

铁矿石月报

铁矿石

供应方面, 9 月份澳洲发运量基本恢复正常, RIT0 及 BHP 较 8 月份有小幅下降, FMG 基本变动不大, 1~9 月份澳洲发运量 5.88 亿吨, 同比降 1336 万吨。巴西方面自 6 月份 Brucutu 矿区 3000 万吨产能已恢复, 预计干选与湿选产能年底扩至 6000 万吨, 且 Vargem Grande 矿区的部分产量, 约增加 1200 万吨/年。1~9 月份巴西发运量 2.28 亿吨, 同比降 5558 万吨。VALE 第四季度每周发运量达 620 万吨即可完成年度目标。目前澳洲巴西发运量在环比恢复中, 但同比依然有减量。

电话: 0315-5105115

需求方面, 247 家钢厂 9 月份铁水产量 918.55 万吨, 同比升 20.1 万吨, 9 月份唐山空气质量同比改善但当前仍排名倒数第一, 面临环保压力仍较大, 28 日至 2 日唐山钢铁企业在确保安全生产的前提下, 单座高炉企业限产比例不低于 50%, 其他企业允许保留 1 座高炉生产。但根据政策文件测算, 10 月日均影响铁水产量 14 万吨低于 7 月份日均影响 17 万吨, 采暖季 11 月 15 日至 3 月 15 日日均影响铁水产量 7.8 万吨低于去年同期 12 万吨, 整体来看需求 10 月份环比 9 月份小幅收缩, 关注后期限产政策动向及钢厂具体执行情况。

相关报告

成本方面, 9 月份普氏指数均值在 93.3 美元左右, 环比 8 月份升高 2.35 美金, 外矿现货成本提高。运费成本方面, 9 月份澳洲到青岛海运费 8.55 美元较月初下降 2.86 美元, 巴西至青岛海运费 23.955 美元较月初降 5.01 美元。此外特朗普 26 日称, 中美或比外界预期更快达成贸易协议, 离岸人民币从月中至月末上升 0.123, 对铁矿石进口成本仍有支撑, 关注国内方面应对策

铁矿石月报

铁矿石

略。

钢材方面，预期 10 月初铁水产量或将下滑明显，需求方面南方当下仍处旺季，钢价或短暂企稳，国庆假期结束后期限产仍有松动，随着前期钢价短暂企稳，届时电弧炉利润仍存，短期内建材产量下降或仍不明显，北方虽将迎来今年冬季前赶工需求，价格整体或高位回落。

电话：0315-5105115

相关报告

目 录

一、9月份铁矿石行情回顾.....	1
二、10月份铁矿石市场展望.....	4
2.1、供应方面.....	4
2.2、需求方面.....	8
2.3、库存方面.....	9
2.4、成本方面.....	11
2.5、下游影响方面.....	13
2.6、小结.....	14
三、风险提示.....	15

一、九月份行情回顾

供需方面，9月上中旬澳洲巴西铁矿石发运量环比大幅下降，九月份唐山市限产政策加严预期落空，限产比例略微松于八月份，钢厂生产积极性有所提升，为时两周节前补库导致需求大增，港口库存迎来短暂拐点。9月下旬，澳洲巴西发运量高位大幅回落，到港量同时下降，供应短期减弱；需求方面京津冀十一国庆及采暖季限产政策严于前期预期，铁矿石价格弱稳被低估，但十月份限产不及7月份严格，采暖季限产亦有所松动，铁矿石需求预期增强价格企稳。

交割品方面，2017年修改完交割规则后，金布巴粉成为优质交割标的，7月中旬市场传出《关于铁矿石期货实施品牌交割制度征求意见的函》，9月12日大商所正式对外发布《关于铁矿石品种实施品牌交割制度相关规则修改的通知》以及《关于发布铁矿石期货可交割品牌及其品牌升贴水的通知》，其中确定河钢精粉、鞍钢精粉两大国内矿粉可参与交割，并对铁矿石典型值具体要求和各品牌升贴水幅度进行具体规定，新文件要求从2009合约交割开始执行，各交割品种指标取消梯度罚扣，新交割制度将扩大可交割铁矿石品种及数量，也有利于各个品味矿粉价差回归，交割标的修改后打压盘面价格，2009合约9月17日开盘即跌停。

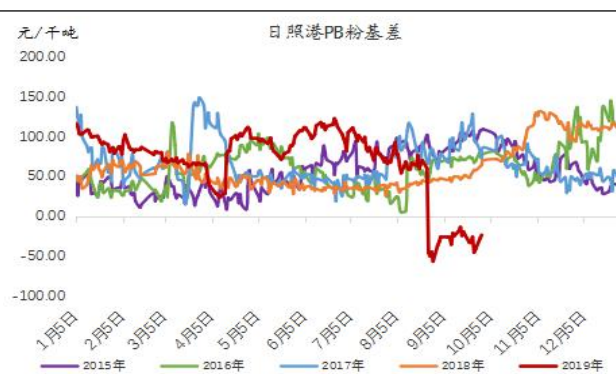
宏观方面，资金层面目前保持宽松且充裕后期仍有降息预期，但资金依然管控抑制流入房地产市场，房地产市场仍呈献出愈远愈弱态势，对铁矿石价格长期大幅拉涨形成压制。国庆期间28日至2日唐山地区限产再度加严，唐山曹妃甸港禁止疏港以及交通运输管控，但因时间较短抑制铁矿石需求与提振钢材幅度或均有限。截止到2019年9月27日，日照港61.5%PB粉现货价格730元/吨，较上月底涨25元/吨，涨幅为3.4%；期货价格开盘价607收盘价656上涨49点。

图 1：日照港 PB 粉现货价格



数据来源：Wind 资讯，国元期货

图 2：铁矿石基差图



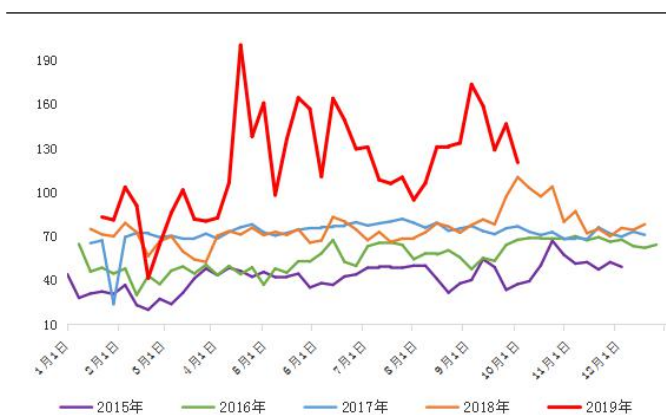
数据来源：Wind 资讯，国元期货

成交方面，9 月份铁矿石港口现货整体成交量环比上月有所回升，截至 2019 年 9 月 26 日，9 月份日均成交量为 144.12 万吨，较上月增加 24.65 万吨。

钢厂方面，9 月上半月整体限产力度较 7、8 月份有所放松，日均影响铁水产量有所下降，上旬钢厂限产力度小幅放松对于铁矿石补库需求迅速增加，疏港量迅速增加港口库存有所下降。9 月中下旬，由于唐山 9 月份空气质量排名倒数第一名，环保压力加大，上周六唐山市政府印发《9 月份大气污染防治加严管控措施》要求 9 月 22-27 日唐山两港集疏港停止运输。23 日，全国各地政府下发针对国庆期间的限产政策，河北地区唐山、邯邢、沧州均涵盖在内，政策要求钢铁企业烧结、竖炉全停，高炉设备限产不低于 50%。此轮限产执行力度较为严格，受此影响钢厂增加块矿及球团询盘，对粉矿需求迅速下跌，成交量少且以火运为主。上周五在港口封港即将结束及看好节后市场情况下，部分钢厂进行采购成交小幅出现放量。

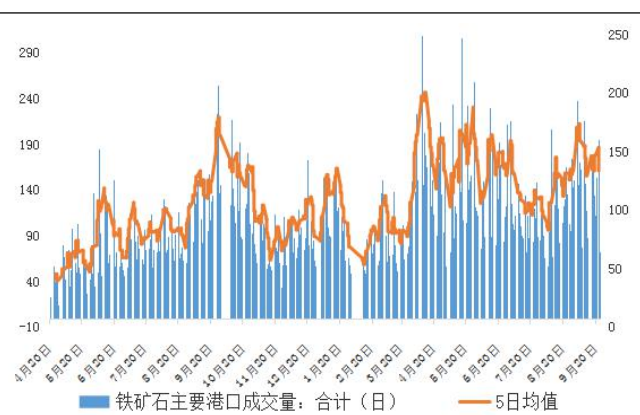
综上所述，由于上半月补库较多钢厂节前一周并未进行大幅采购，部分钢厂原料库存处于低位，部分贸易商看好节后市场，但钢厂是否会进行节后补库仍要观察限产政策。

图 3：铁矿石港口贸易商日均成交量



数据来源：Wind 资讯，国元期货

图 4：铁矿石主要港口成交量



数据来源：Wind 资讯，国元期货

华东区域：钢厂限产超预期，市场成交冷清。受钢厂限产及青岛会议双重影响，上周山东地区进口矿港口现货市场表现冷清，价格震荡盘整。周初山东省发布重污染天气橙色预警并启动二级应急响应，随即省内钢厂纷纷制定限产计划，多数钢厂按要求烧结机全停，高炉限产 50%，限产超预期致使市场成交相继转冷。贸易商方面仍以挺价为主，若价格不及预期暂且观望。一方面贸易商库存均不高压力不大，另一方面部分贸易商预期节后钢厂复产价格补涨。山东地区现货钢厂库存在 15 天左右，受限产影响，现货钢厂目前库存可维持至节后一周左右，多数表示节后暂以观望为主，个别以零星补充块矿、精粉等品种，甚至个别长协钢企因库存偏高也有出售部分粉矿库存的意愿。节后难以出现大规模的补库预期，但随着钢厂复产，市场情绪将有所好转，节后第一周铁矿有小幅补涨趋势，但涨幅难以维持。

沿江区域：节前钢厂稍有补库，后市看法矛盾不一。上周沿江港口现货价格环比前一周涨跌不一，其中混合粉跌幅最多，高品澳块涨幅最大，块矿价格上涨，块粉价差继续恢复。贸易商方面，目前主流可贸易资源如高品澳粉均较少，周初个别贸易商为降低总体贸易库存积极出货，市场成交较为活跃，周中盘面上涨，多数贸易商自家贸易资源较少，另叠加认为节后市场钢厂会有补库行为，稍有挺价。本周块粉价差环比上周继续扩大 11 元/吨，据了解除近期块矿资源稀缺外，亦同钢厂需求稍有回暖有关。

钢厂方面，随着周初的补库完成，调研样本钢厂库存整体较上周继续增加。节后钢厂继续补库计划仍然有，但都较为看空后期市场，所以集中和大量采购可能性较低。钢厂目前对

于成本控制愈发重视，也更加关注非主流资源情况。

具体到品种来看，上周华北地区现货市场粉、块价格出现分歧，截至上周五中高品粉较上周下降 5-10 元/吨，低品粉矿下降 10-20 元/吨，块矿价格上调 10-15 元/吨。以 PB 为例，截止周五 PB 粉与 PB 块的价差已经由上周五的 64 元/吨拉大至 95 元/吨；由于钢厂大规模烧结停产，目前唐山地区烧结矿供应紧张，截止本周五，烧结矿价格已经涨至 1400 元/吨，且处于有市无价状态，部分钢厂调高块矿和球团占比，部分钢厂表示表示若 10 月 4 号继续限产，不排除新增高炉检修的可能。

PB 粉与中低品澳粉、卡粉、以及块矿价差均小幅走高，PB 粉方面主要是由于港口库存紧缺市场 PB 粉资源减少，贸易商挺价、提价意愿强。与超特粉价差较前期小幅扩大或基本持平，主要是 FMG 矿山超特粉折扣比较大，随着钢厂利润下降、低品矿价格上涨过快，超特粉性价比较前期下降；卡粉方面主要是巴西矿近期复产加之前期钢厂使用较少、港口库存偏低，另外国产矿一定程度上对卡粉进行替代，卡粉价格上涨相对较慢，卡粉与 PB 粉价差收缩。块矿方面，主要是北方钢厂近期限产加严对于球团及块矿配比率有所提高，块矿价格上涨明显，块矿与 PB 粉价差扩大。

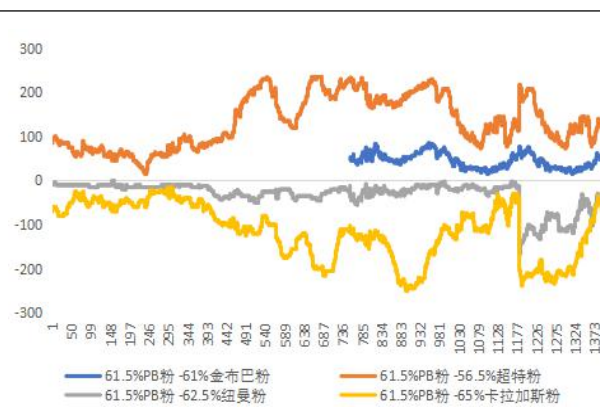
目前钢厂利润仍相对偏低，部分钢厂已经调节烧结配比，增加非主流矿、减少主流矿使用情况，考虑到性价比及供应问题，钢材产量潜在下降，钢厂或寻求增加产量以取得更多利润，后期限产放松钢厂可能减少主流中品澳矿的使用，增加卡粉与低品粉矿使用降低成本并且提产。块矿方面，当前块矿价格虽然与 PB 粉的价差处于偏低水平，但是考虑到目前钢厂限产加严下增加块矿入炉的可能性较大，不过目前钢厂已经将块矿与球团矿的入炉配比提高至较高水平，后期块矿入炉比例继续上升较难，即 PB 粉与块矿价差扩大空间不大。

图 5：日照港铁矿石港口现货价差



数据来源：Wind 资讯，国元期货

图 6：曹妃甸港铁矿石现货价差



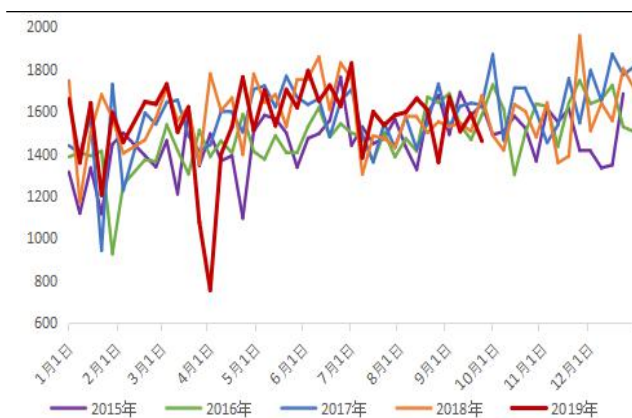
数据来源：Wind 资讯，国元期货

二、10 月份铁矿石市场展望

2.1 供应方面

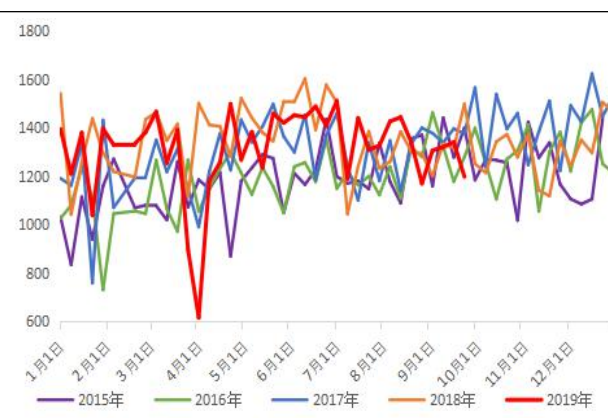
发运量方面，截至 9 月底，澳洲巴西矿山发货总量为 2146 万吨，环比上月平均 2318 减少 172 万吨，同比去年同期 2458 减少 312 万吨。澳巴发运总量小幅下降，非主流国家发货大增。因台风影响到港量大幅下降，预计下周到港量将再次冲高。

图 7：澳洲矿山发货量



数据来源：Wind 资讯，国元期货

图 8：澳洲矿山发往中国量发货量

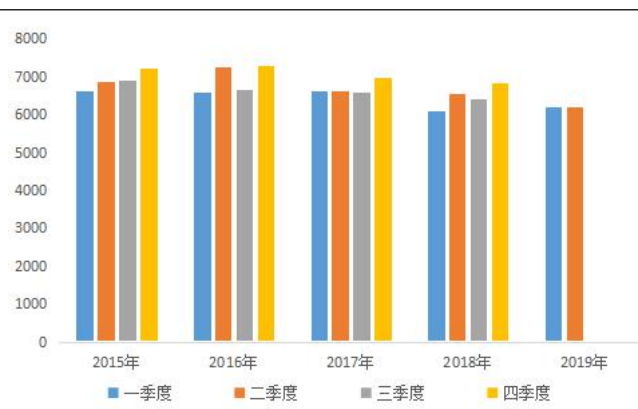
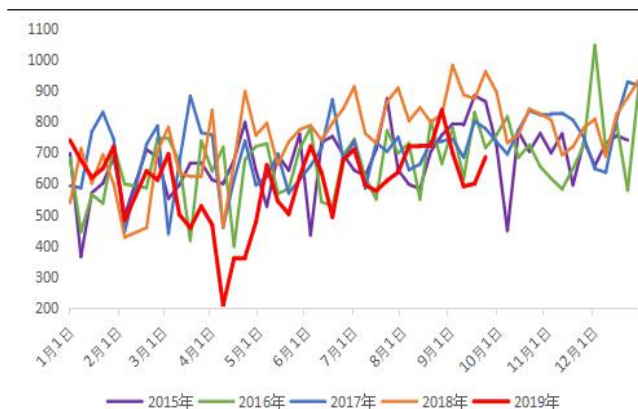


数据来源：Wind 资讯，国元期货

上周全球发运总量 3080.6 万吨，环比增加 301.4 万吨，其中增量主要来自除澳巴外的其他国家。

图 9：巴西矿山发货量

图 10：俄罗斯铁矿石发货量



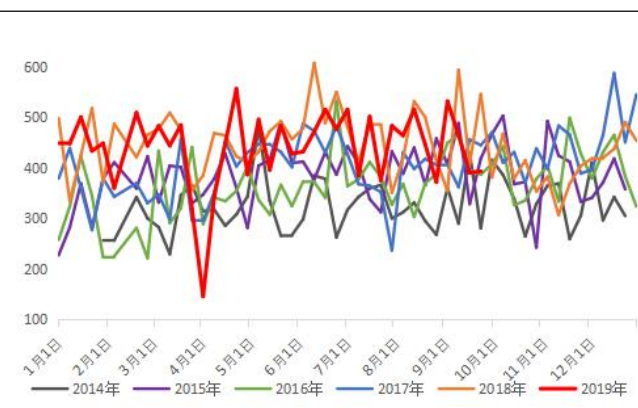
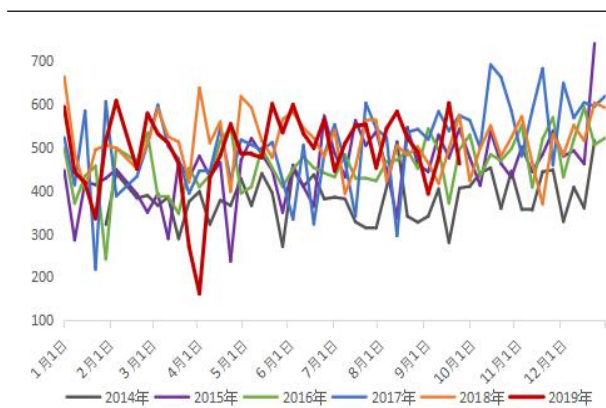
数据来源：Wind 资讯，国元期货

数据来源：Wind 资讯，国元期货

分国家来看，澳洲发运总量 1460.4 万吨，环比减少 126.8 万吨，比今年周度发运均值低 5.6%，且低于去年同期发运水平。巴西发运量低位反弹至 685.6 万吨，环比增加 85.8 万吨，但仍低于去年同期发运水平。其他国家发运总量 702.3 万吨，环比增加 273.1 万吨，主要增量国家为加拿大、南非、印度。

图 11：力拓铁矿石发往中国量

图 12：必和必拓铁矿石发往中国量



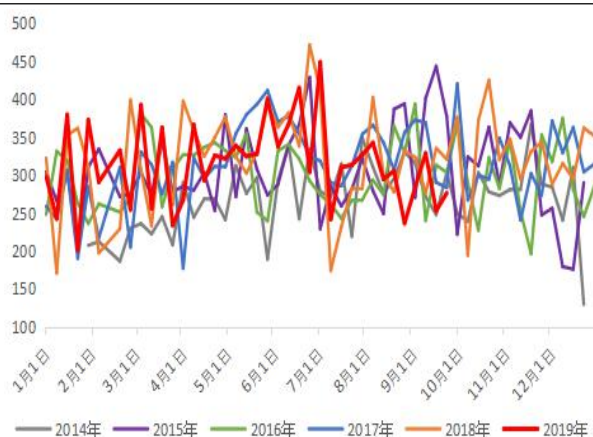
数据来源：Wind 资讯，国元期货

数据来源：Wind 资讯，国元期货

分矿山来看，澳洲三大矿山中，除 FMG 发运量有所回升以外，力拓与 BHP 均有一定回落，BHP 主要由于有卸载车检修，力拓是季节性回落；巴西方面，VALE 矿山因 TUBARAO 检修结束，

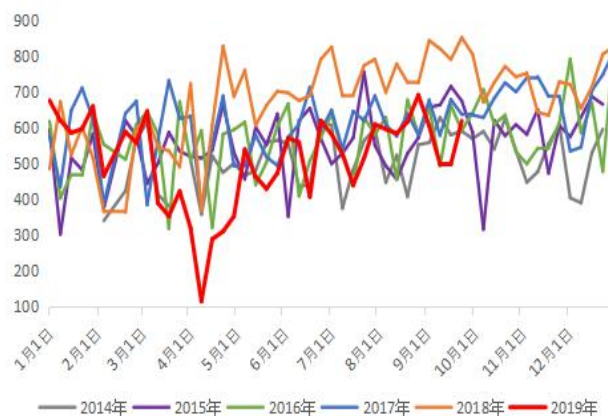
发运量逐步回升，其他矿山中托克暂未发货。本周（9/23-9/29）新增检修较多，预计发运量低位徘徊。

图 13：FMG 铁矿石发往中国量



数据来源：Wind 资讯，国元期货

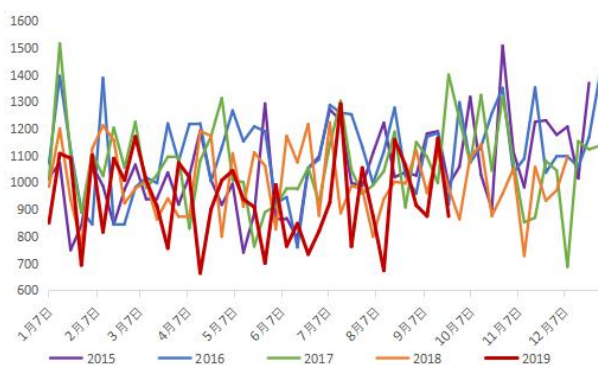
图 14：淡水河谷铁矿石发货量



数据来源：Wind 资讯，国元期货

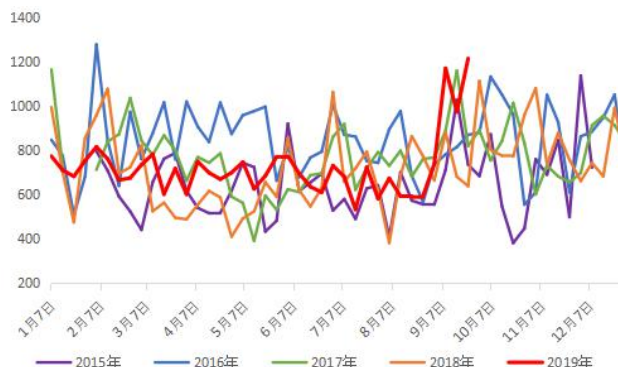
上周中国铁矿石到港量大幅回落 751.2 万吨至 1659.8 万吨，较上月周均低 293.6 万吨，较今年周均低 244.6 万吨。到港减量主要因为“塔巴”台风影响，进锚地船舶数量减少。

图 15：铁矿石到港量：中国北方



数据来源：Wind 资讯，国元期货

图 16：铁矿石预计到港量：中国北方

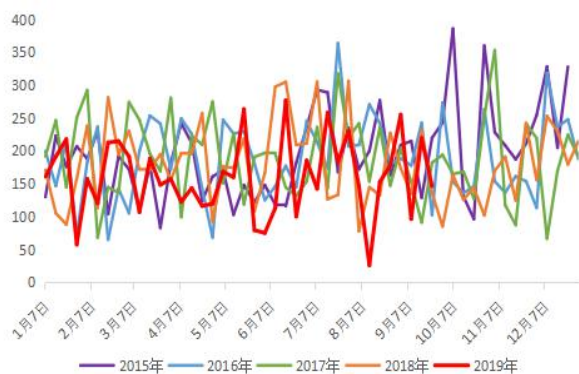


数据来源：Wind 资讯，国元期货

其中澳矿降幅最为明显，本期到港 1100.7 万吨，环比下降 411.9 万吨，但九月澳矿周均到港量 1301 万吨，与上月基本持平。巴西矿降幅其次，本期到港 424 万吨，环比下降 195.7 万吨，略高于上月周均。非主流矿山本期到港亦自高位回落至 135.1 万吨，环比下降 143.6

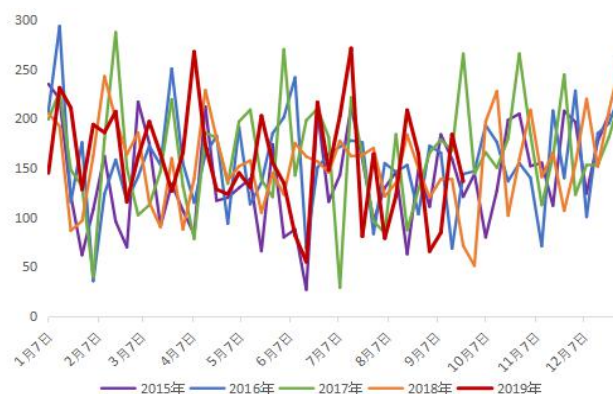
万吨。

图 17: 青岛港铁矿石到港量



数据来源: Wind 资讯, 国元期货

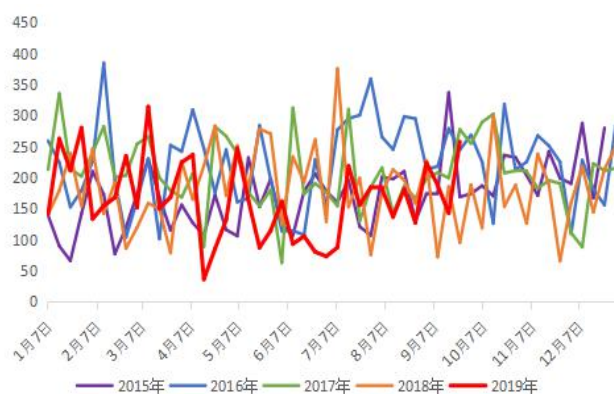
图 18: 日照港铁矿石到港量



数据来源: Wind 资讯, 国元期货

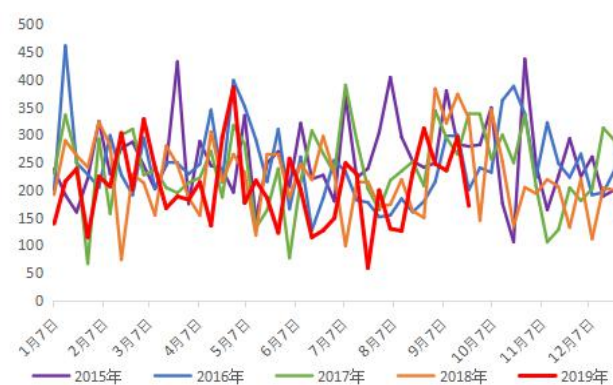
从区域来看, 因台风轨迹由南到北, 路径上船舶航速均受影响, 致使东北、华北区域本期到港量减量最大, 其中东北区域到港环比下降 209.1 万吨, 降幅 76%。根据前期澳洲巴西发运节奏以及海漂推算, 本周澳巴铁矿到港同步回升, 预计 (9/23-9/29) 到港总量大幅上涨。

图 19: 京唐港铁矿石到港量



数据来源: Wind 资讯, 国元期货

图 20: 曹妃甸港铁矿石到港量

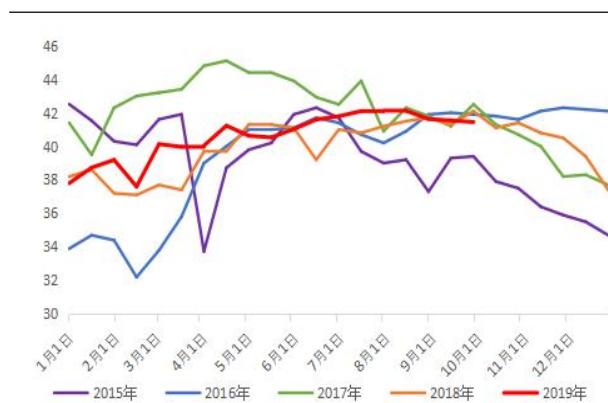


数据来源: Wind 资讯, 国元期货

国产矿方面, 上周周 Mysteel 统计全国 186 矿山样本产能利用率为 64.11%, 环比上次调研降 2.19%, 库存 366.6 降 5.6 万吨; 本次产能利用率下降主要是矿山限产, 分区域东北地区限炸药, 矿山有原矿库存, 产量影响较小, 河北唐山要求矿山停产产量影响较大, 山西停产炸药, 矿山有原矿库存短期影响较小, 华东地区山东和安徽部分地区矿山要求停产, 产量下

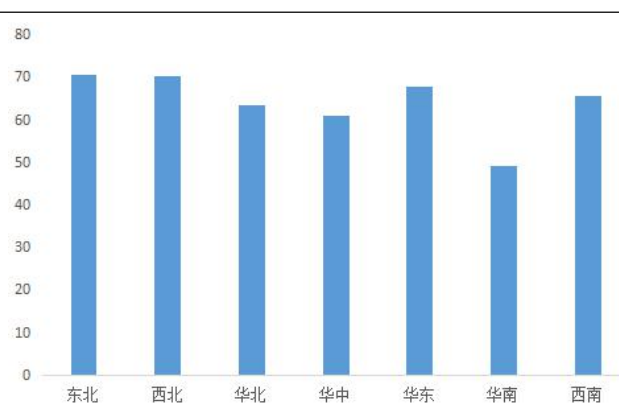
降较大，而华南地区精粉产量呈上升趋势，雨季后矿山复产精粉产量小幅增加。整体国产精粉产量降幅明显；矿山精粉库存亦呈现大幅下降，主要是矿山产量下降，加上部分地区钢厂补库增加精粉采购量，国产精粉库存下降明显。

图 21：全国 266 座矿山铁精粉产量



数据来源：Wind 资讯，国元期货

图 22：全国 266 座矿山铁精粉产量分地区

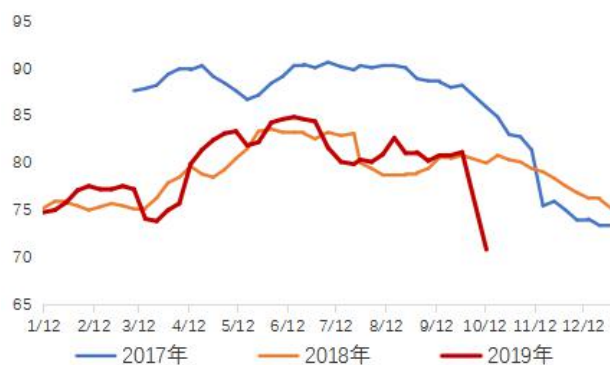


数据来源：Wind 资讯，国元期货

2.2 需求方面

上周 247 家高炉开工率 70.85%，环比大幅下降 10.33%，创数据统计以来新低。上周日均铁水产量 221.8 万吨，环比大幅降 10.46 万吨，创今年 4 月以来新低水平。上周新增检修高炉 92 座，受重污染天气应急管控措施影响，河北、山东、河南、山西等地高炉集中限产，预计持续时间至 10 月 3 日，部分钢企检修时间或将延长。由于本轮限产多集中于近日，料节日期间日均铁水产量仍将呈下降趋势。以当前统计数据来看，节后高炉开工率将逐步恢复。

图 23：247 家钢厂高炉开工率



数据来源：Wind 资讯，国元期货

图 24：247 家钢厂高炉产能利用率



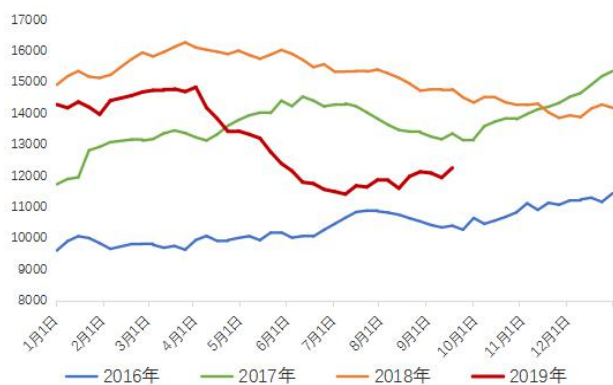
数据来源：Wind 资讯，国元期货

市场成交方面，北方多地区限产加严，钢厂采购需求受限，港口现货与远期现货成交量双降。上周 Mysteel 统计港口现货日均成交 113.5 万吨，环比上周减少 33.0 万吨，8 月日均成交量 121.31 万吨；远期现货日均成交 14 万吨，环比上周减少 21 万吨，8 月日均成交量 46.4 万吨。按照钢厂补库计划，本周港口现货成交应大幅增加，但受限产影响，钢厂补库需求大幅收缩，导致港口现货成交量环比下降，且低于近期的日均水平。而远期现货方面，因美元货单笔成交周期较长，故钢厂早已提前备好库存，因此本周远期现货成交低迷。

2.3 库存方面

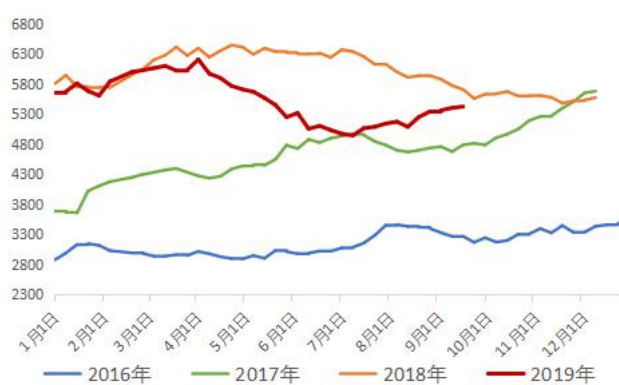
上周港口库存 12033 万吨，环比上周降 220 万吨，9 月以来库存累计去库 58 万吨。日均疏港量 287 万吨降 27 万吨。受上周台风天气影响，近期到港量起伏较大，但同时河北港口因车辆限载影响，日均疏港量下降 31 万吨，因而库存整体下降。分区域来看，沿江地区去库 88 万吨，华东地区去库 61 万吨。分品种来看，本周巴西及乌克兰球团到港增加明显，但同时其精粉下降较大，精粉与球团共计下降 24 万吨。

图 25: 45 个港口铁矿石库存



数据来源: Wind 资讯, 国元期货

图 26: 45 个港口贸易矿库存



数据来源: Wind 资讯, 国元期货

上周高炉开工率大幅下降, 烧结粉矿日耗更是大幅减少, 但因到港原因港口库存有所下降, 预计下周有累库可能。

图 27: 45 个港口澳洲矿库存



数据来源: Wind 资讯, 国元期货

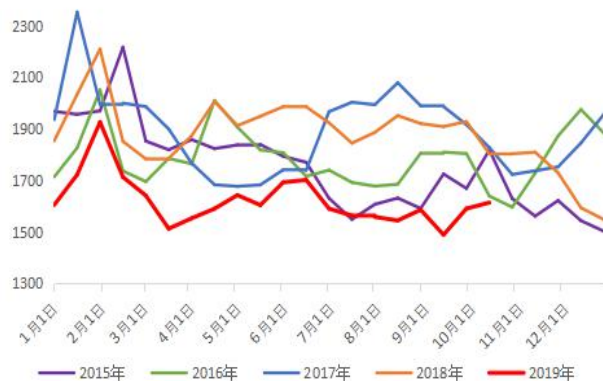
图 28: 45 个港口巴西矿库存



数据来源: Wind 资讯, 国元期货

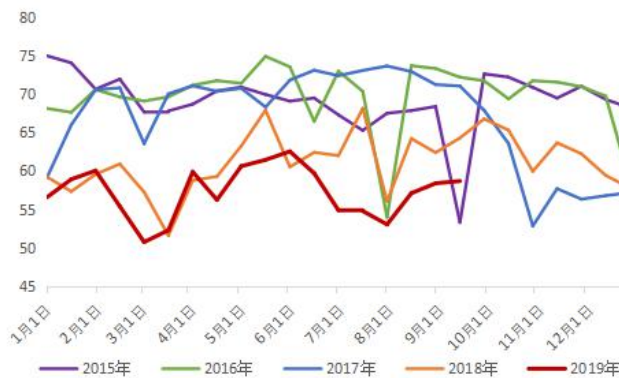
上周 64 家钢厂进口烧结粉总库存 1613.6 万吨, 环比减少 2.98 万吨。钢厂库存小幅下跌, 各区域差异较大, 山西、山东邯邢跌幅超过 10 万吨, 南方沿江库存增幅超过 10 万吨。

图 29：64 家样本钢厂进口烧结粉矿库存



数据来源：Wind 资讯，国元期货

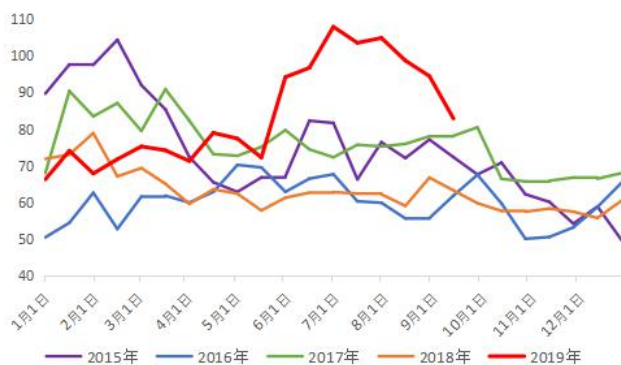
图 30：64 家样本钢厂进口烧结粉矿日耗



数据来源：Wind 资讯，国元期货

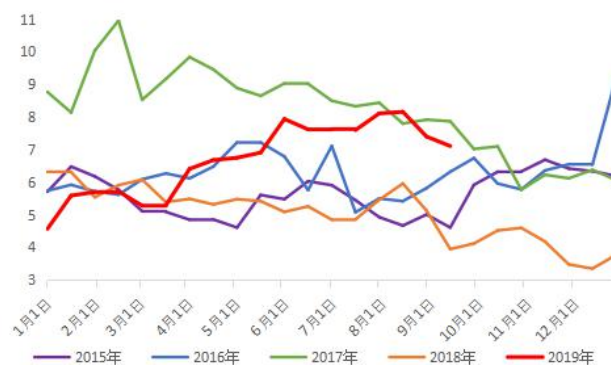
日耗方面，由于国庆前期限产影响，唐山、邯邢、山东、山西钢厂均有不同程度日耗降低，其中唐山和邯邢日耗降幅超过 10 万吨，其中大部分钢厂烧结全停。本周库存小降，但日耗降幅大，整体进口矿库存消费比增加 47.03 至 74.77。

图 31：64 家样本钢厂国产烧结粉矿库存



数据来源：Wind 资讯，国元期货

图 32：64 家样本钢厂国产烧结粉矿日耗



数据来源：Wind 资讯，国元期货

2.4 成本方面

运费方面，截至到 2019 年 9 月 27 日，9 月底澳洲到青岛海运费 8.55 美元较月初下降 2.86 美元，巴西至青岛海运费 23.955 美元较月初降 5.01 美元。9 月份发运量澳洲、巴西方面小

幅回落，大宗商品运量减少，海运费有所回落。

贸易商成本方面，成本方面，9月份普氏指数均值在93.3美元左右，环比8月份升高2.35美金，贸易商9月份外矿指数到港成本环比有所提高。10月份现货成本支撑仍在，近月修复贴水过程对盘面存在支撑。

汇率方面，沙特油田遇袭使得美元避险上扬，美联储议息会议结果不及市场预期，中美贸易谈判消息周末在消息面上有所反复助推美元波动。人民币主要受中美贸易谈判行程提早结束影响偏弱，离岸人民币从月中7.0270至月末上升0.123至7.1346，对铁矿石进口成本仍有支撑，关注国内方面应对策略。特朗普26日称，中美或比外界预期更快达成贸易协议，人民币持续贬值压力比较大，预计汇率窄幅波动，对铁矿石进口成本影响减弱。

图 33：澳洲、巴西到中国海运费

图 34：美元兑人民币汇率与铁矿石期货收盘价



数据来源：Wind 资讯，国元期货

数据来源：Wind 资讯，国元期货

2.5 下游影响方面

9月份钢材价格震荡上行。尽管河北地区钢厂月初限产趋松，但是部分电炉钢开工率保持低位，钢材产量高位回落。需求方面，华东地区近期去库存良好，北方多地进入开工旺季叠加节前赶工，终端进入季节性旺季，全国库存持续去化。产量转弱、需求走强，钢材库存去化明显，接近去年同期。钢价基本面稍强，挽回前期宏观经济数据不及预期所导致的钢价

震荡下行。

10月初北方限产加严，对卷带供应削减明显，考虑到南方电炉钢利润持续回升中，近期多有复产动作产量难有大幅下滑，且随着钢价回升全国电炉钢利润逐渐升高，电炉钢产量后期有望企稳，产量边际增加再度形成压力。需求方面，国庆期间北方存在部分工地停工，而南方由于旺季正适施工整体需求仍尚可，国庆过后考虑到北方10月份有冬季前赶工需求，需求基本维持目前水平，预计整体供给压力逐渐显现主导地位。远期房地产资金收紧、销售周转率降低、拿地减少，房产需求预期不佳，供需矛盾没有明显解决，预计钢价难有大幅回升。目前市场主要矛盾集中在黑色链需求端，10月份后期转而集中至供给端，届时钢材端支撑不足，对铁矿石价格压力显现。

2.6 小结

供应方面，9月份澳洲发运量基本恢复正常，RIT0及BH较8月份有小幅下降，FMG基本变动不大，1~9月份澳洲发运量5.88亿吨，同比降1336万吨。巴西方面自6月份Brucutu矿区3000万吨产能已恢复，预计干选与湿选产能年底扩至6000万吨，且Vargem Grande矿区的部分产量，约增加1200万吨/年。1~9月份巴西发运量2.28亿吨，同比降5558万吨。VALE第四季度每周发运量达620万吨即可完成年度目标。目前澳洲巴西发运量在环比恢复中，但同比依然有减量。

需求方面，247家钢厂9月份铁水产量918.55万吨，同比升20.1万吨，9月份唐山空气质量同比改善但当前仍排名倒数第一，面临环保压力仍较大，28日至2日唐山钢铁企业在确保安全生产的前提下，单座高炉企业限产比例不低于50%，其他企业允许保留1座高炉生产。但根据政策文件测算，10月日均影响铁水产量14万吨低于7月份日均影响17万吨，采暖季11月15日至3月15日日均影响铁水产量7.8万吨低于去年同期12万吨，整体来看需求10月份环比9月份小幅收缩，关注后期限产政策动向及钢厂具体执行情况。

成本方面，9月份普氏指数均值在93.3美元左右，环比8月份升高2.35美金，外矿现货成本提高。运费成本方面，9月底澳洲到青岛海运费8.55美元较月初下降2.86美元，巴西至青岛海运费23.955美元较月初降5.01美元。此外特朗普26日称，中美或比外界预期更

快达成贸易协议，离岸人民币从月中至月末上升 0.123，对铁矿石进口成本仍有支撑，关注国内方面应对策略。

钢材联动方面，预期 10 月初铁水产量或将下滑明显，需求方面南方当下仍处旺季，钢价或短暂企稳，国庆假期结束后期限产仍有松动，因电弧炉利润仍存，随着钢价短暂企稳，短期内建材产量下降或仍不明显，北方或迎来今年冬季前的赶工需求，价格整体或高位回落。

总结来看，10 月份力拓铁路线检修基本结束，发运量预计小幅回升，巴西方面因 6 月份 Brucutu 矿山复产、7 月份 Vagrem Gande 矿区复产，预计发运量仍将小幅增加，供应整体小幅增加。节后澳洲发运量因检修较多而低位徘徊，到港方面或因台风影响后恢复正常出现集中性到港。需求方面，国庆节后钢厂存在一定的补库需求，但集中性补库可能性较小，钢厂利润近期小幅回升，对矿价形成一定的支撑。下游市场方面，钢材表观需求维持高位。总体来看，预计节后市场矿价呈现震荡偏强走势，10 月下旬随着限产放松供应回升需求走弱或拖累矿价下行。重点关注节后复产以及港口疏港限制情况。

三、风险提示

10 月份钢厂限产后期是否放松、钢厂利润回升后生产情况、房地产投资及新开工数据等。

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。

联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层

电话：010-84555000

合肥分公司

地址：合肥市金寨路 329 号国轩凯旋大厦 4 层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115908

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）

电话：0592-5312522

通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路 37 号世基大厦 12 层

电话：0475-6380818

大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。

电话：0411-84807840

青岛营业部

地址：青岛市崂山区香港东路 195 号 9 号楼 9 层 901 室

电话 0532-66728681

郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室

电话：0371-53386892/53386809

西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室

电话：029-88604088

深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）

电话：0755-82891269

唐山营业部

地址：唐山市路北区北新西道 24 号中环商务 20 层 2003-2005 室

电话：0315-5105115

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室

电话：0571-87686300

宝鸡营业部

地址：陕西省宝鸡市金台区陈仓园金九商务楼 9 层 920、921 室

电话：0917-3859933

上海营业部

地址：上海浦东新区松林路 300 号 2002 室

电话：021-68400292

合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115906、0551-68115888