



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号 2026年10月29日星期四

研究员：李兴悦 从业资格：F03159510 交易咨询资格：Z0024514

板块	品种	多（空）	推荐理由
钢铁建材	铁矿石	震荡	【市场分析】 10月28日夜盘，铁矿石主力合约（I2701）收报677.5元/吨，上涨0.82%（+5.5）；持仓减少14539手至60.17万手。铁矿石加权持仓量减少8932至119.45万手。现货青岛港PB粉641元/湿吨，环比前一交易日上涨3元/湿吨。今日黑色板块整体反弹，铁矿石被动跟涨、量能收缩，更多是情绪修复带来的技术性反弹。 供应方面，全球铁矿石发运量减少109.3万吨至3367.4万吨，澳巴发运量减少，非主流矿山发运量增加，全球铁矿供应宽松格局延续，根据Mysteel发布最新数据，45个港口到港量2294万吨，环比减少465万吨，全国45个港口进口铁矿库存总量16435.13万吨，环比减少99.54万吨；日均疏港量降7.37万吨至315.17万吨，国内铁精粉产量趋稳，铁矿国内总体供应仍偏宽松。需求方面，日均铁水产量回落至232.3万吨，钢厂盈利率进一步回升至11.26%，仍处年内低位，焦炭两轮提降落地后，钢厂即期成本压力有所缓解，但根据统计局数据，1-9月黑色金属冶炼和压延加工业利润总额仅243.4亿元、同比-73.3%，其中9月单月亏损约50.9亿元。中钢协45家钢企控产倡议进一步强化减产预期，铁水仍有下行压力。库存方面，港口库存去化偏慢，目前仍居近五年高位，港口去化主要来自疏港维持高位与到港节奏错位，但绝对库存同比高出2000万吨以上，压制力依然显著，钢厂以消耗厂内库存为主，钢厂低库存为后续补库提供一定空间。总体而言，铁矿石供需双弱，钢厂利润修复对矿端的支撑仍在，但成本支撑仍有下移可能，后续持续关注海运费及铁水产量变化。 【核心观点】 综合来看，铁矿石供应宽松格局延续，港口高库存进一步压制价格上行空间，钢厂后续冬储补库或对矿价形成一定支撑，但预期有所弱化。操作上，维持逢高轻仓试空思路，主力合约关注650-700元/吨区间。

钢铁建材	钢材	震荡	【市场分析】 10月28日夜盘，螺纹钢主力 RB2701 收报 3058 元/吨，上涨 0.49%（+15）；注册仓单 34425 吨，环比持平。上海螺纹现货 3200 元/吨，环比上涨 10 元/吨。热卷主力 HC2701 收报 3189 元/吨，上涨 0.38%（+12）；热卷注册仓单 219704 吨，环比减少 295 吨，上海热卷现货 3200 元/吨，环比上涨 10 元/吨。 宏观层面，1-9 月房地产开发投资同比-20.6%、新开工面积-24.9%、施工面积-12.8%、销售额-13.9%；基建投资同比 -4.2%。前三季度 GDP 同比增长 4.6%，处于目标区间，增量政策预期减弱。制造业 K 型分化为主，机械尚可，汽车产量同比下滑 4.5%，家电走弱明显。9 月钢材出口创年内新高，对板材供应形成分流，但难以对冲内需下滑。供应方面，247 家钢厂盈利率 11.26%，多数企业亏损，铁水产量仍维持在 230 万吨以上，钢厂生产仍具韧性；随着国内煤炭稳产保供政策落地，焦炭供给边际改善，叠加两轮提降落地后，原料端成本支撑减弱，短期焦炭弱稳运行为主。需求方面，根据 Mysteel 最新数据，螺纹表观消费量 201.03 万吨，较前一周的 222.27 万吨大幅回落 21.17 万吨（-9.5%），当前螺纹消费水平处于近四年最低水平，且后续随着天气转冷，北方施工进入收尾阶段，建材需求季节走弱预期已成事实，全国建筑钢材成交量周内降至 9.39 万吨附近，同比偏弱。螺纹低库存以及低估值下仍有支撑，相比之下，热卷库存压力相对较大。成本端焦煤复产、铁矿海运费回落，成本端支撑松动。 【核心观点】 钢材震荡偏弱，螺纹稍强于热卷，卷螺差仍有进一步收敛空间，成本端支撑中性偏空，预计后市低位震荡为主。螺纹关注 2980-3000 元/吨附近支撑，上方压力 3130-3150 元/吨。热卷关注 3180-3200 元/吨附近支撑，上方压力 3330-3350 元/吨附近。
------	----	----	---

重要事项:

本报告中的信息均源于公开资料，格林大华期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，格林大华期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为格林大华期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为格林大华期货有限公司。