



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：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，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，钢厂可能有一定的减产调整，后续螺纹短期下基本面矛盾难解决，板材呈现宽幅震荡。

铁矿：基本面来看，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；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，关注终端需求的表现及钢厂的减产情况。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：冬储期间供需错配的可能性在降低，盘面缺乏进一步升水现货的基础。但相对来说，低位的安全边际仍较好，宏观政策上，钢铁行业高质量发展建议对“反内卷”“净土保卫战”的关注，也持续提振市场对于供应收缩的预期，盘面下方料仍有支撑。关注低位支撑表现，观望或短线。

二、今日要闻¹

【国际宏观基本面信息】

1、《全球发展报告2025》在京发布

10月28日，《全球发展报告2025》在京发布。发布该系列报告由国务院发展研究中心指导，中国国际发展知识中心承担。系列报告已连续发布4年。今年，报告以“携手为全球发展注入稳定性和确定性”为主题，旨在分析当前世界面临的主要不稳定、不确定因素及其对全球发展的深刻影响，系统阐释仍然存在的确定因素和有利条件，探讨推动全球稳定和可持续发展的总体思路与具体路径。

2、商务部：中国—东盟自贸合作向更深层次迈进

10月28日，中国和东盟在马来西亚吉隆坡签署了中国—东盟自贸区3.0版升级议定书。商务部有关负责人表示，议定书签署后，双方将分别履行各自国内核准程序，推动议定书尽早生效实施。3.0版升级议定书共涵盖9大领域，新增了数字经济、绿色经济、供应链互联互通、竞争和消费者保护、中小微企业5个领域，体现了双方积极引领国际规则制定、推动新兴领域合作的共同意愿和行动。

3、第47届东盟峰会闭幕

当地时间10月28日，第47届东盟峰会及相关峰会在马来西亚吉隆坡闭幕。本届峰会及相关峰会于10月26日上午开幕。峰会的主题为“包容性与可持续性”。系列峰会包括东盟峰会、东盟与七个对话伙伴国（分别为澳大利亚、中国、印度、日本、韩国、俄罗斯和美国）的东盟+1峰会，以及东盟+3峰会、东亚峰会、东盟-联合国峰会和为纪念东盟-新西兰建立对话关系50周年而举行的纪念峰会。

【国内宏观基本面信息】

1、十五五规划建议发布：发挥积极财政政策作用

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的建议发布。其中指出，发挥积极财政政策作用，增强财政可持续性。加强财政科学管理，加强财政资源和预算统筹，强

¹钢铁行业资讯来自西本新干线。

化国家重大战略任务和基本民生财力保障。深化零基预算改革，统一预算分配权，优化财政支出结构，加强预算绩效管理。完善地方税、直接税体系，健全经营所得、资本所得、财产所得税收政策，规范税收优惠政策，保持合理的宏观税负水平。适当加强中央事权、提高中央财政支出比重。增加地方自主财力。加强财会监督。加快构建同高质量发展相适应的政府债务管理长效机制。

2、十五五规划建议发布：统筹促就业、增收入、稳预期

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的建议发布。其中指出，大力提振消费。深入实施提振消费专项行动。统筹促就业、增收入、稳预期，合理提高公共服务支出占财政支出比重，增强居民消费能力。扩大优质消费品和服务供给。以放宽准入、业态融合为重点扩大服务消费，强化品牌引领、标准升级、新技术应用，推动商品消费扩容升级，打造一批带动面广、显示度高的消费新场景。培育国际消费中心城市，拓展入境消费。加大直达消费者的普惠政策力度，增加政府资金用于民生保障支出。完善促进消费制度机制，清理汽车、住房等消费不合理限制性措施，建立健全适应消费新业态新模式新场景的管理办法，落实带薪错峰休假。强化消费者权益保护。

3、潘功胜：继续做好金融支持融资平台化债工作

中国人民银行刊发2025年10月26日在十四届全国人民代表大会常务委员会第十八次会议上国务院关于金融工作情况的报告。其中提出，防范化解重点领域金融风险，守住不发生系统性金融风险的底线。强化系统性金融风险的监测和评估。继续做好金融支持融资平台化债工作，支持融资平台市场化转型。继续发挥城市房地产融资协调机制作用，完善与房地产发展新模式相适配的融资制度。继续推进中小金融机构改革化险，完善中小金融机构功能定位和治理机制。巩固资本市场向好势头，健全稳市机制。健全权责一致、激励约束相容的风险处置责任机制，筑牢金融安全网。

【重要行业资讯】

1、本钢板材：第三季度净利润亏损8.17亿元

本钢板材公告，第三季度营收为105.03亿元，同比下降11.35%；净利润亏损8.17亿元，上年同期亏损16.51亿元，同比减亏50.56%。前三季度营收为352.01亿元，同比下降12.47%；净利润亏损22.16亿元，上年同期亏损31.93亿元，同比减亏30.60%。

2、广富集团530精品钢管生产线顺利投产

10月27日，国内首条、全球最大规格的 $\Phi 530$ 带芯棒轧制Asse1斜轧管特种精品钢管生产线在山东广富集团正式投产。此次投产的530生产线总投资5亿元，采用国际先进的Asse1斜轧管工艺，专注于海工用高性能特种精品钢管研发生产，可产出 $\Phi 310-630\text{mm}$ 、壁厚26-180mm的高端产品。

3、敬业集团厚规格双相钢 CR340/590DP研发取得重大突破

近日，敬业集团研究院联合集团技术研究中心与高品钢科技公司，在厚规格冷轧双相钢CR340/590DP（厚度 1.98mm）的研发项目中协同攻关，最终取得重大成果突破。冷轧双相钢CR340/590DP 作为一种先进高强钢，因其独特的低屈强比，在成型过程中能够有效避免局部颈缩，提升材料均匀变形能力；同时，其高成型性能确保了复杂汽车零件冲压过程的高精度与高合格率。

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	3150	10	焦煤	甘其毛道库提价	1138	5		
		上海	3220	10		京唐港库提价：主焦煤	1640	0		
		广州	3310	0		吕梁准一级冶金焦	1330	0		
	热轧卷板	天津	3240	20	焦炭	邢台准一级冶金焦	1430	0		
		上海	3340	10		唐山二级冶金焦	1430	0		
		乐从	3310	10		秦皇岛平仓价：动力末煤（Q5500）	768	0		
	铁矿石	青岛港61.5%PB粉	796	4	动力煤	广州港库提价：澳洲煤（Q5500）	815	-1		
普氏指数62%Fe(美元/吨)		106.50	0.00							
钢材	10月28日，Myspic普钢绝对价格指数变化：综合指数3447.72，涨13.06；螺纹钢指数3263.52，涨17.82；线材指数3575.85，涨16.51；热轧板卷指数3334.23，涨11.15；冷轧板卷指数3865.6，涨5.05；中厚板指数3436.99，涨8.05。分地区方面，Mysteel上海螺纹钢价格指数3189，涨4，常州螺纹钢价格指数3190，涨10；上海热轧板卷价格指数3333，涨10。 10月28日，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的建议发布。其中指出，优化提升传统产业。推动重点产业提质升级，巩固提升矿业、冶金、化工、轻工、纺织、机械、船舶、建筑等产业在全球产业分工中的地位和竞争力。提升产业链自主可控水平，强化产业基础再造和重大技术装备攻关，滚动实施制造业重点产业链高质量发展行动，发展先进制造业集群。 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。 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。 本周五大钢材品种供应865.32万吨，环比增8.37万吨。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。									
	铁矿石	昨日进口铁矿全国港口现货价格：现青岛港PB粉796涨4，超特粉709持平；江阴港PB粉823涨5，麦克粉808涨5；曹妃甸港PB粉808涨5，纽曼筛后块940涨5；天津港PB粉813涨4，卡粉930涨5；防城港港PB粉806涨4。 11月制造业用钢行业分化明显。钢结构企业原料库存月环比降0.66%，日耗月环比降0.66%；机械企业原料库存月环比增7.92%，日耗月环比增4.84%，家电企业原料库存月环比降1.94%，日耗月环比降5.6%；汽车企业原料库存月环比降0.95%，日耗月环比降1.82%。 10月20日-10月26日，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量1158.3万吨，环比下降14.7万吨，延续去库态势，库存水平已降至下半年以来最低水平。 10月27日，中国47港进口铁矿石港口库存总量15007.05万吨，较上一周一降58.23万吨。 宏观方面，四中全会公报正式发布，关注后续“十五五”规划细节，中美和谈以及美联储降息预期提振市场情绪，市场风险偏好有所回升；基本面来看，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；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，关注终端需求的表现及钢厂的减产情况。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。								
		焦煤和焦	10月28日，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的建议发布。有关钢铁行业高质量发展方面，规划提出方向和要求，如坚决破除阻碍全国统一大市场建设卡点堵点；综合整治“内卷式”竞争；深入打好蓝天、碧水、净土保卫战。实施碳排放总量和强度双控制度；坚持城市内涵式发展，大力实施城市更新等等。							

炭	近期双焦基本平水现货，对利好有一定消化，基本面上蒙煤进口逐步恢复、上周国内煤矿减产力度仍不大，而钢厂延续减产趋势，冬储前双焦仍有一定累库压力；且价格持续反弹将带动海运煤进口维持高位，冬储期间供需错配的可能性在降低，盘面缺乏进一步升水现货的基础。但相对来说，低位的安全边际仍较好，宏观政策上，钢铁行业高质量发展建议对“反内卷”“净土保卫战”的关注，也持续提振市场对于供应收缩的预期，盘面下方料仍有支撑。关注低位支撑表现，观望或短线。
---	---

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	129.0	111.0	热卷	主力基差	35	30.0
	05-10月	-35.0	-2.0		05-10月	-23	-10.0
	05-01月	63.0	4.0		05-01月	11	-2.0

图 1 螺纹钢价差与基差

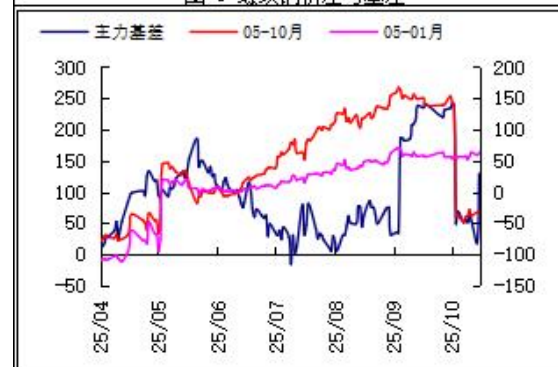
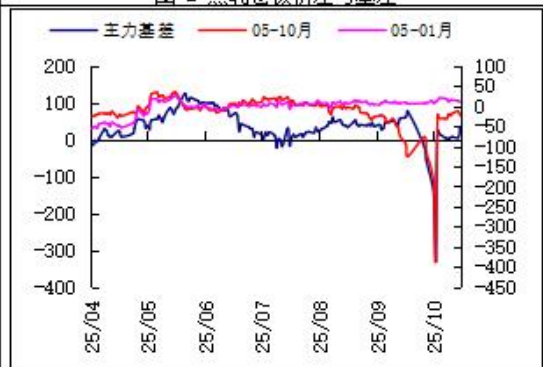


图 2 热轧卷板价差与基差



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	87.7	-45.65	焦煤	主力基差	21	160
	05-09月	21.5	0.5		05-09月	-75	-4
	05-01月	-24.00	-1.00		05-01月	65.5	3

图 3 铁矿石价差与基差

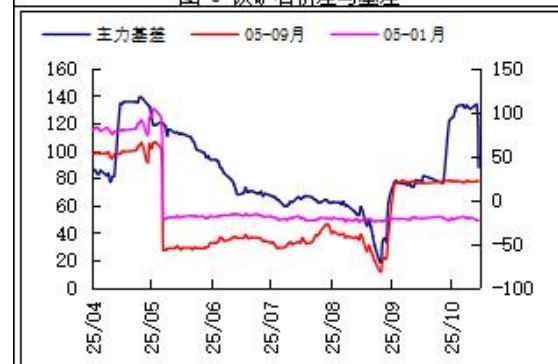
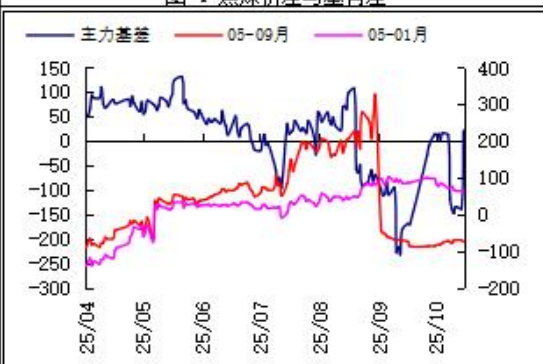


图 4 焦煤价差与基差



品种	价差	最新值	环比	品种	价差	最新值	环比
焦炭	主力基差	-257.5	236	动力煤	主力基差	768	0
	05-09月	-98.5	-25		05-09月	0	0.00
	05-01月	129.5	-1		05-01月	0	0

图 5 焦炭价差与基差

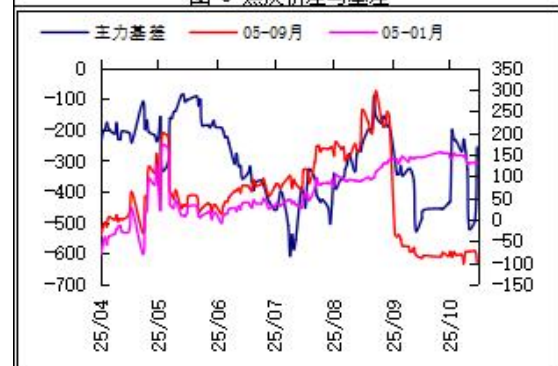
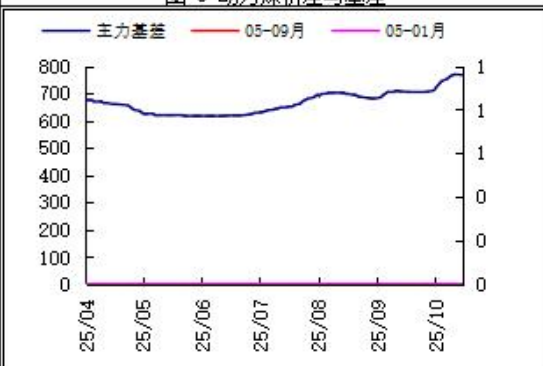


图 6 动力煤价差与基差



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	120.0	0.0	螺矿比	现货比值	4.045	-0.008
	HC5-RB5	162.0	9.0		RB05/I05	4.104	-0.033
	HC10-RB10	150.0	17.0		RB10/I09	4.269	-0.030

图 7 卷螺合约价差与现货价差

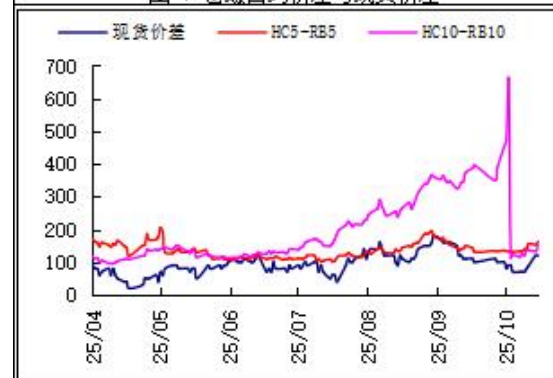
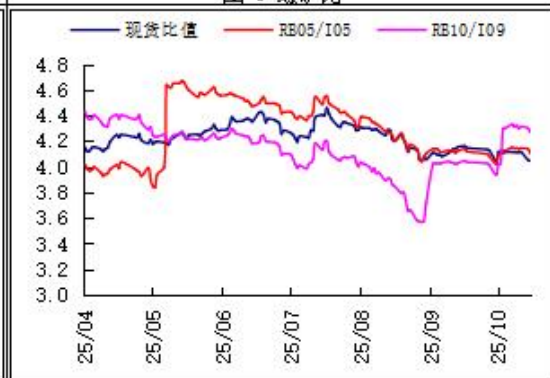


图 8 螺矿比



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	0.87	0.00	焦化利润	现货估算	-445.22	-2.99
	J05/JM05	1.44	0.00		盘面利润	-31.46	-5.98
	J09/JM09	1.43	0.01				

图 9 焦煤比

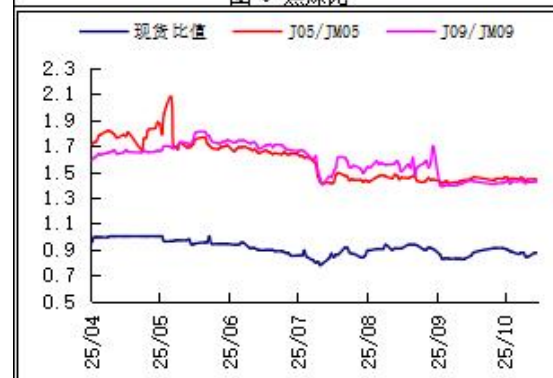
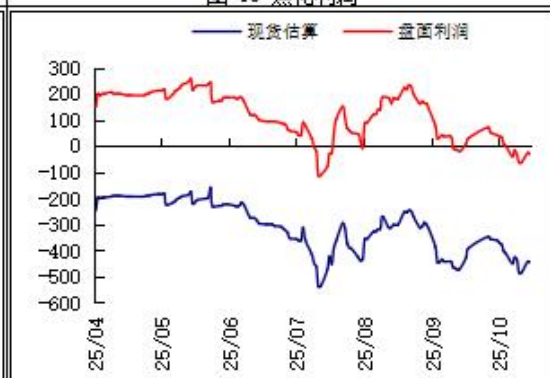


图 10 焦化利润

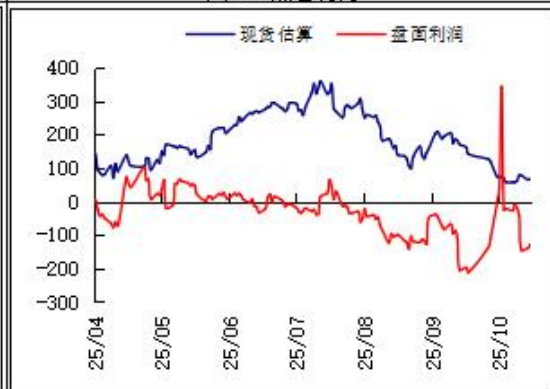


品种	价差	最新值	环比	品种	价差	最新值	环比
螺纹钢利润	现货估算	5.9	2.5	热卷利润	现货估算	67.4	2.5
	主力合约	-283.7	-70.3		主力合约	-128.2	10.7

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。