



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，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，市场区间内震荡偏强运行，关注终端需求的表现。现实偏弱，市场风险偏好回升，区间内震荡偏强运行，上方关注820-830元/吨附近的压力。

煤焦：中美元首会晤，市场对此抱有向好预期。但仍需关注，价格持续反弹对焦煤进口的提振，降低冬储期间供需错配的可能性，限制盘面的反弹空间。低位支撑明显、再度上探8月前高，短线思路。

二、今日要闻¹

【国际宏观基本面信息】

1、习近平将同美国总统特朗普举行会晤

外交部发言人宣布：经中美双方商定，国家主席习近平将于当地时间10月30日在韩国釜山同美国总统特朗普举行会晤，就中美关系和双方共同关心的问题交换意见。（央视新闻）

2、国家外汇局推出3方面9条政策措施服务跨境贸易

国家外汇管理局10月29日对外发布3方面9条政策举措，进一步促进跨境贸易收支便利化，积极支持对外贸易发展。国家外汇局经常项目管理司副司长张玉青介绍，这3方面包括推动贸易便利化政策在试点地区和业务种类上的“双扩围”、支持贸易新业态结算便利方面“再升级”、助力服务贸易资金使用“提质增效”。（新华社）

3、中老铁路运输货物突破7000万吨

10月29日，记者从中国铁路昆明局集团获悉，中老铁路开通运营以来，截至10月28日，全线累计开行货物列车6.3万列，运输货物突破7000万吨，其中跨境货物运输1600万吨，辐射19个国家和地区，尤其今年以来货物运输量、跨境货物量均保持两位数的强劲增长，中老铁路已成为一条联通内外、辐射周边、双向互济的黄金线路。

【国内宏观基本面信息】

1、商务部等5部门：整治“内卷式”竞争

商务部等5部门办公厅印发《城市商业提质行动方案》。其中提到，规范市场秩序。统筹考虑线上线下、商品服务等不同业态特点，制定合理的支持政策和监管标准，整治“内卷式”竞争，建立公正平等、创新自由的营商环境。构建以信用为基础的新型监管机制，强化知识产权保护，健全消费者投诉处理和监督评价机制，推动企业诚信经营、消费者放心消费。落实落细安全生产责任，强化风险隐患排查，提高城市商业主体突发事件应急处理能力。

2、前三季度物流需求总量稳步增长

中国物流与采购联合会29日公布今年前三季度物流运行数据。随着积极有为的宏观政策持续发力，国内生产相关物流需求稳步扩张，消费物流需求潜力有序释放。前三季度，我国

¹钢铁行业资讯来自西本新干线。

物流运行呈现“稳中加快、质效双升”的发展态势。物流总额保持稳定增长，发展韧性持续增强。今年前三季度，全国社会物流总额为263.2万亿元，同比增长5.4%。

3、前三季度我国社会物流总费用14.2万亿元

中国物流与采购联合会10月29日公布今年前三季度物流运行数据。今年前三季度，有效降低全社会物流成本专项行动稳步推进，成果持续巩固。今年前三季度，社会物流总费用14.2万亿元，同比增长4.3%，增速比上半年回落0.6个百分点。社会物流总费用与GDP的比率为14.0%，比上年同期回落0.1个百分点。

【重要行业资讯】

1、生态环境部：将加快推进全国碳市场建设

据生态环境部官微29日消息，生态环境部应对气候变化司司长夏应显在当天的例行新闻发布会上回答记者提问时表示，将深入贯彻落实《关于推进绿色低碳转型，加强碳市场建设的意见》部署安排，加快推进全国碳市场建设。具体包括：一是扩大全国碳排放权交易市场的覆盖范围。到2027年基本覆盖工业领域的主要排放行业。二是实施配额总量控制和有偿分配。三是逐步收紧配额。四是加快自愿减排交易市场建设。五是努力提高全国碳市场活力。

2、中信特钢前三季净利润43.3亿元

三季度报告显示，中信特钢第三季度实现营收264.91亿元，同比微降0.03%；实现归母净利润15.32亿元，同比大幅增长37.93%，扣非后净利润15.20亿元，增幅达41.98%。前三季度，累计归母净利润达43.30亿元，同比增12.88%，基本每股收益0.858元，同比增长12.89%。

3、柳钢股份：第三季度净利润为2.92亿元

柳钢股份公告，第三季度营收为161.23亿元，同比增长5.57%；净利润为2.92亿元。前三季度营收为507.98亿元，同比下降4.33%；净利润为6.59亿元。

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	3180	30	焦煤	甘其毛道库提价	1146	8		
		上海	3240	20		京唐港库提价：主焦煤	1660	20		
		广州	3330	20		吕梁准一级冶金焦	1330	0		
	热轧卷板	天津	3260	20	焦炭	邢台准一级冶金焦	1430	0		
		上海	3360	20		唐山二级冶金焦	1430	0		
		乐从	3340	30		秦皇岛平仓价：动力末煤（Q5500）	766	0		
	铁矿石	青岛港61.5%PB粉	805	9	动力煤	广州港库提价：澳洲煤（Q5500）	815	0		
普氏指数62%Fe(美元/吨)		107.15	0.00							
钢材	10月29日，Myspic普钢绝对价格指数变化：综合指数3458.05，涨10.33；螺纹钢指数3274.45，涨10.93；线材指数3585.99，涨10.14；热轧板卷指数3351.45，涨17.22；冷轧板卷指数3879.49，涨13.89；中厚板指数3441.74，涨4.75。分地区方面，Mysteel上海螺纹钢价格指数3201，涨12，常州螺纹钢价格指数3210，涨20；上海热轧板卷价格指数3353，涨20。 10月29日，外交部发言人宣布：经中美双方商定，国家主席习近平将于当地时间10月30日在韩国釜山同美国总统特朗普举行会晤，就中美关系和双方共同关心的问题交换意见。 土耳其钢铁制造商Cemtas指出，虽然能源价格趋于稳定，但不断上涨的劳动力和天然气成本仍是生产面临的主要挑战。这家总部位于布尔萨的合金钢棒材生产商同时公布了减少排放和能源支出的可持续发展投资计划。 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。									
	铁矿石	昨日进口铁矿全国港口现货价格：现青岛港PB粉805涨9，超特粉716涨7；江阴港PB粉833涨10，麦克粉818涨10；曹妃甸港PB粉819涨11，纽曼筛后块944涨4；天津港PB粉822涨9，卡粉940涨10；防城港港PB粉815涨9。 据百年建筑调研，截至10月28日，样本建筑工地资金到位率为59.7%，周环比上升0.08个百分点。其中，房建项目资金到位率为52.81%，周环比上升0.05个百分点。 英美资源集团（Anglo American）发布2025年第三季度运营报告，确定集团全年铁矿总产量区间上调至5800—6200万吨（原为5700万-6100万吨）。 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，美联储如期降息25个基点，中美元首将举行会晤，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，市场区间内震荡偏强运行，关注终端需求的表现。现实偏弱，市场风险偏好回升，区间内震荡偏强运行，上方关注820-830元/吨附近的压力。								
		焦煤和焦	山西介休1.3硫主焦1380元/吨，蒙5金泉提货价1390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。 外交部发言人宣布：经中美双方商定，国家主席习近平将于当地时间10月30日在韩国釜山同美国总统特朗普举行会晤，就中美关系和双方共同关心的问题交换意见。							

炭	昨日双焦再度反弹，上探8月前高，一方面，近期现货价格持续上行继续提振盘面反弹修复贴水的空间，另一方面，因低位的支撑较强，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，提振市场对于供应收缩的预期，同时中美元首会晤，市场对此抱有向好预期。但仍需关注，价格持续反弹对焦煤进口的提振，降低冬储期间供需错配的可能性，限制盘面的反弹空间。低位支撑明显、再度上探8月前高，短线思路。
---	--

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	107.0	76.0	热卷	主力基差	15	14.0
	05-10月	-32.0	3.0		05-10月	-8	15.0
	05-01月	53.0	-10.0		05-01月	13	2.0

图 1 螺纹钢价差与基差

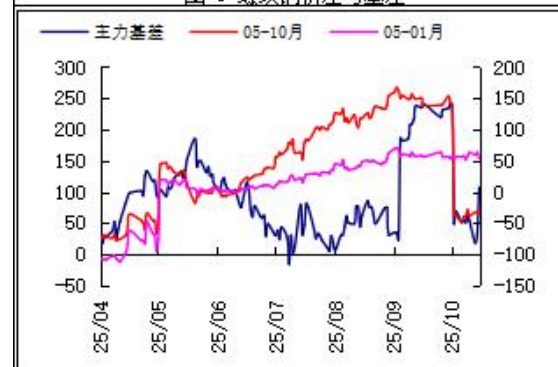
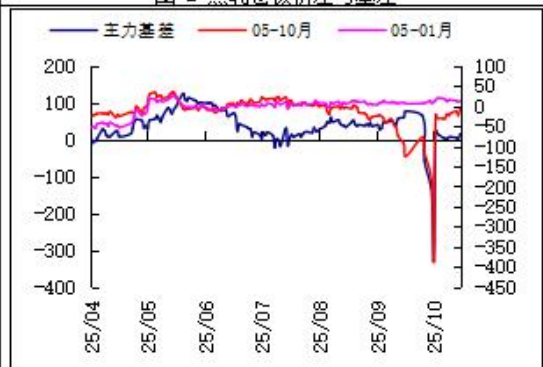
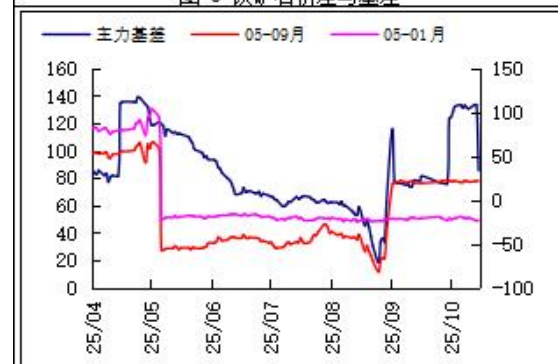


图 2 热轧卷板价差与基差



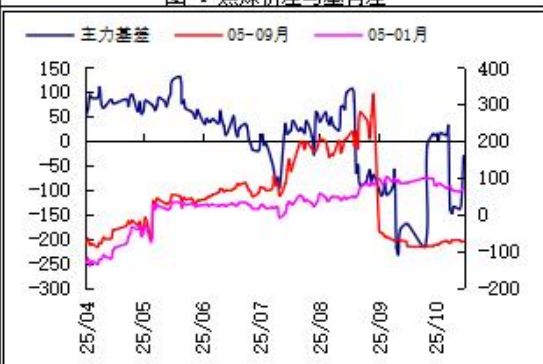
品种	价差	最新值	环比
铁矿石	主力基差	85.5	-47.72
	05-09月	21.5	0
	05-01月	-23.00	1.00

图 3 铁矿石价差与基差



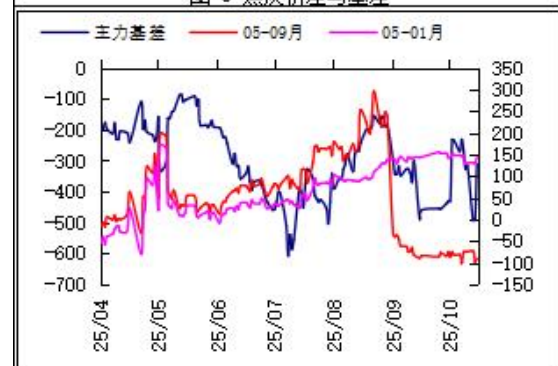
品种	价差	最新值	环比
焦煤	主力基差	-31	88.5
	05-09月	-73.5	1.5
	05-01月	76.5	11

图 4 焦煤价差与基差



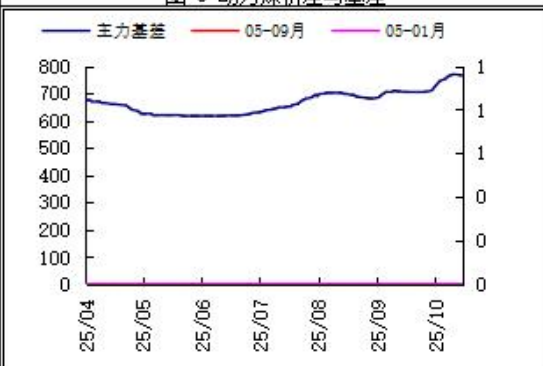
品种	价差	最新值	环比
焦炭	主力基差	-311	174.5
	05-09月	-90.5	8
	05-01月	143	13.5

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	766	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	120.0	0.0	螺矿比	现货比值	4.025	-0.020
	HC5-RB5	172.0	10.0		RB05/I05	4.077	-0.027
	HC10-RB10	148.0	-2.0		RB10/I09	4.234	-0.035

图 7 卷螺合约价差与现货价差

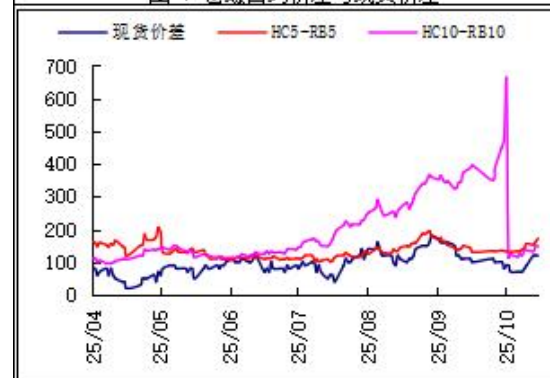
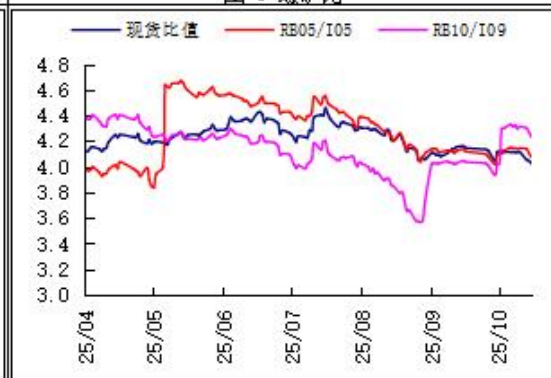


图 8 螺矿比



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	0.86	-0.01	焦化利润	现货估算	-461.97	-16.75
	J05/JM05	1.41	-0.03		盘面利润	-41.03	-9.57
	J09/JM09	1.40	-0.03				

图 9 焦煤比

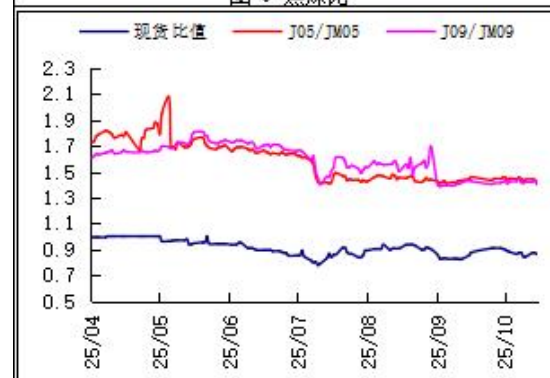
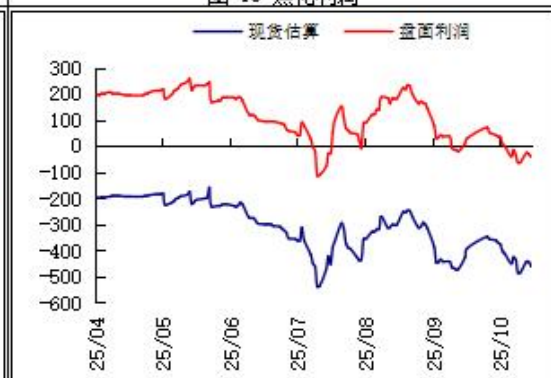


图 10 焦化利润



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	9.0	3.2	热卷利润	现货估算	70.5	3.2
	主力合约	-292.4	-71.8		主力合约	-138.9	-9.8

图 11 螺纹钢利润

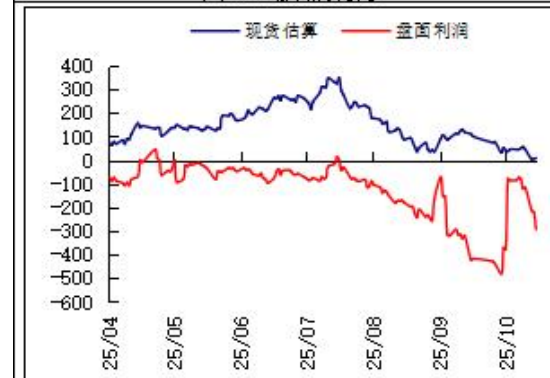
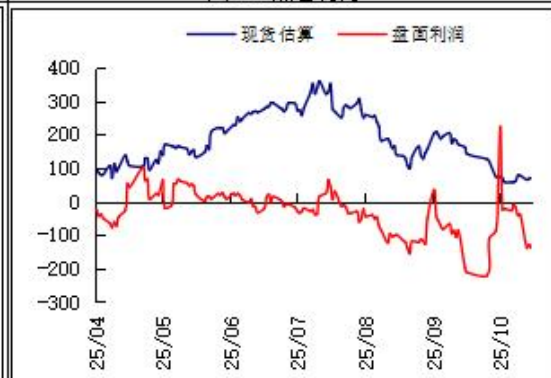


图 12 热卷利润



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。