



钢矿：钢材利润大幅收缩，原料价格下行压力较大

联系人：魏莹

从业资格编号：F3039424

E-mail: weiy@cifutures.com.cn

Tel : 021-80220132

(本研报仅供参考，投资有风险，入市需谨慎)

- **宏观经济**：上周宏观数据较清淡，从近期数据来看，金融和经济数据仍相对偏弱。基建虽出现小幅反弹，但仍位于低位，房地产、消费等均表现不佳。G20峰会本周召开，同时近期对房地产是否存在放松可能再起分歧，市场悲观情绪较前期有所缓和。整体来看，宏观面仍相对偏弱，但市场谨慎情绪有所走强。
- **资金面相对宽松**：上周央行继续暂停逆回购操作，同时公开市场无逆回购到期，连续零投放。从近期货币市场数据和表现来看，央行或在10月进行了正回购操作，近期资金面或受到正回购到期的影响，表现较宽松。宏观悲观预期下，资金面预计不会出现明显紧张，但目前资金成本已位于低位，进一步宽松空间或有限。
- **人民币小幅升值，美元区间震荡为主**：美联储加快加息步伐的预期以及鹰派信号，无法缓和油价下跌的偏空影响，投资者对于美元的信心受到重挫，感恩节，低油价-通胀下滑-加快加息必要性减弱的逻辑将在很长一段时期内支配美元走势；欧元区政治风险未能解除，非美货币对美元或存在间接支撑。综合看，美元或维持高位区间震荡走势。G20会议前，人民币大概率将继续窄幅整理行情，若中美关系边际好转，人民币汇率上有顶的行情或延续更长时间。
- **螺纹、热卷**：
 - **钢材产量环比下降，高供应矛盾仍未缓解**：截止11月23日，全国高炉开工率环比下降0.28个百分点至67.54%；MS统计的163家高炉产能利用率环比下降1.24个百分点至77.26%；247家高炉开工率环比下降0.82个百分点至77.58%，247家钢厂铁水产量环比减少1.58%至221.55万吨；电弧炉产能利用率环比下降2.69个百分点至73.08%。MS五大品种钢材周度产量环比减少1.62%至1017.1万吨，其中热卷产量环比减少0.67%至336.7万吨，螺纹产量环比减少1.27%至340.57万吨。秋冬季限产推进缓慢，但是随着钢价大幅下挫，钢厂利润明显萎缩，使得钢厂开始主动减产，检修增加，钢厂调低原料入炉品位，减少废钢添加，主要品种钢材产量环比出现明显减少，若钢厂利润进一步缩小，钢厂主动减产的情况将逐渐增加，一定程度上或将化解钢材高供应的压力。分品种看，由于螺纹近期跌幅高于热卷，螺纹企业利润压缩程度大于热卷企业，尤其是短流程螺纹生产企业，导致螺纹产量下降幅度超过热卷，螺纹-热卷供应增速差降低。
 - **需求环比走弱趋势不改**：截止11月23日，上海线螺周度采购量为2.22万吨，环比减少29.89%，同比减少42.53%；MS主流贸易商建材日均成交量为15.46万吨，环比减少9.88%，同比下降23.9%。需求的下滑，一方面是终端需求的季节性回落，另一方面也是由于钢价大幅下挫，中间环节贸易商投机需求大幅被抑制。考虑到采暖季后，北方工地停工范围将逐渐扩大，终端需求季节性下滑的趋势较难发生逆转，而宏观偏空预期下，贸易商冬储预期亦偏低。在限产影响有限的情况下，供应的减少短期难以抵消需求下滑的影响。
 - **库存由降转增，供需矛盾逐渐累积**：截止11月23日，MS五大品种钢材社库环比减少2.36%，厂库环比增加5.46%，总库存环比增加0.17%；分品种看，螺纹社库环比降3.34%，厂库环比增3.78%，总库存环比微降0.7%；热卷社库环比减少1.9%，钢厂库存环比增加11.86%，总库存环比增加2.08%。供应下滑难以抵消需求的减少，钢材供需结构恶化，钢材库存由降转增，对钢价的压力较大。分品

- 种看，螺纹库存继续下降而热卷库存再度转增，表明在两者均出现产量下滑的情况下，螺纹下游需求相对热卷依然偏强，热卷相对螺纹转强的驱动明显减弱。
- **炼钢成本重心下移**：由于钢材供需边际转弱，钢厂利润下滑，出于经济效益考虑，钢厂开始调低铁矿石入炉品位、减少废钢添加，价格下行压力逐渐在原料端显现，上周废钢、铁矿石、焦炭价格均出现了较大幅度的下调，在此情况下，电炉钢成本、高炉钢成本均有下移驱动，削弱钢材成本支撑，也让出了一定利润空间从而一定程度上弱化了钢厂主动减产的积极性。
- **亏损钢厂增加，关注钢厂主动减产情况**：受钢价大幅下挫影响，热卷、钢坯及部分螺纹钢厂已经处于微利或者接近亏损的状态，盈利钢厂占比也环比减少3.07个百分点至80.98%。若现货价格进一步下跌，钢厂主动减产情况或将增多，可能将对现货及盘面价格形成支撑。后续需关注钢厂主动减产的情况。
- **铁矿石**：
 - **巴西澳大利亚发货量微增，12月到港压力或增加**：截止11月18日，澳矿总体发货量环比增加31.5万吨，其中发往中国的量环比减少22.8万吨；巴西矿发货量环比增加26.6万吨，北方六港铁矿石到港量环比减少135.2万吨。虽然上周澳大利亚铁矿石发货量尚未恢复至同期正常水平，但是考虑到未来港口检修基本结束，物流设备改善，预计11月17日后发货量环比将大幅增加，叠加巴西矿发货量同比依然偏高，12月铁矿石到港压力可能将有明显增加。
 - **高炉开工率下滑，日均疏港量大幅下降，港口铁矿石库存由降转增**：截止11月23日，全国高炉开工率环比下降0.28个百分点至67.54%；MS统计的163家高炉产能利用率环比下降1.24个百分点至77.26%；247家高炉开工率环比下降0.82个百分点至77.58%，247家钢厂铁水产量环比减少1.58%至221.55万吨。高炉开工及产能利用率的回落，直接减少了钢厂烧结矿日耗，截止11月23日，64家样本钢厂烧结矿日耗环比下降0.56%至61.88万吨；铁矿石日均疏港量环比大降8.73万吨至578.56，回落至9月以来的新低。供稳需弱，铁矿石港口库存由降转增，截止11月23日，45港铁矿石库存环比增加41.07万吨至1.431亿吨。
 - **钢厂利润大幅萎缩，打压原料价格意愿增强，铁矿石价格下行压力增加**：受钢价大幅下挫的影响，钢厂利润明显萎缩，热卷、钢坯及部分螺纹钢厂已经处于微利或者接近亏损的状态，盈利钢厂占比也环比减少3.07个百分点至80.98%，出于经济效益考虑，钢厂开始调低铁矿石入炉品位，甚至增加检修主动减产。钢材利润的下滑，钢厂减产，一方面直接导致铁矿石需求的回落，另一方面，导致低品铁矿石对高品铁矿石的替代性增强，部分钢厂开始更多的使用低品矿来降低生产成本，这将缓和铁矿石结构性矛盾，削弱其对铁矿石价格的支撑，近期高低品矿价差的收窄一定程度上证明了这个趋势。

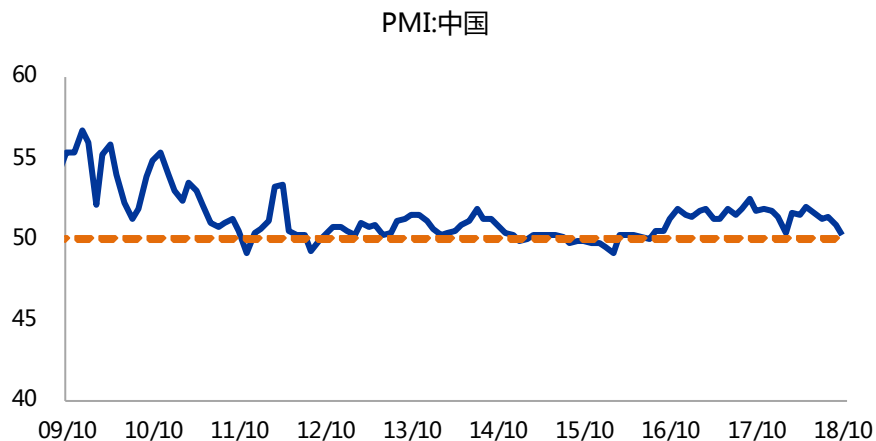
- **螺纹、热卷：**
- 钢厂利润明显萎缩，使得钢厂开始主动减产，检修增加，钢厂调低原料入炉品位，减少废钢添加，主要品种钢材产量环比出现明显减少，一定程度上或将化解钢材高供应的压力。但终端需求的季节性回落，叠加中间环节贸易商投机需求大幅被抑制，**需求环比走弱趋势不改。**供应下滑短期仍难以抵消需求的减弱，钢材供需结构边际恶化，钢材库存由降转增，对钢价造成较大下行压力。并且由于钢材供需边际转弱，钢厂利润下滑，出于经济效益考虑，钢厂开始调低铁矿石入炉品位、减少废钢添加，价格下行压力逐渐在原料端显现，电炉钢成本、高炉钢成本均有下移迹象，不仅削弱了钢材成本支撑，也一定程度上弱化了钢厂主动减产的积极性，也对钢价形成下行压力。不过考虑到若近期亏损钢厂增加，若钢价进一步下跌，钢材减产的可能性增加，对钢价亦形成一定支撑。综合看，钢价震荡趋弱，但继续大幅下挫的空间相对有限。分品种看，由于螺纹近期跌幅高于热卷，螺纹企业利润压缩程度大于热卷企业，尤其是短流程螺纹生产企业，导致螺纹产量下降幅度超过热卷，螺纹-热卷供应增速差降低。而螺纹库存继续下降但热卷库存却再度转增，表明在两者均出现产量下滑的情况下，螺纹下游需求相对热卷依然偏强。因此热卷相对螺纹转强的驱动有明显减弱的迹象，卷弱螺强的局面可能将再现。另外，钢厂利润相对焦炭利润大幅萎缩，钢厂打压焦炭采购价格的意愿增强，焦炭现货下跌速度加快，钢厂利润存在支撑，焦炭相对螺纹或将偏弱运行。建议激进者轻仓介入热卷1901空单，谨慎者持有买RB1901-卖HC1901空单；或者持有买RB1901-卖J1901套利组合。
- **铁矿石：**
- 澳大利亚港口检修基本结束，物流设备改善，预计11月17日后澳矿发货量环比将大幅增加，叠加巴西矿发货量同比依然偏高，12月铁矿石到港压力可能将有明显增加。同时，钢厂检修增加，**高炉开工率下滑，铁矿石需求走弱迹象明显，港口铁矿石库存由降转增。**加之钢材价格大幅下挫后利润明显萎缩，一方面将增加钢厂检修减产积极性，进一步削弱铁矿石需求，另一方面，也将导致低品铁矿石对高品铁矿石的替代性增强，部分钢厂开始更多的使用低品矿来降低生产成本，这将缓和铁矿石结构性矛盾。利润收缩的传导压力下，铁矿石存在补跌的可能。综合看，铁矿石价格震荡回调概率较高，建议铁矿石1901合约轻仓短空。

类型	合约/组合	方向	入场价格(差)	首次推荐日	评级	目标价格(差)	止损价格(差)	状态	收益(%)
套利	RB1901-HC1901	B	-165	2018/11/21	3星	-265	-105	持有	-0.08%
套利	RB1901-J1901*0.2	B	1.66	2018/11/21	3星	1.86	1.56	持有	0.38%
单边	I1901	S	485-490	2018/11/26	3星	465-470	495-500	新增	/
套利	HC1901	S	3455-3460	2018/11/26	3星	3355-3360	3505-3510	新增	/

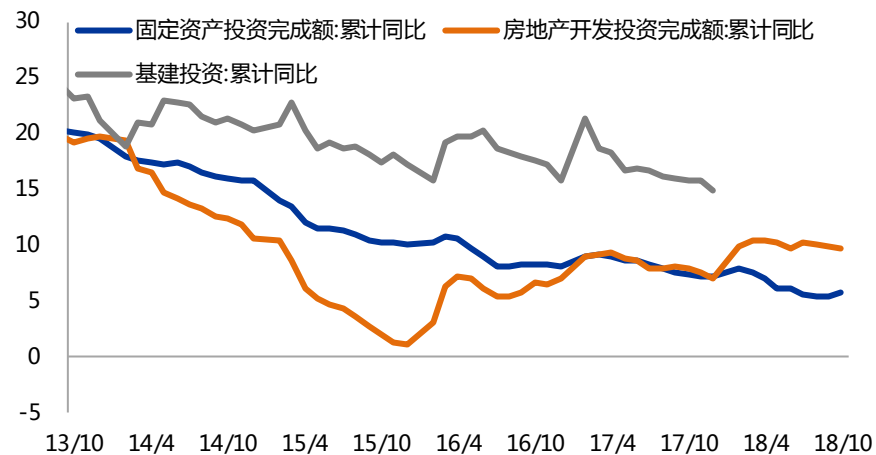
评级说明：星级越高，推荐评级越高。3星表示谨慎推荐；4星表示推荐；5星表示强烈推荐。

宏观：经济下行压力增加，流动性有望保持宽松

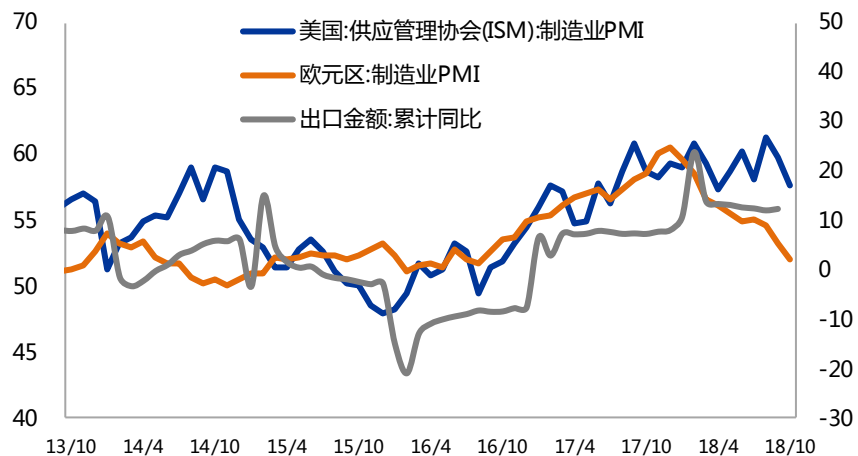
10月中国PMI指数为50.2，前值为50.8



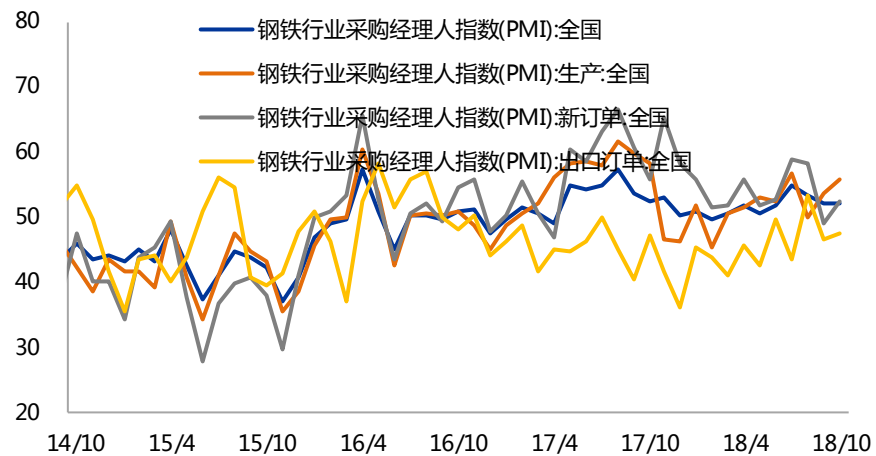
10月基建投资增速回升



10月美欧PMI数据环比走弱

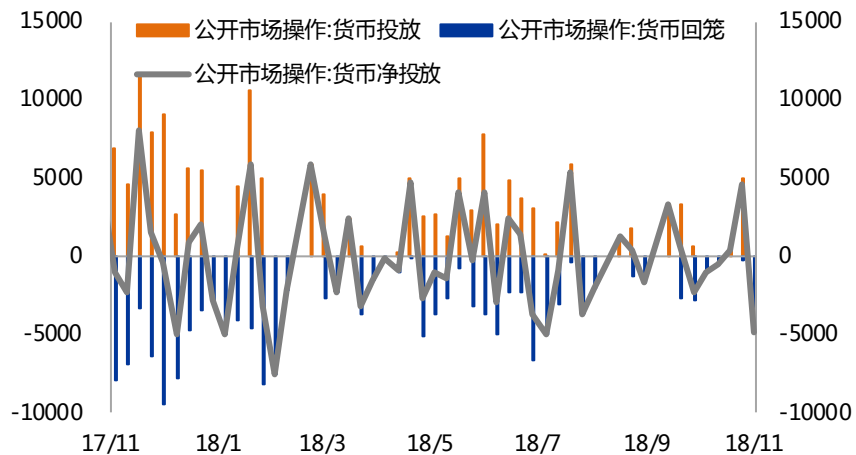


10月钢铁行业PMI指数除生产数据外均环比走强

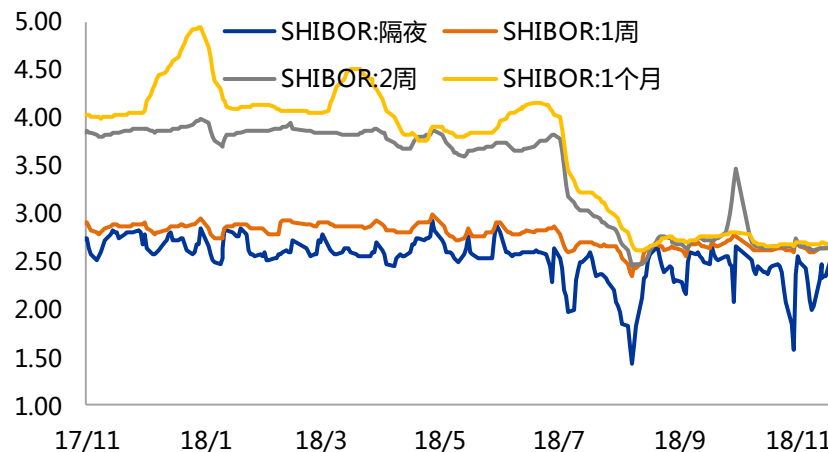


宏观：美元指数回升，人民币小幅升值

截止11月2日，央行公开市场操作净回笼货币4900亿元



截止11月23日，1个月SHIBOR利率由2.6840%回升至2.6910%



截止11月23日，美元指数由96.41回升至96.95

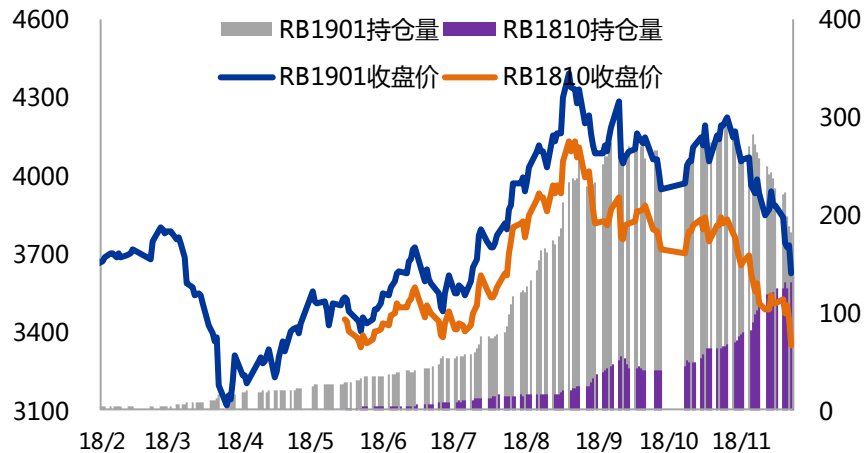


截止11月23日，美元兑人民币中间价由6.9377回落至6.9306

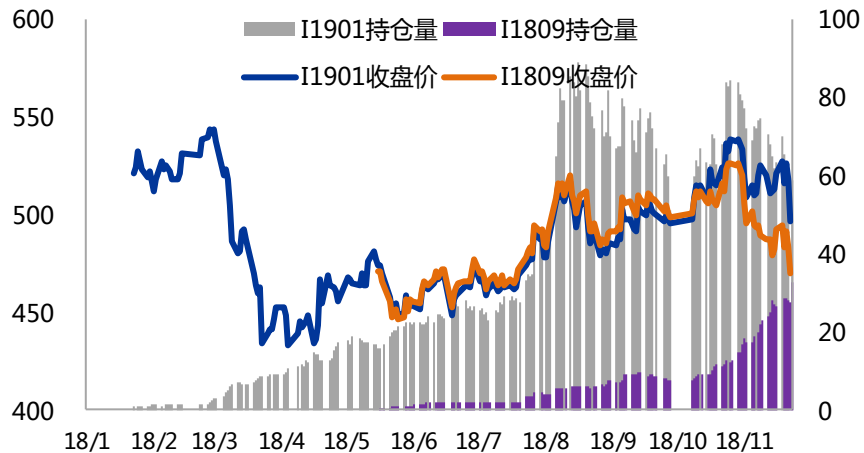


钢矿期货市场回顾：供需边际转弱，钢价大幅下挫

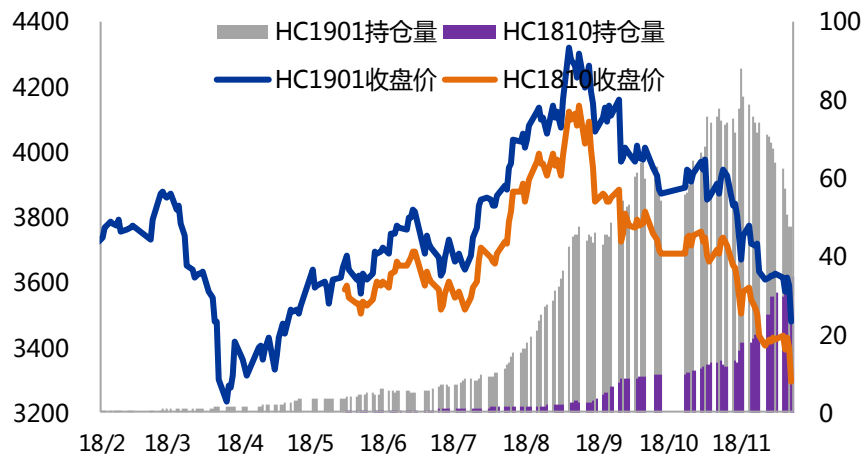
螺纹钢主力合约减仓下行



铁矿石主力合约减仓回落

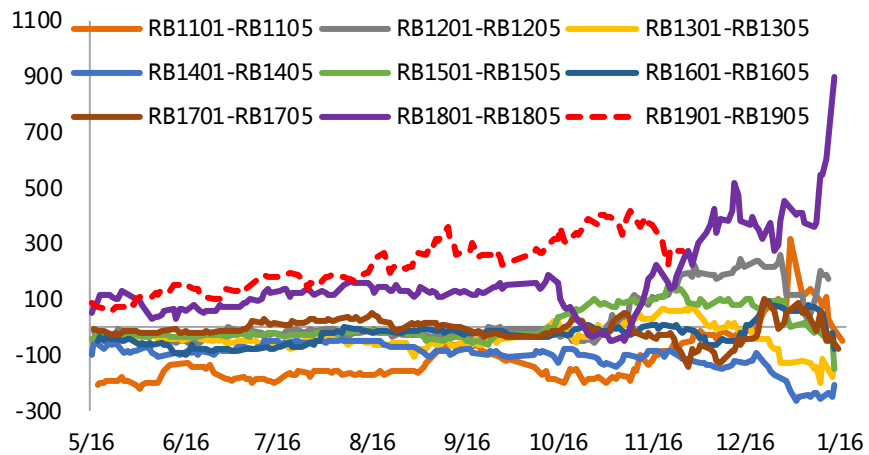


热卷主力合约减仓弱势震荡

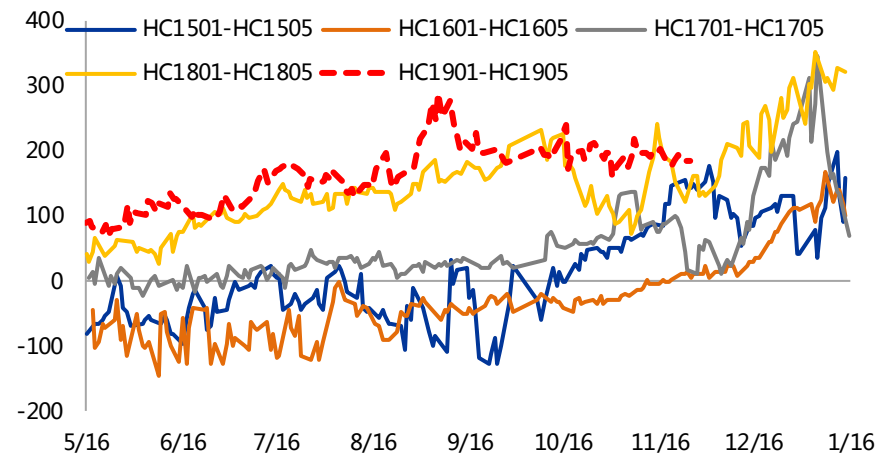


	11/23	收盘价	周涨跌	周涨跌幅	持仓	周持仓变化	成交量
RB1901		3623	-261	-7.20%	182.36	-45.62	399.83
RB1905		3292	-128	-3.89%	138.97	14.69	118.66
RB1910		3201	-120	-3.75%	23.92	6.70	12.55
HC1901		3477	-147	-4.23%	47.40	-16.43	70.07
HC1905		469.5	-23	-4.90%	34.86	4.35	23.06
HC1910		3201	-120	-3.75%	4.67	1.34	1.89
I1901		497	-24	-4.83%	58.62	-4.96	161.37
I1905		469.5	-23	-4.90%	32.66	6.00	25.80
I1909		458.5	-20.5	-4.47%	1.69	0.43	0.57

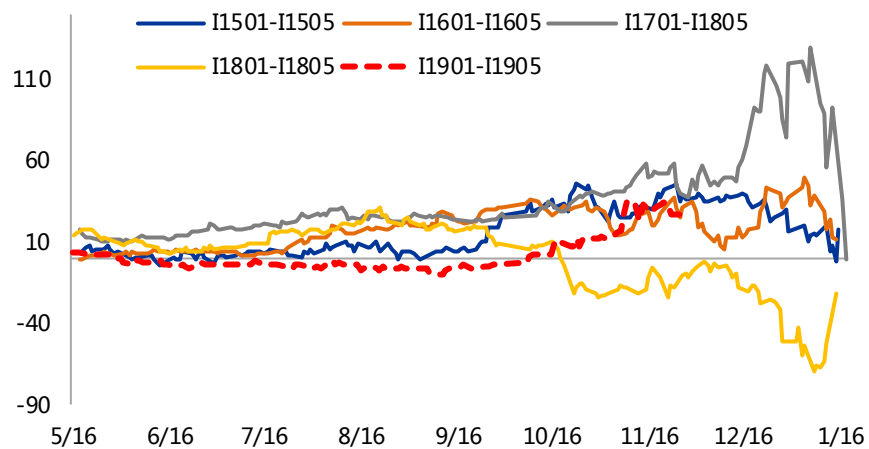
螺纹钢1-5价差缩小



热卷1-5价差缩小

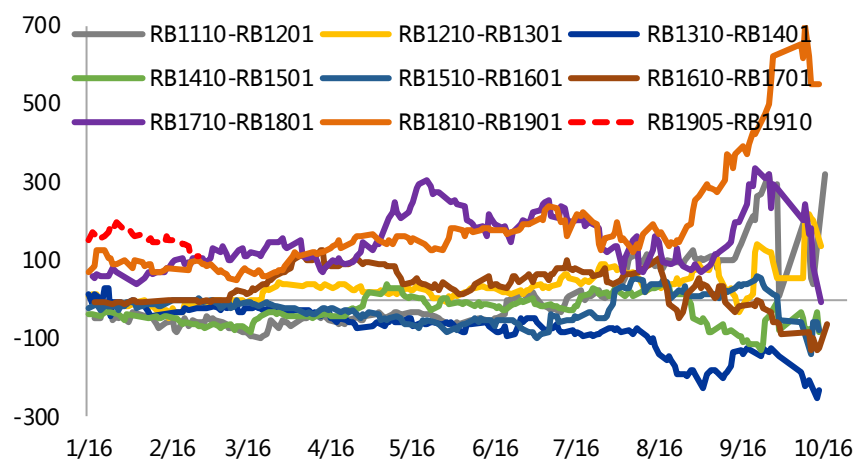


铁矿石1-5价差缩小

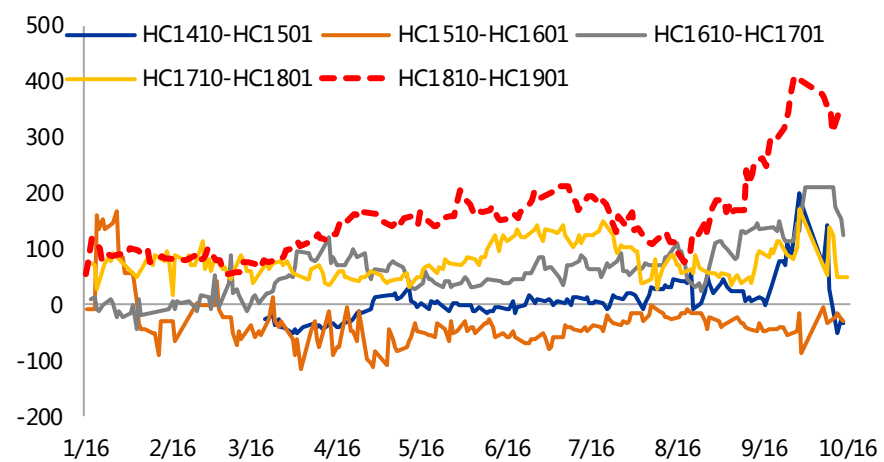


	11/23	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	上月收盘价	月涨跌
RB1901-RB1905	273	372	-99	343	-70	
HC1901-HC1905	185	204	-19	202	-17	
I1901-I1905	27.5	28.5	-1	8	19.5	

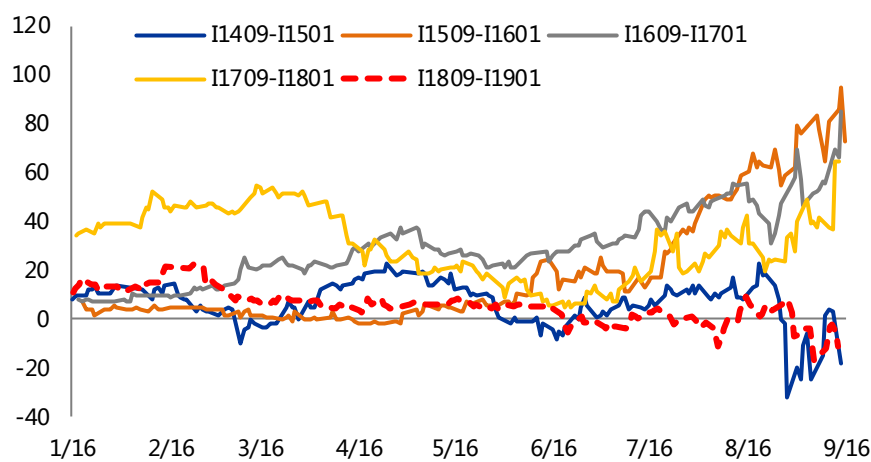
螺纹钢10-1价差大幅扩大



热卷10-1价差大幅扩大

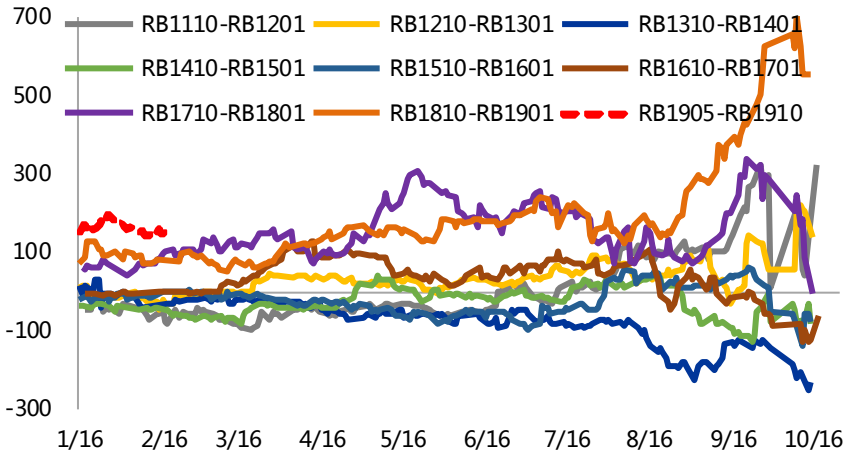


铁矿石9-1价差走弱

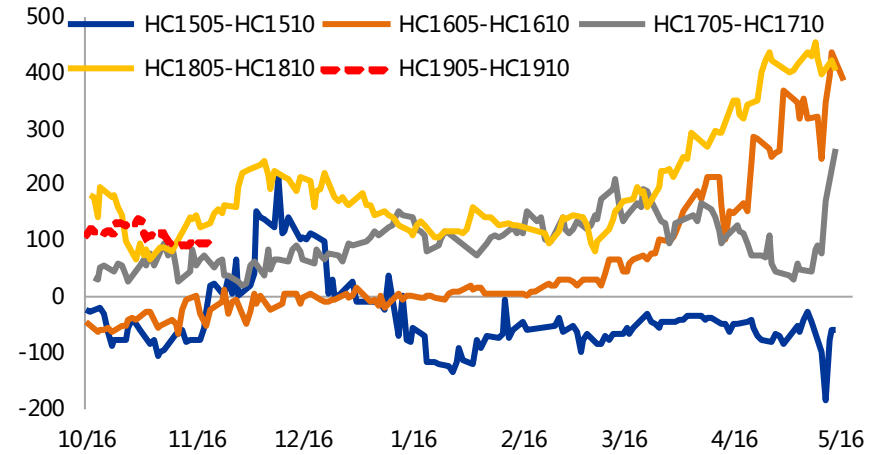


	10/15	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	上月收盘价	月涨跌
RB1810-RB1901	917	940	-23	371	546	
HC1810-HC1901	309	378	-69	241	68	
I1809-I1901	6.5	9	-2.5	/	/	

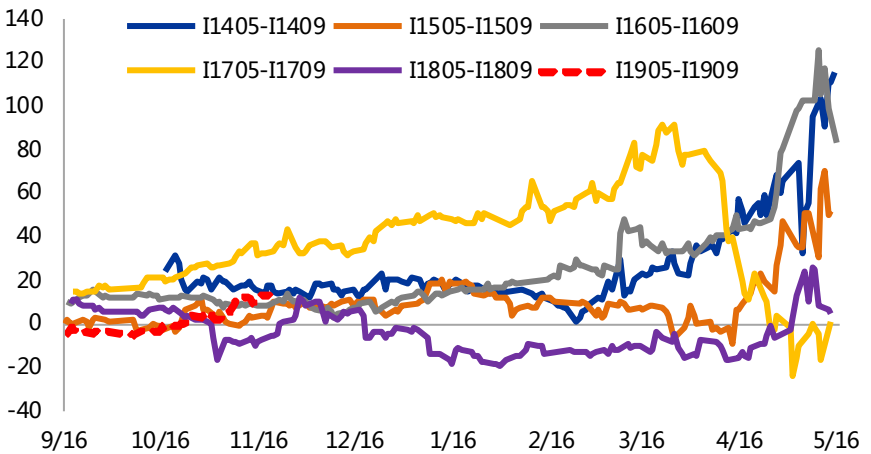
螺纹钢5-10价差缩小



热卷5-10价差缩小



铁矿石5-9价差缩小

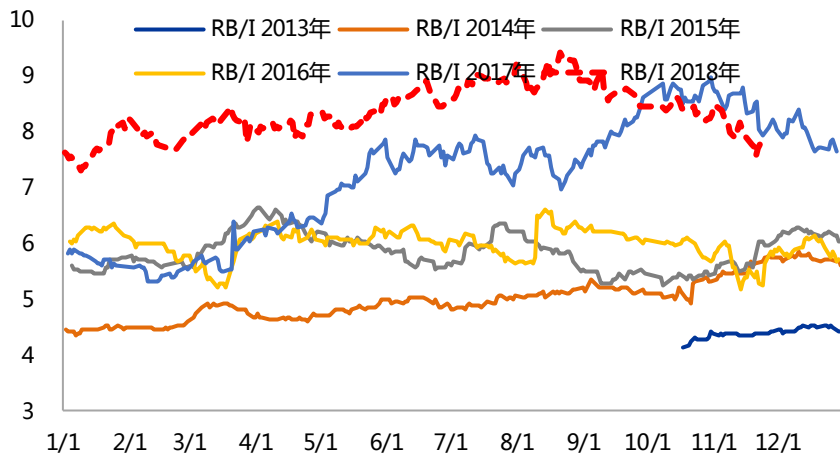


	11/23	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	上月收盘价	月涨跌
RB1905-RB1910	111	151	-40	164	-53	
HC1905-HC1910	91	191	-100	119	-28	
I1905-I1909	11	13.5	-2.5	0	11	

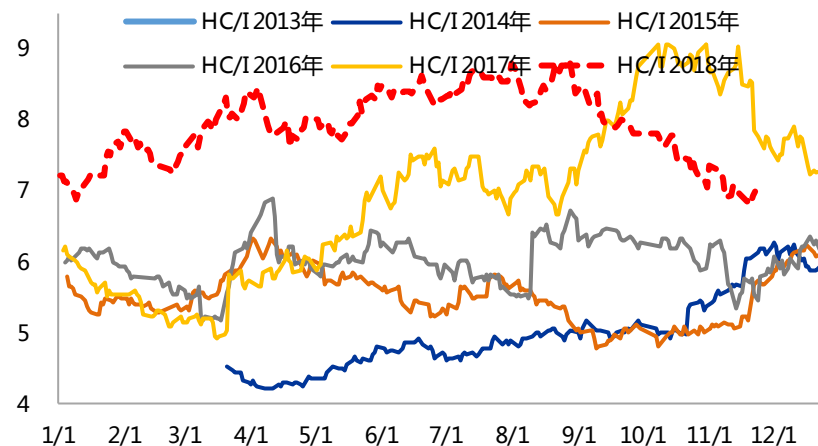
- 随着螺纹价格大幅回调，螺纹生产利润明显萎缩，钢厂检修动力增强，叠加秋冬限产逐步开启，螺纹产量上周出现较明显下降，螺纹-热卷产量差明显收敛，而需求端建筑业用钢需求相对制造业及出口仍然偏强，使得热卷库存再度由降转增，螺纹-热卷库存增速差缩小，综合看热卷供需结构相对螺纹继续好转的驱动减弱，卷螺价差继续收缩的概率降低。
- 随着钢材价格大幅下挫，钢厂利润明显萎缩，钢厂开始调低配比及废钢添加来降低成本，原料采购价下行压力增强，因此成材比原料比值有回升的可能。

11/23	本周收盘价	上周收盘价	周涨跌	月涨跌	近1年最大值	近1年最小值
RB/I	7.29	7.45	-0.17	-0.63	8.94	6.81
HC/I	7.00	6.96	0.04	-0.44	8.85	6.85
RB/J	1.66	1.61	0.04	-0.11	1.98	1.60
HC/J	1.59	1.50	0.09	-0.06	2.05	1.50
RB/JM	2.70	2.80	-0.10	-0.35	3.50	2.55
HC/JM	2.59	2.62	-0.02	-0.27	3.56	2.59
I/J	0.227	0.216	0.011	0.005	0.275	0.19
HC-RB	-146	-260	114	107	395	-390

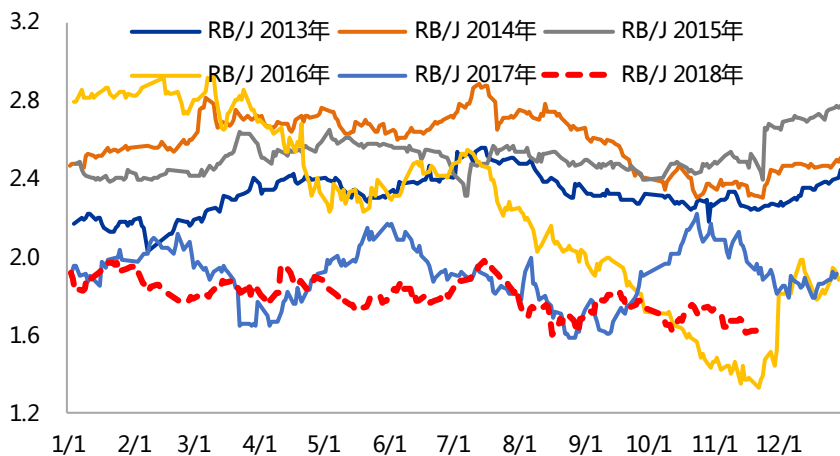
螺纹主力/铁矿石主力比值由7.45下滑至7.29



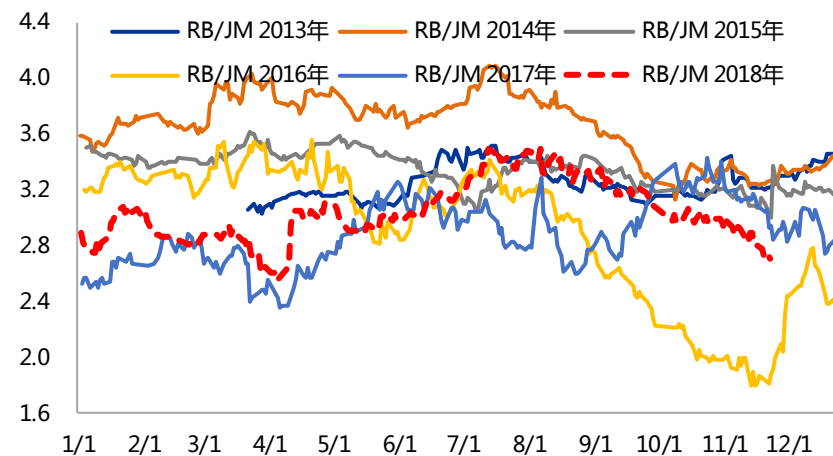
热卷主力/铁矿石主力比值由6.96回升至7.00



螺纹主力/焦炭主力比值由1.61回升至1.66

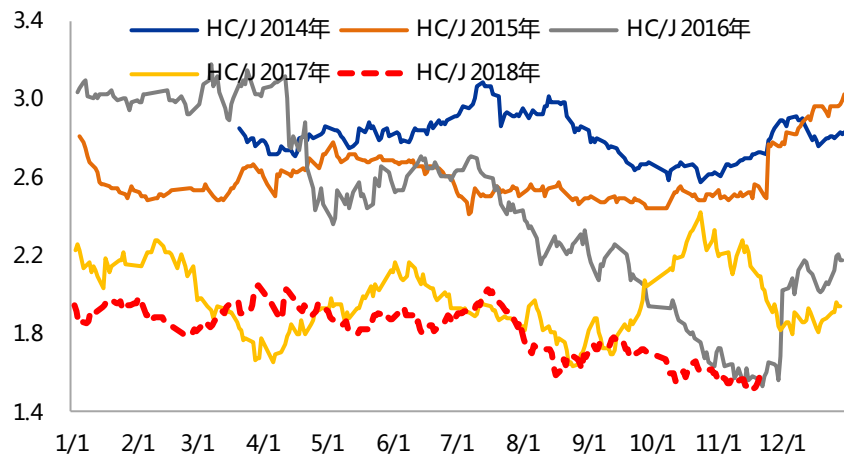


热卷主力/焦炭主力比值由1.50回升至1.59

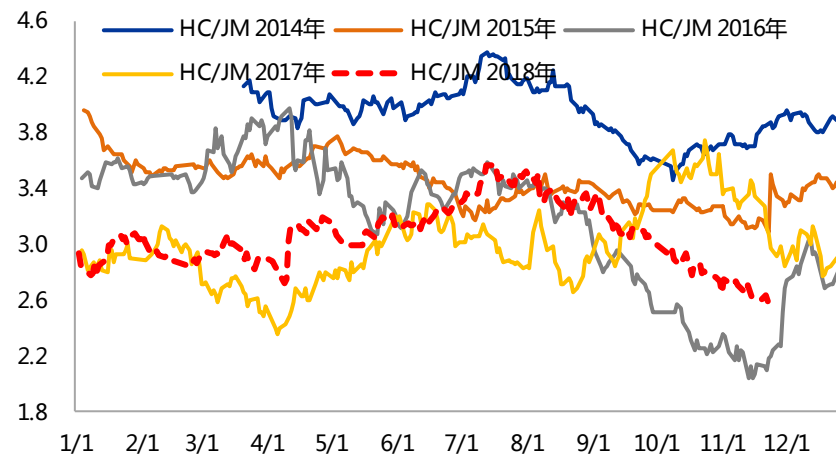


跨品种价差：卷螺现货价差大幅收敛

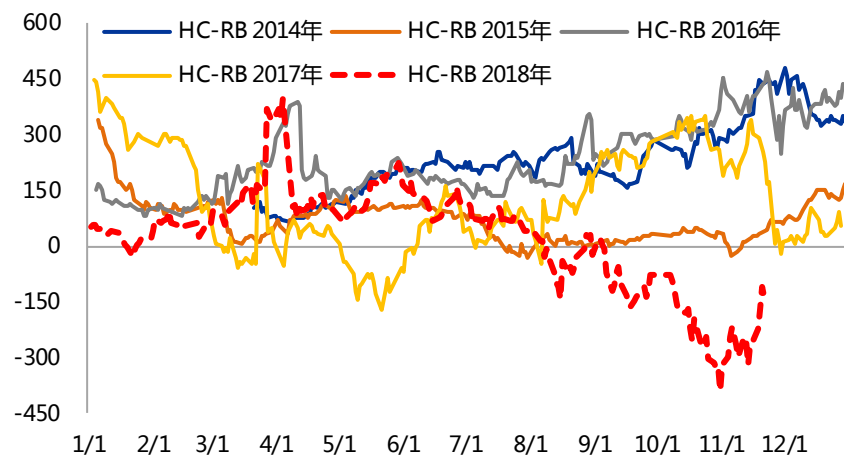
螺纹主力/焦煤主力比值由2.80下降至2.70



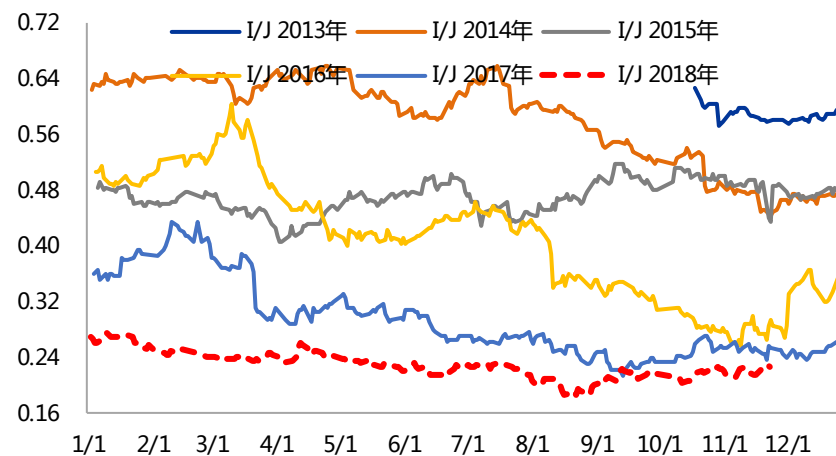
热卷主力/焦煤主力比值由2.62下降至2.59



热卷主力-螺纹主力差值由-260回升至-146



铁矿石主力/焦炭主力比值由0.216回升至0.227



钢矿现货市场回顾：市场悲观预期发酵，钢材现货大幅下挫

钢矿现货价格回顾

品种	地区	最新成交价	周涨跌	周涨跌	月涨跌 (幅)	近1年涨跌 (幅)
螺纹钢	上海	3970	-430.00	-9.77%	-14.44%	-8.31%
	天津	4010	-270.00	-6.31%	-9.48%	-3.37%
热卷	上海	3740	-70.00	-1.84%	-10.74%	-8.33%
	天津	3700	-140.00	-3.65%	-10.19%	-9.98%
卷螺价差	上海	-230	360	/	220	20
	天津	-310	130	/	0	-270
PB粉	青岛港	570	-10.00	-1.72%	4.59%	15.15%
	天津港	590	-6.00	-1.01%	8.26%	19.19%
超特粉	青岛港	355	-7.00	-1.93%	5.97%	20.34%
	天津港	375	-10.00	-2.60%	11.94%	27.12%
金布巴粉	青岛港	483	-25.00	-4.92%	-0.41%	9.77%
铁矿石高低品位价差 (PB-超特)	青岛港	215	-3	/	5	15
	天津港	215	4	/	8	35
钢坯	唐山	3430	-210	-5.77%	-13.60%	-9.97%
废钢	上海	2270	-120	-5.02%	-6.20%	33.53%

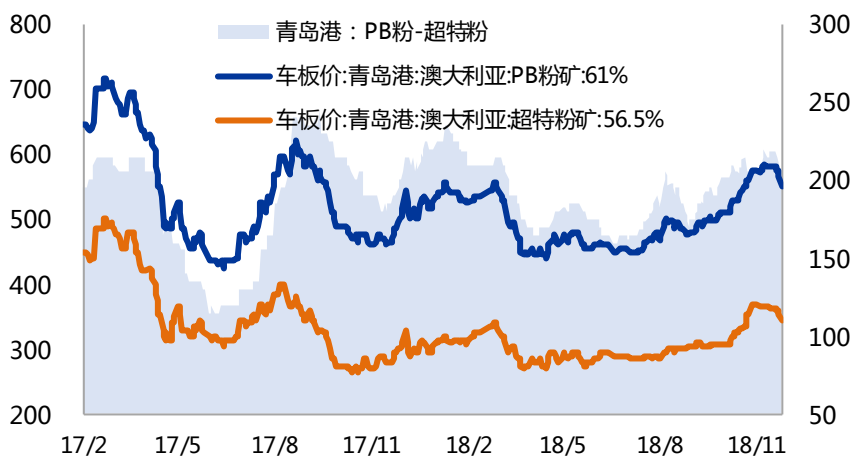
注：1、螺纹钢价格选取HRB400 20mm成交价；2、热卷价格选取4.75mm成交价；3、高品铁矿石价格选取青岛港PB粉（Fe61.5）车板价，天津港PB粉（Fe61.5%）车板价，低品铁矿石价格选取的是青岛港超特粉（Fe56.5%）车板价、天津港超特粉（Fe56.5%）车板价、青岛港金布巴粉（Fe61%）；4、钢坯价格选取的是唐山Q235方坯成交价格；5、废钢价格选取的是8-6mm上海地区市场价（不含税）。

11月23日普氏62%Fe价格指数由75.1美元/吨下降至68.9美元/吨

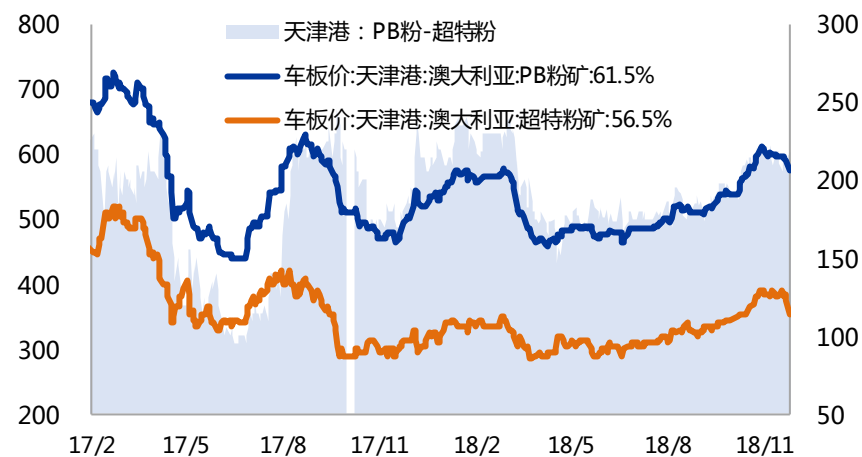


- 上周国产矿及进口矿市场报价均出现较大幅度回调。
- 上周港口铁矿石库存环比小幅增加，库存结构继续优化。澳矿港口库存环比减少54.24万吨，而巴西矿增加66.71万吨。
- 由于钢厂利润大幅萎缩，钢厂已开始调低入炉配矿品位及降低废钢添加的方式降低成本，低品矿需求好转，高低品种铁矿石价差出现收敛迹象。考虑到钢价暂无止跌迹象，铁矿石价格或继续承压。

11月23日青岛港PB粉-超特粉价差由218元/湿吨缩小至210元/湿吨



11月23日天津港PB粉-超特粉价差由211元/湿吨扩大至215元/湿吨



钢材现货市场：钢材现货普跌，废钢价格继续回落

天津螺纹成交价跌270元/吨，热卷成交价跌140元/吨



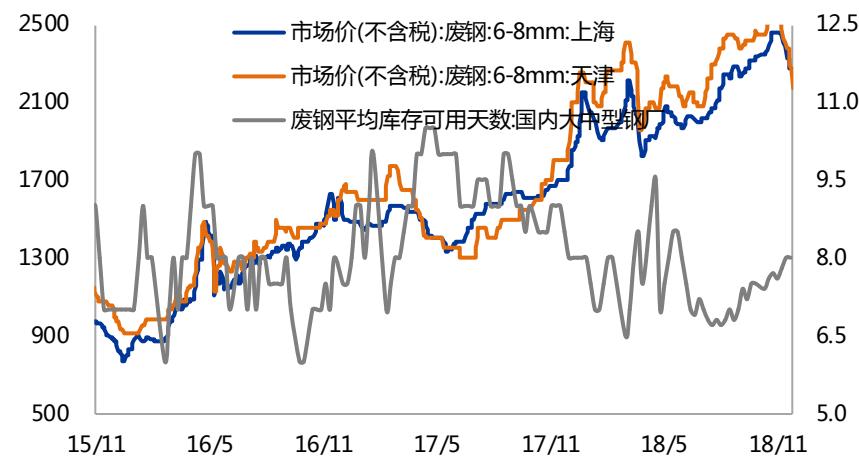
上海螺纹成交价跌430/吨，热卷成交价跌70元/吨



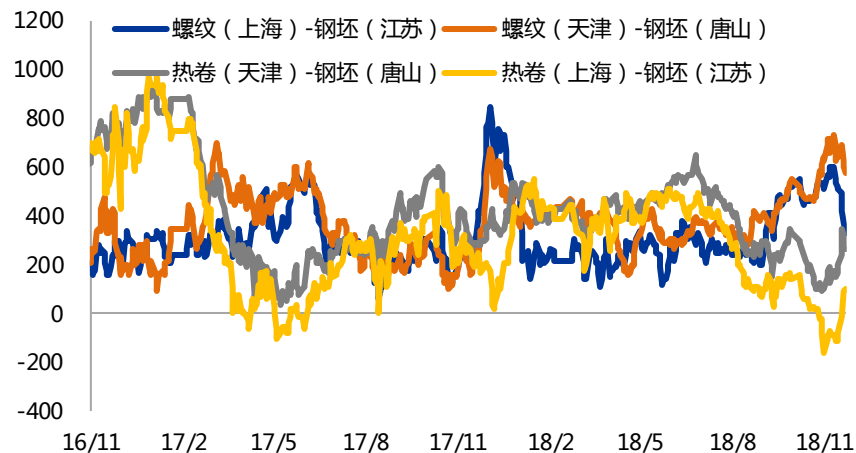
唐山Q235方坯价格跌210元/吨至3430元/吨



上海6-8mm废钢市场价跌120元/吨，天津6-8mm废钢价格跌140元/吨



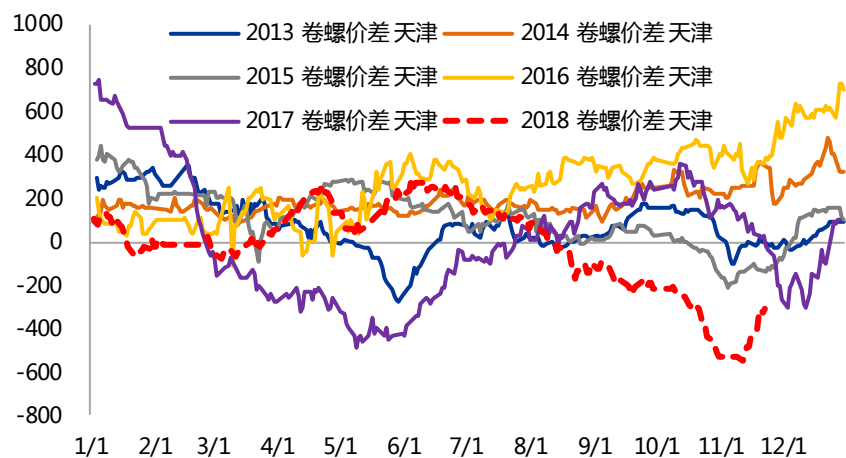
天津螺纹与唐山钢坯价差由640元/吨缩小至580元/吨



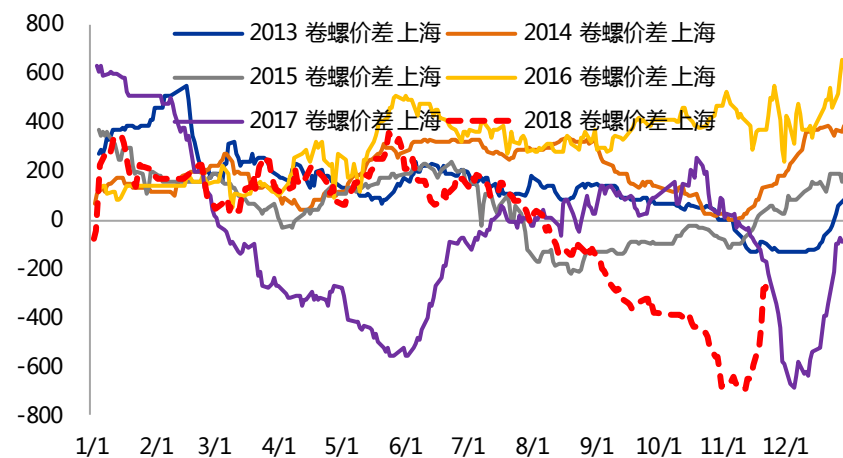
天津螺纹与废钢价差由1870元/吨缩小至1740元/吨



天津地区卷螺价差由-440元/吨收敛至-310元/吨

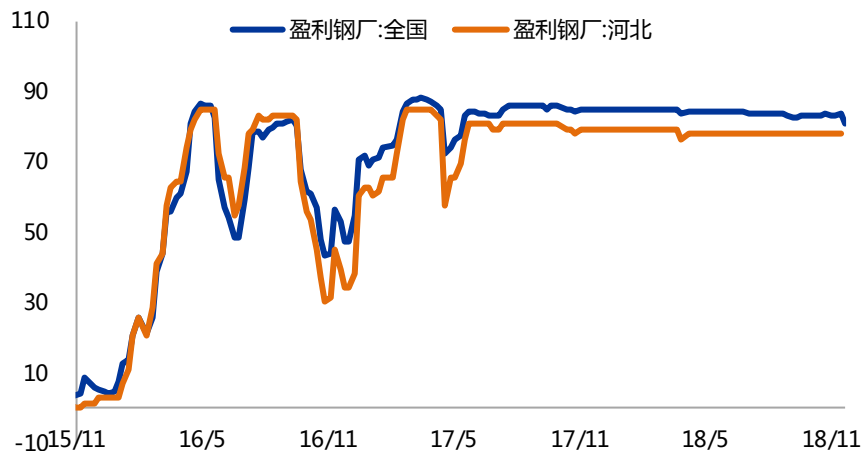


上海地区卷螺价差由-590元/吨收敛至-230元/吨



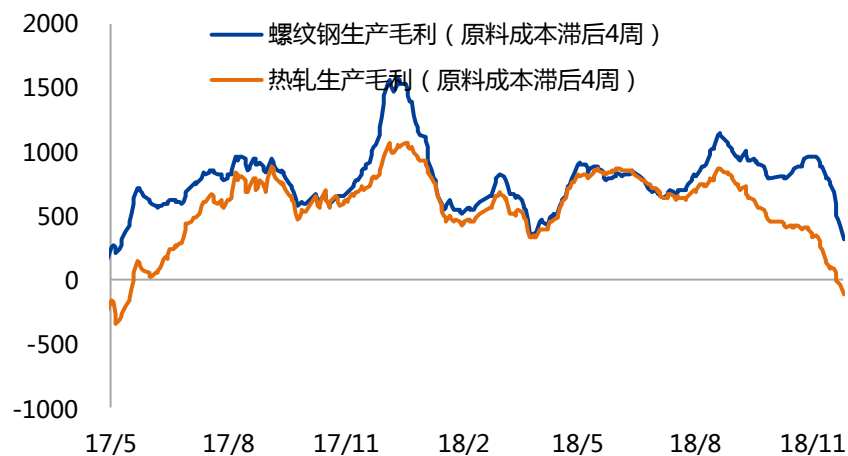
炼钢利润：钢厂盈利大幅萎缩

全国盈利钢厂数量占比由84.05%下降至80.98%

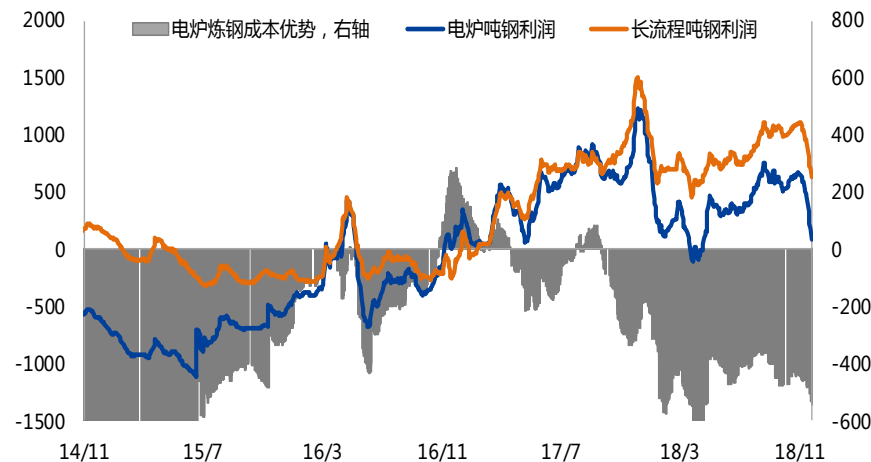


	2018/11/23	2018/11/16	周涨跌	周涨跌幅	
长流程 炼钢利润	螺纹	426	752	-325	-43.28%
	高线	1009	1066	-57	-5.35%
	热轧	-42	100	-142	-142.19%
	冷轧	-144	35	-179	-510.80%
	中厚板	36	290	-254	-87.59%
短流程	螺纹	196	472	-276	-58.50%

螺纹钢高炉冶炼利润大幅下挫



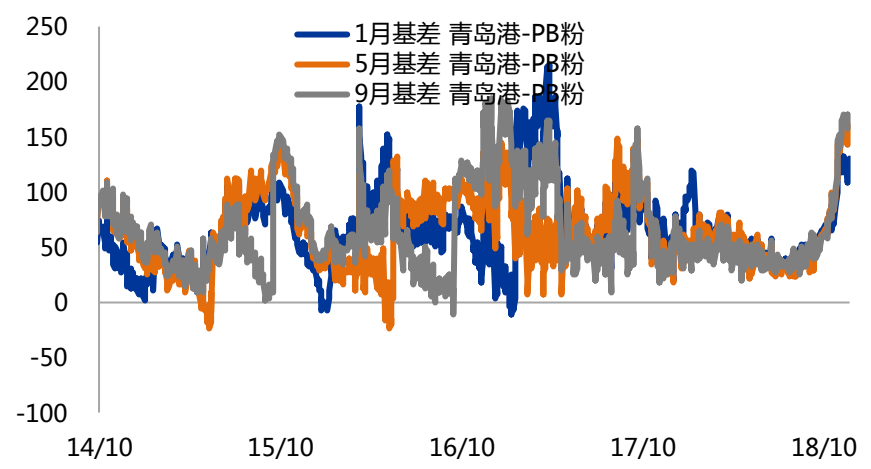
废钢价格回落，电炉炼钢成本下移，盈利明显萎缩



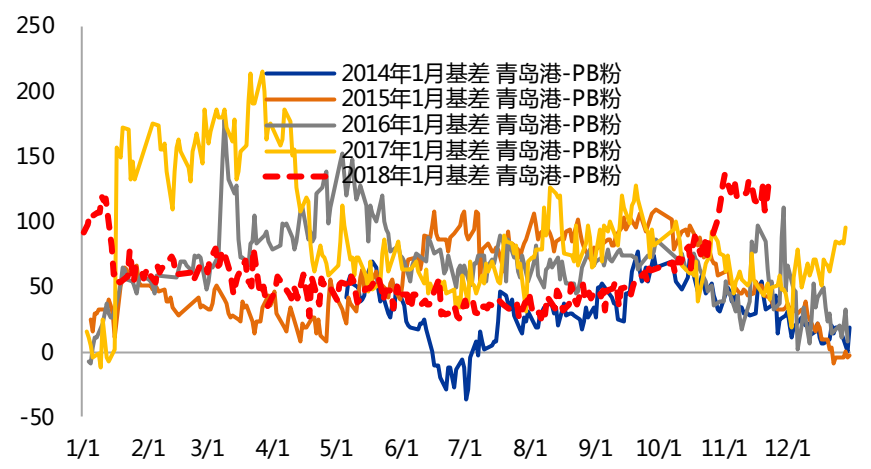
基差		PB粉-青岛港			金布巴粉-青岛港		
时间		11/23	11/16	涨跌	11/23	11/16	涨跌
铁矿石	1月	130.07	116.93	13.13	43.00	46.17	-3.17
	5月	157.57	145.43	12.13	70.50	74.67	-4.17
	9月	168.57	158.93	9.63	81.50	88.17	-6.67
基差		天津			上海		
时间		11/23	11/16	涨跌	11/23	11/16	涨跌
螺纹钢	1月	511.02	528.37	-17.35	469.78	652.08	-182.30
	5月	784.02	900.37	-116.35	742.78	1024.08	-281.30
	10月	895.02	1051.37	-156.35	853.78	1175.08	-321.30
热卷	1月	223.00	216.00	7.00	223.00	216.00	7.00
	5月	408.00	420.00	-12.00	448.00	390.00	58.00
	10月	499.00	519.00	-20.00	539.00	489.00	50.00

注：1、螺纹钢现货价格选取天津、上海地区HRB400 20mm成交价；2、热卷现货价格选取天津、上海地区4.75mm成交价；3、铁矿石现货价格选取青岛港PB粉（Fe61.5）车板价，天津港PB粉（Fe61.5%）车板价，青岛金布巴粉（Fe61%）车板价；。

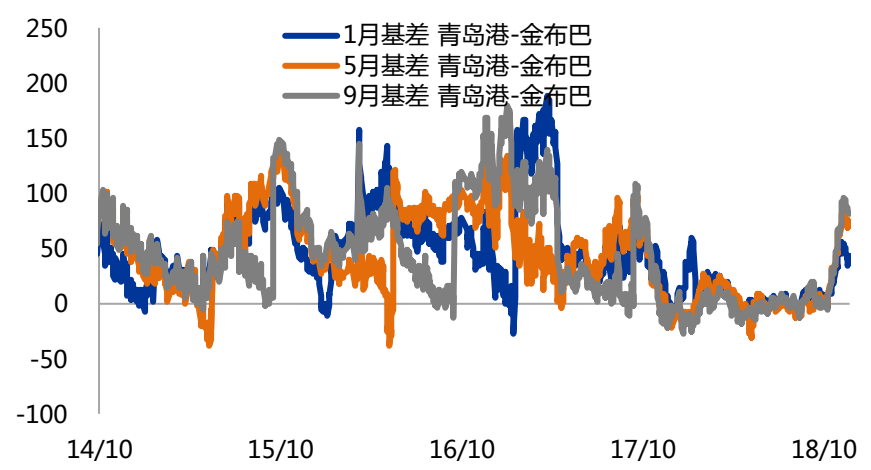
铁矿石主力合约对应PB粉基差收敛



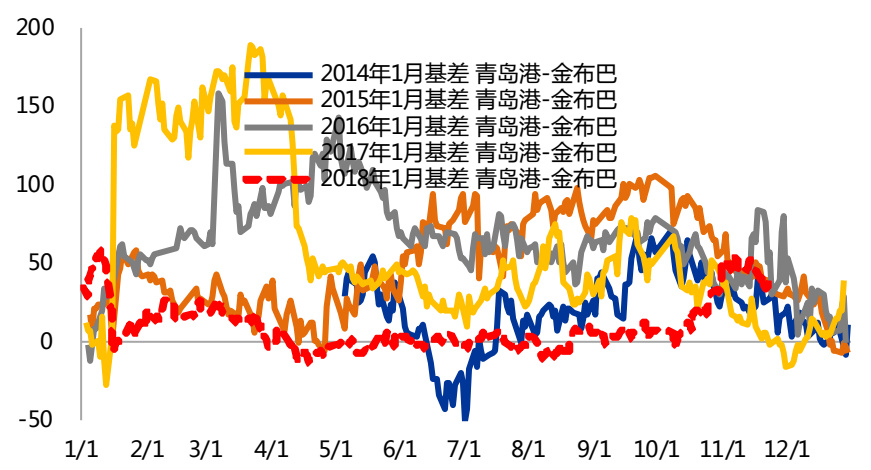
青岛PB粉对应连铁1月合约基差缩小



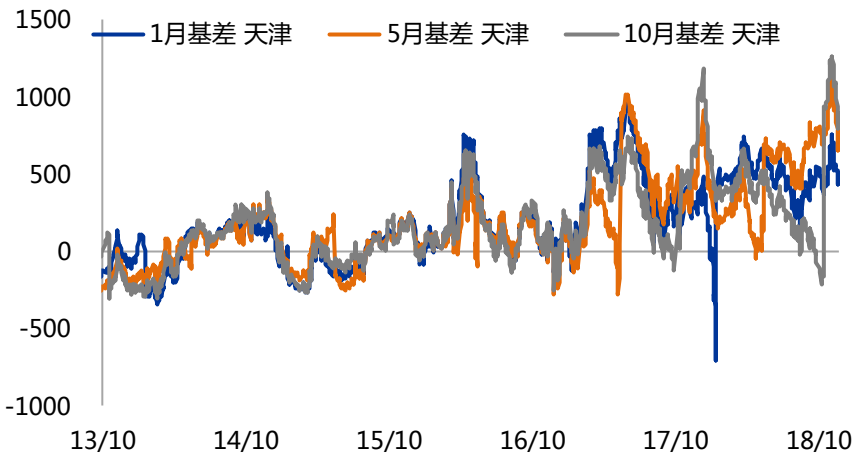
铁矿石主力合约对金布巴粉基差收敛



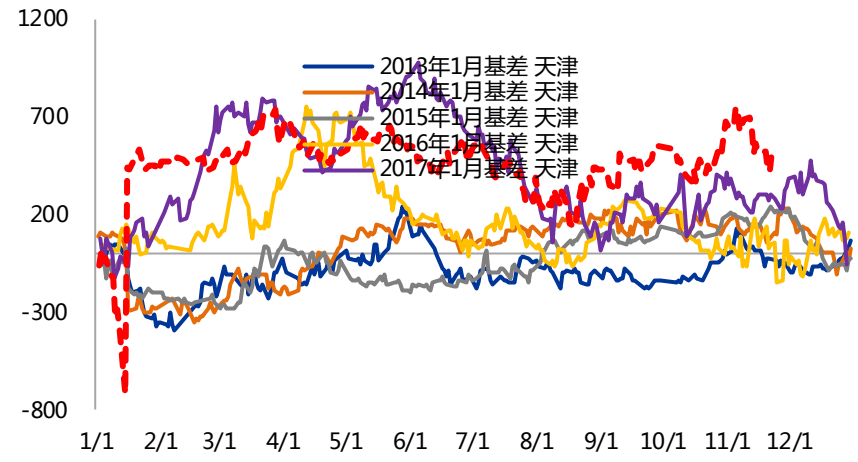
青岛金布巴粉对应连铁1月合约基差缩小



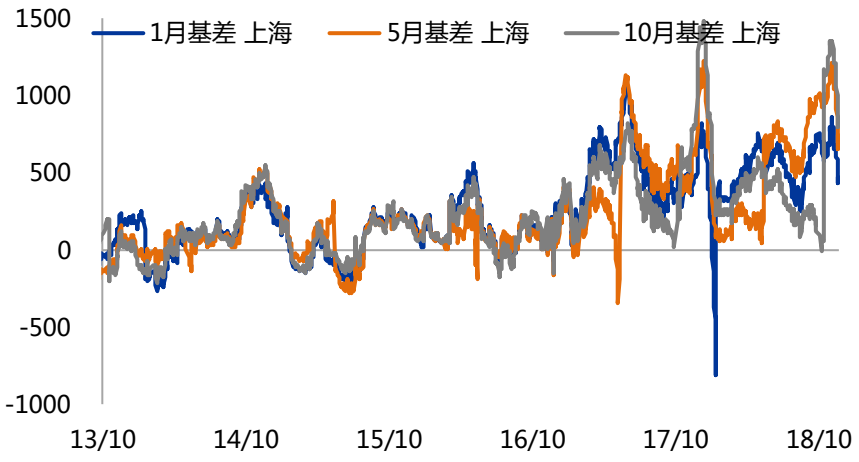
螺纹钢对应天津地区现货对应基差大幅缩小



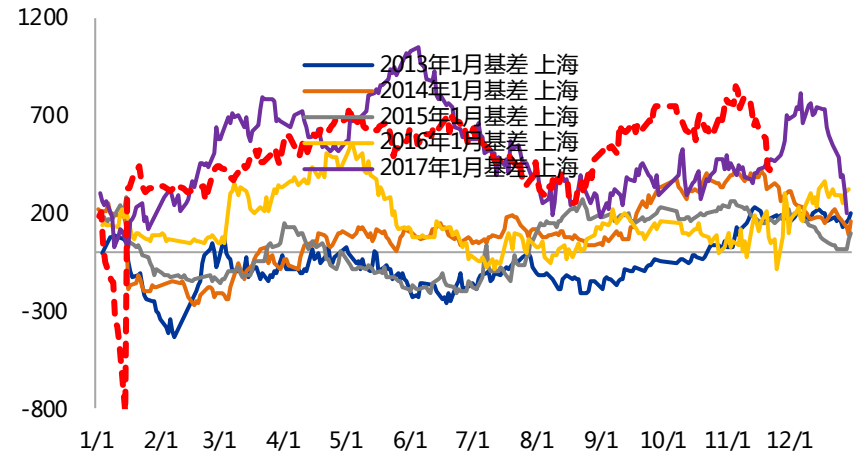
螺纹1月合约对应天津地区现货基差缩小



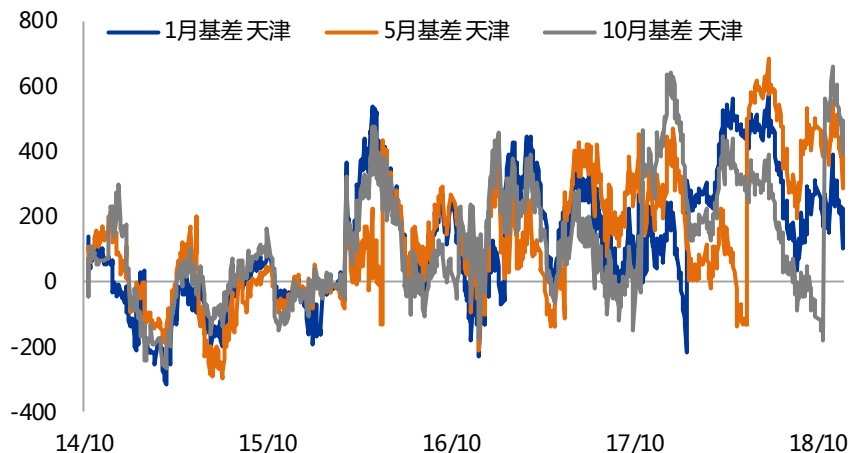
螺纹钢期货对应上海地区现货对应基差大幅缩小



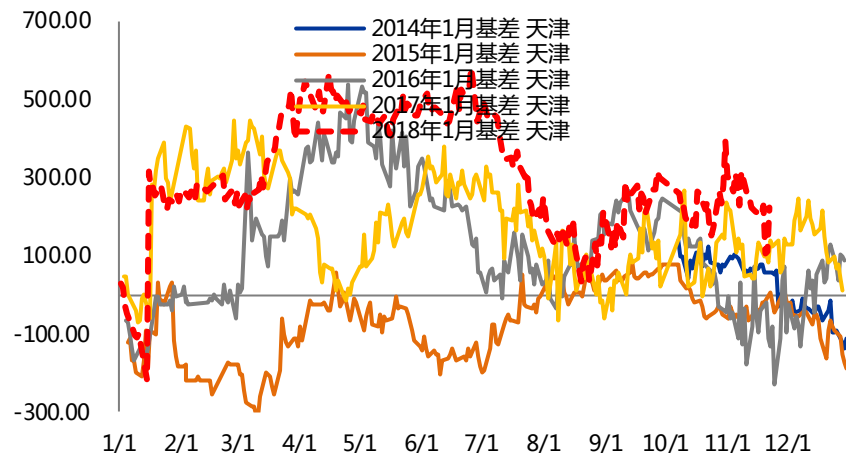
螺纹1月合约对应上海地区现货基差缩小



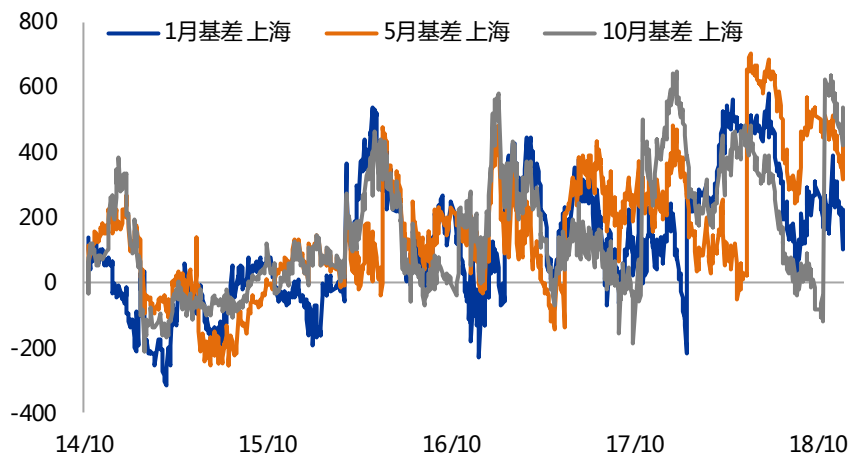
热卷对应天津地区现货对应基差走弱



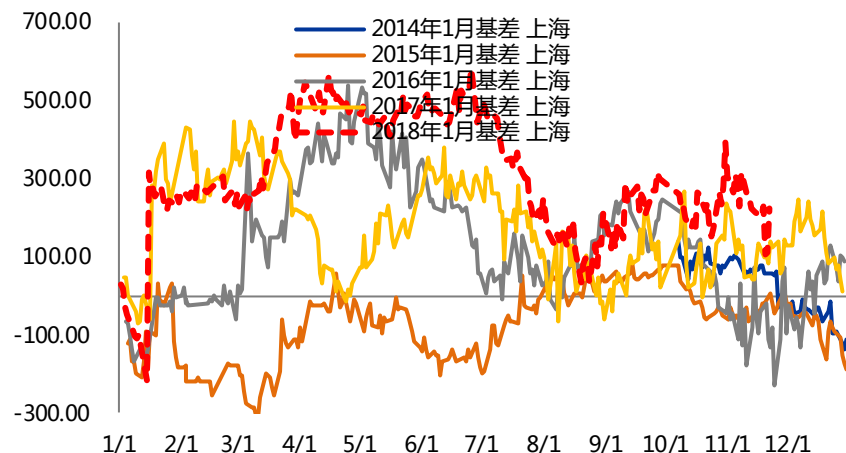
热卷1月合约对应天津地区现货基差缩小



热卷对应上海地区现货现货对应基差走弱

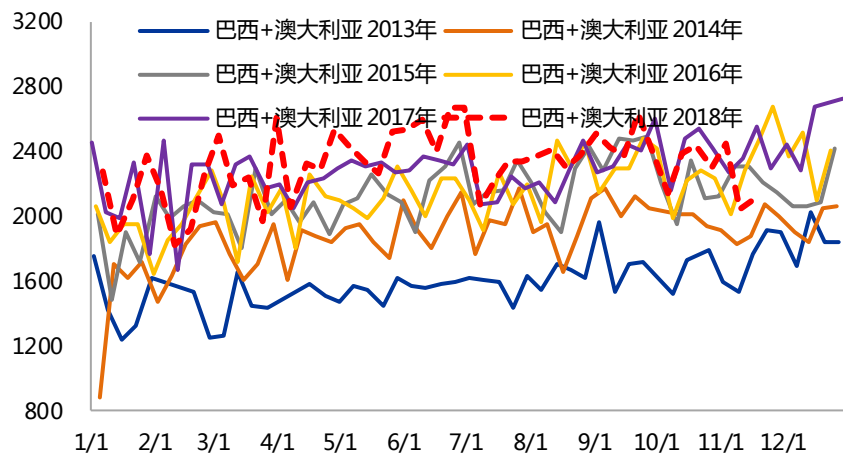


热卷1月合约对应上海地区现货基差缩小

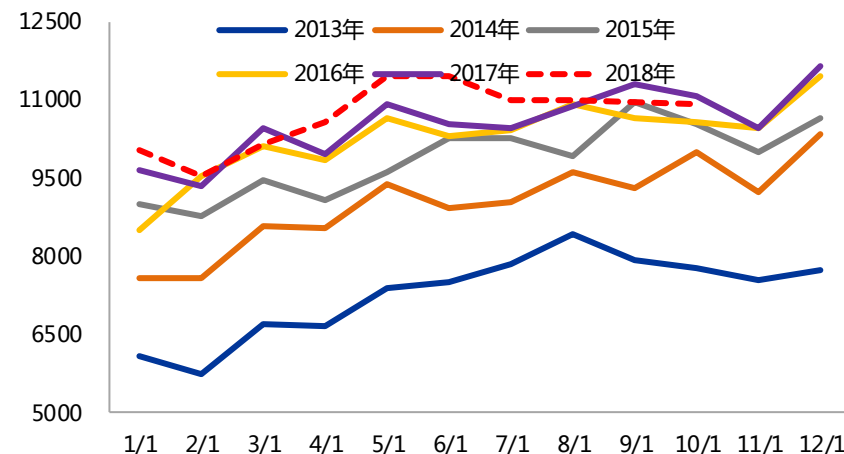


钢矿产业链数据回顾

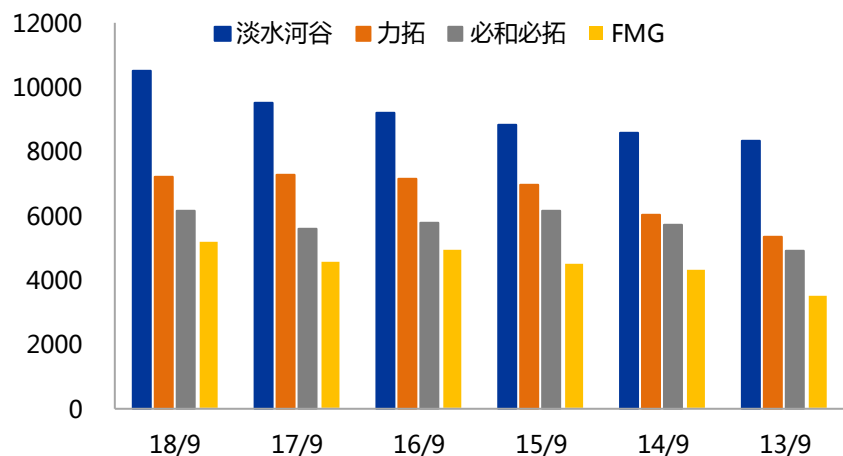
11月18日巴西+澳大利亚铁矿石总发货量环比减少22.8万吨



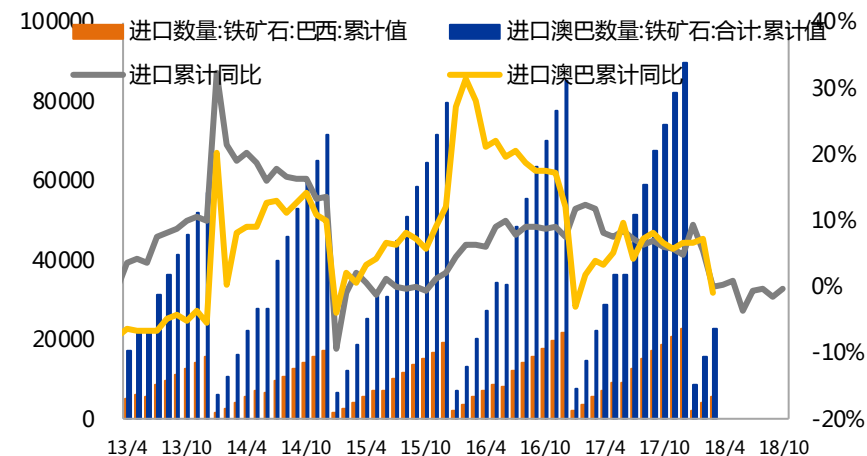
10月巴西+澳大利亚铁矿石发货量不及预期



三季度4大矿山铁矿石产量同比增加4.38%，前值4.9%

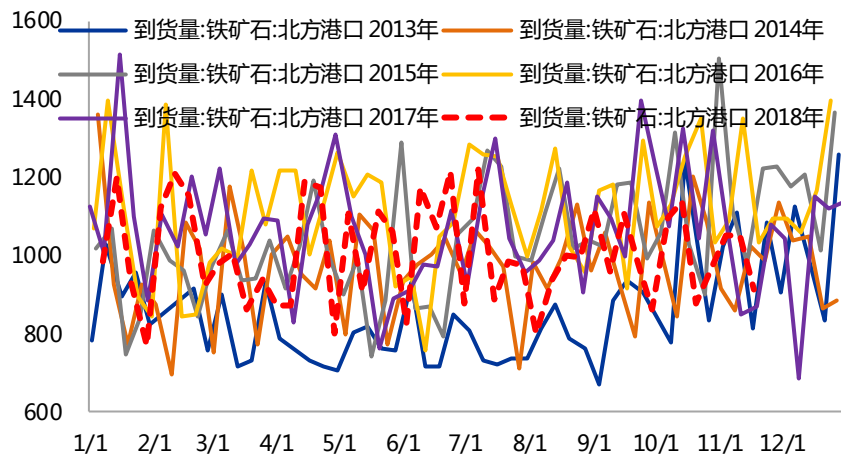


1-10月中国进口铁矿石数量累计同比减少0.39%，前值-1.52%

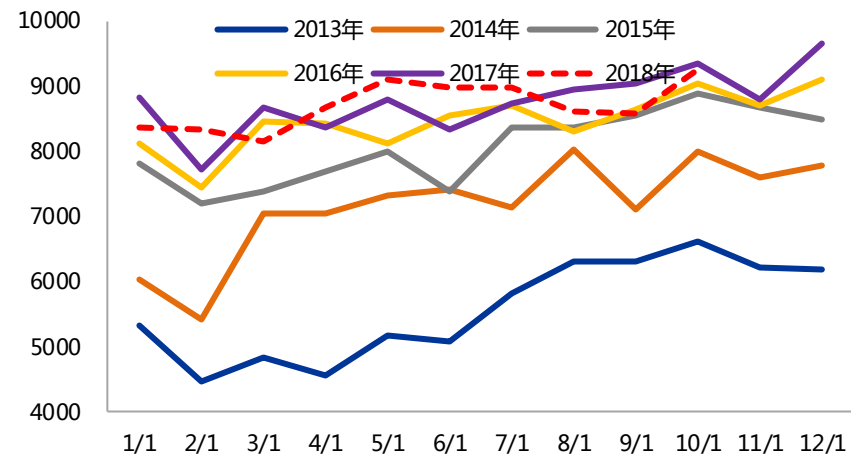


铁矿石供给：铁矿石到港量大幅减少

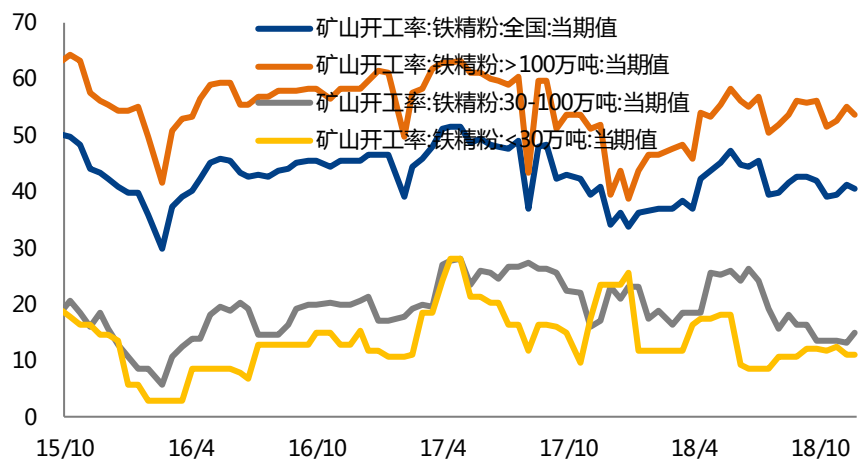
11月18日北方港口铁矿石到港量环比减少135.2万吨



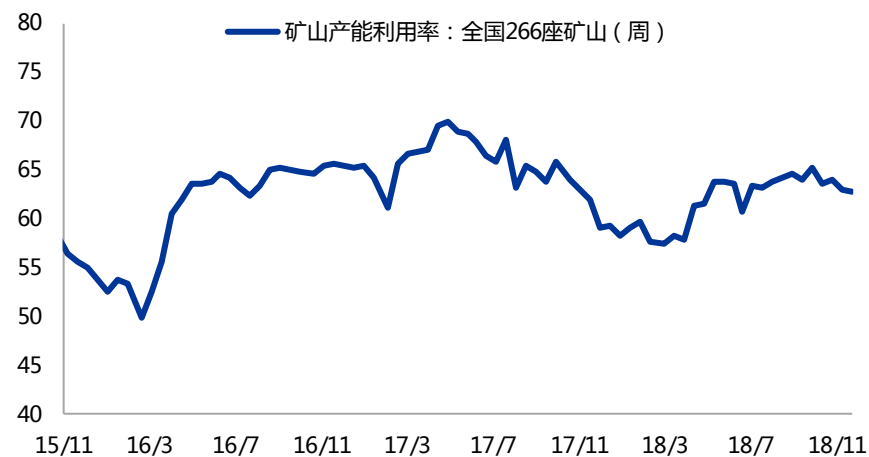
10月中国港口铁矿石到港量环比增加



11月23日国内矿山（铁精粉）开工率由41.2%下降至40.7%

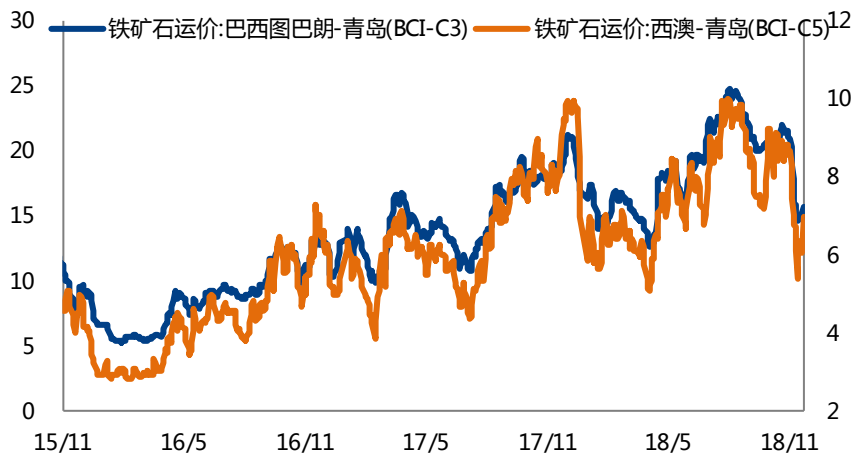


11月23日全国266做矿山产能利用率由63.7%下降至62.8%



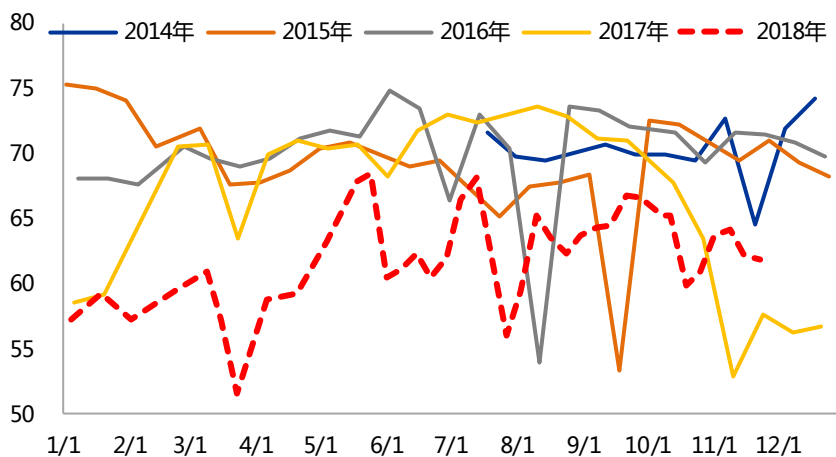
铁矿石需求：钢厂对铁矿石需求转弱

海运费（美元/吨）：巴西-青岛环比回升0.786，西澳-青岛费环比回升0.650

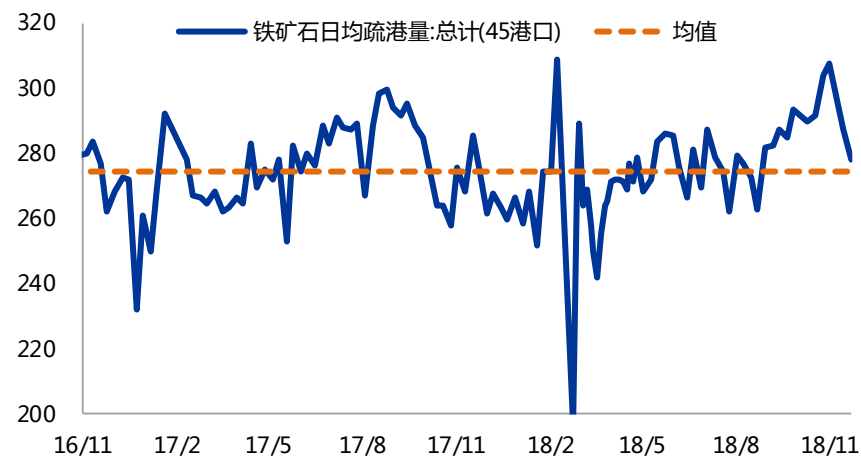


➤ 随着秋冬季限产的逐步推进，以及钢厂利润大幅萎缩情况下检修增加，高炉产能利用率、铁水产量均环比明显减少，使得钢厂对铁矿石需求持续转弱，直接导致高炉烧结矿日耗、45港铁矿石日均疏港量均出现环比较大幅度下滑。

64家样本钢厂进口烧结粉矿日耗由62.23万吨/天下降至61.88万吨/天

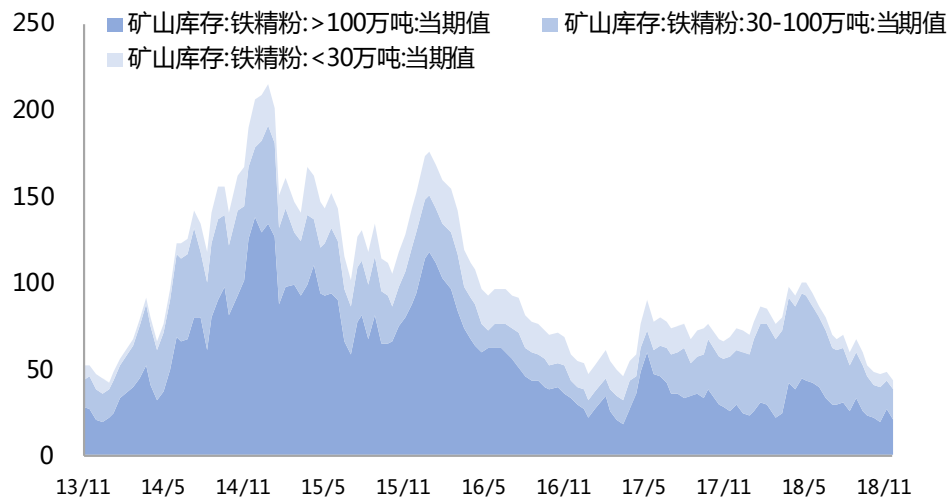


45港铁矿石日均疏港量由287.29万吨/天下降至278.56万吨/天



铁矿石库存：港口铁矿库存由降转增，钢厂原料去库为主

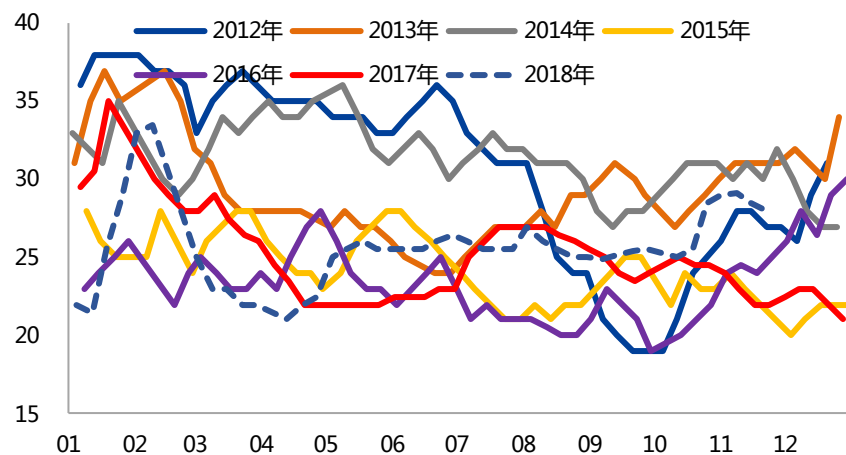
11月23日全国矿山铁精粉库存由48万吨减少至45万吨



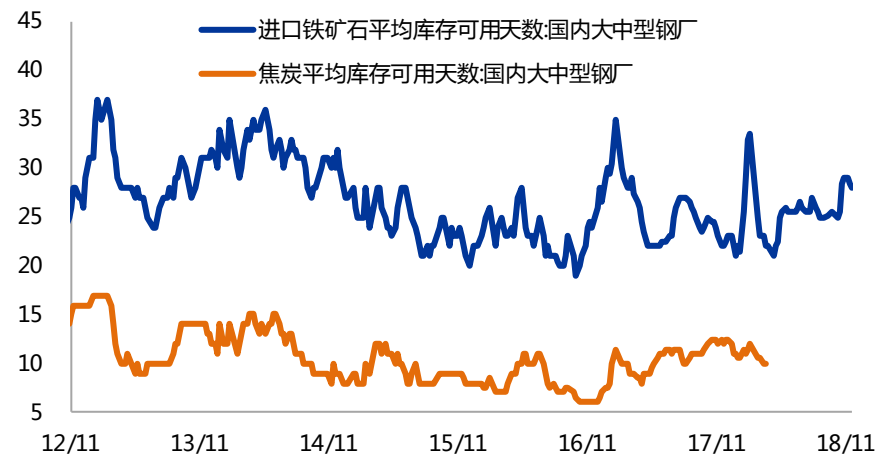
11月23日铁矿石港口库存环增加41.07万吨至1.431亿吨



国内大中型钢厂进口铁矿石平均可用天数由28.5天下降至28天

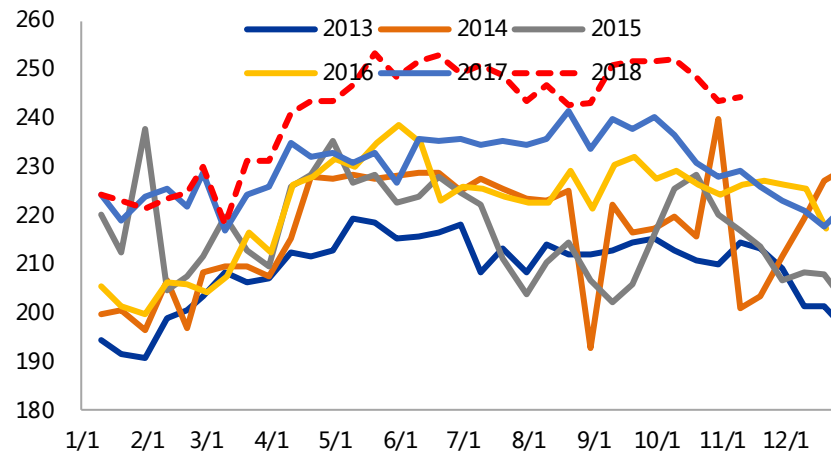
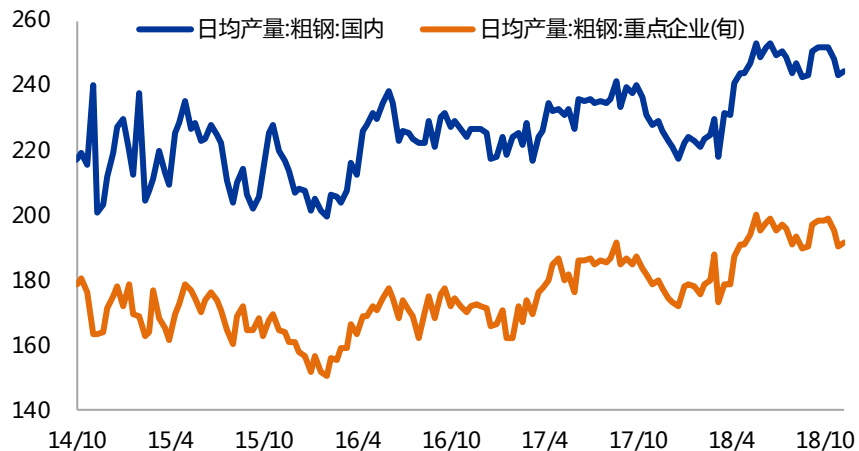


近期钢厂以原料去库为主

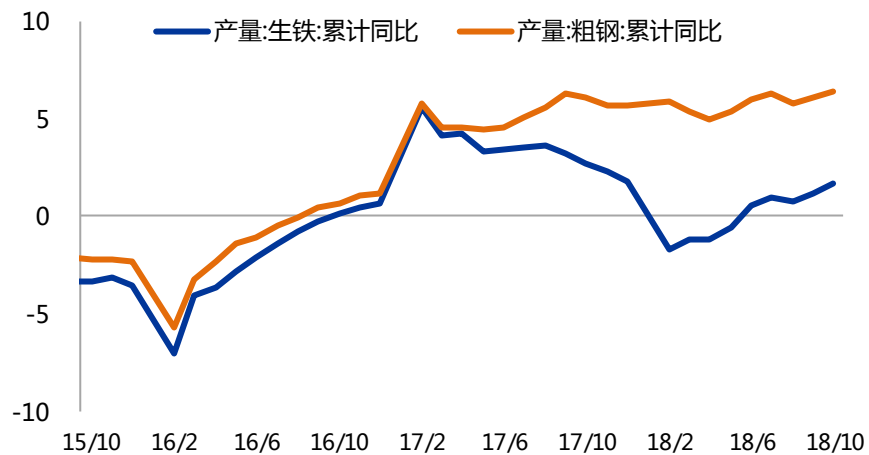


钢材供给：11月上旬粗钢产量环比增加

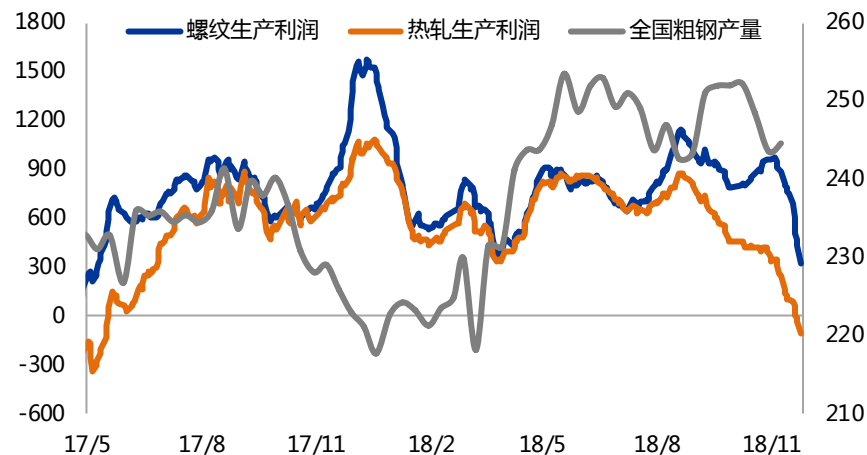
11月上旬重点企业粗钢日均产量由190.57万吨/天回升至191.64万吨/天 11月上旬国内粗钢日均产量由243.51万吨/天下降至244.52万吨/天



10月国内生铁、粗钢产量同比增速继续回升

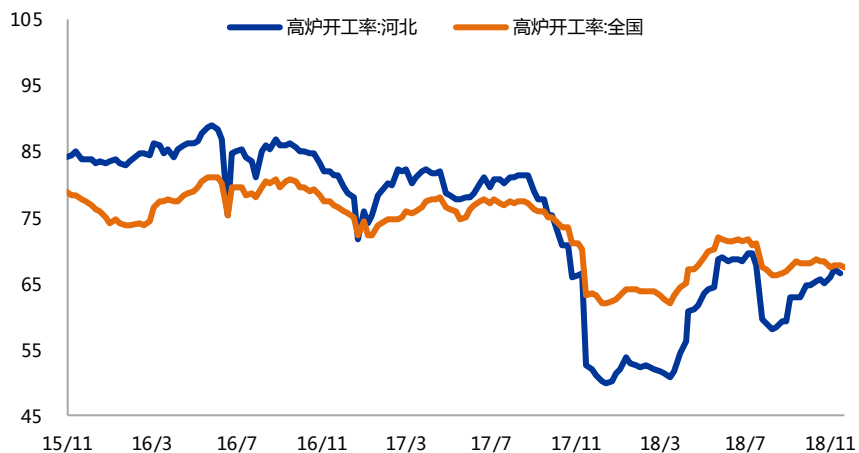


秋冬季限产不及预期，11月上旬粗钢产量环比增加

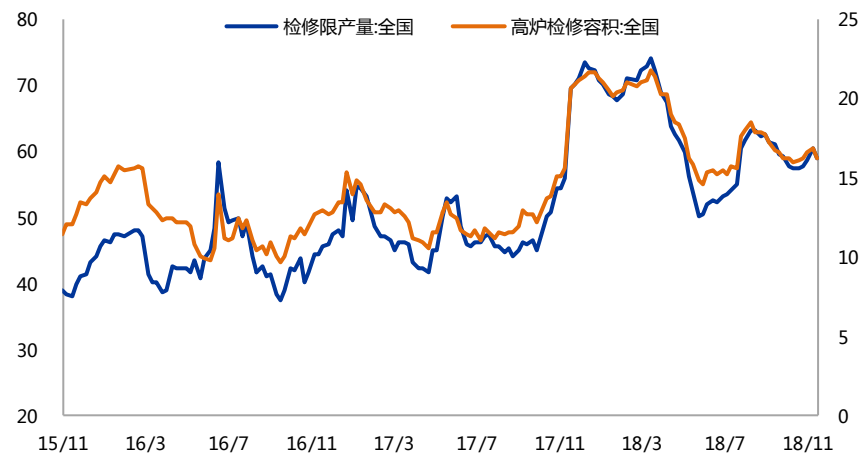


钢材供给：主要品种钢材产量环比下降

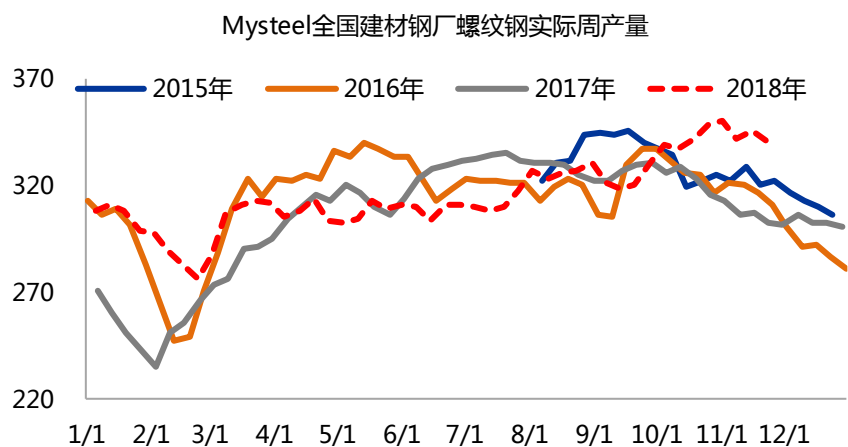
11月23日全国高炉开工率由67.82%下降至67.54%



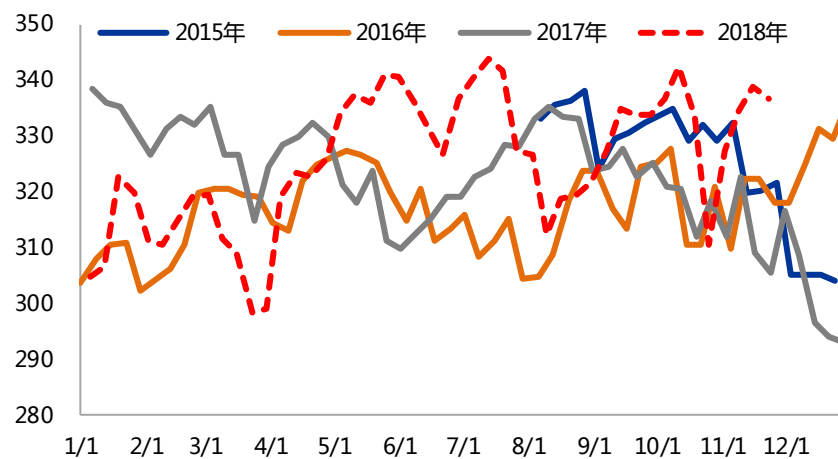
11月16日全国高炉检修限产量由60.43万吨减少至58.95万吨



全国建材钢厂螺纹钢周度产量由344.96万吨减少至340.57万吨



全国热卷钢厂周度产量由338.97万吨减少至336.7万吨



钢材供给：11月第三周钢厂检修情况汇总

➤ 汇总网上公开的钢厂检修信息，截止11月23日，共统计41条钢厂检修计划，上周新增6家钢厂检修信息（陕钢集团韩城龙钢、宁夏钢铁钢厂、玉昆钢铁、济源钢厂、包头大安钢铁、中天钢铁），复产7家钢厂，新增检修主要分布在西北、西南、华中和华北地区，复产钢厂主要集中于华东地区，检修影响铁水主要集中于华东和华中地区。预计以下检修钢厂将影响11月23日之后的钢材产量统计情况如下：铁水方面，高炉检修影响铁水产量至少270.35万吨，较上周环比大幅增加11.9%；成品材方面，预计影响成品材产量至少129.6万吨，周环比减少11.27%。

区域	钢厂	影响品种	检修设备	检修详情	检修到期	影响剩余天数	影响产量(吨)	
							铁水/日	铁水总量
华北	承德建龙	铁水	高炉	11月10日-12月25日，计划对两座高炉进行为期45天的轮休，预计影响产量约12万吨，其中影响棒材产量8万吨	2018/12/25	32	0.18	5.70
	山西高义	铁水	高炉	11月15日起对3座高炉送风复产，前期大检修的1座1380立方米高炉继续检修停产中，日影响铁水0.35万吨	待定		0.35	
	包头大安	铁水	高炉	11月18日起进行停产检修，涉及450立方米高炉一座和530立方米高炉一座，预计检修半个月，影响铁水产量5.5万吨	2018/12/2	9	0.37	3.33
	三钢闽光	铁水	高炉	8月1日起，计划对5#1050立方米高炉进行大修，为期4个月共计122天，影响总产量52万吨	2018/12/1	8	0.43	3.40
	淮钢特钢	铁水	高炉	8月下旬起，计划对一座高炉进行为期3个月的常规检修，预计8月影响铁水产量2万吨，9-10月影响铁水产量6万吨	2018/11/30	7	0.2	1.40
华东	南钢	铁水	高炉	9月1日起，南钢开始对2000立方米的1号高炉进行大修，预计检修至12月下旬，影响铁水产量0.5万吨/日，共计影响铁水产量约55万吨	2018/12/19	26	0.5	13.00
	马钢	铁水	高炉	10月10日起，马钢计划对一座2500高炉进行检修，计划检修120天，日均影响铁水0.6万吨左右	2019/2/6	75	0.6	45.00
	龙腾特钢	铁水	高炉	11月初计划对1座1080立方米高炉进行检修，预计影响日均铁水产量0.4万吨	待定		0.40	
	永钢	铁水	高炉	11月1日-11月30日，3座500立方米高炉停产；11月1日-18日，1座1080立方米高炉停产；预计影响铁水产量20万吨	2018/11/30	7	0.67	4.69
	江苏申特	铁水	高炉	11月3日起，严格执行限产60%（原限产50），具体复产时间待定，预计影响铁水产量0.4万吨/天，成材产量0.5万吨/天	待定		0.40	
	芜湖新兴铸管	铁水	高炉	11月10日-12月8日，对一座1280立方米高炉进行为期28天的检修，预计影响日均铁水产量0.35万吨，合计影响铁水9.8万吨	2018/12/8	15	0.35	5.25
	莱钢永锋	铁水	高炉	12月1日起，计划对1座1080立方米高炉进行检修，持续时间预计80天，影响产量约24万吨	2019/2/18	80	0.30	24.00
华中	山东闽源钢铁	铁水	高炉	1月3日起，计划对1座550立方米高炉检修，为期22天，预计影响产量约4.6万吨	2019/1/24	22	0.21	4.60
	莱钢	铁水	高炉	11月14日起，计划对一座1080立方米高炉检修75天，预计影响产量22.5万吨	2019/1/27	65	0.30	19.50
	安钢	铁水	高炉	11月15日晚间起，安钢1座2200立方米高炉停产，预计将持续到明年3月15日，预计影响铁水产量0.5万吨/天	2019/3/15	112	0.50	56.00

钢材供给：11月第三周钢厂检修情况汇总

区域	钢厂	影响品种	检修设备	检修详情	检修到期	影响剩余天数	影响产量 (吨)	
							铁水/日	铁水总量
华东	济源钢厂	铁水	高炉	11月15日-次年3月15日, 6#600立方米高炉停产, 预计影响日均铁水产量0.19万吨	2019/3/15	112	0.19	21.28
西南	云南德胜	铁水	高炉	10月30日-11月30日, 计划对1号高炉进行改造, 影响产量不明	2018/11/30	7		
西北	昆玉	铁水	高炉	11月15日起, 新疆昆玉钢铁计划对其2座450立方米高炉停产直至明年3月份复产, 预计影响铁水产量0.3万吨/天, 一棒一线产线同时停产, 预计影响钢材产量0.32万吨/天	2019/3/1	98	0.30	29.40
	陕钢集团韩城龙钢	铁水	高炉	11月20日起开始对3#高炉进行检修, 为期60天, 预计影响日均铁水产量0.5274万吨	2019/1/19	57	0.53	30.06
	宁夏钢铁	铁水	高炉	11月21日起, 对两座600立方米高炉进行闷炉检修, 为期20天, 预计影响日均铁水产量0.22万吨	2018/12/10	17	0.22	3.74
						合计		270.35

数据来源：钢谷网、兰格钢铁网、Mysteel

区域	钢厂	影响品种	检修设备	检修详情	检修到期	影响剩余天数	影响产量 (吨)	
							成材/日	成材总量
华北	唐银钢铁	带钢	带钢车间	因受环保要求, 自7月12日起对带钢车间污水处理予以改造, 导致带钢轧线 (295-355mm) 停产, 预计影响带钢产量9万吨/月, 因设备整改后需通过环保部验收通过方可复产, 因此复产时间未定	待定	7	0.30	2.10
	包钢	螺纹	螺纹线	11月16日起, 对一条小螺纹线进行停产检修40天, 预计日均影响产量0.15万吨	2018/12/25	32	0.15	4.80
	承德建龙	铁水棒材	高炉	11月10日-12月25日, 计划对两座高炉进行为期45天的轮休, 预计影响产量约12万吨, 其中影响棒材产量8万吨	2018/12/25	32	0.09	2.85
	天钢	中厚板	生产线	11月14日起对中厚板生产线进行停产检修, 计划检修23天, 预计影响中厚板产量11.5万吨左右	2018/12/6	13	0.50	6.50
	包头大安	大螺纹	一轧线	11月8日, 对一条大螺纹产线进行检修, 预计持续一个月, 日均影响产量0.12-0.18万吨	2018/12/8	15	0.12	1.80
华东	包头大安	小螺纹	二轧线	11月8日, 对一条生产小螺纹的二轧线进行停产检修, 预计月底复产, 日均影响产量0.18万吨左右	2018/11/30	7	0.18	1.26
	南钢	中厚板	轧线	10月和12月对三条中板轧线进行轮休, 检修时间待定, 预计影响中厚板产量4万余吨/月	待定			8.00
	长强钢铁	轧材	轧线	10月21日开始对一条轧线进行为期40天的大修, 预计影响棒材产量9万吨左右	2018/11/29	6	0.23	1.35
	永钢	螺纹	棒材二线	11月1日-12月15日, 棒材二车间停产45天, 预计影响棒材产量13万吨	2018/12/15	22	0.29	6.38
	兴澄特钢	轧材	三轧小线	11月6日将三轧小线搬迁至无锡杨市镇, 为期15-20天, 预计影响产量共计2.5万吨	2018/11/25	2	0.13	0.25
	莱钢新钢	螺纹棒材	螺纹产线 普棒生产线	11月4日起对一条小型螺纹产线进行检修, 为期20天, 预计影响产量3万吨 11月14日-15日, 新钢普棒生产线将开始停产检修, 预计持续25天, 日均影响产量0.2万吨	2018/11/23 2018/12/9	0 16	0.15 0.20	0.00 3.20

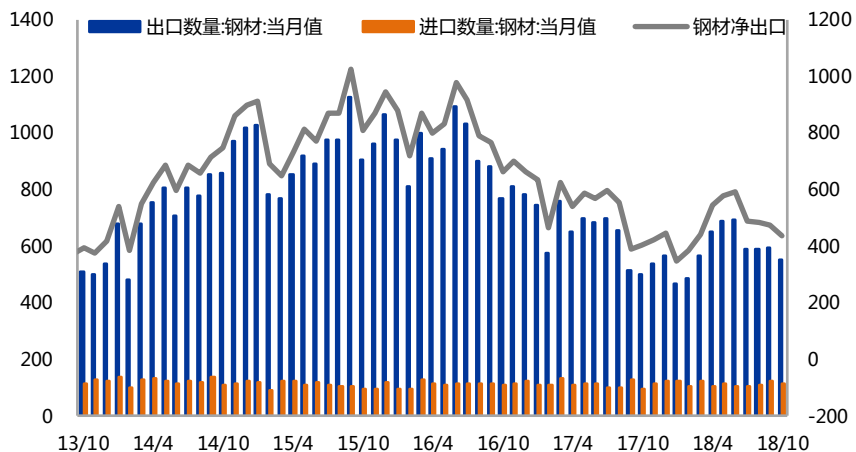
钢材供给：11月第三周钢厂检修情况汇总

区域	钢厂	影响品种	检修设备	检修详情	检修到期	影响剩余天数	影响产量 (吨)	
							成材/日	成材总量
华东	山钢永锋	线材	线材线	11月底, 计划开始对一条线材线检修, 检修持续40天, 日均影响产量0.25万吨	2019/1/3	40	0.25	10.00
	山东巨能特钢	棒材	大棒线	11月对大棒线检修14天, 具体检修时间未定, 预计影响产量2.2万吨	待定	14	0.16	2.20
	衢州元立	棒材	中轧线	11月中下旬起, 计划对1条线材线检修20天, 预计影响产量5万吨	2018/12/10	17	0.25	4.25
	宁钢	热轧	热轧生产线	12月7日-14日, 计划对1条1780mm热轧生产线进行检修, 预计影响总产量9-10万吨	2018/12/14	7	1.29	9.00
	中天	带钢	带钢生产线	12月16日检修带钢生产线, 为期55天, 影响产量约7万吨	2019/2/8	55	0.13	7.15
华中	安钢	热卷	热联轧机	11月20日起, 安钢1780mm热连轧机进行检修, 检修计划持续15-20天左右, 预计影响热卷日均产量1万吨	2018/12/9	16	1.00	16.00
		中厚板	炉卷机组	12月5日-20日, 安钢3500mm炉卷轧机计划检修15天, 预计影响中厚板产量0.35-0.4万吨/天	2018/12/20	15	0.35	5.25
	济源钢厂	棒材	二轧棒线	12月9日-19日, 二轧棒线将检修10天, 届时螺纹将全面停产, 预计影响日均螺纹产量0.25万吨左右	2018/12/18	10	0.25	2.50
西北	昆玉	线材	产线	11月15日起, 新疆昆玉钢铁计划对其2座450立方米高炉停产直至明年3月份复产, 预计影响铁水产量0.3万吨/天, 一棒一线产线同时停产, 预计影响钢材产量0.32万吨/天	2019/3/1	98	0.32	31.36
	宁夏钢铁	螺纹	螺纹产线	11月21日起, 对螺纹产线进行检修, 检修时间20天, 预计影响钢材产量4万吨左右	2018/12/10	17	0.2	3.40
华南	柳钢	中厚板	产线	10月28日起, 计划对中厚板生产线进行常规检修, 具体复产时间未定, 日均影响产量0.4万吨	待定		0.40	
						合计		129.60

数据来源：钢谷网、兰格钢铁网、Mysteel

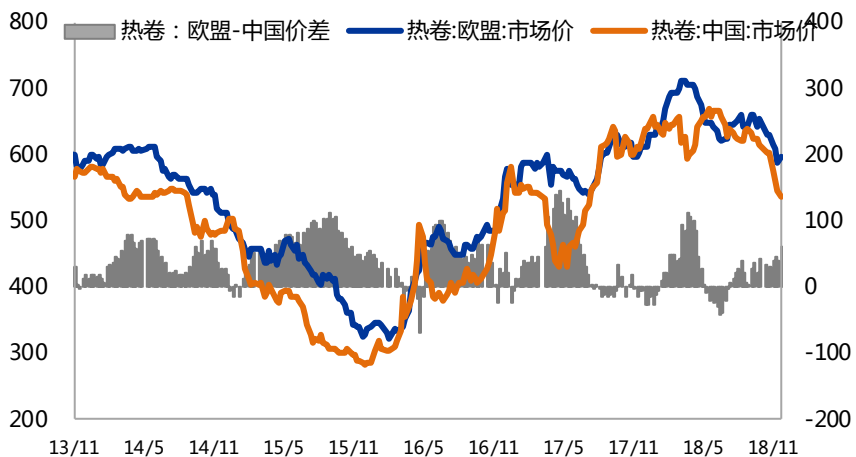
钢材出口：10月钢材净出口环比下滑

10月钢材净进口由475万吨下降至436.2万吨

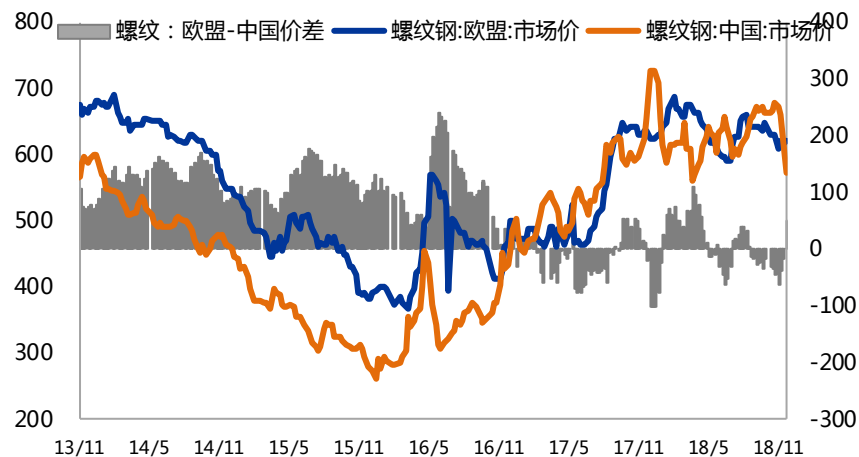


- 10月中国钢材净出口环比继续减少8.17%，出口量环比减少7.56%。10月以来，受房地产赶工影响，国内钢材需求，尤其是建筑钢材需求，超预期，基本抵消了环保限产不及预期造成供应小幅增加的影响，国内钢材库存持续快速去化，建筑钢材价格回升，出口利润下滑。
- 考虑到国内采暖季限产11月将陆续开启，且国际钢价回调，出口利润及可供出口资源大概率偏低，4季度出口难增。

热卷在欧盟与中国的价差由40美元/吨扩大至62美元/吨

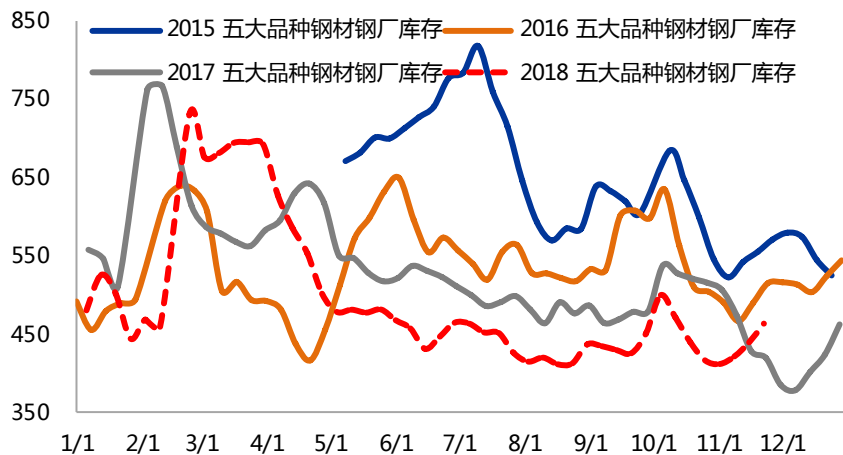


螺纹钢欧盟地区与中国的价差-由-17美元/吨扩大至49美元/吨



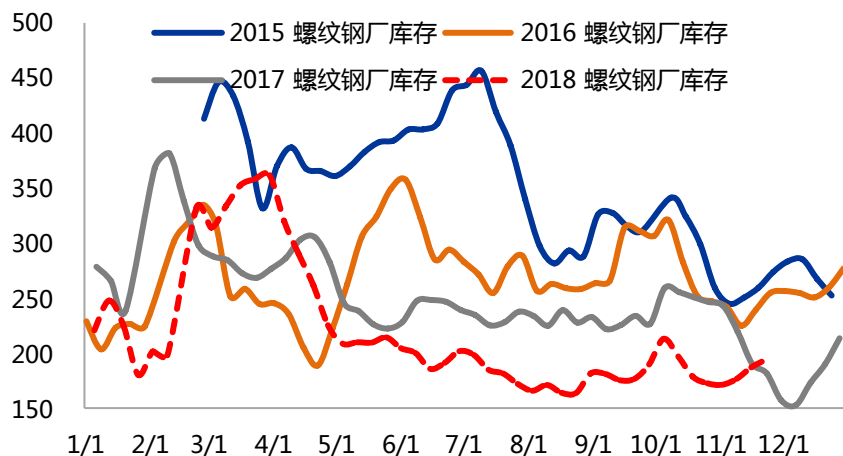
钢材钢厂库存：钢厂库存连续第3周增加

全国五大品种钢材钢厂库存由438.56万吨增加至462.52万吨

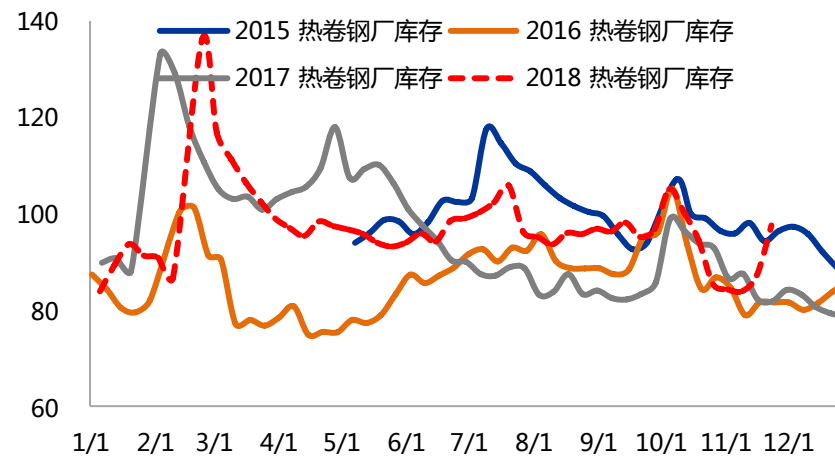


年份	螺纹钢：春节前后钢厂库存			热卷：春节前后钢厂库存			五大品种钢材：春节前后钢厂库存		
	2018	2017	2016	2018	2017	2016	2018	2017	2016
春节时间	2018/2/16	2018/1/28	2016/2/8	2018/2/16	2018/1/28	2016/2/8	2018/2/16	2018/1/28	2016/2/8
W+39	194	243	225	98	87	79	463	507	467
W+38	187	247	242	87	93	85	439	517	491
W+37	176	251	247	84	94	87	421	522	504
W+36	171	255	251	84	97	85	411	528	510
W+35	172	259	282	85	99	94	416	538	564
W+34	178	227	320	95	86	105	439	480	636
W+33	197	234	306	100	84	96	470	479	599
W+32	213	226	311	105	83	95	499	469	609
W+31	189	222	313	97	83	88	450	465	602
W+30	176	233	266	95	84	88	425	487	532
W+29	175	228	263	98	84	89	429	477	534
W+28	181	239	258	96	88	89	434	491	518
W+27	181	225	259	97	84	89	436	465	522

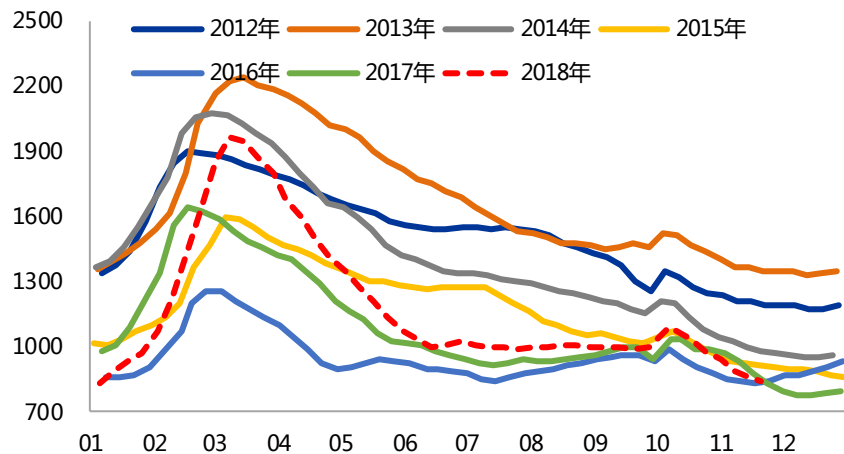
螺纹钢钢厂库存由186.66万吨增加至193.72万吨



热卷钢厂库存由87.21万吨增加至97.55万吨

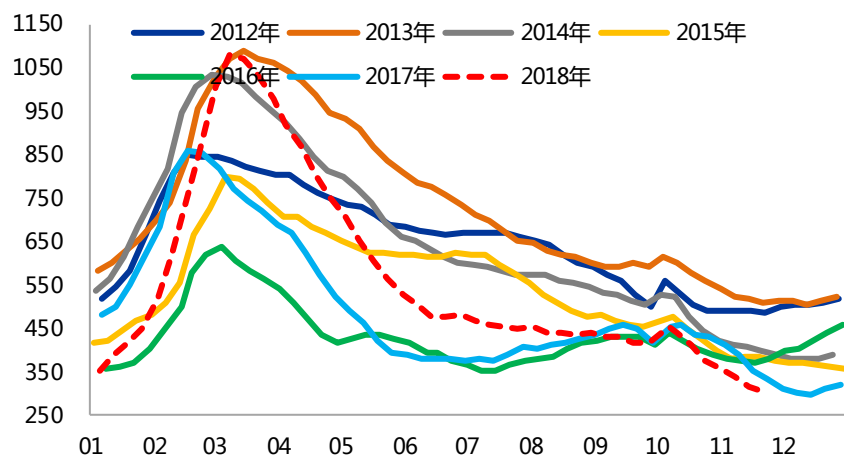


五大品种钢材社会库存由862.79万吨下滑至842.36万吨

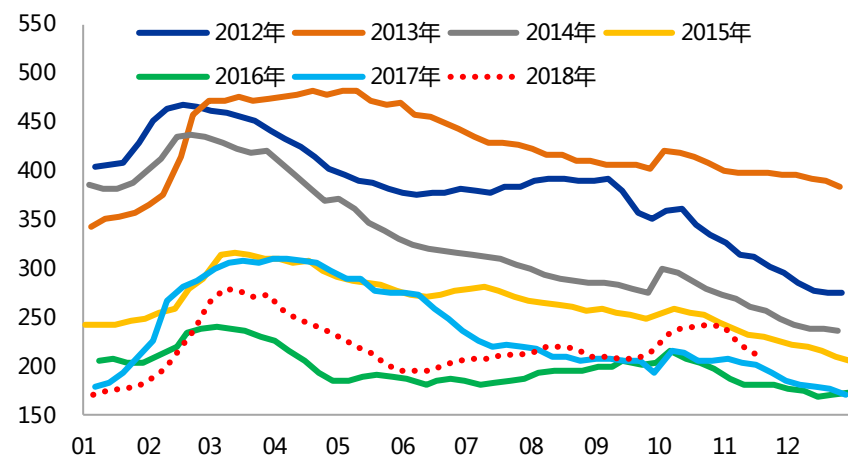


年份 春节时间	螺纹钢：春节前后社会库存			热卷：春节前后社会库存			五大品种钢材：春节前后社会库存		
	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8
W+39	307	427	386	210	207	182	842	967	837
W+38	317	445	389	214	206	186	863	985	851
W+37	336	450	399	224	205	198	891	990	881
W+36	356	471	410	241	213	205	939	1031	908
W+35	378	466	431	243	215	207	981	1035	945
W+34	412	430	447	242	193	217	1030	945	986
W+33	440	462	421	240	206	203	1067	995	933
W+32	455	472	441	235	205	202	1086	999	960
W+31	419	460	439	214	207	205	1001	979	958
W+30	417	449	440	208	208	199	985	963	955
W+29	433	438	430	207	206	201	1001	948	941
W+28	432	430	426	209	209	195	999	942	926
W+27	438	423	416	211	210	196	996	931	917

螺纹钢社会库存由317.45万吨下滑至306.85万吨

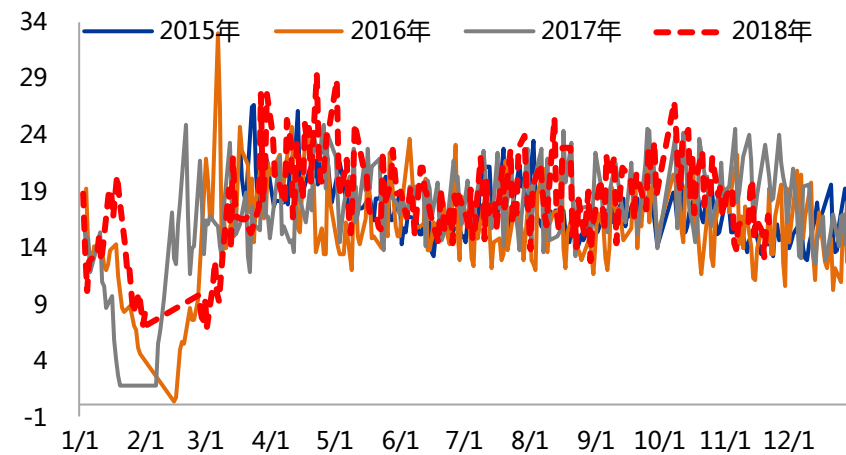
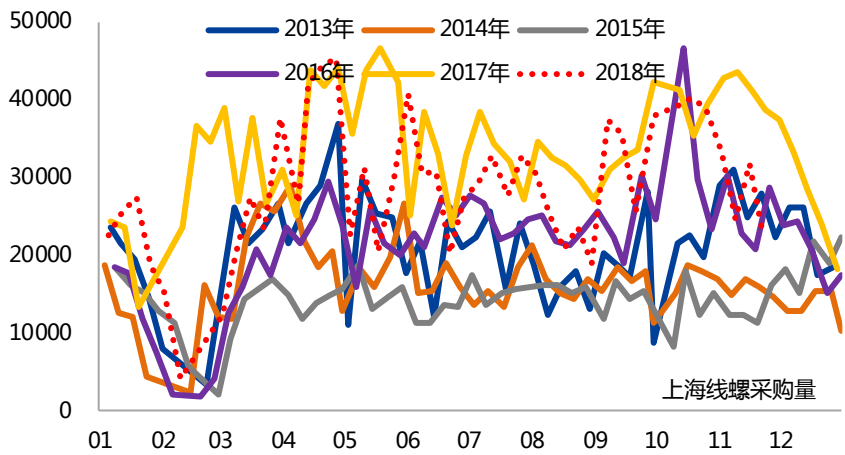


热卷社会库存有213.93万吨下降至209.86万吨

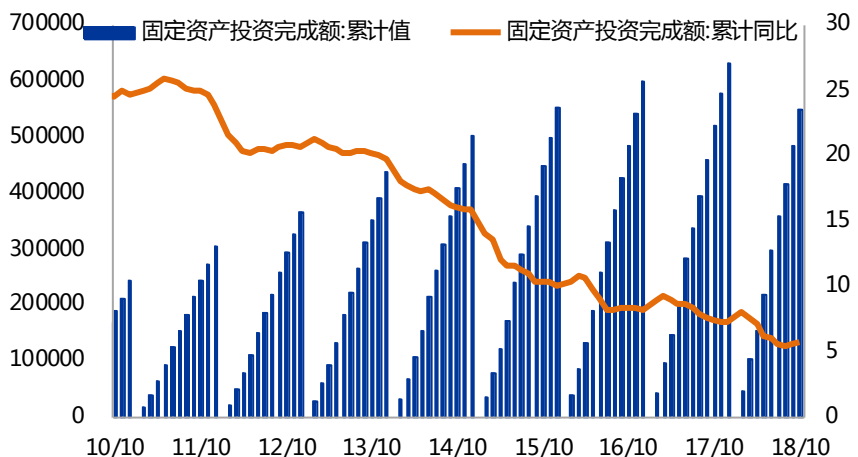


钢材下游需求：现货成交趋弱，需求弱勢难改

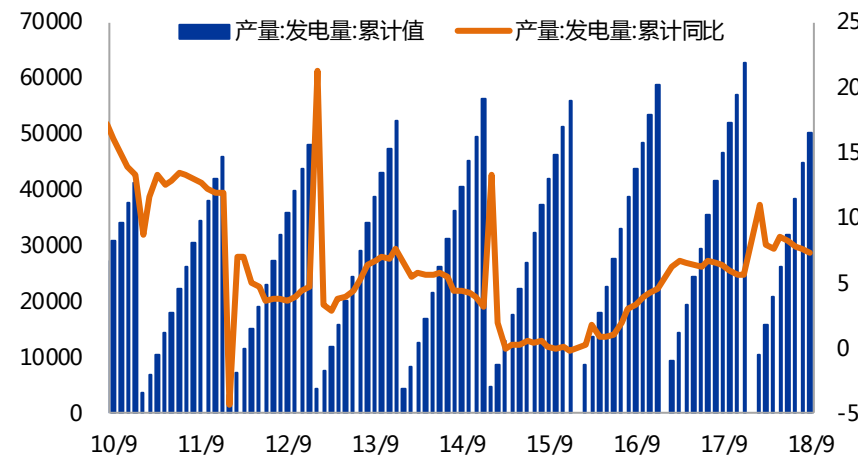
11月23日上海线螺采购量由3.16万吨下降至2.22万吨 截止11月23日Mysteel全国建筑钢材主周度日均成交为15.46万吨，同比减少23.9%



10月固定资产投资完成额累计同比增加5.7%，前值5.4%



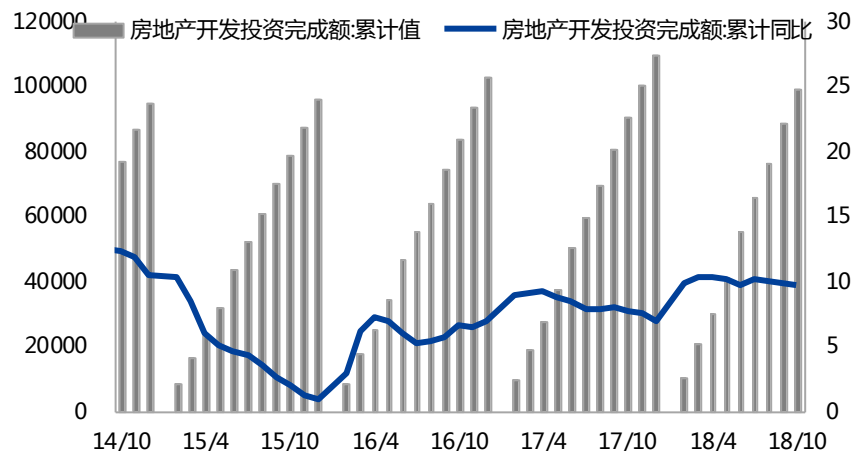
10月发电量累计同比增加7.2%，前值7.4%



钢材下游需求：10月房地产投资增速继续下滑

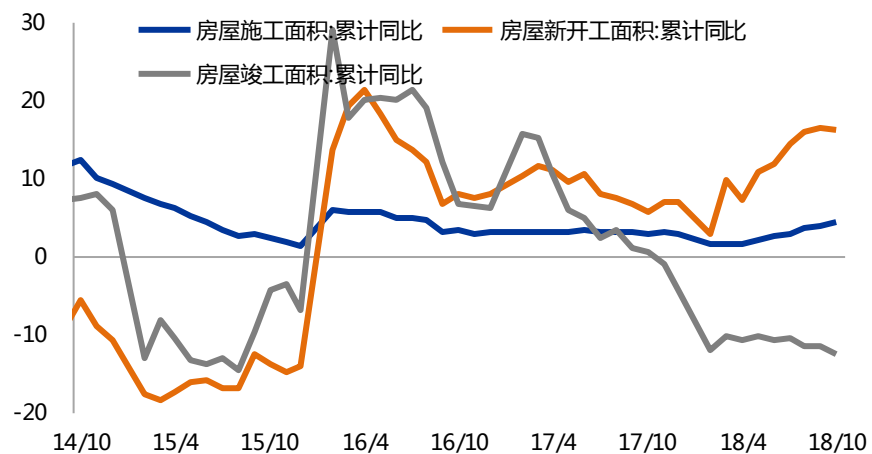
房地产投资1-10月数据		2017年1-10月		2018年1-9月		2018年1-10月		同比增速变化		2018年10月	
分类	项目	绝对值	同比	绝对值	同比	绝对值	同比	较17年1-10月	较18年1-9月	绝对值	同比
房地产开发数据	房地产开发投资(亿元)	90,544.36	7.80	88,665.04	9.90	99,325.00	9.70	1.90	-0.20	10,659.96	7.68
	其中：住宅	61,871.23	9.90	62,806.34	14.00	70,369.92	13.70	3.80	-0.30	7,563.58	11.86
	房屋新开工面积(万平方米)	145,127.07	5.60	152,582.72	16.40	168,754.05	16.30	10.70	-0.10	16,171.33	14.74
	其中：住宅	104,125.41	9.60	112,410.87	19.40	123,874.66	19.00	9.40	-0.40	11,463.79	14.49
	房屋施工面积(万平方米)	752,333.69	2.90	767,217.95	3.90	784,424.65	4.30	1.40	0.40	17,206.70	20.59
	其中：住宅	515,386.53	2.80	530,250.86	4.90	542,343.74	5.20	2.40	0.30	12,092.88	20.25
	房屋竣工面积(万平方米)	65,612.28	0.60	51,132.10	-11.40	57,391.81	-12.50	-13.10	-1.10	6,259.71	-20.95
其中：住宅	46,558.69	-2.70	36,165.67	-12.30	40,701.77	-12.60	-9.90	-0.30	4,536.10	-14.39	
商品房销售数据	商品房销售面积(万平方米)	130,253.90	8.20	119,312.77	2.90	133,117.00	2.20	-6.00	-0.70	13,804.23	-3.11
	其中：住宅	112,244.16	5.60	103,478.79	3.30	115,432.29	2.80	-2.80	-0.50	11,953.50	-1.32
	商品房销售额(亿元)	102,990.34	12.60	104,132.23	13.30	115,914.00	12.50	-0.10	-0.80	11,781.77	6.27
	其中：住宅	85,532.32	9.60	88,364.20	15.60	98,354.86	15.00	5.40	-0.60	9,990.66	9.91
	商品房平均售价(元/平方米)	7,906.89	4.01	8,727.67	10.17	8,707.68	10.13	6.12	-0.04	8,534.90	9.68
其中：住宅	7,620.20	3.83	8,539.35	11.86	8,520.57	11.82	7.98	-0.04	8,357.94	11.38	
房地产开发资金来源	房地产开发企业开发资金(亿元)	125,940.92	7.40	121,882.17	7.80	135,636.25	7.70	0.30	-0.10	13,754.08	7.07
	其中：国内贷款	20,798.04	20.20	18,041.19	-5.10	19,726.67	-5.20	-25.40	-0.10	1,685.48	-6.12
	利用外资	124.99	1.60	43.49	-61.70	80.47	-35.60	-37.20	26.10	36.98	221.50
	自筹资金	41,086.32	0.80	40,595.81	11.40	45,512.36	10.80	10.00	-0.60	4,916.55	6.06
	其他资金	63,931.57	8.20	11,585.00	1.10	18,348.00	1.00	-7.20	-0.10	6,763.00	-1.40
	其中：定金及预收款	38,632.30	14.80	40,258.98	16.30	44,942.00	16.30	1.50	0.00	4,683.02	2.10
	个人按揭贷款	19,585.80	-1.00	17,522.34	-1.20	19,408.00	-0.90	0.10	0.30	1,885.66	-10.86

10月房地产开发投资完成额累计同比增加9.7%，前值9.9%

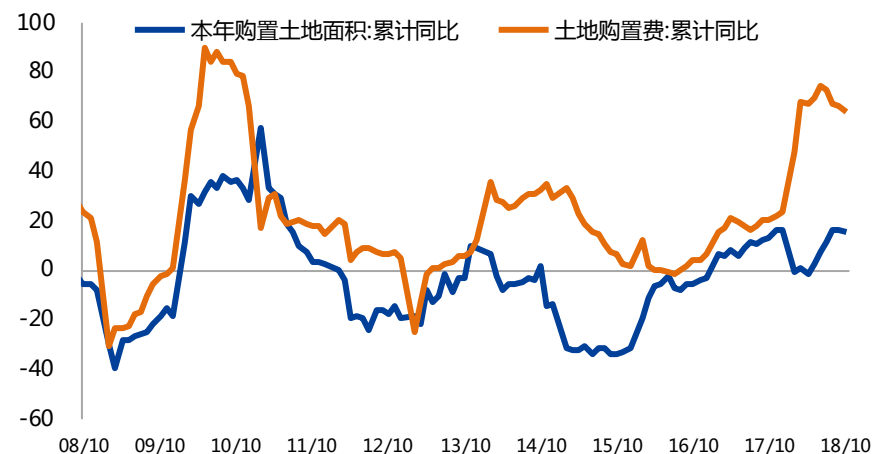


➤ 1-10月份房地产开发投资同比增长9.7%，增速下滑0.2个百分点，房屋新开工面积累计同比增16.3%，增速环比回落0.1个百分点，较17年同期提高10.7个百分点，施工面积累计同比增4.3%，增速环比提高0.4个百分点，较17年同期提高1.4个百分点。不过，房地产销售继续维持弱势，房地产企业土地购置面积增速也在10月出现回落，未来或将逐渐对房地产投资增速形成拖累。

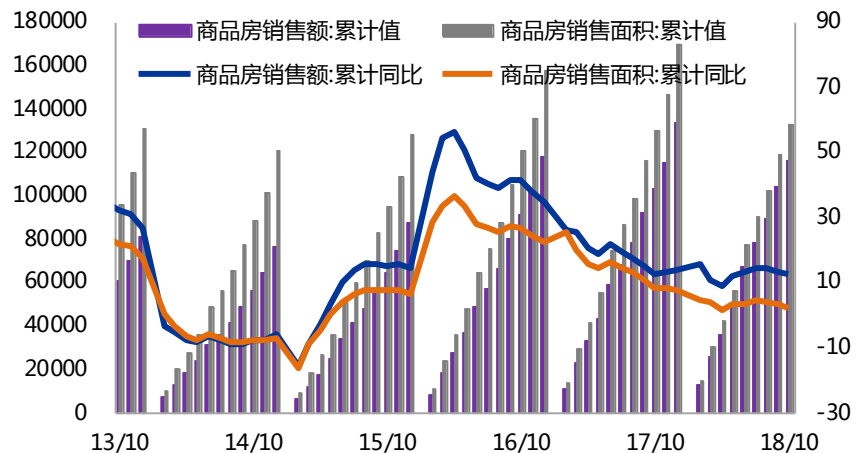
10月房地产新开工面积累计同比增加16.3%，前值16.4%



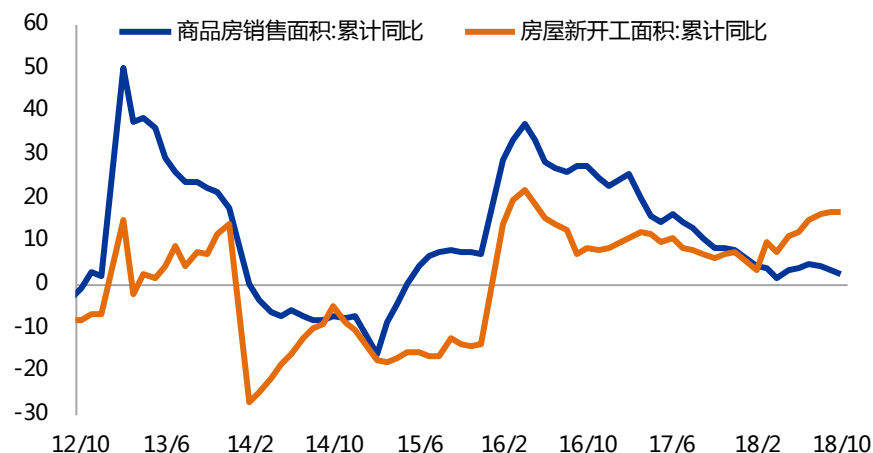
10月土地购置面积累计同比增加15.3%，前值15.7%



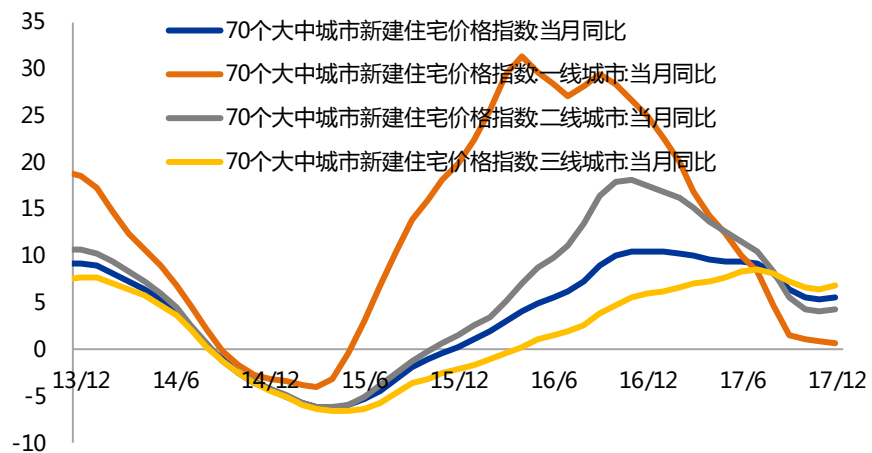
10月商品房销售额累计同比增长12.5%，前值13.3%



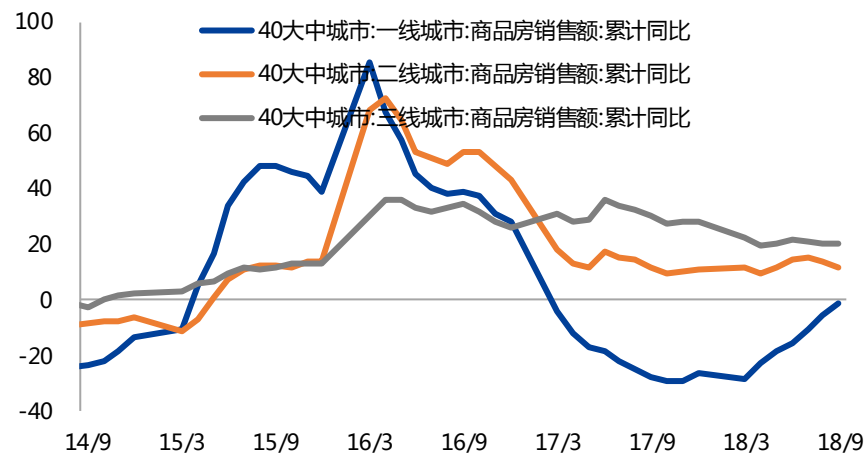
10月商品房销售面积累计同比增长2.2%，前值2.9%



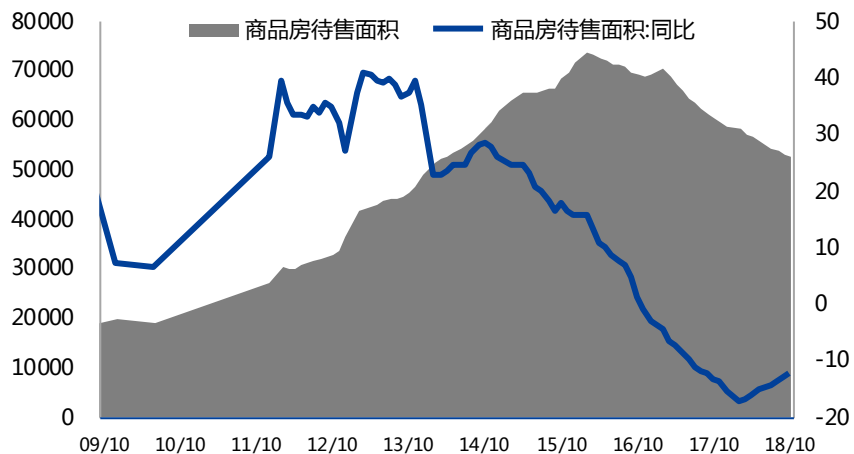
70大中城市新建住宅价格指数当月同比增加5.6%，前值5.4%



9月商品房销售额增速回落



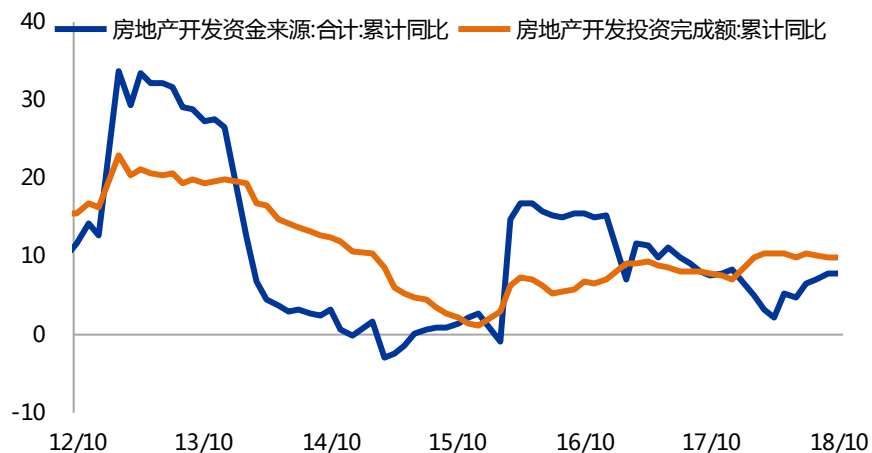
10月商品房待售面积同比下降12.4%，前值-13%



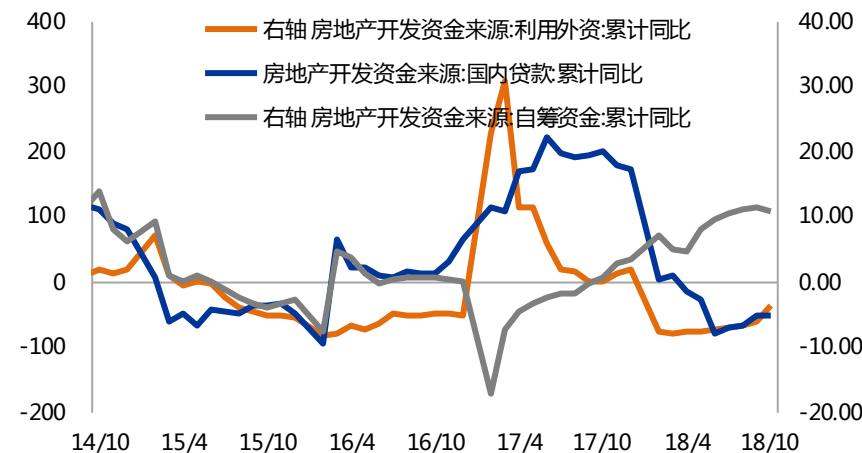
9月待开发土地面积累计同比增加28.5%，前值31.7%



10月房地产开发资金来源同比增加7.7%，前值7.8%

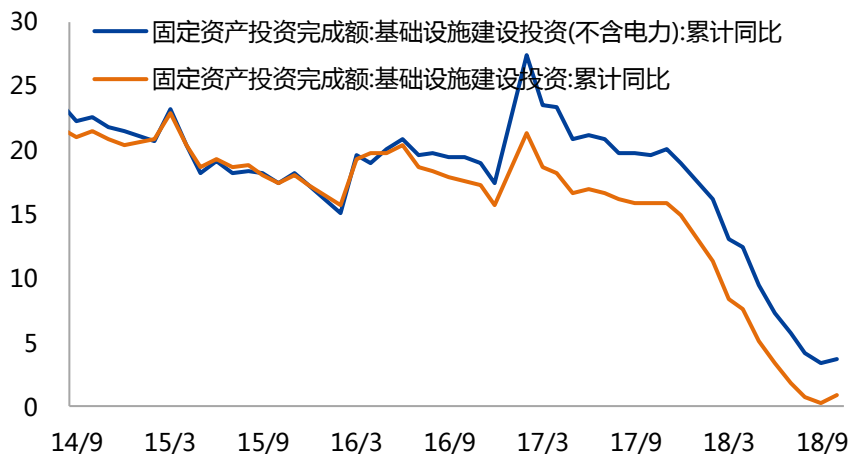


房地产开发资金中国内贷款同比下滑速度加快



钢材下游需求：10月基建投资增速回升

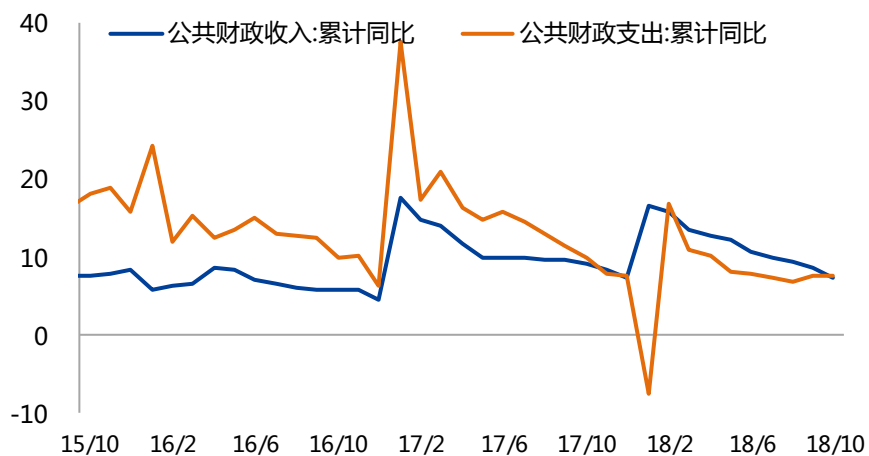
10月基建投资完成额（不含电力）累计同比增长3.7%，前值3.3%



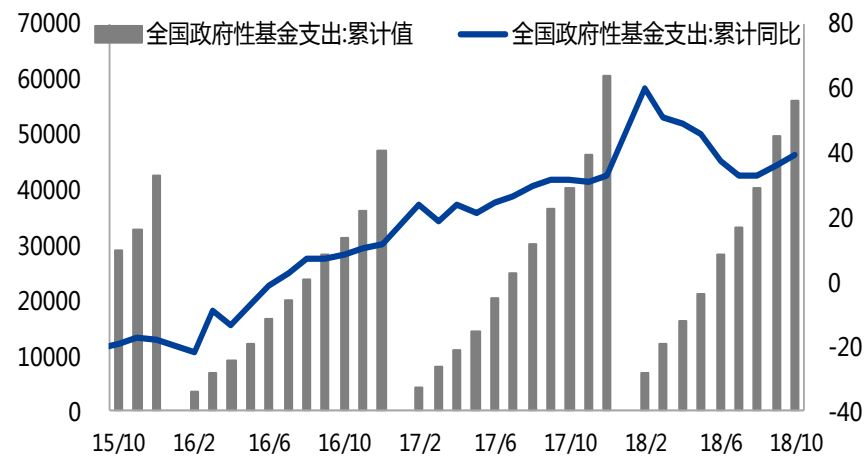
交通运输业投资增速上行，基建补短板政策发力



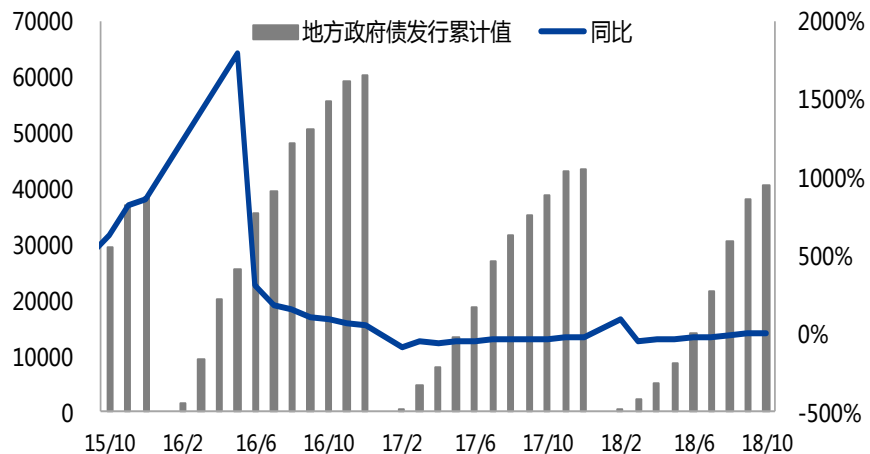
10月公共财政支出累计同比增加7.6%，前值8.52%



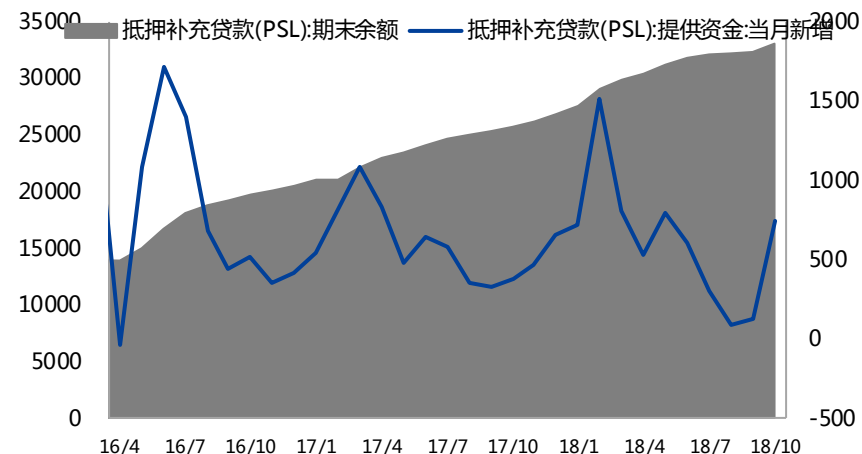
10月全国政府性基金支出同比增加39.2%，前值36.3%



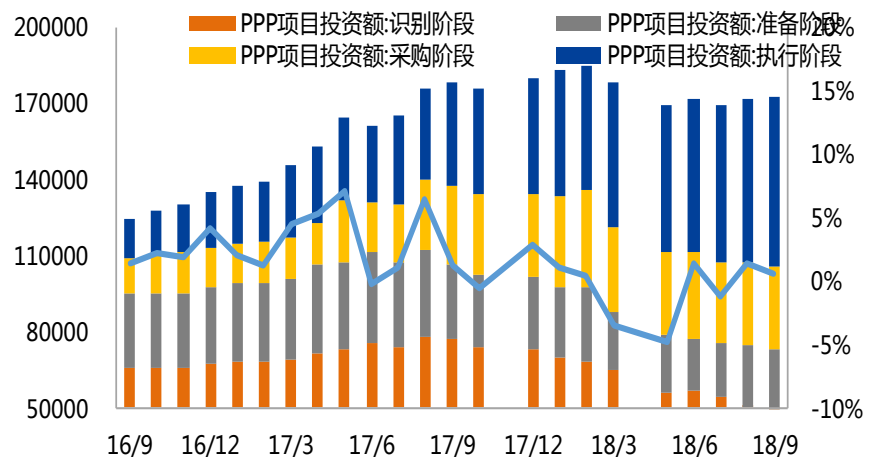
10月地方债发行累计同比增加4.74%，共计发行40,554.14亿元



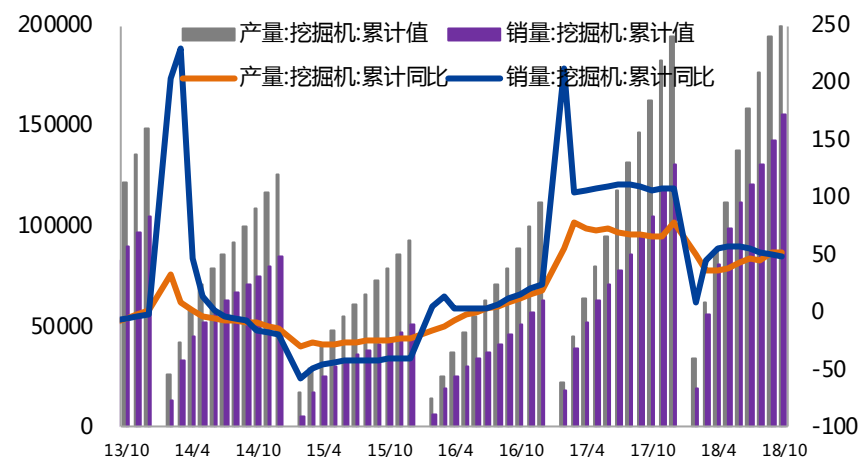
10月抵押补充贷款当月新增3,831亿元



9月PPP项目投资总额同比增加0.46%，前值1.32%

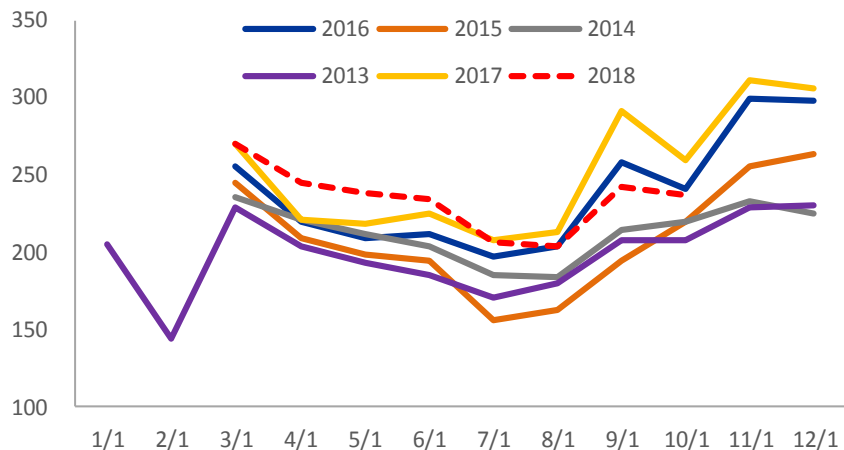


10月挖掘机产量累计同比增加51.3%，前值51.7%

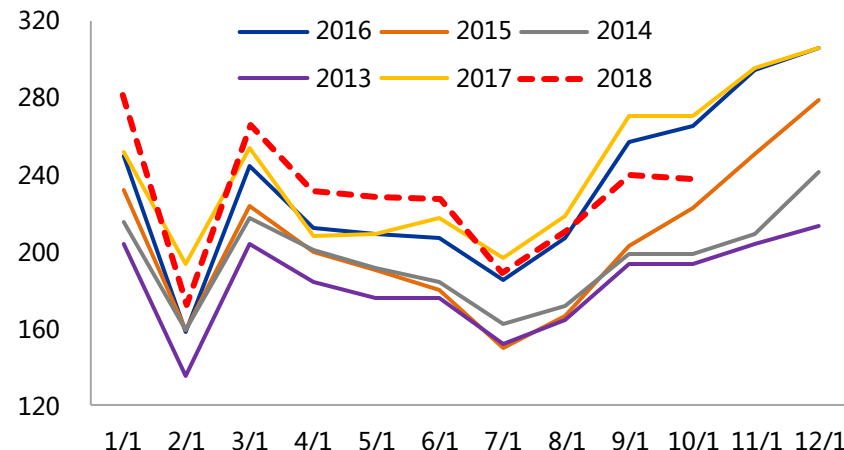


钢材下游需求：10月汽车产销量同比继续下降

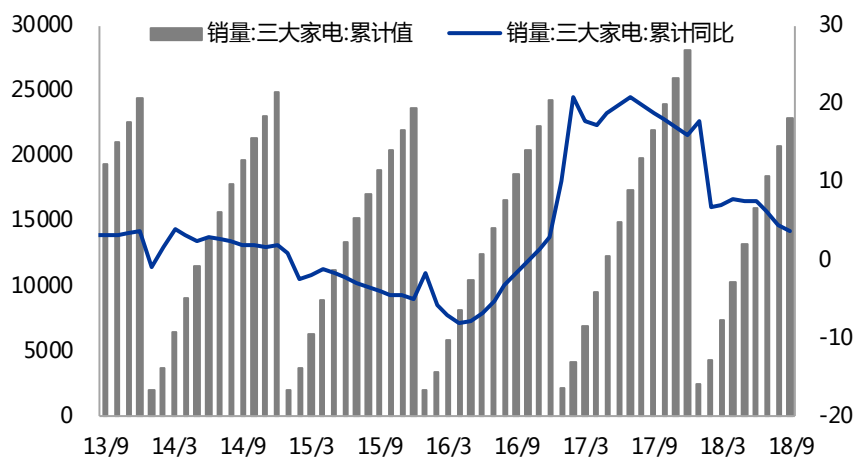
10月汽车产量当月同比下降9.2%，前值-10.6%



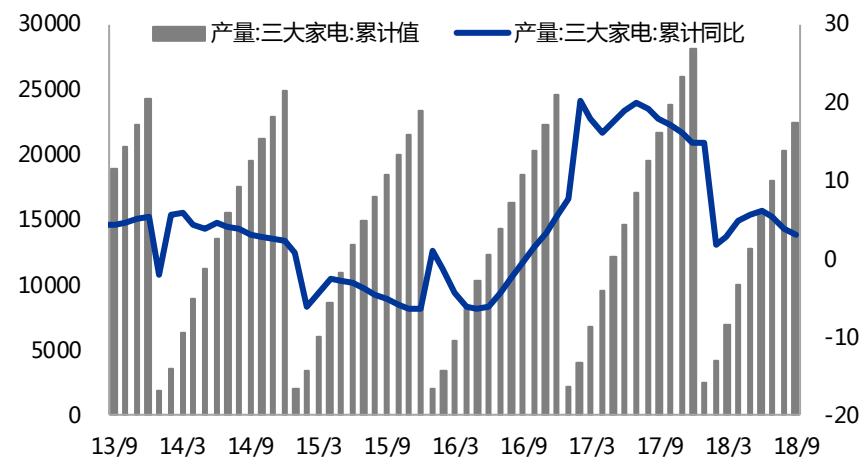
10月汽车销量当月同比减少11.7%，前值-11.55%



9月三大家电销量累计同比增加3.64%，前值4.34%



9月三大家电产量累计同比增加3.15%，前值3.89%



负责本研究报告内容的期货分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

本报告的信息均来源于公开资料，我对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，我们已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，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何形式的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面授权，任何机构和个人不得以任何形式翻版。复制发布。如引用、刊发，须注明出处为兴业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

公司总部及分支机构



总部

地址：浙江省宁波市中山东路796号东航大厦11楼 邮编：315040

上海市浦东新区银城中路68号时代金融中心31楼

联系电话：400-888-5515 传真：0574-87716560/021-80220211

上海分公司

上海市浦电路500号上海期货大厦15层01A室

联系电话：021-68401108

浙江分公司

宁波市中山东路796号东航大厦11楼

联系电话：0574-87703291

台州分公司

台州市椒江区云西路399号金茂中心24楼

联系电话：0576-88210778

河南分公司

郑州市金水区未来路与纬四路交叉口未来大厦1506室

联系电话：0371-58555668

北京分公司

北京市朝阳区朝阳门北大街20号兴业银行大厦25层

联系电话：010-69000861

深圳分公司

深圳市福田区深南大道4013号兴业银行大厦 1013A-1016

联系电话：0755-33320775

四川分公司

成都市高新区世纪城路936号烟草兴业大厦20楼

联系电话：028-83225058

江苏分公司

南京市长江路2号兴业银行大厦10楼

联系电话：025-84766979

杭州分公司

杭州市下城区庆春路42号兴业银行大厦1002室

联系电话：0571-85828717

福建分公司

福州市鼓楼区五四路137号信和广场25层2501室

联系电话：0591-88507863

湖南分公司

湖南省长沙市芙蓉中路三段489号鑫融国际广场28楼

联系电话：0731-88894018

湖北分公司

武汉市武昌区中北路156号长源大厦1楼

联系电话：027-88772413

广东分公司

广州市天河区天河路101号兴业银行大厦8楼801自编802室

联系电话：020-38894281

山东分公司

济南市市中区纬二路51号山东商会大厦A座23层2301-2单元

联系电话：0531-86123800

天津分公司

天津市经济技术开发区第三大街金融服务西区51号W5-C1-2层

联系电话：022-65631658

温州分公司

浙江省温州市鹿城区瓯江路鸿旭嘉苑6-7幢102-2室三楼302室

联系电话：0577-88980675

Thank you!



兴业期货有限公司

CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

地址：宁波市江东区中山东路796号东航大厦11楼 邮编：315040

上海市浦东新区银城中路68号时代金融中心31楼 邮编：200120

网：www.cifutures.com.cn

Add: 11th Floor Eastern Airlines Building , No.796 Zhongshan East Road , Ningbo ,
315040 , China

Tel : 400-888-5515 Fax:021-80220211/0574-87717386