螺纹钢月报

螺纹钢

螺纹钢行情回顾与展望

供给方面，10 月底地方出台环保限产文件开始增多，越来越多的城市加入秋冬季限产。今年以来，长流程钢厂产量持续保持近五年绝对高位水平，短流程钢厂产量却因利润原因维持在近五年次低生产力，分地区来看，华东地区当前处于近五年高位生产水平，南方和北方地区地区处于次高水平。长流程钢厂在当前的利润水平下，仍旧有生产的动力，若非环保强制限产，不会出现主动停产检修或降低生产的情况，短流程钢厂在当前盈亏上下波动之下，或仅维持当前的生产，无利润支撑扩大生产，若亏损扩大，或有可能收缩生产，主动停产。整体来看，11 月在进入秋冬季限产之后，长流程产量将出现季节性下滑，短流程产量视利润水平而波动，总产量将季节性下滑，但是否超出预期大幅下降，需重点跟踪各地环保政策的出台与执行、以及短流程利润水平传导至生产。

需求方面，10 月在“银十”施工支撑之下，仍旧延续了 9 月高速去库的节奏，截止 10 月 31 日，社会库存和钢厂库存已经有效降至近五年中位水平，分地区来看，华北已降至近五年相对高位水平，华东、西南、华中、华南、均已降至近五年中位水平，西北、东北已降至近五年最低位水平。从七大区来看，西北和东北地区积极消化本地库存，以及向周边还有华东、南方地区转移，有效的消化了自身的库存，避免了秋冬季来临之后的现货价格承压。在 10 月已经开启了北材南下之际，华东地区仍旧具有消化钢材的能力，杭州库存截止 31 日已经降至 30.9 万吨，预计 11

电话：0315-5105115

相关报告

螺纹钢月报

月华东以及南方需求仍将保持韧性，后续需要重点关注北材南下到货情况以及两地的库存消化情况、整体现货价格。若南方价格开始出现大面积下降，无疑螺纹钢价格中枢将下移，开启全国范围内下跌。

利润方面，目前钢厂长流程利润普遍在 200~300 元/吨，整个 10 月得益于原料端的弱势以及下半月现货跟随盘面价格上升，使得长流程螺纹利润持续走高，但 11 月焦炭可让利空间不大，铁矿供需面好于 18 年，故四季度难以大幅下跌，废钢供应稳定需求高位，价格同样难以大跌，故长流程利润难以继续扩大。目前钢厂短流程利润普遍在盈亏之间徘徊，今年以来，随着废钢价格上涨高企，短流程利润被持续压缩，整个 10 月在螺纹与废钢价格同步下跌过程中，短流程钢厂利润并未得到修复，且在当前废钢自身供需面健康，价格有支撑的情况下，难以为短流程钢厂让利，部分短流程钢厂只能通过调节生产时间段避开峰电或主动停产检修来控制自身盈亏，从目前来看，11 月钢价将下跌，长流程产量收缩预期不大，废钢在长流程的需求支撑下，难以深跌。故短流程成本仍将难以大幅降低，利润难以有效扩张。

总体上，11 月螺纹供需同步转弱，但需求走弱或将弱于供应，螺纹或走先涨后跌的盘面走势。

螺纹钢

电话：0315-5105115

相关报告

钢·目录

一、10 月份螺纹钢行情回顾.....1

1.1 10 月份螺纹钢现货行情回顾.....1

1.2 10 月份螺纹钢期货行情回顾.....1

二、11 月份螺纹钢行情展望.....1

2.1 供应微降，仍将高位.....2

2.1.1 十月弱限产，十一月限产扩大.....2

2.1.2 高炉利润稳定，电炉亏损压制产量.....2

2.1.3 库存消化速度降缓.....4

2.2 旺季需求走入尾声，长期需求仍然低迷.....5

2.3 原料让利空间有限.....9

三、总结.....10

四、风险提示.....11

请务必参阅报告正文后的重要声明

一、10月份螺纹钢行情回顾

1.1 10月份螺纹钢现货行情回顾

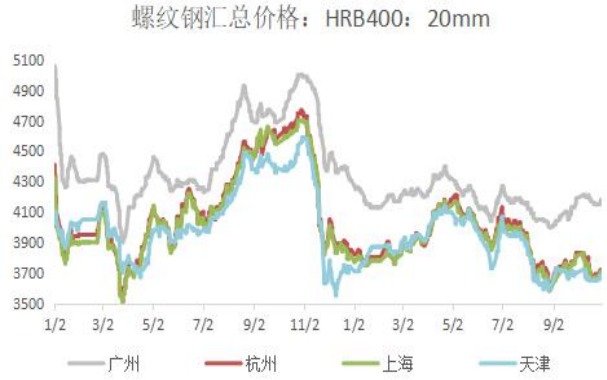
10月整体现货价格中枢略高于9月，但国庆节后螺纹开启了下跌之路，钢联统计螺纹汇总价格截止29日本月共下降94元/吨，沙钢三级螺纹钢上海市场价10月份累计下跌130元/吨，10月平均价格3714.12元/吨，杭州累计下跌120元/吨，广州累计下跌50元/吨，天津累计下跌40元/吨，10月主流贸易商成交日均20.74万吨，较9月微降0.04%，华东大区日均成交11.48万吨微升0.01%，南方大区日均成交5.79万吨微降0.09%，北方大区日均成交3.46万吨微降0.09%。杭州螺纹社会库存周平均值为55.4万吨，较去年同期高出14.7万吨，同比差距开始大幅收窄。最新一期杭州库存30.9万吨，当前在下游需求支撑下，社会库存仍旧得到有效消化，持续下降，华东、华中、华北社会库存已降至历年正常高位水平，西南、华南、西北已降至历年中位水平，东北已降至历年最低水平。本月现货在下跌中高速率的降库，但贸易商均以谨慎出货为主，对于后市仍旧持悲观态度，北方多以卖远期现货为主，在当下的价格，并不主动拿货，也不具备大幅冬储的基础。

1.2 10月份螺纹钢期货行情回顾

10月期货主力合约下跌103点，收于3367点。10月上半月盘面因对后市悲观预期开始放量下跌，下半月开始，盘面暂时无交易逻辑的转变，基本面矛盾也无积累，开始横盘震荡，到最后一周，随着库存大幅消化，基本面有所改善，伴随着生产事故的发生与检修、以及多地环保限产政策的发布，盘面开始反弹上涨。反弹期间量能在逐步放大，但仍旧偏弱。

10月8日盘面大幅下跌，因钢联公布预估数据显示，产量下降，社库与厂库均大幅积累，随后公布的数据对此有所修正，但国庆期间确实下游拿货不好，库存数据表现不佳，故盘面一直延续弱势。10月14日盘面大幅下跌，因海关总署公布钢铁进出口数据，数据显示钢铁进口环比有所上升，但市场传言称我国进口钢坯大幅增长，故造成盘面情绪上的恐慌。且截止月底，市场对于钢材进口数量增加的情绪反应仍旧是负面的。

图 1：螺纹钢现货价格走势



数据来源：钢联数据，国元期货

图 2：螺纹钢期货价格走势



数据来源：钢联数据，国元期货

二、11 月份螺纹钢行情展望

2.1 供应微降，仍将高位

2.1.1 十月弱限产，十一月限产扩大

国家统计局数据显示，2019 年 9 月份，我国粗钢日均产量 275.9 万吨，较上月降低 1.99%，生铁日均产量 224.37 万吨，钢材日均产量 347.9 万吨。9 月我国生铁产量 6731 万吨，同比增长 2.1%，1~9 月生铁产量 61203 万吨，同比增长 6.3%；9 月份粗钢产量 8277.3 万吨，同比增长 2.2%，1~9 月粗钢产量 74782.4 万吨，同比增长 8.4%。9 月份我国钢材产量 10437 万吨，同比增长 6.9%，1~9 月钢材产量 90931 万吨，同比增长 10.6%。9 月各地环保限产力度加大，生铁、粗钢增速环比大幅回落，粗钢日均产量出现小幅下降。

9 月份，全国用电量 6020 亿千瓦时，同比增长 4.4%。1~9 月，全社会用电量 53442 亿千瓦时，同比增长 4.4%。9 月份唐山地区用电量 62.7 亿千瓦时，同比增长 2.12%，1~9 月唐山地区地区用电量 598.1 亿千瓦时，同比增长 6.29%。

今年我国钢铁产能有效得到释放，预计全年粗钢产量仍将维持高速增长态势，四季度或

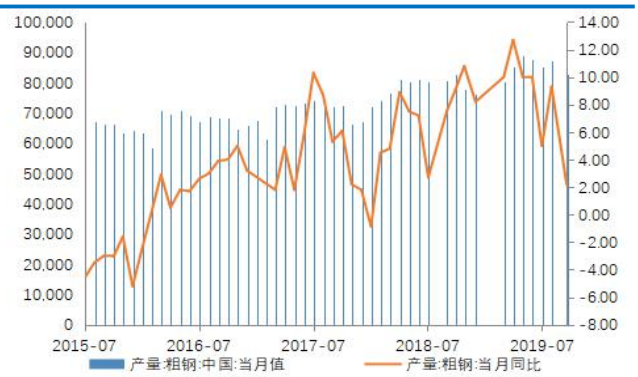
弱于三季度，但全年有望冲击 10 亿吨大关。

图 3：生铁月度产量



数据来源：钢联数据，国元期货

图 4：粗钢月度产量

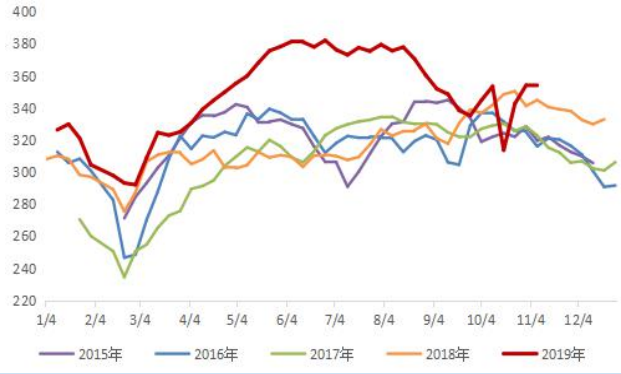


数据来源：钢联数据，国元期货

2.1.2 高炉利润稳定，电炉亏损压制产量

据钢联数据 9 月份螺纹钢周产量先降后升，整体产量仍处于相对高位（近五年同期相比），10 月份螺纹钢周产量回升后持稳，国庆期间限产大幅加严，导致产量骤降，但节后高炉纷纷复产，本月华东地区长流程钢厂利润均值为 301 元/吨，当前长流程钢厂利润普遍在 200~300 元/吨，仍有生产的动力，尤其是焦炭基本面偏弱，铁矿短期到货减少但四季度有发运与到货增加的预期，整体上，长流程利润仍旧支撑生产。但短流程钢厂利润仍旧在盈亏平衡边缘徘徊，废钢受到长流程需求的支撑，价格仍将坚挺，短流程利润仍将受到压制，产量难以释放。

图 5：建材厂螺纹钢周度产量



数据来源：钢联数据，国元期货

图 6：螺纹钢周度产量分地区



数据来源：钢联数据，国元期货

2019 年以来限产调控不再“一刀切”，提倡“一市一策”、“一厂一策”，在秋冬季大气污染治理行动方案征求意见稿中，将环保限产措辞改为调研帮扶，将企业实行分级管控，环保绩效水平高的企业重污染天气应急期间可不采取减排措施。不再一刀切的管控模式，对于钢企的生产影响或弱于去年。但从 10 月上旬开始，唐山、临汾就发布限产文件，到 10 月底，又新增了山东、江苏两个螺纹大省，随着进入 11 月，更多的地区将发布并执行秋冬季限产，虽然限产已经在大众预期之内，但对于产量实际的影响也不可忽视，预计 11 月长流程高炉开工及产能利用率将较 10 月有所下降，从历史数据来看，也符合 11 月秋冬季高炉开工率季节性走低的特性。钢联数据 2019 年 10 月高炉开工率与产能利用率自国庆节后大幅回升，一直维持中高位的开工水平，但未恢复到节前的生产水平。

图 7：全国高炉开工及产能利用率



数据来源：钢联数据，国元期货

图 8：全国电炉开工及产能利用率



数据来源：钢联数据，国元期货

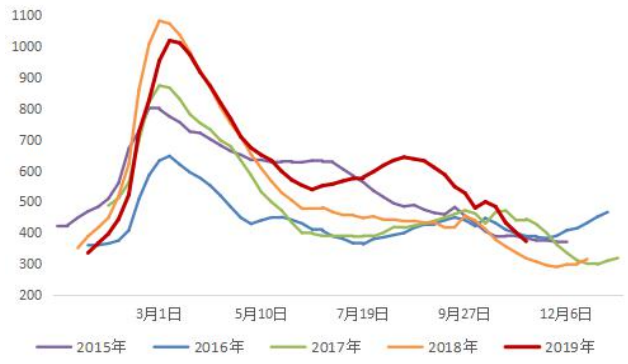
10 月整月全国电炉钢产能利用率均值为 59.72%，同比去年低 10.44%，10 月份电炉钢开工率及产能利用率与 9 月均值基本持平，整个 10 月由于现货与废钢价格下跌，故短流程成本也保持一个相对动态的平稳，仍旧无法有力扭转亏损局面。11 月来看，当前得益于长流程高位生产，废钢价格支撑明显，短期内无法大幅下跌，短流程利润仍旧无法得到有效修复，预计短流程开工仍将维持当前水平或小幅微降，重点仍旧是关注废钢和螺纹的价差。

10 月份全国范围内唐山、临汾、山东、江苏均公布地方限产政策文件，文件内容来看，并未严于去年，但唐山本地常突发临时性加严限产政策，故限产虽然在大众预期之内，仍需跟踪新增加入限产的城市以及各地方实际限产执行情况。今年整体来看，限产政策上不允许

一刀切，不允许大面积全部停产，从政策定调上较去年宽松。但进入 11 月，季节性的高炉与电炉开工下滑是肯定的，是否因环保限产以及利润水平而超预期收缩，还须持续跟踪。

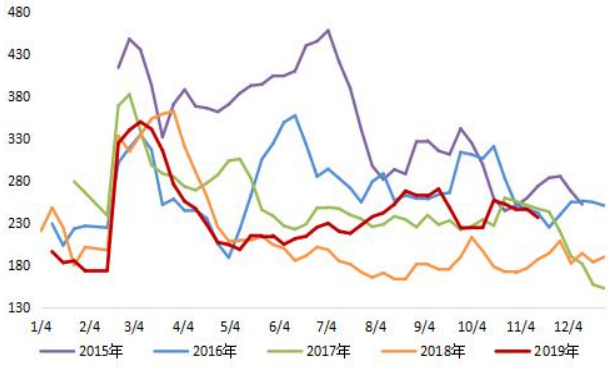
2.1.3 库存消化速度降缓

图 9：中国螺纹钢社会库存分年对比



数据来源：钢联数据，国元期货

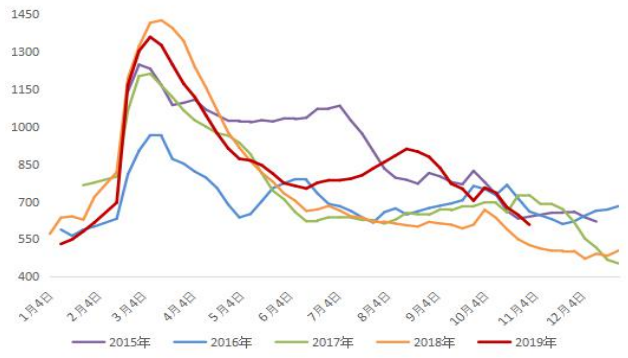
图 10： 中国螺纹钢建材厂库存分年对比图



数据来源：钢联数据，国元期货

库存方面 10 月底螺纹钢社会库存 372.17 万吨，较月初下降 127.57 万吨，较年初高点相差 646.49 万吨，杭州螺纹钢库存 30.9 万吨，整月保持快速下降态势，月末下降幅度扩大。全国建材厂螺纹钢库存 235.98 万吨，较月初下降 20.23 万吨，10 月份整月均处于季节性降库阶段。预计 11 月份上旬库存仍将继续下降，降库幅度不及 10 月，但由于北方地区 11 月中旬开始供暖，故 11 中旬之后，需求将走弱，届时社会库存将会出现累积，但随着贸易商冬储，钢厂库存将会向社会库存转移，且伴随着北方需求走弱，北材南下已经开启，北方库存将持续流向南方，届时需重点关注社会整体库存、华东和南方地区降库速度以及现货价格。

图 11：中国螺纹钢总库存分年对比



数据来源：钢联数据，国元期货

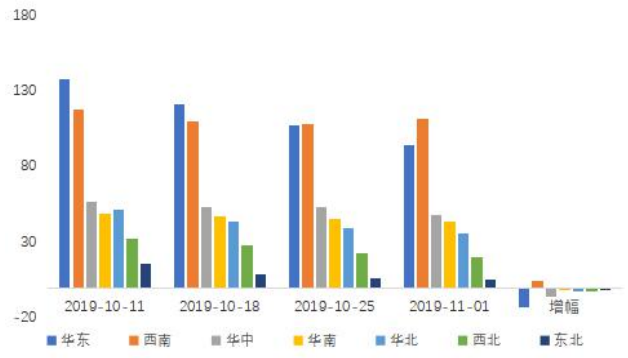
图 12： 中国螺纹钢库存周增幅分年对比图



数据来源：钢联数据，国元期货

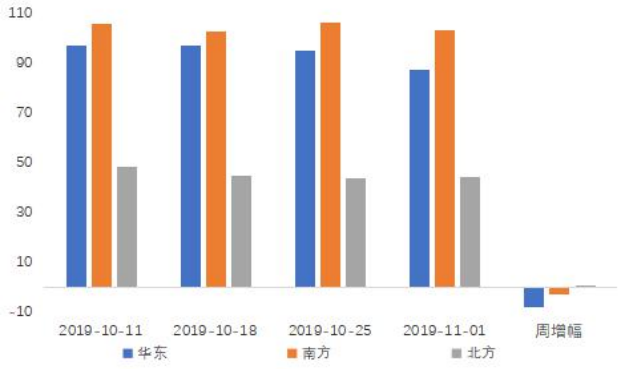
目前钢厂在利润尚可的情况下，生产维持高位，贸易商在北方需求走弱，价格中枢将下移的预期之下，拿货谨慎，以出货为主。钢联统计数据显示，以 10 与 4 日为基准，整个 10 月份，全国 26 城社会库存降低 118.65 万吨-25%，其中华东地区社库降低 50.29 万吨-35%，西南地区社库降低 5.72 万吨-5%，华中地区社库降低 10.93 万吨-19%，华南地区社库降低 7.71 万吨-15%，华北地区社库降低 16.01 万吨-31%，西北地区社库降低 15.35 万吨-43%，东北地区社库降低 12.65 万吨-72%。目前华北已降至近五年相对高位水平，华东、西南、华中、华南、均已降至近五年中位水平，西北、东北已降至近五年最低位水平。从七大区来看，西北和东北地区积极消化本地库存，以及向周边还有华东、南方地区转移，有效的消化了自身的库存，避免了秋冬季来临之后的现货价格承压。在 10 月已经开启了北材南下之际，华东地区仍旧具有消化钢材的能力，杭州库存截止 31 日已经降至 30.9 万吨，预计 11 月华东以及南方需求仍将保持韧性，后续需要重点关注北材南下到货情况以及两地的库存消化情况、整体现货价格。若南方价格开始出现大面积下降，无疑螺纹钢价格中枢将下移，开启全国范围内下跌。

图 13：中国螺纹钢分地区社会库存周增幅



数据来源：钢联数据，国元期货

图 14： 中国螺纹钢厂库分地区周增幅

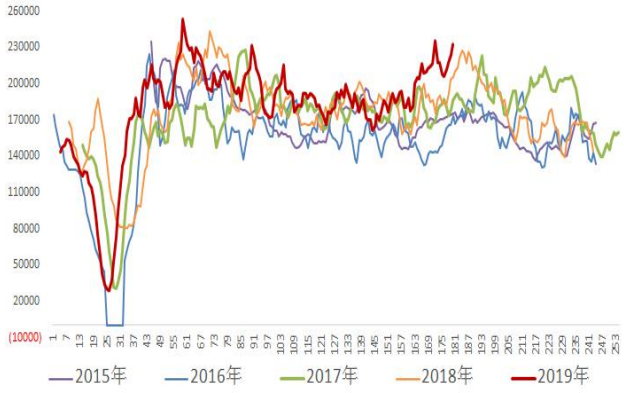


数据来源：钢联数据，国元期货

2.2 旺季需求走入尾声，长期需求仍然低迷

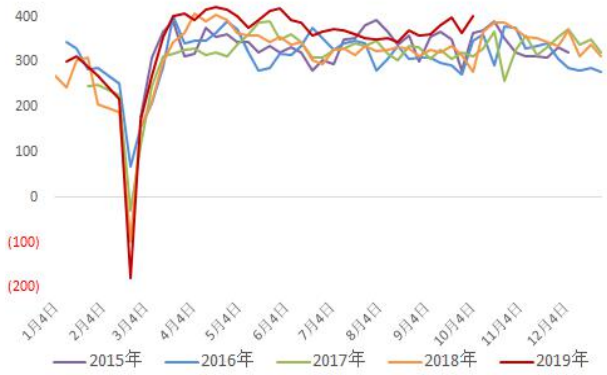
10 月份全国主流贸易商成交量日均为 20.74 万吨，环比 9 月份 21.84 万吨下降 0.79 万吨/天。10 月仍旧处于需求旺季，整月日均成交量保持在 20 万吨以上，表现不错，但环比 9 月来说，贸易更加倾向于出货为主，在 11 月份需求走弱的预期之下，贸易商整月都着力于出货清库，当前的钢厂价格对于贸易拿货销售以及冬储来说均偏高，贸易商都在等待 11 月份价格下跌，当前贸易商的冬储心理价位是 3200~3300 元/吨，故钢厂库存在整个 10 月呈现缓慢小幅下降，并未有效转移到社会上。随着 11 月进入需求淡季，预计库存下降速度将逐渐走缓，北方地区需求基本全停的情况下，只剩华东和南方地产和基建、北方贸易商冬季储存来消化当前的高产量以及部分尚存于钢厂的库存。故总结来说，贸易成交量和表观消费量都将季节性下滑。

图 15：全国建筑钢材 5 日移动平均成交量



数据来源：钢联数据，国元期货

图 16：螺纹钢周度表观消费量



数据来源：钢联数据，国元期货

2018 年推出的基建项目进入密集施工期以及各省 2019 基建规划明确，9 月中国地区小松工程机械月均开工小时数 126.3 小时/台，同比回落 3.6%，环比下降 3.1 小时/台，从数据上看，刚需较上月略有回落，小松开机时间回落也符合下游基建和房地产施工量“银十”规律，侧面反映出房地产与基建施工需求仍旧保持良好，但小幅收缩。

2019 年 1~9 月份，全国固定资产投资（不含农户）461204 亿元，同比增长 5.4%，增速比 1~8 月份回落 0.1 个百分点。从环比速度看，9 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.41%。其中，民间固定资产投资 264805 亿元，同比增长 4.7%，增速比 1~8 月份回落 0.2 个百分点。2019 年 1~9 月固定资产投资累计值为 26.48 万亿，累计同比增长 4.7%。

图 17：挖掘机开工小时



数据来源：钢联数据，国元期货

图 18：固定资产投资及增速



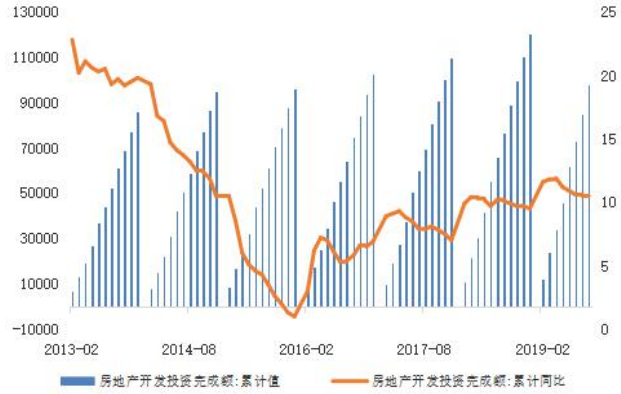
数据来源：钢联数据，国元期货

2019 年 1~9 月份，全国房地产开发投资 98008 亿元，同比增长 10.5%，增速与 1~8 月份持平。其中，住宅投资 72146 亿元，增长 14.9%，增速持平。1~9 月份，房地产开发企业土地购置面积 15454.03 万平方米，同比下降 20.2%，降幅环比缩小 5 个百分点。

商品房销售方面，1~9 月份，商品房销售面积 119179 万平方米，同比下降 0.1%，降幅比 1~8 月份收窄 0.5 个百分点。其中，住宅销售面积增长 1.1%，办公楼销售面积下降 11.0%，商业营业用房销售面积下降 13.7%。商品房销售额 111491 亿元，增长 7.1%，增速加快 0.4 个百分点。其中，住宅销售额增长 10.3%，办公楼销售额下降 11.1%，商业营业用房销售额下降 13.0%。

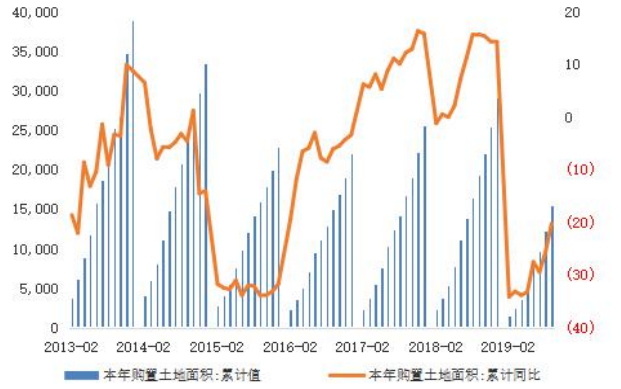
国家统计局数据显示，房地产市场整体平稳，比预计的走势略好，这也充分说明开发投资数据的韧劲。虽然当前房地产市场总体上判断以降温为主流，但房企面临的三个压力中，库存压力和资金压力相对并没有加重。从 9 月销售面积来看，9 月单月实现了增长，全年累计降幅收窄至 1%，销售回款改善了开发企业现金流，销售保持良好水平。从最近几个月数据来看，全国商品房销售价格自 7 月达到高点后连续两个月下降。9 月全国商品房销售价格环比 8 月下降 0.48%，比 7 月下降 3.01%；商品住宅销售价格环比 8 月下降 0.4%，比 7 月下降 2.85%，以价换量策略取得了 9 月销售数据的好转。当前房屋交易市场虽然是降温的，但并不悲观。

图 19：房地产开发投资完成额增速



数据来源：钢联数据，国元期货

图 20：本年土地购置面积



数据来源：钢联数据，国元期货

2019 年 1~9 月份，房地产开发企业房屋施工面积 834201 万平方米，同比增长 8.7%，增速比 1~8 月份回落 0.1 个百分点。其中，住宅施工面积 583683 万平方米，增长 10.1%。房屋新开工面积 165707 万平方米，增长 8.6%，增速回落 0.3 个百分点。其中，住宅新开工面积 122308 万平方米，增长 8.8%。

图 21：房屋新开工面积



数据来源：钢联数据，国元期货

图 22：新开工面积与销售面积累计同比



数据来源：钢联数据，国元期货

2.3 原料让利空间有限

目前钢厂长流程利润普遍在200~300元/吨，以华东地区为例，10月华东地区长流程利润处于平稳增长的态势，由月初的313元/吨增长到月底的435元/吨，整月来看月均利润为318元/吨，整个10月得益于原料端的弱势以及下半月现货跟随盘面价格上升，使得长流程螺纹利润持续走高，但11月利润难以继续扩大。

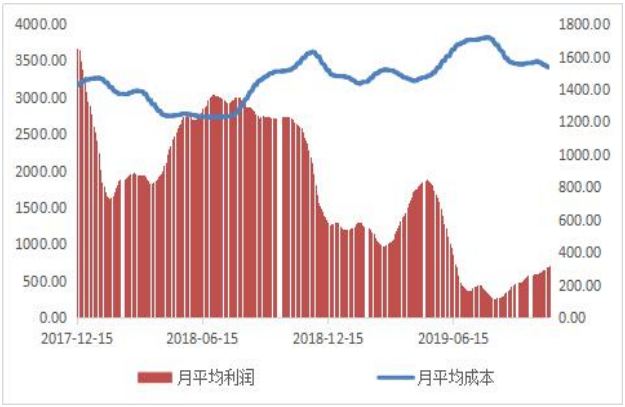
从当前的原料端来看，焦炭在经历了10月的提降50元之后，目前利润只有50~100元/吨，31日又有钢厂提出降价通知，但当前焦化厂自身难以让利给螺纹，只能通过打压原料端焦煤，焦煤目前尚有400~500的利润，但焦炭想要通过压低焦煤的价格来降低成本从而传导至让利给螺纹，本身就是一个长的传导机制，且焦煤让利于焦炭并非一蹴而就，故目前从焦炭来说，盘面安全边际较高，短期大幅让利于螺纹可能性不大。

铁矿方面，四季度发运量以及到货量会较前期有所增加，但从全年来看，2019年国内铁矿石供应将比2018年稍低，然而2019年国内铁水预计同比2018年将有8%的增加，故铁矿石的供需关系相对2018年有所转好，故铁矿石四季度仍将震荡下行，但不会有较大的空间，价格也相对坚挺。

废钢方面，长流程钢厂高产量，对应的废钢需求维持一个相对高位，且废钢由于进口管控非常严格，故供应端无法进行大举措调节，只能通过我国内部产生的废钢进行转化供应，所以废钢或许会跟随成材价格波动，调节向钢厂供货节奏，但废钢自身基本面决定了废钢四季度难以大幅下跌，废钢自身价格存在支撑。

目前钢厂短流程利润普遍在盈亏之间徘徊，今年以来，随着废钢价格上涨高企，短流程利润被持续压缩，整个10月在螺纹与废钢价格同步下跌过程中，短流程钢厂利润并未得到修复，且在当前废钢自身供需面健康，价格有支撑的情况下，难以为短流程钢厂让利，部分短流程钢厂只能通过调节生产时间段避开峰电或主动停产检修来控制自身盈亏，从目前来看，11月钢价将下跌，长流程产量收缩预期不大，废钢在长流程的需求支撑下，难以深跌。故短流程成本仍将难以大幅降低，利润难以有效扩张。

图 21：华东长流程螺纹钢成本和利润



数据来源：钢联数据，国元期货

图 22：华东、华南、西南电炉利润



数据来源：钢联数据，国元期货

19 年 9 月旺季去库，现货大幅上涨期货盘面小涨，导致基差扩大。10 月国庆后现货高开期货低开，基差瞬间由 320 升至 420，随后 10 月上半月在 11 月需求走弱的预期下，盘面开始下跌，在下半月平台震荡后库存消化到中性水平，结合当时发生的两起安全事故，盘面开始开始拉升，基差较月初有小幅下降，但仍旧保持 350 以上的高位运行。当前的现货价格，贸易商均不认可，大众预期一致在螺纹跌至 3200~3300 时进行冬储，故当前的高基差必将在 11 月进行修复回归。

当前部分贸易商采取卖远期现货，盘面上做多 RB01 合约的模式，进行基差收缩的套利操作，虽然 10 月基差并未得到修复，但在贸易商拒绝高价拿货的现状下，只能倒逼钢厂进行降价出售，若市场降价幅度并未达到贸易商心里预期，钢厂库存始终无法向外输送，钢厂或采取价格优惠政策来进行销售。根据往年经验来看，钢厂若积压库存，一来占用自身资金，而来将库存大幅积累在自身，若后市发生暴跌，对于钢厂的亏损是巨大的。故 11 月将是钢厂库存降低，社会库存累计，现货价格下跌，基差得到修复的行情。但在贸易主动拿货冬储之后，现货价格将止跌企稳，或小幅反弹上涨。

图 23：上海螺纹与期货主力基差走势图



数据来源：Wind 资讯，国元期货

三、总结

供给方面，10 月底地方出台环保限产文件开始增多，越来越多的城市加入秋冬季限产。今年以来，长流程钢厂产量持续保持近五年绝对高位水平，短流程钢厂产量却因利润原因维持在近五年次低生产力，分地区来看，华东地区当前处于近五年高位生产水平，南方和北方地区地区处于次高水平。长流程钢厂在当前的利润水平下，仍旧有生产的动力，若非环保强制限产，不会出现主动停产检修或降低生产的情况，短流程钢厂在当前盈亏上下波动之下，或仅维持当前的生产，无利润支撑扩大生产，若亏损扩大，或有可能收缩生产，主动停产。整体来看，11 月在进入秋冬季限产之后，长流程产量将出现季节性下滑，短流程产量视利润水平而波动，总产量将季节性下滑，但是否超出预期大幅下降，需重点跟踪各地环保政策的出台与执行、以及短流程利润水平传导至生产。

需求方面，10 月在“银十”施工支撑之下，仍旧延续了 9 月高速去库的节奏，截止 10 月 31 日，社会库存和钢厂库存已经有效降至近五年中位水平，分地区来看，华北已降至近五年相对高位水平，华东、西南、华中、华南、均已降至近五年中位水平，西北、东北已降至

近五年最低位水平。从七大区来看，西北和东北地区积极消化本地库存，以及向周边还有华东、南方地区转移，有效的消化了自身的库存，避免了秋冬季来临之后的现货价格承压。在10月已经开启了北材南下之际，华东地区仍旧具有消化钢材的能力，杭州库存截止31日已经降至30.9万吨，预计11月华东以及南方需求仍将保持韧性，后续需要重点关注北材南下到货情况以及两地的库存消化情况、整体现货价格。若南方价格开始出现大面积下降，无疑螺纹钢价格中枢将下移，开启全国范围内下跌。

利润方面，目前钢厂长流程利润普遍在200~300元/吨，整个10月得益于原料端的弱势以及下半月现货跟随盘面价格上升，使得长流程螺纹利润持续走高，但11月焦炭可让利空间不大，铁矿供需面好于18年，故四季度难以大幅下跌，废钢供应稳定需求高位，价格同样难以大跌，故长流程利润难以继续扩大。目前钢厂短流程利润普遍在盈亏之间徘徊，今年以来，随着废钢价格上涨高企，短流程利润被持续压缩，整个10月在螺纹与废钢价格同步下跌过程中，短流程钢厂利润并未得到修复，且在当前废钢自身供需面健康，价格有支撑的情况下，难以为短流程钢厂让利，部分短流程钢厂只能通过调节生产时间段避开峰电或主动停产检修来控制自身盈亏，从目前来看，11月钢价将下跌，长流程产量收缩预期不大，废钢在长流程的需求支撑下，难以深跌。故短流程成本仍将难以大幅降低，利润难以有效扩张。

总体上，11月螺纹供需同步转弱，但需求走弱或将弱于供应，螺纹或走先涨后跌的盘面走势。

四、风险提示

中美贸易关系不确定性；秋冬季限产政策加压；房地产市场调控趋松

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