



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：美联储如期降息，靴子落地后市场面临回调风险，十五五规划对当前钢材价格有一定的吃撑作用，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，库存出现下降走势，但需求不振难改价格走势，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与钢厂补库，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。

焦煤：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，关注8月高点压力表现，短线思路。

二、今日要闻¹

【国际宏观基本面信息】

1、专家说中国为亚太发展注入新动力

亚太经合组织第三十二次领导人非正式会议即将在韩国庆州举行。在全球经济增长乏力、保护主义逆流涌动的背景下，本次会议承载着亚太地区乃至国际社会对构建开放型世界经济、实现共同繁荣的热切期待。多国专家表示，中国始终以开放精神推动区域一体化与互联互通，持续为亚太地区这一全球经济最具活力板块和主要增长引擎注入新动力。（CCTV国际时讯）

2、商务部新闻发言人就中美吉隆坡经贸磋商联合安排答记者问

问：据了解，中美双方在吉隆坡经贸磋商就解决各自关切的经贸问题达成联合安排。请问商务部能否介绍吉隆坡经贸磋商共识更多情况？ 答：中美两国元首刚刚在韩国釜山举行会晤，深入讨论了中美经贸关系等议题，同意加强经贸等领域合作。中美经贸团队通过吉隆坡磋商，达成的成果共识主要有以下几方面： 一、美方将取消针对中国商品（包括香港特别行政区和澳门特别行政区商品）加征的10%所谓“芬太尼关税”，对中国商品（包括香港特别行政区和澳门特别行政区商品）加征的24%对等关税将继续暂停一年。中方将相应调整针对美方上述关税的反制措施。双方同意继续延长部分关税排除措施。 二、美方将暂停实施其9月29日公布的出口管制50%穿透性规则一年。中方将暂停实施10月9日公布的相关出口管制等措施一年，并将研究细化具体方案。 三、美方将暂停实施其对华海事、物流和造船业301调查措施一年。美方暂停实施相关措施后，中方也将相应暂停实施针对美方的反制措施一年。 此外，双方还就芬太尼禁毒合作、扩大农产品贸易、相关企业个案处理等问题达成共识。

3、2025年亚太经合组织区域经济增长率预计将达3.1%

据亚太经合组织10月30日消息，最新的《亚太经合组织区域趋势分析》报告显示，在贸易活动韧性增强及高科技产品需求强劲支撑下，2025年亚太经合组织区域经济增长率预计将达3.1%，略高于此前3.0%的预测值。该报告称，2026年增长势头将放缓，增长率回落至2.9%。（央视新闻）。

【国内宏观基本面信息】

1、商务部：通过更多务实举措扩大进口

¹钢铁行业资讯来自西本新干线。

商务部新闻发言人何咏前30日在例行新闻发布会上表示，商务部坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署，不断创新政策措施，通过更多务实举措扩大进口，与世界各国共享中国大市场新机遇。具体包括：创新举办主题活动、着力开展政策赋能和持续深化国际合作。何咏前介绍，着力开展政策赋能，研究出台专项政策，提升进口贸易便利化水平，优化进口商品来源、区域结构，持续培育国家进口贸易促进创新示范区，促进进口与投资、消费良性互动，推动进出口平衡发展。

2、5000亿元新型政策性金融工具完成投放

目前，5000亿元新型政策性金融工具已全部完成投放，有力支持了一批重点领域和薄弱环节项目建设，预计将拉动项目总投资超7万亿元。（新华社）

3、金融监管总局：养老理财产品试点地区扩大至全国

国家金融监督管理总局办公厅发布关于促进养老理财业务持续健康发展的通知。通知提到，稳步扩大养老理财产品试点，自本通知印发之日起，养老理财产品试点地区扩大至全国，试点期限三年。

【重要行业资讯】

1、《河南省钢铁产业提质升级行动计划》印发

10月30日，《河南省钢铁产业提质升级行动计划》印发。其中提到，加快企业重组整合。支持省内外优势企业通过增资持股、交叉换股、混合所有制改革等方式整合省内钢铁资源。鼓励中小钢铁企业创新合作方式，实施减量重组。引导短流程炼钢企业整合废钢回收企业，稳定废钢供应渠道，提高废钢加工质量。推动钢铁产业与化工、建材、电力等产业耦合发展，加快技术、资源、市场等多维度深度整合。支持钢铁、有色融合发展，培育竞争力强的综合性冶金企业。

2、“十四五”以来山东省累计转移粗钢产能2356万吨

“十四五”以来，山东省累计转移粗钢产能2356万吨、压减焦化产能1039万吨，粗钢产能沿海占比由不足25%提升至53%。

3、河南：到2027年，全省原煤入选率达到83%

10月30日，《河南省钢铁产业提质升级行动计划》印发。《计划》提到，推进产品精深加工。推广应用高精度煤炭洗选加工工艺和技术，合理确定选煤厂数量与规模，推进符合条件的矿井建设配套选煤厂，实现煤炭深度提质和分质分级利用。实施精煤战略，结合市场需求，推进产品结构优化升级，突出我省炼焦煤、无烟煤等产品优势，提升高端煤炭产品市场占有率。到2027年，全省原煤入选率达到83%。

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	3200	20	焦煤	甘其毛道库提价	1179	33	
		上海	3230	-10		京唐港库提价：主焦煤	1660	0	
		广州	3340	10		吕梁准一级冶金焦	1330	0	
	热轧卷板	天津	3260	0	焦炭	邢台准一级冶金焦	1430	0	
		上海	3330	-30		唐山二级冶金焦	1430	0	
		乐从	3340	0		秦皇岛平仓价：动力末煤（Q5500）	766	0	
	铁矿石	青岛港61.5%PB粉	805	0	动力煤	广州港库提价：澳洲煤（Q5500）	816	1	
普氏指数62%Fe(美元/吨)		108.40	0.00						
10月30日，Myspic普钢绝对价格指数变化：综合指数3462.56，涨4.51；螺纹钢指数3281.7，涨7.25；线材指数3594.08，涨8.09；热轧板卷指数3346.99，跌4.46；冷轧板卷指数3878.17，跌1.32；中厚板指数3444.66，涨2.92。分地区方面，Mysteel上海螺纹钢价格指数3201，持平，常州螺纹钢价格指数3220，涨10；上海热轧板卷价格指数3323，跌30。 供应方面，本周五大钢材品种供应875.29万吨，周环比增9.97万吨，增幅为1.2%。本期钢材产量有所上升，主要集中在螺纹钢产量上升较为明显；本周五大钢材总库存1513.74万吨，周环比降41.13万吨，降幅2.6%。本周五大品种总库存有所下降，且建材板材库存变化一致，建材、板材均呈现去库态势，建材降库28.87万吨，板材降库45.53万吨；消费方面，本周五大品种周消费量为916.42万吨，其中建材消费环比增5.1%，板材消费环比增1.3%。本周五大品种中建材与板材消费结构保持一致。 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。									
铁矿石	昨日进口铁矿全国港口现货价格：现青岛港PB粉805持平，超特粉714跌2；江阴港PB粉832跌1，麦克粉817跌1；曹妃甸港PB粉818跌1，纽曼筛后块944持平；天津港PB粉820跌2，卡粉938跌2；防城港港PB粉815持平。 本周，五大钢材品种供应875.29万吨，周环比增9.97万吨，增幅为1.2%；周消费量为916.42万吨，其中建材消费环比增5.1%，板材消费环比增1.3%。 本周，五大品种钢材总库存量1513.76万吨，环比降41.09万吨。其中，钢厂库存量436.66万吨，环比降18.49万吨；社会库存量1077.10万吨，环比降22.60万吨。 本周，新口径114家钢厂进口烧结粉总库存2683.46万吨，环比上期减128.81万吨。进口烧结粉总日耗110.74万吨，环比上期减3.77万吨。钢厂不含税平均铁水成本2350元/吨，环比上期增8元/吨。 本周五大材表需环比回升，库存有所去化；247家钢厂盈利率继续下降2.6%至45%，日均铁水产量下滑3.54万吨至236.36万吨，随着钢厂利润的下滑和终端需求的走弱，后续铁水产量仍有下降空间，海外发运将呈现稳中有增的态势，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；铁矿石市场承压区间内震荡，关注终端需求的表现。现实偏弱，市场风险偏好回升，区间内震荡运行，上方关注820-830元/吨附近的压力。								
	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。 商务部介绍中美经贸磋商成果共识：美方将取消针对中国商品加征的10%所谓“芬太尼关税”，对中国商品								

焦炭	加征的24%对等关税将继续暂停一年。美方将暂停实施出口管制50%穿透性规则以及对华海事、物流和造船业301调查措施一年。中方将相应调整或暂停实施相关反制措施。 当地时间10月30日，美国参议院以51票赞同、47票反对的结果通过决议，终止美国总统特朗普在全球范围内实施的全面关税政策。据悉，美国参议院宣布，已批准终止总统为实施全球关税而宣布的国家紧急状态的联合决议。 有媒体称七国集团将宣布成立一个“关键矿产生产联盟”，以抗衡中国市场主导地位。外交部对此回应称，敦促七国集团切实遵守市场经济原则和国际经贸规则，停止以“小圈子”规则破坏国际经贸秩序，共同维护世界经济稳定发展。 近期双焦反弹幅度增大，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，关注8月高点压力表现，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	124.0	102.0	热卷	主力基差	12	18.0
	05-10月	-29.0	3.0		05-10月	-23	-15.0
	05-01月	64.0	11.0		05-01月	9	-4.0

图 1 螺纹钢价差与基差

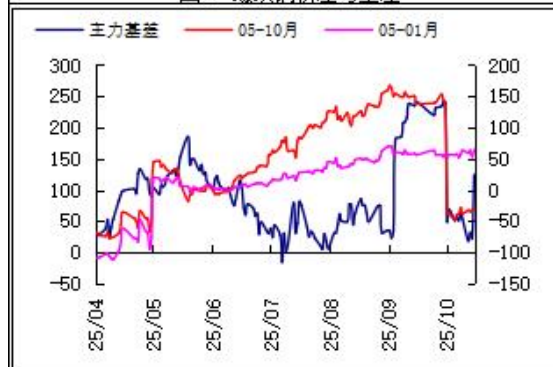
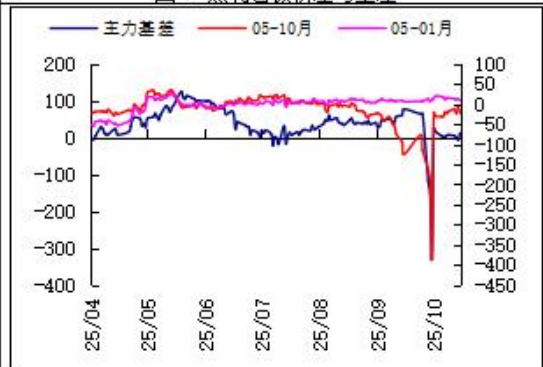
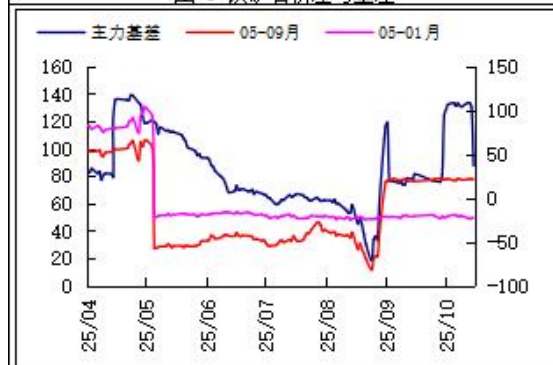


图 2 热轧卷板价差与基差



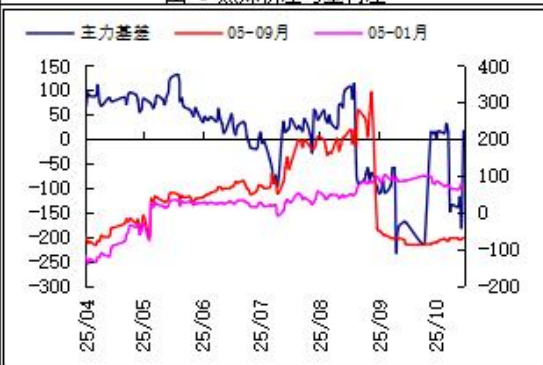
品种	价差	最新值	环比
铁矿石	主力基差	87.5	-42.50
	05-09月	21	-0.5
	05-01月	-23.00	0.00

图 3 铁矿石价差与基差



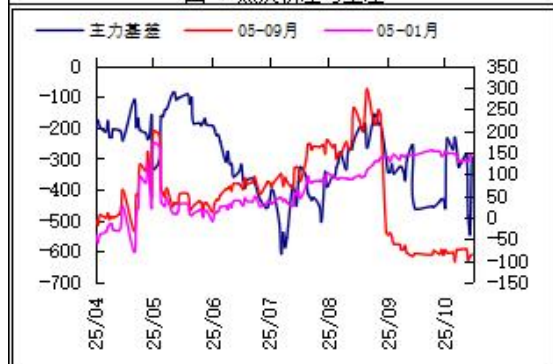
品种	价差	最新值	环比
焦煤	主力基差	16	197
	05-09月	-69.5	4
	05-01月	71	-5.5

图 4 焦煤价差与基差



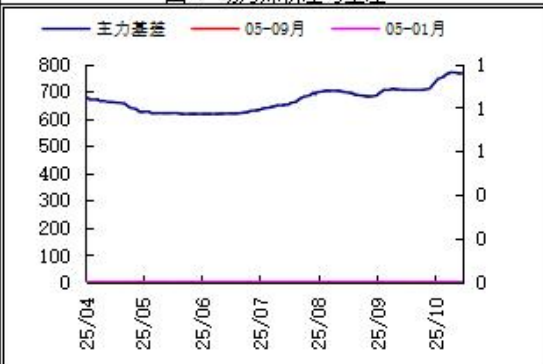
品种	价差	最新值	环比
焦炭	主力基差	-296.5	248
	05-09月	-85.5	5
	05-01月	140.5	-2.5

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	100.0	-20.0	螺矿比	现货比值	4.012	-0.012
	HC5-RB5	157.0	-15.0		RB05/I05	4.067	-0.010
	HC10-RB10	151.0	3.0		RB10/I09	4.218	-0.017

图 7 卷螺合约价差与现货价差

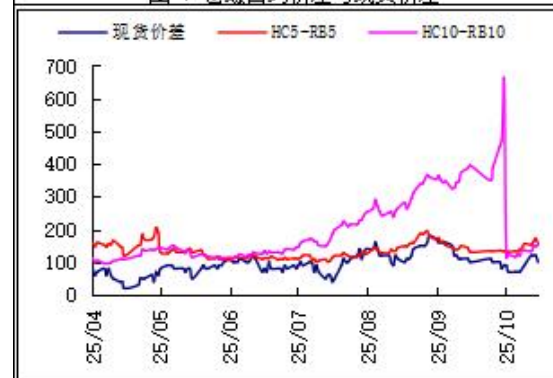
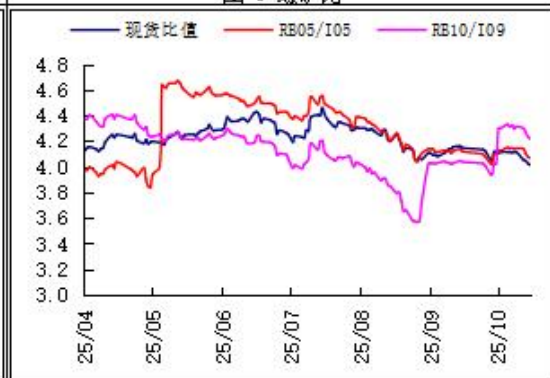


图 8 螺矿比



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	0.00	焦化利润	现货估算	-481.71	-19.74
	J05/JM05	1.42	0.01		盘面利润	-80.51	-39.48
	J09/JM09	1.41	0.01				

图 9 焦煤比

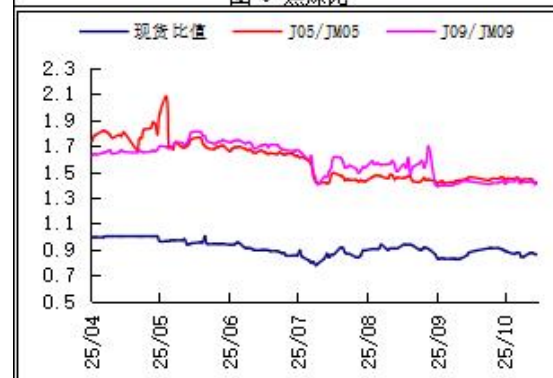
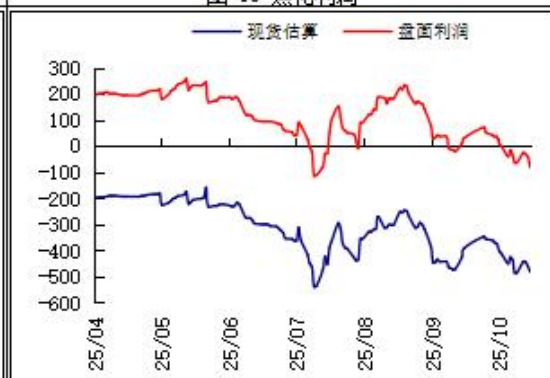


图 10 焦化利润



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	-1.0	-10.0	热卷利润	现货估算	40.5	-30.0
	主力合约	-308.0	-61.0		主力合约	-154.5	3.0

图 11 螺纹钢利润

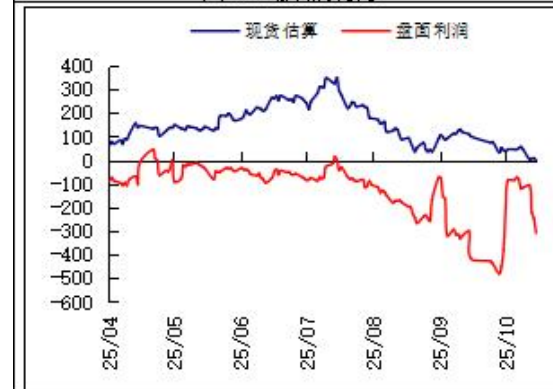


图 12 热卷利润



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。