



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：需求预期悲观逐渐主导市场，成交情况难有亮眼表现。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，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，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，当前市场矛盾不大，趋势性不强，建议空仓过节，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：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。双焦高位压力增大，重心预计下移，不过前底料仍有支撑，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美商务部发布出口管制穿透性规则事答记者问

有记者问：美东时间2025年9月29日，美商务部发布出口管制穿透性规则，对被列入美“实体清单”等的企业持股超过50%的子公司追加同等出口管制制裁。请问中方对此有何评论？答：中方注意到有关情况。相关规则是美方泛化国家安全、滥用出口管制的又一典型例证。美方此举性质极其恶劣，严重损害受波及企业的正当合法权益，严重冲击国际经贸秩序，严重破坏全球产业链供应链的安全稳定，中方对此坚决反对。中方敦促美方立即纠正错误做法，停止对中国企业的无理打压。中方将采取必要措施，坚决维护中国企业的合法权益。（商务部）

2、6月末我国银行业对外净资产2344亿美元

国家外汇管理局：2025年6月末，我国银行业对外金融资产17721亿美元，对外负债15377亿美元，对外净资产2344亿美元，其中，人民币净负债3171亿美元，外币净资产5515亿美元。

3、8月中国占世界汽车份额38%

9月29日，乘联分会秘书长崔东树发文称，2025年世界市场进一步分化，中国份额逐步回升。2025年初，随着两新补贴政策超强支出，导致中国汽车销量回升，8月中国的世界份额回升到38%的较好水平，较去年提升4个百分点。2025年1-8月的全球汽车销量6198万台，同比增长6%，其中中国汽车销量2110万台、增长12%，美国销量1125万台增3%，印度销量329万台降6%，日本销量303万台增6%，德国销量207万台降3%。目前看中国市场最有活力，增速快。

【国内宏观基本面信息】

1、中共中央政治局召开会议

中共中央政治局9月29日召开会议，研究制定国民经济和社会发展第十五个五年规划重大问题。会议决定，中国共产党第二十届中央委员会第四次全体会议于10月20日至23日在北京召开。中共中央政治局听取了《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划

¹钢铁行业资讯来自西本新干线。

的建议》稿在党内外一定范围征求意见的情况报告，决定根据这次会议讨论的意见进行修改后将文件稿提请二十届四中全会审议。会议强调，“十五五”时期经济社会发展必须坚持党的全面领导，坚决维护党中央权威和集中统一领导，把党的领导贯穿经济社会发展各方面全过程；坚持人民至上，尊重人民主体地位，让现代化建设成果更多更公平惠及全体人民；坚持高质量发展，以新发展理念引领发展，因地制宜发展新质生产力，推动经济持续健康发展和社会全面进步；坚持全面深化改革，扩大高水平开放，持续增强发展动力和社会活力；坚持有效市场和有为政府相结合，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，更好发挥政府作用；坚持统筹发展和安全，强化底线思维，有效防范化解各类风险，以新安全格局保障新发展格局。（新华社）

2、财政部：2025年8月全国发行新增债券5715亿元

财政部数据显示，2025年8月，全国发行新增债券5715亿元，其中一般债券825亿元、专项债券4890亿元。全国发行再融资债券4086亿元，其中一般债券2231亿元、专项债券1855亿元。合计，全国发行地方政府债券9801亿元，其中一般债券3056亿元、专项债券6745亿元。2025年1-8月，全国发行新增地方政府债券38874亿元，其中一般债券6208亿元、专项债券32666亿元。全国发行再融资债券37964亿元，其中一般债券12089亿元、专项债券25875亿元。全国发行地方政府债券合计76838亿元，其中一般债券18297亿元、专项债券58541亿元。

3、国家发改委：经济运行仍存挑战，将适时加力实施宏观政策

9月29日，国家发展改革委政策研究室副主任、新闻发言人李超表示，8月份，在宏观政策持续发力等因素的带动之下，我国经济运行总体平稳。从供给侧看，生产平稳增长，制造业、服务业的重点领域增势良好；从需求侧看，政策效能持续显现，展现出较强的韧性和抗压能力。在消费方面，以旧换新相关零售额继续保持较快的增长。不过，当前经济运行当中依然面临着不少的风险和挑战，外部环境仍然严峻复杂，经济回升向好的基础仍需进一步巩固。下一步，国家发展改革委将持续发力，适时加力实施宏观政策。同时国家发展改革委也将持续加强经济的监测、预测、预警，做好政策预研储备，根据形势变化及时推出。

【重要行业资讯】

1、中钢协：8月主要用钢行业运行月报

2025年1-8月，主要用钢行业中建筑业需求继续收缩，制造业平稳增长。具体来看，房地产市场持续低迷；基础设施建设投资增幅收窄；机械行业增加值保持增长，机电产品出口额增幅略有收窄；汽车产量继续保持较快增长，其中新能源汽车延续快速增长态势；船舶行业手持订单量维持高位；家电行业三大白电产品产量保持增长，增速下降；集装箱产量降幅扩大。

2、209家钢企完成超低排放改造公示

据中钢协网站消息，9月28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，为安徽省力鑫特钢有限公司、四川雅安安山钢铁有限公司和四川省射洪川中建材有限公司。截至目前，已有209家钢铁企业在中钢协网站进行公示。

3、河北：先进钢铁领跑九大工业主导产业

1至8月，河北省九大工业主导产业均实现增长，先进钢铁、新一代信息技术、新材料、新能源和健康食品5个主导产业增加值增速高于全省平均水平。其中，先进钢铁实现两位数增长，增长14.1%；新一代信息技术生产增长9.8%。受益于钢铁、化工、装备制造等传统行业加快推进高端化、智能化、绿色化升级改造，全省工业技改项目投资增长13.6%，拉动全省投资增长2.0个百分点。

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	3220	0	焦煤	甘其毛道库提价	1020	-26	
		上海	3240	-20		京唐港库提价：主焦煤	1560	-50	
		广州	3310	-10		吕梁准一级冶金焦	1230	0	
	热轧卷板	天津	3290	-10	焦炭	邢台准一级冶金焦	1330	0	
		上海	3350	-20		唐山二级冶金焦	1330	0	
		乐从	3320	-30		秦皇岛平仓价：动力末煤(Q5500)	705	-2	
	铁矿石	青岛港61.5%PB粉	779	-6	动力煤	广州港库提价：澳洲煤(Q5500)	759	-1	
		普氏指数62%Fe(美元/吨)	103.90	0.00					
	钢材	<p>9月29日，Myspic普钢绝对价格指数变化：综合指数3474.9，跌5.68；螺纹钢指数3277.57，跌4.04；线材指数3586.59，跌4.87；热轧板卷指数3369.65，跌8.06；冷轧板卷指数3888.93，跌7.39；中厚板指数3491.43，跌4.16。分地区方面，Mysteel上海螺纹钢价格指数3198，涨3，常州螺纹钢价格指数3200，涨10；上海热轧板卷价格指数3343，跌10。</p> <p>土耳其长材销售持续低迷，导致方坯采购意愿不足，尽管当地钢厂因废钢成本上涨而保持螺纹钢与线材报盘坚挺。在埃及，自9月14日政府对方坯进口征收16.2%的临时保障性关税（为期200天）以来，当地方坯贸易陷入停滞，部分买家考虑取消已订订单。</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现消费量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；比年初增加292万吨，比上月同旬减少38万吨。</p>							
铁矿石		<p>日港口铁矿全国港口现货价格：现青岛港PB粉779跌6，超特粉707跌6；江阴港PB粉802跌8，麦克粉784跌8；曹妃甸港PB粉788跌2，纽曼筛后块933跌2；天津港PB粉795跌3，卡粉917跌3；防城港PB粉788跌7。</p> <p>2025年09月22日-09月28日Mysteel全球铁矿石发运总量3475.4万吨，环比增加150.6万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2864.0万吨，环比增加91.2万吨。澳洲发运量2028.0万吨，环比增加109.2万吨，其中澳洲发往中国的量1771.4万吨，环比增加200.2万吨。巴西发运量836.1万吨，环比减少17.9万吨。澳洲巴西19港铁矿发运总量2767.0万吨，环比增加73.7万吨。澳洲发运量1947.7万吨，环比增加90.7万吨，其中澳洲发往中国的量1694.7万吨，环比增加181.9万吨。巴西发运量819.3万吨，环比减少17.0万吨。</p> <p>2025年09月22日-09月28日中国47港到港总量2603.7万吨，环比减少146.7万吨；中国45港到港总量2360.5万吨，环比减少314.5万吨；北方六港到港总量1001.4万吨，环比减少288.6万吨。</p> <p>本期海外发运量和国内到港量环比增加，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，对原料需求有着较强的支撑作用；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，当前市场矛盾不大，趋势性不强，建议空仓过节，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	<p>现货市场，双焦震荡运行。山西介休1.3硫主焦1320元/吨，蒙5金泉提货价1280元/吨，吕梁准一出厂价1230元/吨，唐山二级焦到厂价1330元/吨，青岛港准一焦平仓价1480元/吨。</p> <p>9月29日，河北、天津等地区部分钢厂对焦炭采购价格进行首轮上调，捣固湿熄焦炭上调50元/吨、捣固</p>						

焦炭	<p>干熄焦炭上调55元/吨，顶装湿熄焦炭上调70元/吨、顶装干熄焦炭上调75元/吨，2025年10月1日零点执行。</p> <p>中共中央政治局召开会议，研究制定国民经济和社会发展第十五个五年规划重大问题。会议决定，二十届四中全会于10月20日至23日在北京召开。</p> <p>受空气质量影响，9月29日起至10月20日，唐山调坯型钢厂实施生产调控。</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，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。双焦高位压力增大，重心预计下移，不过前底料仍有支撑，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	143.0	-95.0	热卷	主力基差	-42	-17.0
	05-10月	150.0	1.0		05-10月	-94	-19.0
	05-01月	58.0	1.0		05-01月	9	2.0

图 1 螺纹钢价差与基差

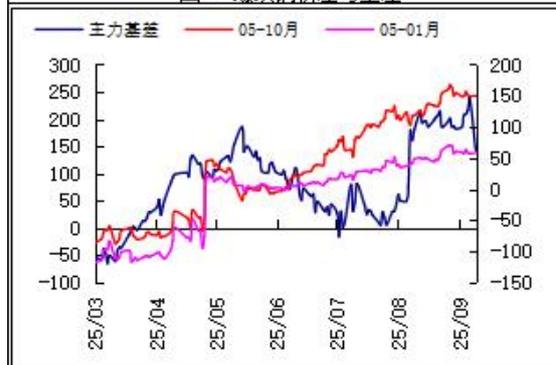
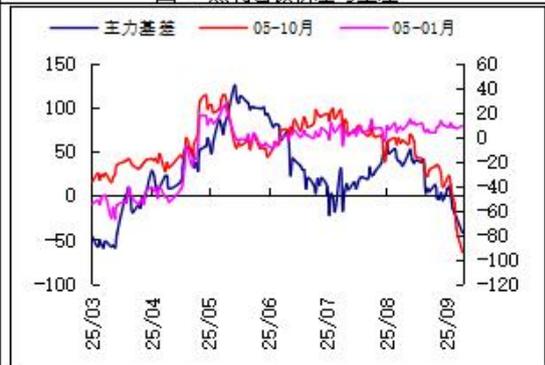


图 2 热轧卷板价差与基差



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	118.7	0.98	焦煤	主力基差	-169.5	12
	05-09月	19.5	0.5		05-09月	-75	-4
	05-01月	-21.50	-1.00		05-01月	85.5	0.5

图 3 铁矿石价差与基差

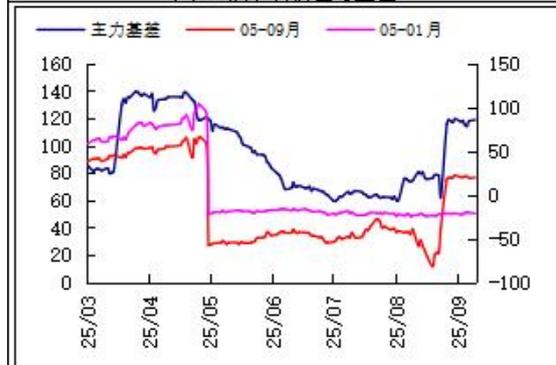
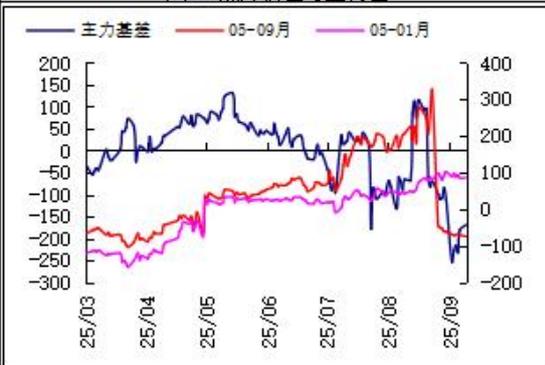


图 4 焦煤价差与基差



品种	价差	最新值	环比	品种	价差	最新值	环比
焦炭	主力基差	-489	39	动力煤	主力基差	705	-2
	05-09月	-89	-6.5		05-09月	0	0.00
	05-01月	143	0		05-01月	0	0

图 5 焦炭价差与基差

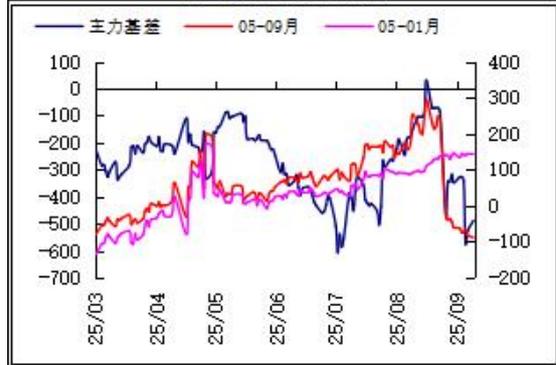
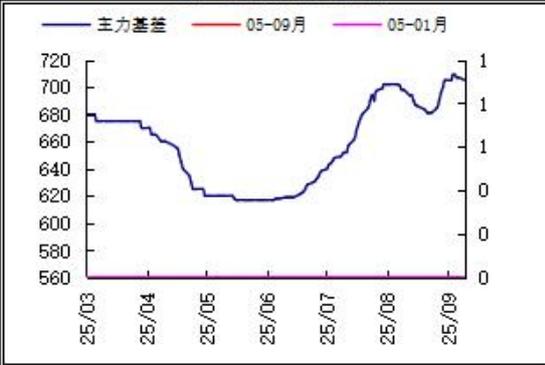


图 6 动力煤价差与基差



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	0.0	螺矿比	现货比值	4.159	0.006
	HC5-RB5	143.0	-6.0		RB05/I05	4.138	0.017
	HC10-RB10	387.0	14.0		RB10/I09	4.044	0.018

图 7 卷螺合约价差与现货价差

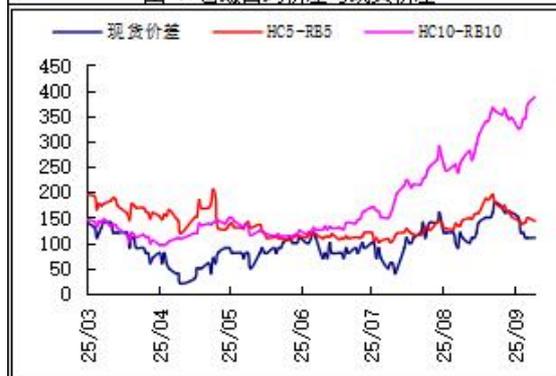
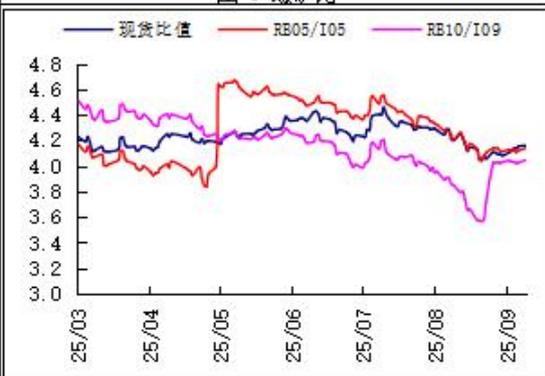
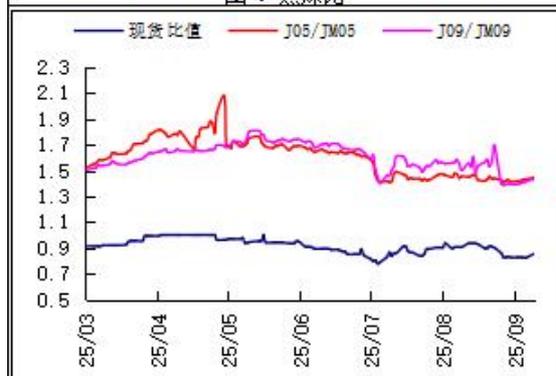


图 8 螺矿比



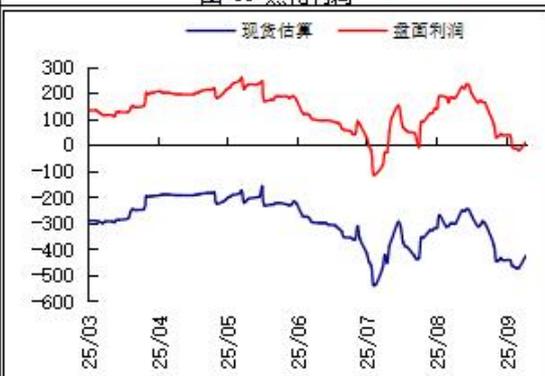
品种	价差	最新值	环比
焦煤比	现货比值	0.85	0.03
	J05/JM05	1.44	0.01
	J09/JM09	1.43	0.01

图 9 焦煤比



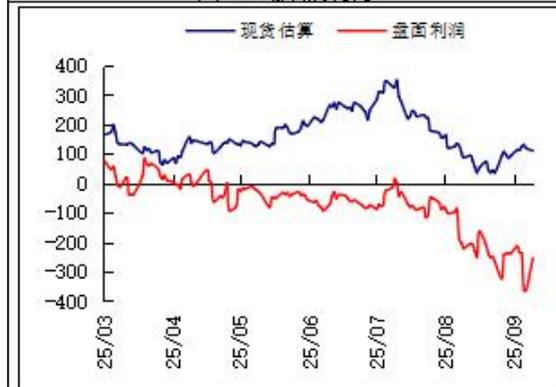
品种	价差	最新值	环比
焦化利润	现货估算	-426.78	45.46
	盘面利润	9.71	31.11

图 10 焦化利润



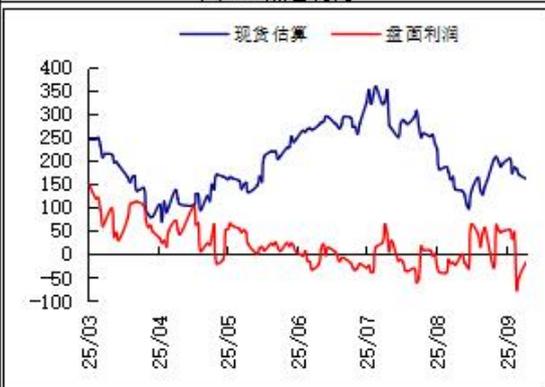
品种	价差	最新值	环比
螺纹钢利润	现货估算	110.4	-8.8
	主力合约	-254.3	109.6

图 11 螺纹钢利润



品种	价差	最新值	环比
热卷利润	现货估算	161.9	-8.8
	主力合约	-17.8	31.6

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。