元，增长1.1%；外商及港澳台投资企业实现利润总额11723.6亿元，增长0.9%；私营企业实现利润总额13076.1亿元，增长3.3%。1—8月份，采矿业实现利润总额5661.1亿元，同比下降30.6%；制造业实现利润总额35233.5亿元，增长7.4%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额6035.1亿元，增长9.4%。

【重要行业资讯】

1、周六、周日河北唐山钢坯下调，国内建筑钢市价格整理

周六、周日，河北唐山部分普碳方坯出厂价格下跌20元，报2970元/吨，周环比下跌90元；主要在营业市场建筑钢价低位整理，交易分化。

2、工信部等八部门印发《有色金属行业稳增长工作方案（2025—2026年）》

工业和信息化部等八部门印发《有色金属行业稳增长工作方案（2025—2026年）》，其中提到，2025—2026年，有色金属行业增加值年均增长5%左右，经济效益保持向好态势，十种有色金属产量年均增长1.5%左右，铜、铝、锂等国内资源开发取得积极进展，再生金属产量突破2000万吨，高端产品供给能力不断增强，绿色低碳、数字化发展水平持续提升。

3、8月钢铁行业利润达193.4亿元

1—8月份，全国规模以上工业企业实现利润总额46929.7亿元，同比增长0.9%。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。此前数据显示，7月份钢铁行业利润为180.80亿元，6月份钢铁行业利润为145.9亿元。

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	0	焦煤	甘其毛道库提价	1040	0	
		上海	3290	10		京唐港库提价：主焦煤	1620	10	
		广州	3340	0		吕梁准一级冶金焦	1230	0	
	热轧卷板	天津	3330	0	焦炭	邢台准一级冶金焦	1330	0	
		上海	3400	0		唐山二级冶金焦	1330	0	
		乐从	3370	0		秦皇岛平仓价：动力末煤(Q5500)	707	-2	
	铁矿石	青岛港61.5%PB粉	795	2	动力煤	广州港库提价：澳洲煤(Q5500)	759	0	
		普氏指数62%Fe(美元/吨)	106.50	0.00					
	钢材	<p>9月28日，Myspic普钢绝对价格指数变化：综合指数3480.58，跌17.02；螺纹钢指数3281.61，跌20.53；线材指数3591.46，跌18.92；热轧板卷指数3377.71，跌18.34；冷轧板卷指数3896.32，跌11.20；中厚板指数3495.59，跌10.24。分地区方面，Mysteel上海螺纹钢价格指数3195，跌24，常州螺纹钢价格指数3190，跌30；上海热轧板卷价格指数3353，跌10。</p> <p>国家统计局：1-8月，全国规模以上工业企业实现利润总额46929.7亿元，同比增长0.9%。其中，1-8月，黑色金属冶炼和压延加工业利润总额837亿元，同比由亏转盈。美国总统特朗普宣布，自10月1日起对多类进口产品实施新一轮高额关税，包括对厨房橱柜、浴室洗手台及相关建材征收50%关税，对进口家具征收30%关税，并对专利及品牌药品加征100%关税。</p> <p>供应方面，本周五大钢材品种供应864.93万吨，周环比增9.47万吨，增幅为1.1%。本周长材与板材产量均呈现上升，且板材产量增幅较大，主要因为在于板材利润与需求好于长材；本周五大钢材总库存1510.61万吨，周环比降9.13万吨，降幅为0.6%。本周五大品种总库存由增转降。若从库存结构来看，本周库存累增压力主要体现在厂库上，而降幅主要来自社库贡献；消费方面，本周五大品种周度表观消费量为874.06万吨，环比增2.8%：其中建材消费增3.4%，板材消费增2.5%。</p> <p>9月中旬，重点统计钢铁企业钢材库存量1529万吨，环比上一旬减少53万吨，下降3.4%；比年初增加292万吨，增长23.6%；比上月同旬减少38万吨；比去年同旬减少36万吨，下降2.3%，比前年同旬减少47万吨。</p> <p>9月1-21日，全国乘用车市场零售119.1万辆，同比去年9月同期增长1%，较上月同期增长8%，今年以来累计零售1,595.5万辆，同比增长9%；9月1-21日，全国乘用车厂商批发130.7万辆。</p>							
铁矿石		<p>全国47个港口进口铁矿库存总量14550.68万吨，环比增加169.00万吨；日均疏港量351.41万吨，增0.38万吨。</p> <p>247家钢厂高炉开工率84.45%，环比上周增加0.47个百分点，同比去年增加6.22个百分点；高炉炼铁产能利用率90.86%，环比上周增加0.51个百分点，同比去年增加6.41个百分点；钢厂盈利率58.01%，环比上周减少0.86个百分点，同比去年增加39.40个百分点；日均铁水产量242.36万吨，环比上周增加1.34万吨，同比去年增加17.50万吨。</p> <p>需求端，上周钢厂继续复产，247家钢厂日均铁水产量环比增加1.34万吨至242.36万吨，铁水产量高位波动，一方面，对原料需求有着较强的支撑作用，另一方面，高铁水或对成材基本面形成供应压力，10月成材库存矛盾或进一步累积，不排除部分区域钢厂在10月因亏损而减产的可能；供应端，10月铁矿石日均发运量预计季节性下滑，呈现环比减少态势，综合前期发运、海漂库存及到港比例来看，47港到港量预计表现为环比小幅减少；铁矿石静态基本面依然相对平衡，压力点来自于后期下游疲弱的终端需求对高铁水的承接能力和库存累积情况；铁矿石价格上方承压，震荡偏弱运行为主，关注下游终端需求的表现及相关刺激政策的出台。铁矿石价格上方承压，震荡偏弱运行为主，下方关注100美元/吨附近的支撑。</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。</p> <p>调研46家下游施工企业结果显示，多数企业现金流环比改善有限，仅9%表现出较强的备库意愿。83%的企业施工天数同比持平，但对节后钢价持看空态度的企业比例高达43%。</p> <p>双焦高位压力增大，近期节前备货需求支撑焦煤价格反弹，引发进口供应的持续回升，而市场需求高度有限，</p>						

<p>节前节后现货有继续提降的压力，双焦盘面跌幅增大。不过偏低料仍有成本支撑，焦煤价格向下会重新挤出部分焦煤进口，且在国内焦煤增量受限的情况下，冬储预期相应增强，增强海运煤成本支撑。</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	123.0	-86.0	热卷	主力基差	-20	-6.0
	05-10月	151.0	-5.0		05-10月	-54	-5.0
	05-01月	58.0	-5.0		05-01月	8	0.0

图 1 螺纹钢价差与基差

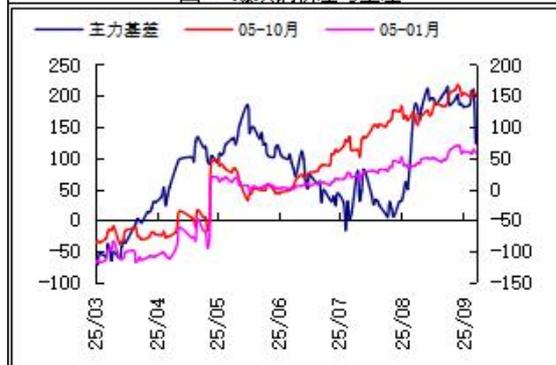
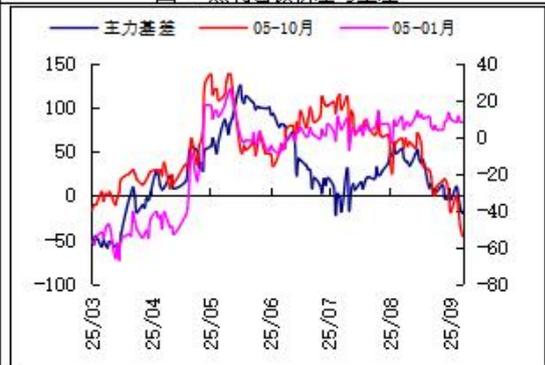


图 2 热轧卷板价差与基差



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	114.1	-0.83	焦煤	主力基差	-232.5	-15.5
	05-09月	20.5	-0.5		05-09月	-69.5	0.5
	05-01月	-20.00	0.50		05-01月	93.5	6

图 3 铁矿石价差与基差

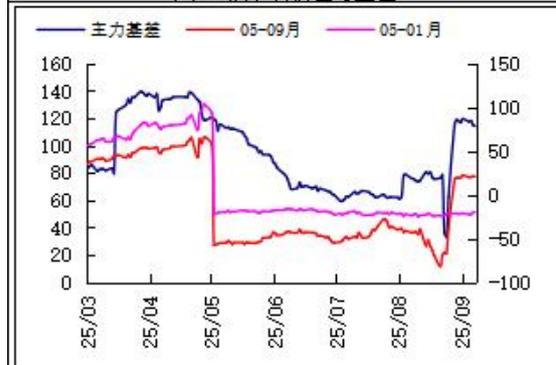
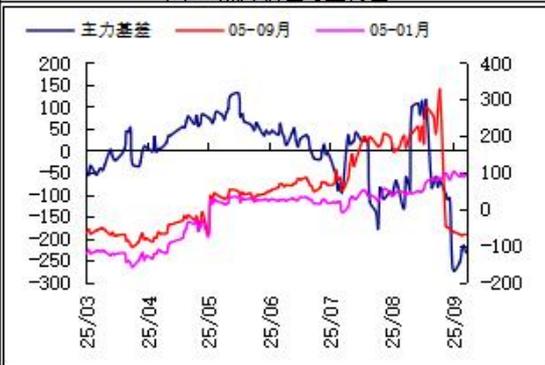


图 4 焦煤价差与基差



品种	价差	最新值	环比	品种	价差	最新值	环比
焦炭	主力基差	-576	-21	动力煤	主力基差	707	-2
	05-09月	-66	8		05-09月	0	0.00
	05-01月	140	-1		05-01月	0	0

图 5 焦炭价差与基差

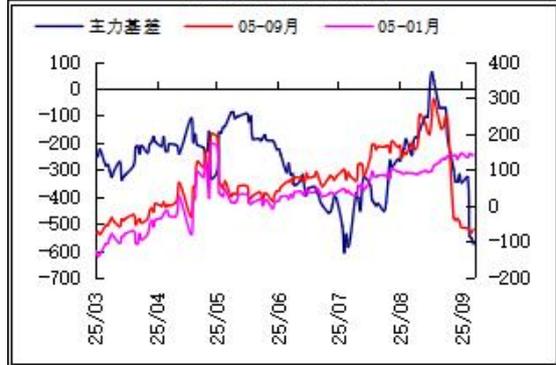
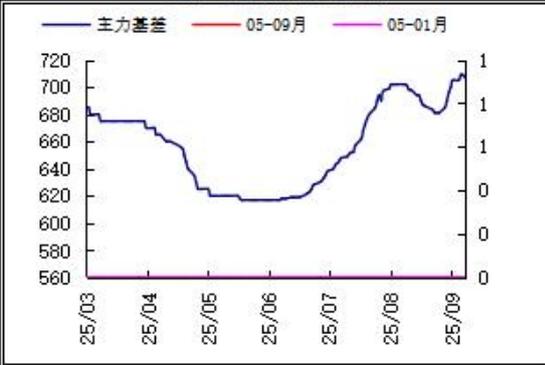


图 6 动力煤价差与基差



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	110.0	-10.0	螺矿比	现货比值	4.138	0.002
	HC5-RB5	141.0	3.0		RB05/I05	4.106	-0.016
	HC10-RB10	346.0	3.0		RB10/I09	4.018	-0.012

图 7 卷螺合约价差与现货价差

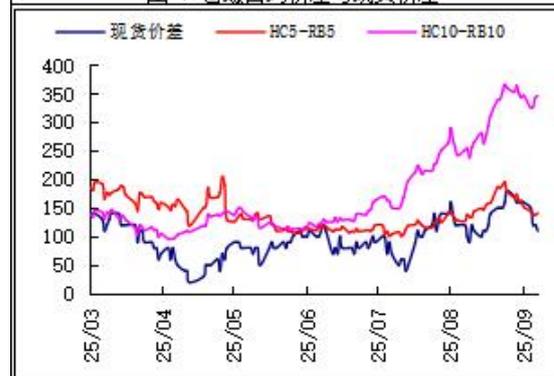
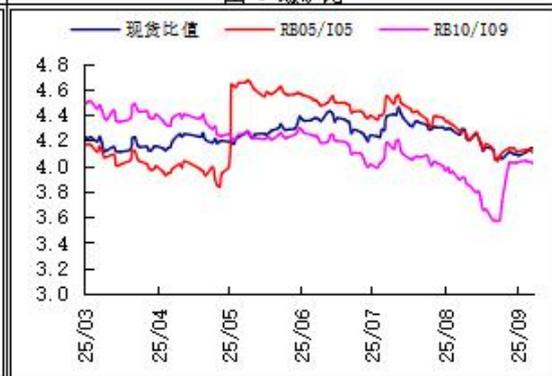
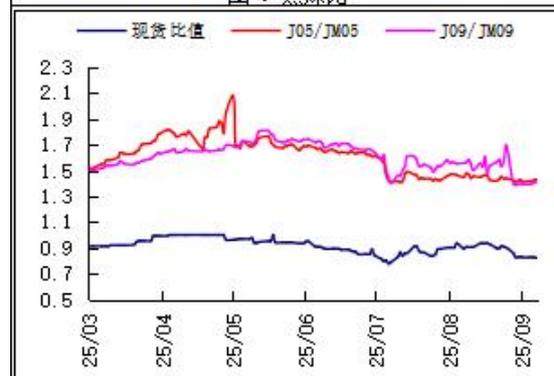


图 8 螺矿比



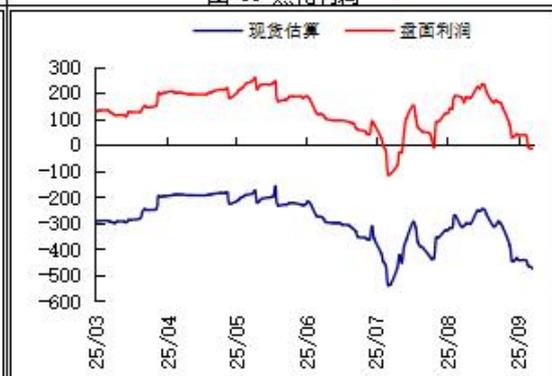
品种	价差	最新值	环比
焦煤比	现货比值	0.82	-0.01
	J05/JM05	1.43	0.00
	J09/JM09	1.41	0.00

图 9 焦煤比



品种	价差	最新值	环比
焦化利润	现货估算	-474.64	-5.98
	盘面利润	-14.22	0.00

图 10 焦化利润



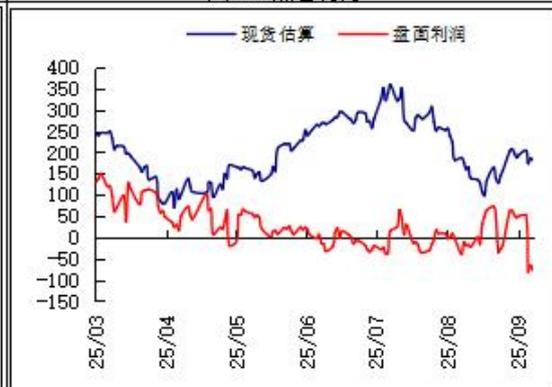
品种	价差	最新值	环比
螺纹钢利润	现货估算	130.4	6.3
	主力合约	-271.3	79.3

图 11 螺纹钢利润



品种	价差	最新值	环比
热卷利润	现货估算	181.9	-3.7
	主力合约	-76.8	-10.7

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。