



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：钢材进入季节性降库周期，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，市场的观望情绪明显，但需求不振难改，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：铁水均值四季度下移空间预计有限，且钢厂仍有一定的冬储补库需求，铁矿石过剩压力有限，整体表现为上方承压格局下的区间震荡运行，关注终端需求的表现及北方地区的环保限产。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。

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。但仍需关注煤矿的实际限产力度，如限产不及预期叠加目前焦煤进口处于高位，降低冬储期间供需错配的可能性。反弹修复贴水后料高位窄震，等待煤矿实际减产力度。

二、今日要闻¹

【国际宏观基本面信息】

1、联合国贸发会议：上半年全球外国直接投资下降3%

当地时间31日，联合国贸发会议发布《全球投资趋势监测报告》。报告指出，贸易紧张局势、高利率和地缘政治不确定性导致投资者保持谨慎，2025年上半年全球外国直接投资下降了3%，延续了两年来的低迷状态。此次下降主要受发达经济体的影响，其跨境并购下降了18%。发展中经济体的整体表现较好，资金流入保持平稳。但各地区的趋势有所不同。拉丁美洲和加勒比地区的资金流入增长了12%，亚洲发展中国家的资金流入增长了7%，而非洲的资金流入则下降了42%。2025年上半年，高昂的借贷成本和经济的不确定性继续挤压工业和基础设施领域的投资。

2、中国贸促会接棒2026年亚太经合组织工商领导人峰会主办权

2025年亚太经合组织工商领导人峰会10月29日至31日在韩国庆州举行。中国贸促会率中国企业家代表团出席峰会，并正式接棒2026年亚太经合组织工商领导人峰会主办权。31日下午，中国贸促会会长任鸿斌出席峰会闭幕交接仪式，并作为2026年峰会主席致辞，欢迎亚太工商界出席2026年中国峰会，积极参与第四届链博会等经贸活动。

3、商务部部长王文涛会见日本经济产业大臣赤泽亮正

10月30日，商务部部长王文涛在韩国庆州会见日本经济产业大臣赤泽亮正，双方就中日经贸关系等交换意见。王文涛表示，当前，单边主义、保护主义冲击国际经贸秩序，双方应相向而行，用好出口管制对话等机制，共同维护产业链供应链稳定畅通。中方敦促日方尽快将中方有关实体移出出口管制最终用户清单。希望双方共同维护以世贸组织为核心的多边贸易体制，推动区域经济合作进程，为世界经济注入更多稳定性。

【国内宏观基本面信息】

1、财政部、税务总局发布关于黄金有关税收政策的公告

财政部、税务总局发布关于黄金有关税收政策的公告。会员单位购入标准黄金用于投资性用途的，交易所实行增值税即征即退，同时免征城市维护建设税、教育费附加，并按照实际成交价格向买入方会员单位开具增值税专用发票。买入方会员单位将标准黄金直接销售或

¹钢铁行业资讯来自西本新干线。

者加工成投资性用途黄金产品（经中国人民银行批准发行的法定金质货币除外）并销售的，应按照现行规定缴纳增值税，并向购买方开具普通发票，不得开具增值税专用发票。会员单位购入用于非投资性用途的标准黄金，交易所免征增值税，并按照实际成交价格向买入方会员单位开具普通发票。买入方会员单位为增值税一般纳税人，以普通发票上注明的金额和6%的扣除率计算进项税额。买入方会员单位将标准黄金加工成非投资性用途黄金产品并销售的，按照现行规定缴纳增值税，可以向购买方开具增值税专用发票。

2、专家解读黄金税收新政

昨天，财政部、国家税务总局发布关于黄金有关税收政策的公告，自11月1日起实施，执行至2027年12月31日，适用时间以发生实物交割出库的时间为准。专业人士指出，此次黄金税收新政对交易性质进行了区分，也就是针对投资和非投资，分类应用不同的税收政策，更精准地进行管理；此外，政策将税收优惠限定在两大交易所的场内交易，鼓励通过国家级平台进行交易，进一步规范市场。业内人士表示，政策是对现有黄金市场政策的进一步完善，可以更好区分黄金的商品和金融属性；且本次政策调整主要对交易所购买黄金的增值税政策进行了适当调整，预计调整后黄金市场消费及投资环境将更为透明和健康。（央视财经）

3、我国航空制造装备领域取得重大突破

近日，世界最大蒙皮拉伸机正式通过验收。该装备以数字化技术实现了从实验室到生产线的创新转化，标志着我国在航空制造、高铁、高精尖建筑等领域的国产化进程取得重大突破。该设备首次将航空航天技术应用于建筑领域，通过数字化建模实现“一键成型”，其成型精度达到0.1毫米级，远超传统设备水平，使我国在飞机蒙皮成型领域实现了从“跟跑”到“领跑”的跨越。目前，该设备与配套的多点成型装备均达到世界领先水平。

【重要行业资讯】

1、双休日河北唐山钢坯小跌，国内建筑钢价平稳

双休日，河北唐山部分普碳方坯出厂价格小跌10元报2970元/吨，周环比上涨20元；国内主要在营业市场建筑钢价平稳，交易平淡。

2、前三季度我国钢铁行业利润大幅增长

从中国钢铁工业协会了解到，今年前三季度我国钢铁行业利润大幅增长，整体呈现出口稳增、进口收缩的良性运行态势，行业总体运行情况好于预期。今年前三季度，全国累计粗钢产量7.46亿吨，实现粗钢产量调控目标。钢材累计出口8796万吨，同比增长9.2%，共计金额613亿美元，累计进口钢材453万吨，同比下降12.6%。钢协重点统计钢铁企业利润总额为960亿元，同比增长1.9倍，行业总体运行情况好于预期，抗风险能力不断提升。

3、钢铁业未见“金九银十” 中钢协呼吁“自律控产”

10月31日，中国钢铁工业协会在北京举行信息发布会。中钢协副会长兼秘书长姜维表示，进入三季度以来，受房地产行业深度调整影响，传统意义上的“金九银十”行情并未如期而至，市场走势偏弱，影响了企业判断，具体表现为企业和社会库存上升、行业月度利润持续下滑。钢铁行业急需建立市场供需的新平衡。中钢协高层向记者表示，在当前钢铁市场下行的情况下，应进一步压减粗钢产量，适时调整钢铁生产强度，建立市场供需的新平衡，对促进钢铁的市场运行、稳定钢铁生产经营起到积极作用。有关数据显示，今年前三季度，钢材价格同比下降并持续低位运行，行业收入降幅小于成本降幅。中钢协认为，当前钢铁市场新的供需动态平衡基础尚不牢固，四季度仍需进一步加强行业自律。

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						
钢材	10月31日，Myspic普钢绝对价格指数变化：综合指数3457.52，跌5.04；螺纹钢指数3276.47，跌5.23；线材指数3590.74，跌3.34；热轧板卷指数3338.19，跌8.80；冷轧板卷指数3874.88，跌3.29；中厚板指数3440.36，跌4.30。分地区方面，Mysteel上海螺纹钢价格指数3197，跌4，常州螺纹钢价格指数3200，跌20；上海热轧板卷价格指数3323，持平。 中国10月制造业PMI为49%，较上月下降0.8个百分点。10月份，受“十一”假期前部分需求提前释放及国际环境更趋复杂等因素影响，制造业生产活动较上月放缓，PMI降至49.0%。 2025年10月，全国钢铁行业PMI为46.2，较9月的48下降1.8个百分点，继续位于收缩区间，表明行业整体活动水平较上月有所放缓。分项指标显示，产出指数为43.1，新订单指数为44.2，生产与需求两端均延续收缩态势，钢厂生产安排保持谨慎，市场新增需求释放节奏偏慢。外需方面，新出口订单指数为46.4，较上月小幅回落，海外采购恢复势头放缓。成品材出厂价指数下降至38，显示在终端需求偏弱背景下，钢价重心继续下移。 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。								
	铁矿石	全国47个港口进口铁矿库存总量15272.93万吨，环比增加163.44万吨；日均疏港量331.22万吨，增9.15万吨。分量方面，澳矿库存6235.40万吨，增92.40万吨；巴西矿库存6177.87万吨，增5.44万吨；贸易矿库存9653.21万吨，增95.59万吨；粗粉库存11920.88万吨，增189.02万吨；块矿库存1883.30万吨，降61.27万吨；精粉库存1173.83万吨，增20.94万吨；球团库存294.92万吨，增14.75万吨。在港船舶数量119条，增8条。 247家钢厂高炉开工率81.75%，环比上周减少2.96个百分点，同比去年减少0.69个百分点；高炉炼铁产能利用率88.61%，环比上周减少1.33个百分点，同比去年增加0.21个百分点；钢厂盈利率45.02%，环比上周减少2.60个百分点，同比去年减少16.02个百分点；日均铁水产量236.36万吨，环比上周减少3.54万吨，同比去年增加0.89万吨。 海外铁矿石发运量稳中有增，在终端需求疲弱和原料强于成材的环境下，钢厂盈利面继续下降，上周247家钢厂盈利率减少2.6%至45.02%，日均铁水产量下滑3.54万吨至236.36万吨，随着钢厂亏损的扩大和终端需求的淡季来临，铁水产量后续仍有下滑空间；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，考虑制造业韧性和出口支撑，需求环比虽有压力也不至于失速，铁水均值四季度下移空间预计有限，且钢厂仍有一定的冬储补库需求，铁矿石过剩压力有限，整体表现为上方承压格局下的区间震荡运行，关注终端需求的表现及北方地区的环保限产。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。							
		焦煤和焦	山西介休1.3疏主焦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。 10月31日下午，云南省钢铁行业反内卷研讨会在昆明召开。本次会议汇聚了武昆股份、玉昆、仙福、呈钢、德钢、凤钢等省内主要钢铁企业及从事以建筑钢材为主的经销商代表，参会代表共同认为反内卷不是“某						

炭	一家企业的事”，而是“全行业的共同责任”，不是“短期的应急之举”，而是“长期的战略选择”。 唐山、天津等地自11月3日18时起启动重污染天气Ⅱ级应急响应。 近期双焦反弹幅度增大，一方面，近期终端需求继续走高提振双焦现货价格反弹，相应提振盘面反弹修复贴水，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。但仍需关注煤矿的实际限产力度，如限产不及预期叠加目前焦煤进口处于高位，降低冬储期间供需错配的可能性。反弹修复贴水后料高位窄震，等待煤矿实际减产力度。
---	---

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

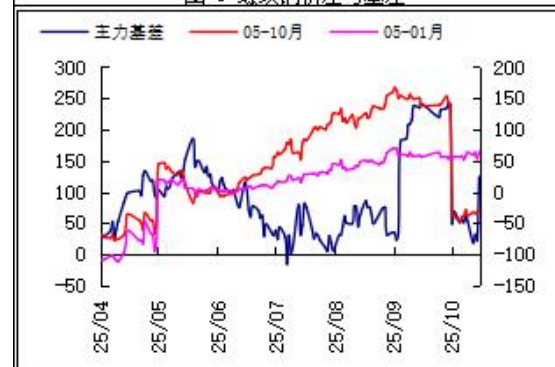
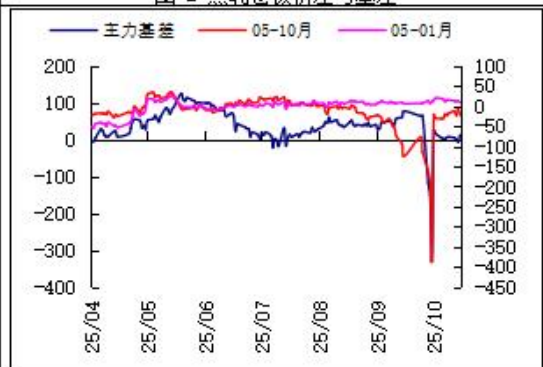
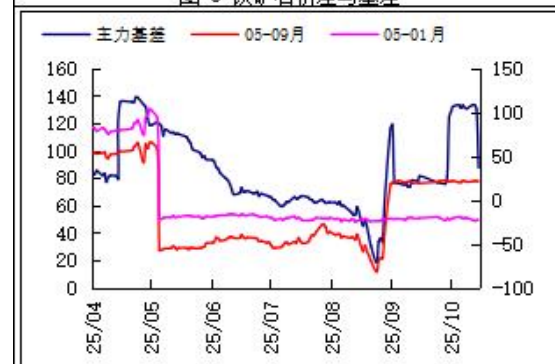


图 2 热轧卷板价差与基差



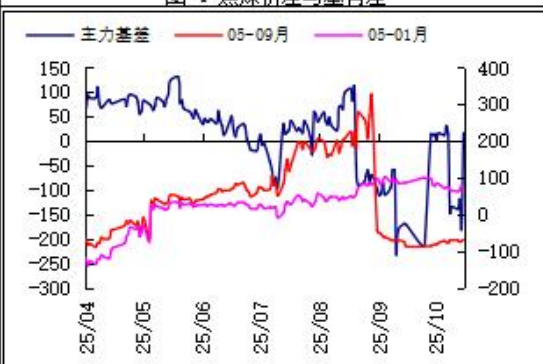
品种	价差	最新值	环比
铁矿石	主力基差	87.5	-42.50
	05-09月	21	-0.5
	05-01月	-23.00	0.00

图 3 铁矿石价差与基差



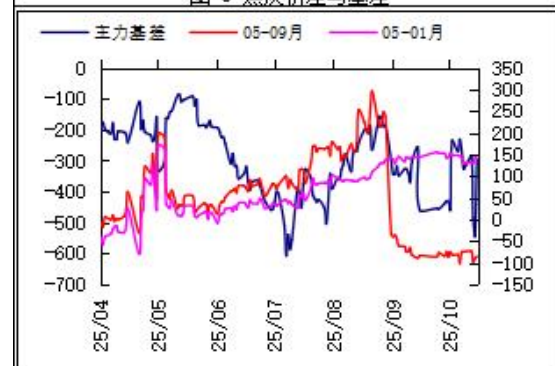
品种	价差	最新值	环比
焦煤	主力基差	16	197
	05-09月	-69.5	4
	05-01月	71	-5.5

图 4 焦煤价差与基差



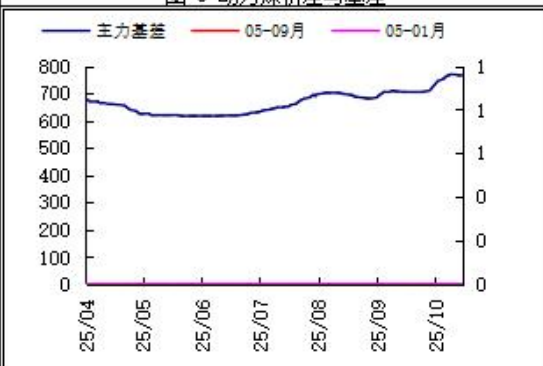
品种	价差	最新值	环比
焦炭	主力基差	-296.5	248
	05-09月	-85.5	5
	05-01月	140.5	-2.5

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

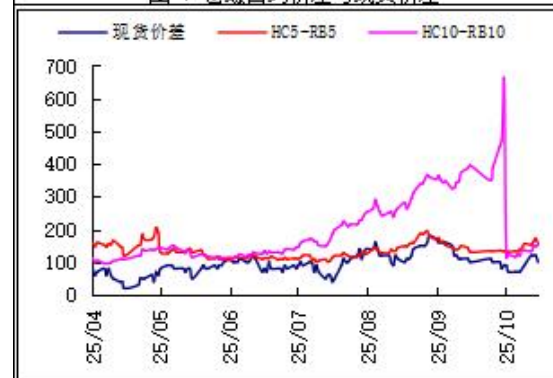
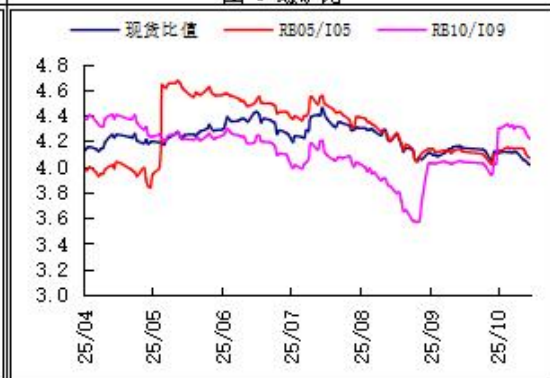


图 8 螺矿比



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

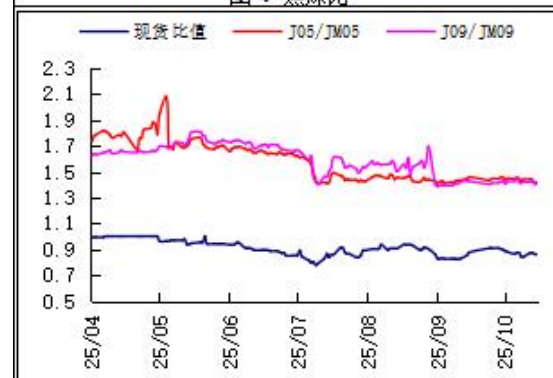
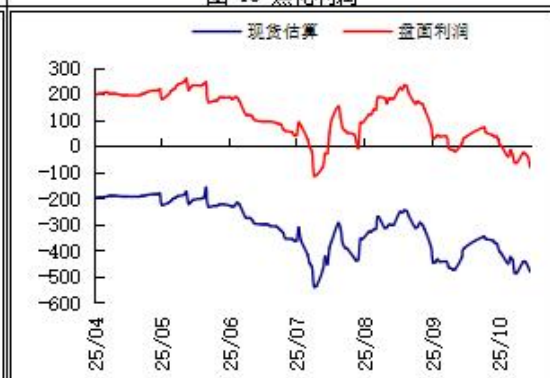


图 10 焦化利润



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

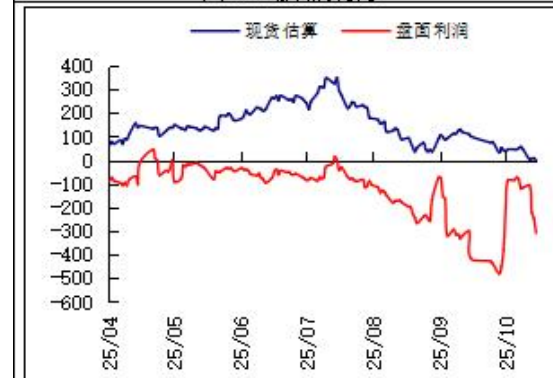


图 12 热卷利润



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。