



## 钢矿：市场情绪大幅好转，螺纹1901合约前多谨慎持有

联系人：魏莹

从业资格编号：F3039424

E-mail: [weiy@cifutures.com.cn](mailto:weiy@cifutures.com.cn)

Tel : 021-80220132

( 本研报仅供参考，投资有风险，入市需谨慎 )

- **国内经济下行压力不减，中美贸易关系存缓和可能**：10月制造业PMI数据继续回落，钢铁行业PMI数据亦出现了大幅回落，其中新订单指数大幅下滑至35.4，为39个月以来新低，显示经济下行压力较大。周末G20峰会召开期间，美方加征关税延后90天，释放中美贸易紧张关系可能将有所缓和的信号，极大地提振了市场信心。
- **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，连续第4周零投放。虽然月底资金面边际出现了一定程度收紧，但在国内稳经济的政策指导下，12月资金面预计仍较难出现明显紧张的情况。不过目前资金成本已位于低位，进一步宽松空间或有限。
- **人民币贬值预期走弱，美元指数承压**：上周鲍威尔的讲话引发了市场广泛的对于美联储加息预期的重新定价，美元承压，而接近周末，英镑欧元各自走低，叠加G20前的避险资金也部分涌入美元推升美指；周末的G20峰会的结果超出市场预期的乐观，首先是中美贸易关系首度出现显著的缓和信号，其次是沙特俄罗斯达成减产共识提振油价，市场风险偏好将会出现显著抬升，大概率将导致令美元走弱。本周需继续关注鲍威尔的证词以及周末的非农数据，若鲍威尔再度释放中性偏鸽信号，美元则将进一步承压。中美暂不追加关税，进入90天谈判期，市场情绪好转短线利好人民币，但考虑到国内基本面及欧元升值动力偏弱，人民币汇率趋势性升值动力不足，或将延续上有顶的行情。
- **螺纹、热卷**：
  - **钢材产量降幅低于预期，高供应矛盾仍待缓解**：截止11月30日，全国高炉开工率环比下降0.83个百分点至66.71%；MS统计的163家高炉产能利用率环比下降0.61个百分点至76.65%；247家高炉开工率环比下降0.69个百分点至76.89%，但产能利用率环比微增，铁水产量环比增加0.11%至221.8万吨；电弧炉产能利用率环比下降4.4个百分点至68.68%。虽然近期亏损钢厂增加，但高炉仍主要通过调低入炉矿石品位、减少废钢添加来降低产量，导致长流程环节产量降幅不及预期，加之长三角地区部分钢厂复产，一定程度上抵消了短流程减产的影响。截止11月30日，MS五大品种钢材周度产量环比再度减少0.14%至1015.68万吨，同比去年同期增加7.89%，其中热卷产量环比减少1.09%至333.02万吨，同比增加5.12%，螺纹产量环比减少0.40%至339.21万吨，同比增加12.68%。钢材产量降幅仍不及预期，钢材高供应矛盾若想发生实质性改善仍需要等待钢厂在12月集中增加主动检修。分品种看，本周热卷产量下降速度较螺纹偏高。
  - **终端需求继续走弱**：截止11月30日，上海线螺采购量环比继续减少16.93%至1.84万吨，MS建材贸易商日均成交量环比回升10.18%至16.77万吨，同比依然减少18.79%。工地停工范围扩大，建筑业用钢需求季节性走弱趋势明显。受益于板材价格大幅回调，下游制造业盈利相对好转，制造业用钢需求支撑增强。
  - **钢材总库存微降，螺纹库存转增，热卷库存转降**：截止11月30日，MS五大品种钢材社库环比减少2.31%，厂库环比增加4.27%，总库存环比减少0.07%；分品种看，螺纹社库环比降3.64%，厂库环比增7.57%，总库存环比增0.58%，总库存由降转增；热卷社库环比减少

- 1.45%，钢厂库存环比减少2.66%，总库存环比减少1.83%。钢材库存整体依然偏低，且继续延续分化走势，钢厂库存继续累积而社会库存延续下降趋势，表明下游投机需求依然偏弱。考虑到钢厂减产不及预期，11月底部分前期检修钢厂将有复产，而需求走弱趋势不改，若钢厂不能进一步增加检修，主动大幅降低产量，12月钢材库存压力或较难缓和。分品种看，本周热卷库存降速超过螺纹，且热卷产量降幅也超过螺纹，或表明热卷当前供需结构较螺纹有边际好转的迹象。
- **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7.97个百分点至73.01%。在此情况下，钢厂公布的12月检修计划环比明显增加，若钢材减产幅度提高，可能将缓和12月钢材库存压力，或将对现货及盘面价格形成支撑。
- **G20峰会成果喜人，市场信心得到提振**：中美暂不追加关税，进入90天谈判期，市场情绪大幅好转，周末钢坯累涨150元/吨，钢材现货纷纷出现反弹。
- **铁矿石：**
- **巴西澳大利亚发货量环比大幅增加，关注12月中旬到港压力**：截止11月25日，澳矿总体发货量环比大幅增加209.5万吨，其中发往中国的量环比增加227.1万吨；巴西矿发货量环比增加61.5万吨。随着澳大利亚港口检修结束，物流设备改善，澳大利亚铁矿石发货量出现了明显的增加，再考虑到四大矿山为完成财年计划，12月仍有提高发货量的可能，12月中旬铁矿石到港压力可能将明显增加。
- **钢厂利润大幅萎缩，低品矿需求明显增加**：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7.97个百分点至73.01%，出于经济效益考虑，钢厂开始调低铁矿石入炉品位，低品矿需求相对好转，高低品矿价差大幅收窄。截止11月28日，北方六港铁矿石库存中超特粉库存环比大幅减少158.23万吨至1522.38万吨，PB粉库存环比减少158.92万吨至488.24万吨，而高品卡粉库存环比增加42.4万吨至1101.06万吨。
- **到港量大幅减少，钢厂减产不及预期，港口铁矿石库存同比开始下降**：11月25日当周，北方六港铁矿石到港量环比大幅减少189.1万吨至727万吨，创49周新低，从发货量数据来看本周到港量也较难出现大幅增加。到港量的减少，叠加钢厂减产力度不及预期，导致港口铁矿石库存继续下降279.16万吨至1.403亿吨。铁矿石供应相对偏紧的局面可能将持续。
- **钢厂库存同比偏低**：由于11月由于螺纹等钢材价格暴跌，钢厂利润大幅收缩，钢厂有意控制原料库存，导致钢厂铁矿石库存同比偏低。截止11月30日，64家样本钢厂烧结矿库存环比下降3.63%至1593.46万吨，同比减少8.67%。考虑到钢厂减产推进缓慢，12月钢厂仍有对于铁矿石进行补库的需求，一定程度上将对矿价形成支撑。
- **贴水较深，近月合约有期现回归动力。**

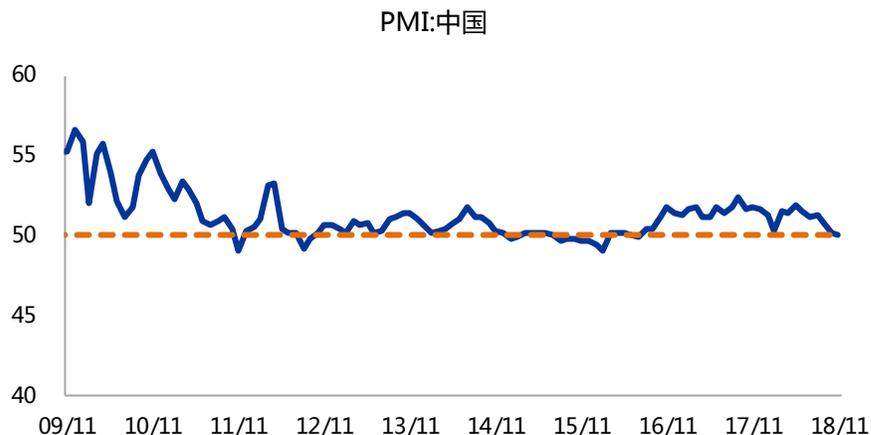
- **螺纹、热卷：**
- 中美暂不追加关税，进入90天谈判期，市场情绪大幅好转，极大提振了市场信心。同时，受钢价大幅下挫影响，盈利钢厂占比大幅减少，钢厂公布的12月检修计划明显增加，加之电炉钢盈利不足，产能利用率或将继续下滑，钢材产量可能将逐渐降低，一定程度上将缓和12月钢材供应压力，或将对现货及盘面价格形成支撑。不过从当前减产情况来看，高炉主要通过调低入炉矿石品位、减少废钢添加来降低产量，长流程环节钢材产量降幅不及预期，加之长三角地区部分钢厂复产，导致钢材产量降幅低于预期，钢材供应仍高于去年同期。加之建筑业用钢需求季节性走弱趋势明显，投机需求仍然偏低，使得钢材库存延续社会库存下降而钢厂库存增加的分化走势。钢价短期或有反弹动力，但不宜对反弹高度持过分乐观的态度。分品种看，上周热卷产量下降速度较螺纹偏高，而热卷库存降幅较螺纹大幅提高，表明热卷供需较螺纹边际好转，加之中美贸易关系缓和更加利好热卷需求，热卷相对螺纹或偏强。建议螺纹1901合约前多继续轻仓持有，注意在3700-3800之间逢高止盈离场。谨慎者介入买RB1901-卖RB1905正套组合。
- **铁矿石：**
- 上周铁矿石到港量大幅减少，创年内新低，短期难以大幅增加，而下游钢厂减产不及预期，使得港口铁矿石库存再度下降，已开始低于去年同期。同时，下游钢厂铁矿石库存同比亦较低，12月钢厂可能仍有对于铁矿石进行补库的需求。而期价贴水较深，若钢厂开启铁矿石补库周期，那么近月合约有较强向上修复基差动力。不过随着澳大利亚港口检修结束，12月澳大利亚铁矿石发货量回升的概率较高，12月中旬铁矿石到港压力可能将明显增加。并且，受钢价大幅下挫的影响，钢厂利润明显萎缩，钢厂对低品矿需求相对好转，北方六港铁矿石库存中超特粉库存环比大幅减少158.23万吨只1522.38万吨，高低品价差明显收敛。综合看铁矿石震荡偏强。建议铁矿石逢低介入多单。

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（%）
单边	I1901	B	485-487	2018/11/29	3星	505-507	475-477	新增	/
单边	RB1901	B	3620	2018/11/29	2星	3750	3570	持有	-0.29%
套利	RB1901-RB1905	B	340-345	2018/12/03	3星	440-445	290-295	新增	/

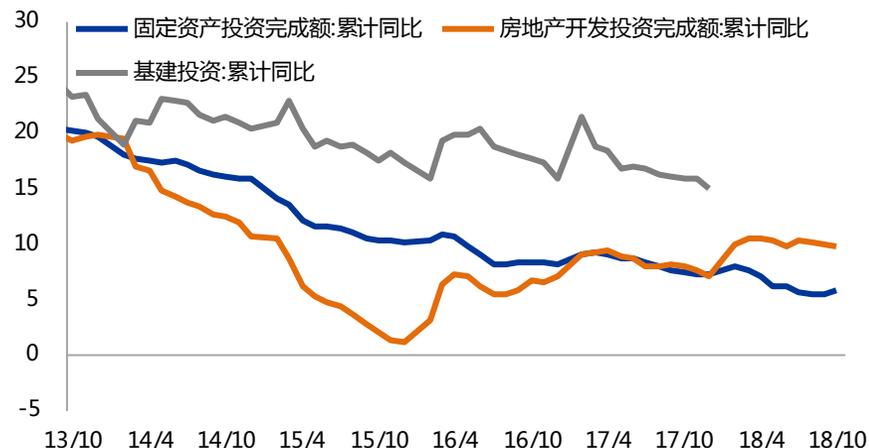
评级说明：星级越高，推荐评级越高。3星表示谨慎推荐；4星表示推荐；5星表示强烈推荐。

宏观：经济下行压力增加，中美贸易关系或将缓和

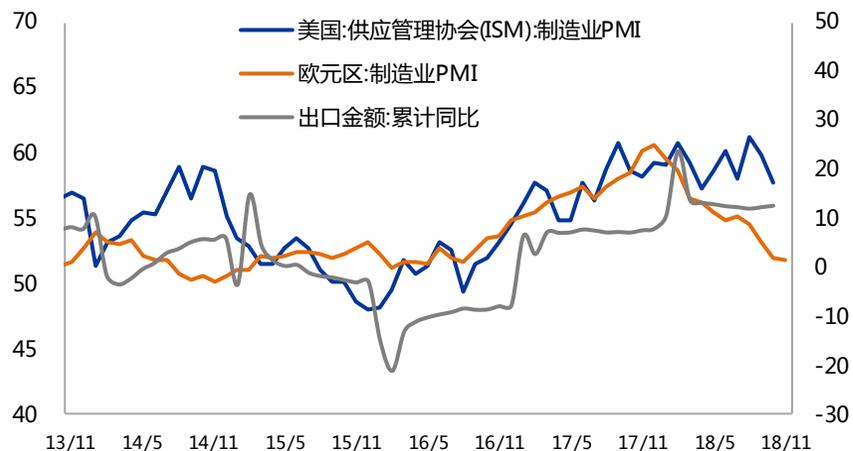
## 11月中国PMI指数为50，前值为50.2



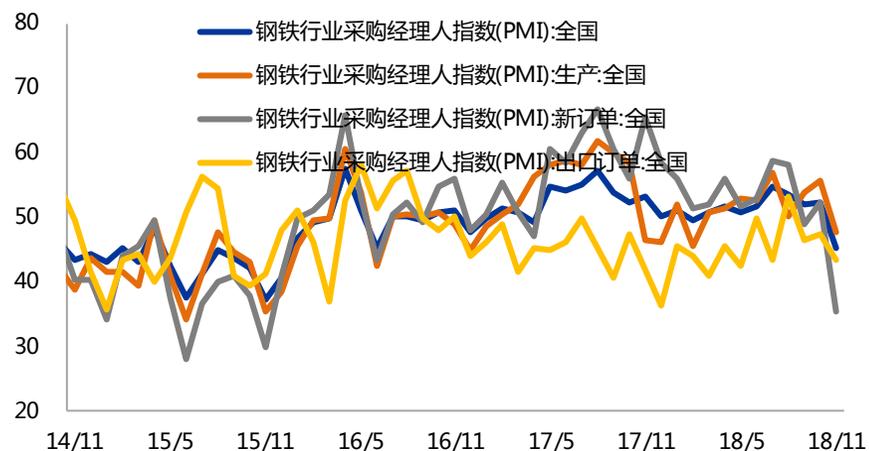
## 10月基建投资增速回升



## 11月欧元区PMI数据环比继续下滑

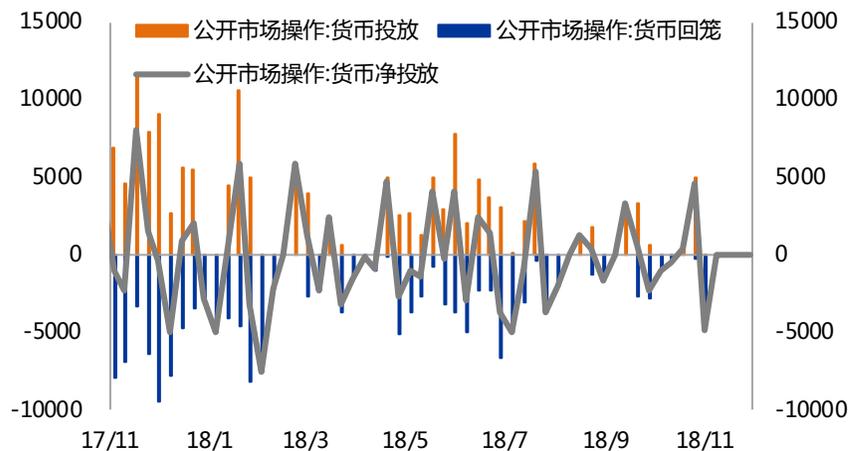


## 11月钢铁行业PMI指数集体环比下滑

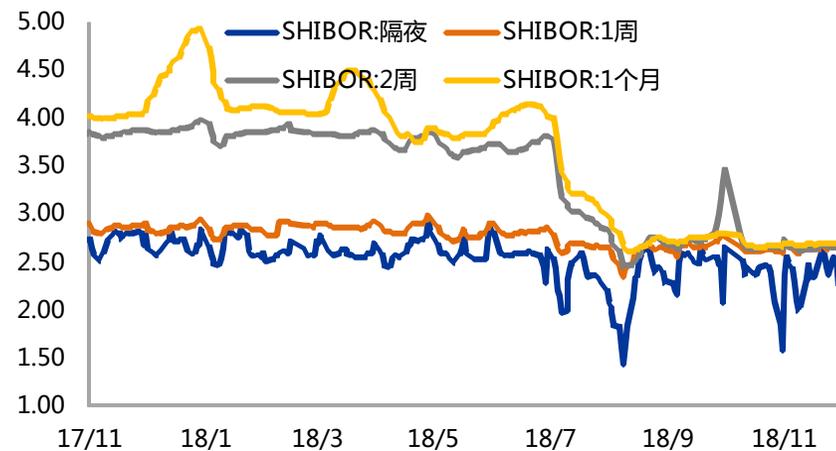


# 宏观：美元指数回升，人民币小幅贬值

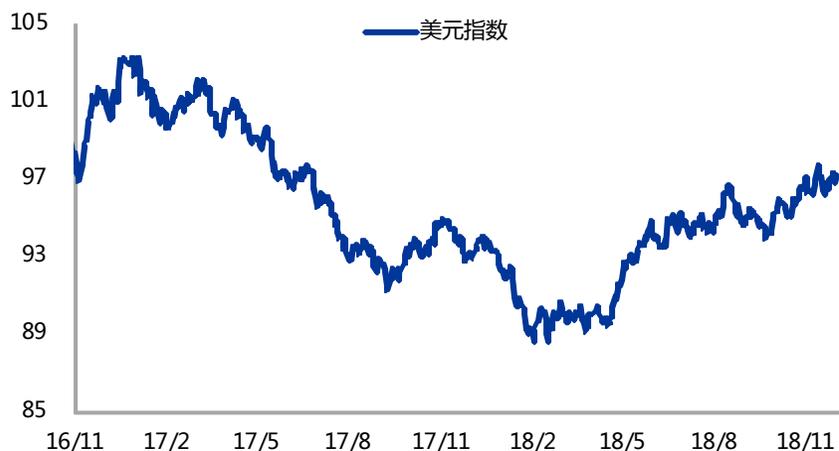
### 11月30日当周，央行连续4周末进行公开市场操作



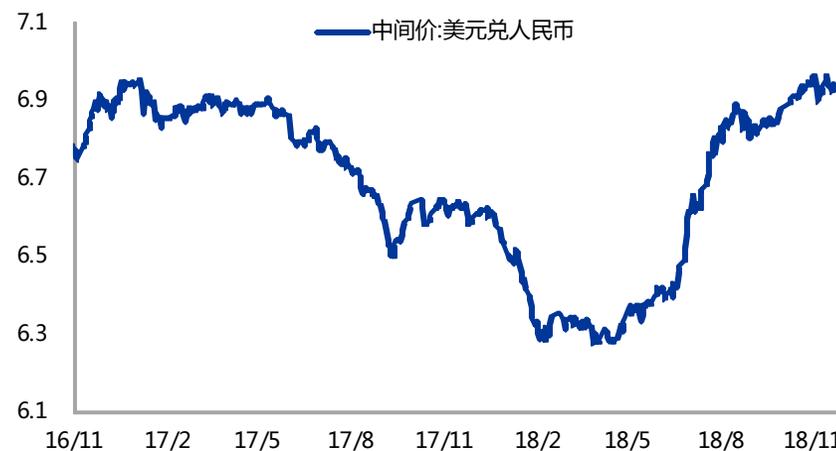
### 截止11月30日，1个月SHIBOR利率由2.6910%回升至2.7010%



### 截止11月30日，美元指数由96.95回升至97.20

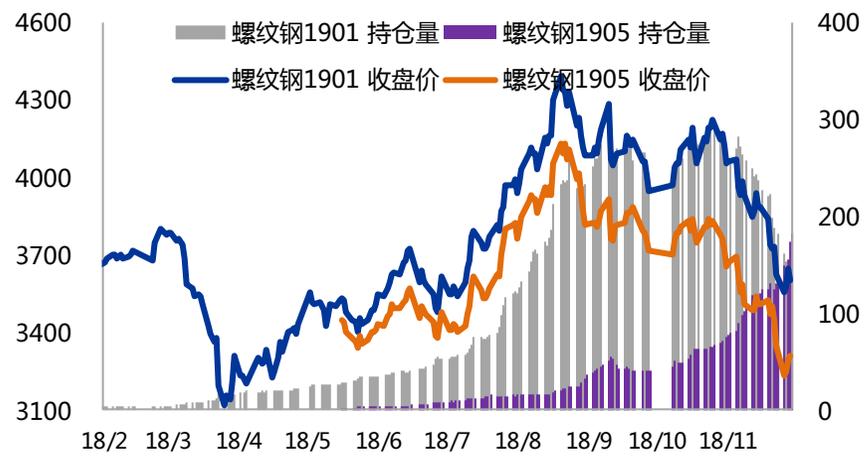


### 截止11月30日，美元兑人民币中间价由6.9306回升至6.9357

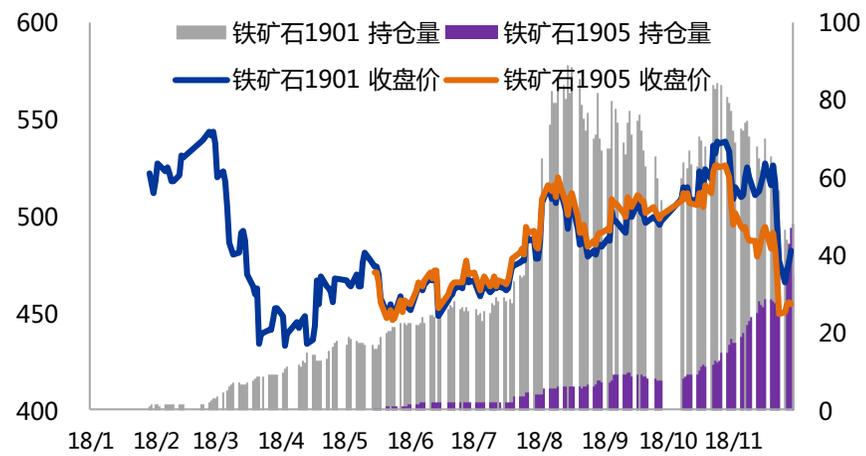


## 钢矿期货市场回顾：供应矛盾暂未缓解，钢价大幅下挫

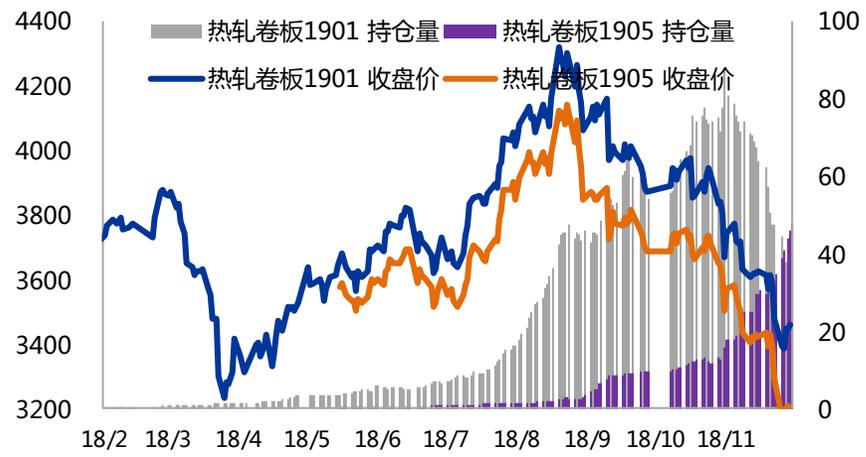
## 螺纹钢主力合约减仓下行，主力向5月转移



## 铁矿石主力合约减仓下行

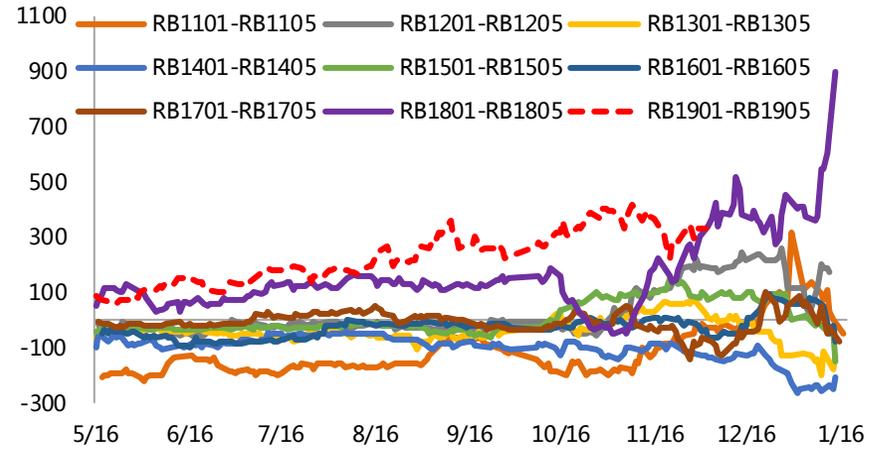


## 热卷主力合约减仓下行，主力向5月转移

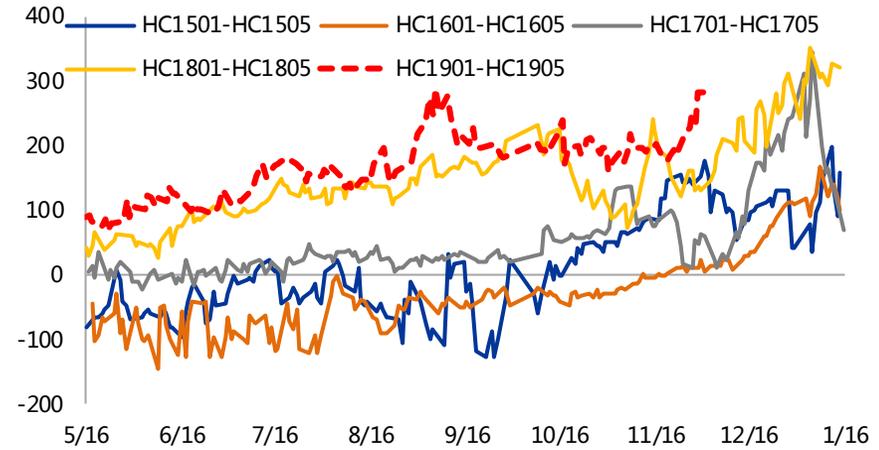


	11/30	收盘价	周涨跌	周涨跌幅	持仓	周持仓变化	成交量
RB1901		3587	-36	-1.00%	121.44	-60.92	238.97
RB1905		3173	-119	-3.75%	204.25	65.28	294.98
RB1910		3080	-121	-3.93%	30.89	6.96	11.65
HC1901		3458	-19	-0.55%	33.64	-13.75	39.26
HC1905		455	-14.5	-3.19%	47.84	12.97	41.92
HC1910		3080	-121	-3.93%	7.69	3.02	2.25
I1901		482	-15	-3.11%	34.90	-23.71	59.17
I1905		455	-14.5	-3.19%	48.01	15.35	58.22
I1909		447.5	-11	-2.46%	2.88	1.19	1.34

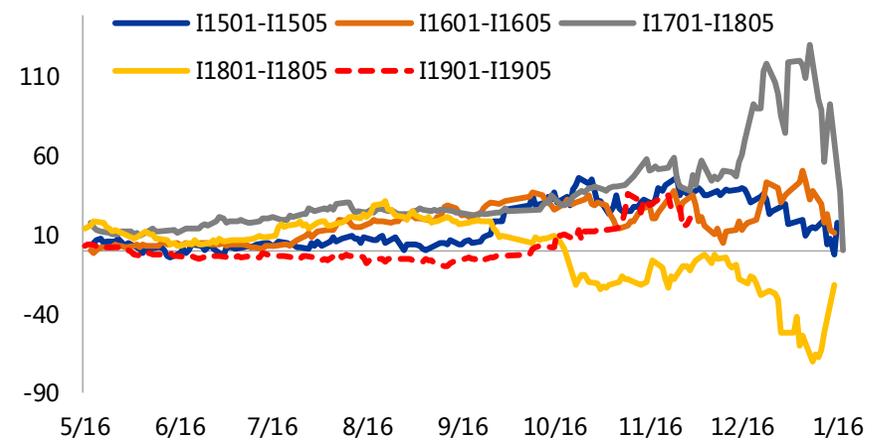
### 螺纹钢1-5价差扩大



### 热卷1-5价差扩大

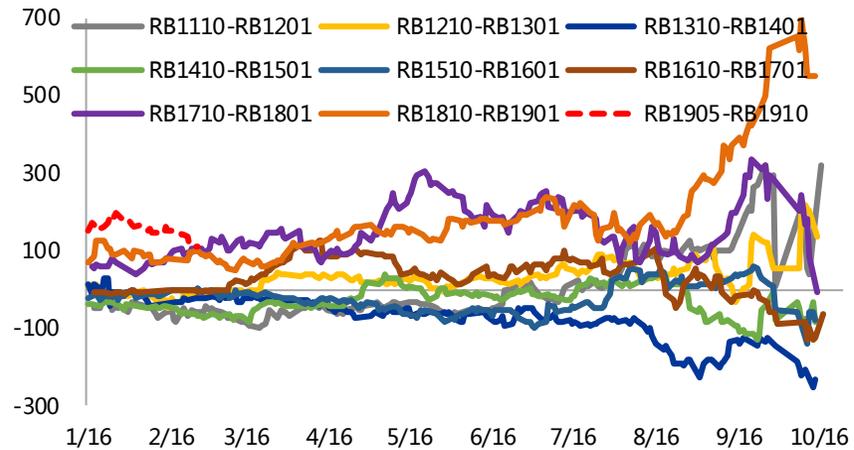


### 铁矿石1-5价差缩小

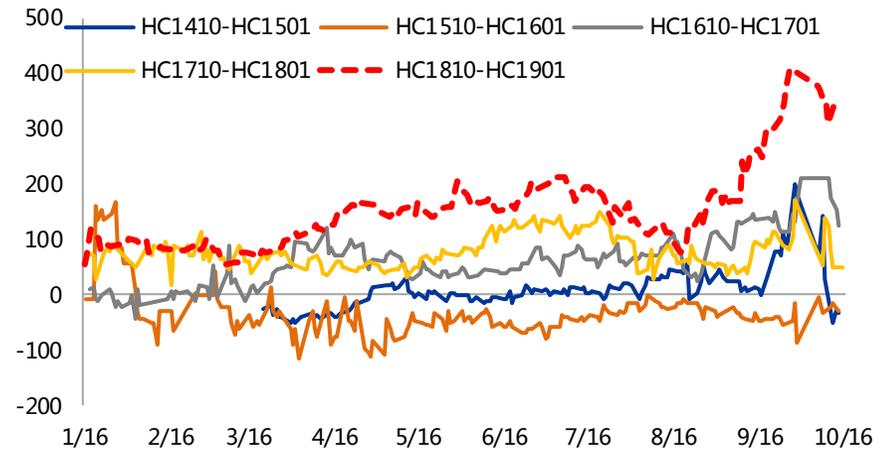


	11/30	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	上月收盘价	月涨跌
RB1901-RB1905	331	273	58	407	-76	
HC1901-HC1905	285	185	100	198	87	
I1901-I1905	27	27.5	-0.5	13	14	

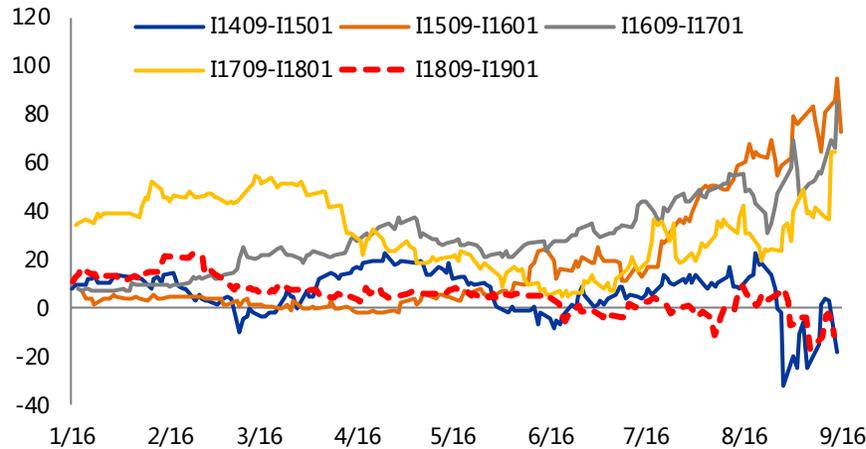
### 螺纹钢10-1价差大幅扩大



### 热卷10-1价差大幅扩大

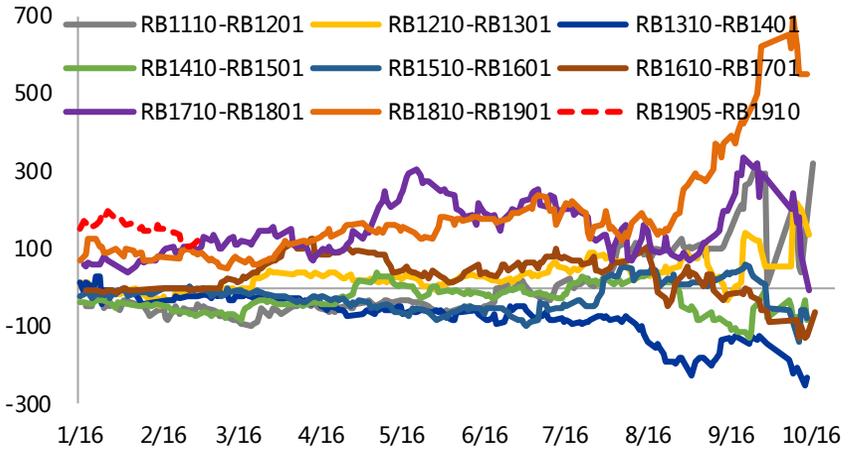


### 铁矿石9-1价差走弱

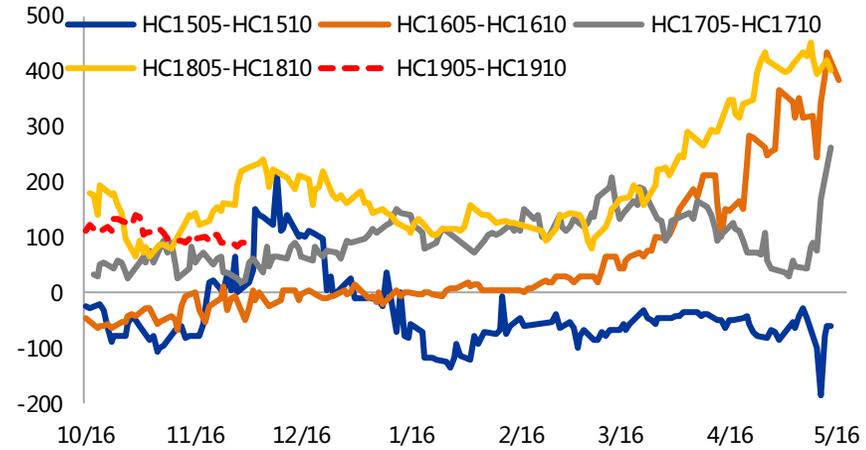


	10/15	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	上月收盘价	月涨跌
RB1810-RB1901	917	940	-23	371	546	
HC1810-HC1901	309	378	-69	241	68	
I1809-I1901	6.5	9	-2.5	/	/	

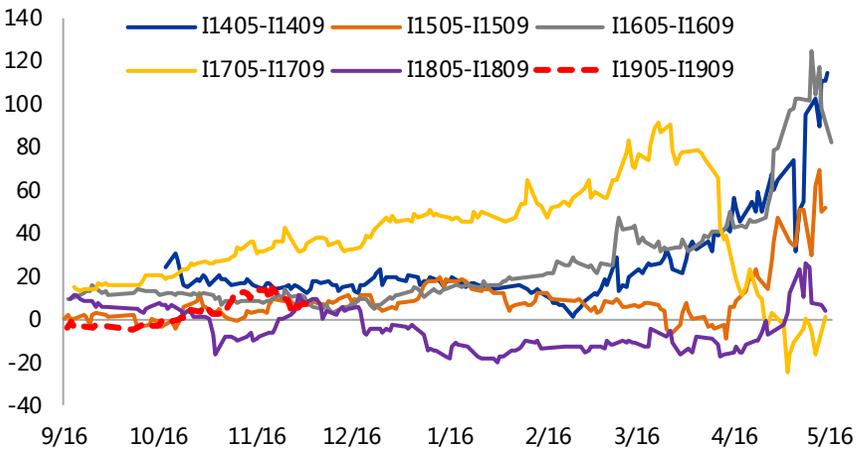
### 螺纹钢5-10价差扩大



### 热卷5-10价差缩小



### 铁矿石5-9价差缩小



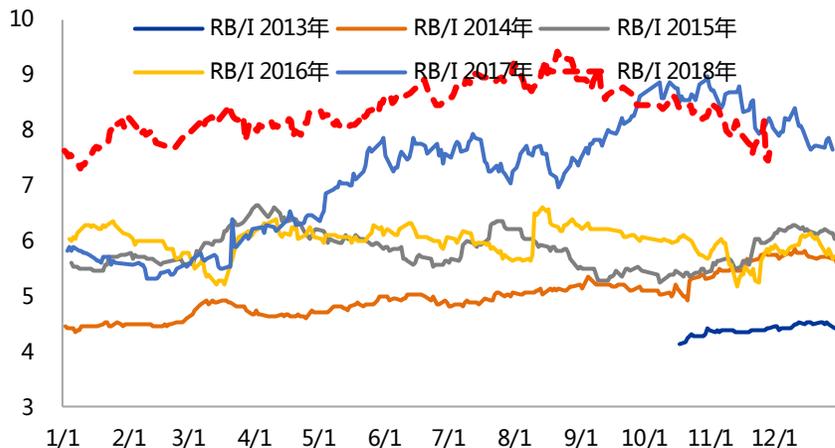
	11/30	周收盘价	上周收盘价	周涨跌	上月收盘价	月涨跌
RB1905-RB1910	120	111	9	183	-63	
HC1905-HC1910	93	149	-56	142	-49	
I1905-I1909	7.5	11	-3.5	5.5	2	

- 热卷-螺纹产量增速差及库存增速差同时放缓，表明热卷供需结构较螺纹有所改善，加之周末G20峰会期间释放了中美贸易关系缓和的信号，且热卷回调较螺纹更加充分，1月卷螺价差存再度大幅走弱的驱动减弱。
- 钢厂及港口环节铁矿石库存同比偏低，年底钢厂有铁矿石补库需求，而钢厂减产仍不及预期，上周铁水产量环比再度出现小幅增加，钢材高供应矛盾未能得到有效缓和，若12月钢材减产仍然较为缓慢，则成材比原料比值仍有高位回落动力。

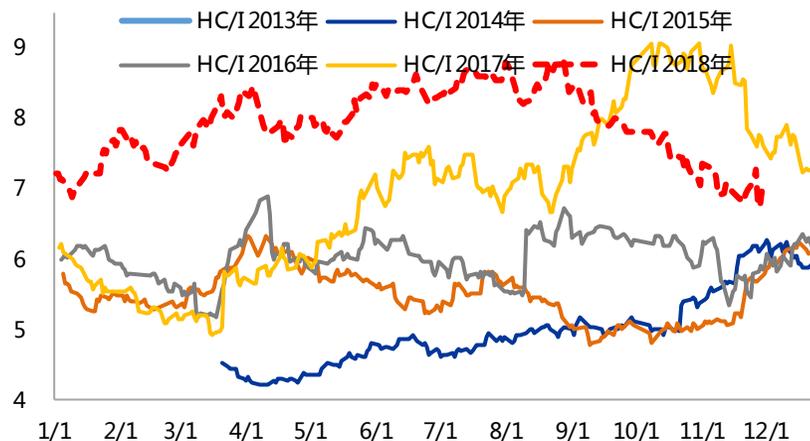
11/30	本周收盘价	上周收盘价	周涨跌	月涨跌	近1年最大值	近1年最小值
RB/I	7.16	7.29	-0.13	-0.58	8.94	6.81
HC/I	6.97	7.00	-0.02	-0.16	8.85	6.74
RB/J	1.53	1.66	-0.13	-0.21	1.98	1.53
HC/J	1.49	1.59	-0.10	-0.11	2.05	1.49
RB/JM	2.45	2.70	-0.25	-0.54	3.50	2.45
HC/JM	2.39	2.59	-0.21	-0.37	3.56	2.39
I/J	0.213	0.227	-0.014	-0.011	0.275	0.19
HC-RB	-129	-146	17	199	395	-390

# 跨品种价差：钢材减产不及预期，原料仍强于成材

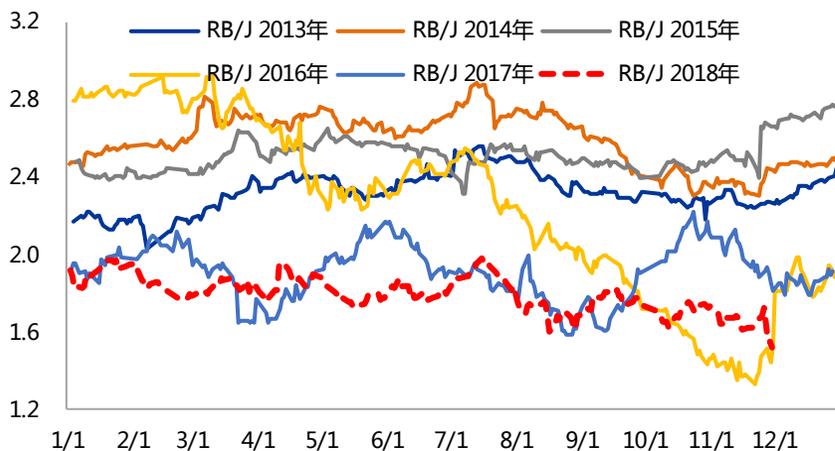
### 螺纹主力/铁矿石主力比值由7.29下滑至7.16



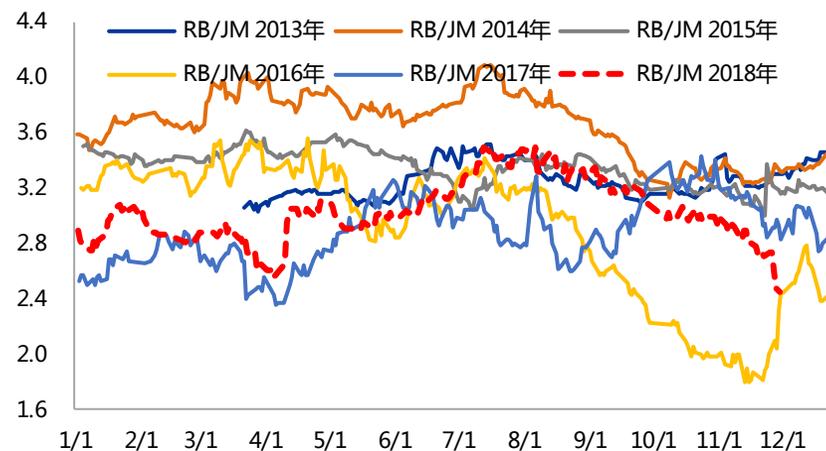
### 热卷主力/铁矿石主力比值由7.00下降至6.97



### 螺纹主力/焦炭主力比值由1.66下滑至1.53

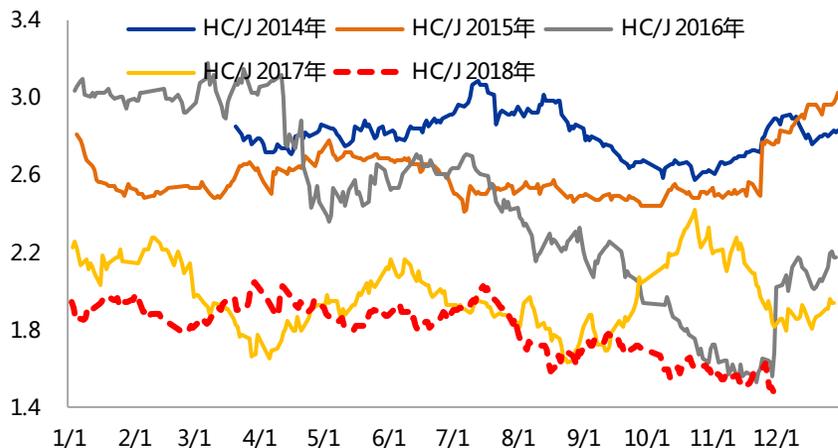


### 热卷主力/焦炭主力比值由1.59下滑至1.49

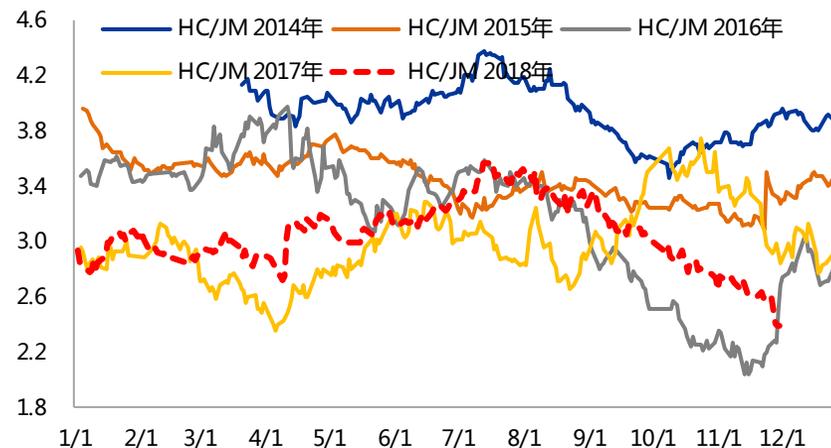


# 跨品种价差：卷螺现货价差大幅收敛

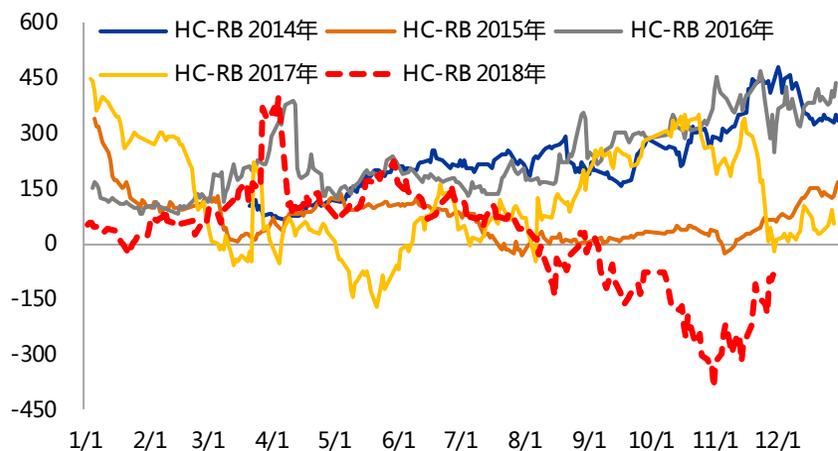
### 螺纹主力/焦煤主力比值由2.70下降至2.45



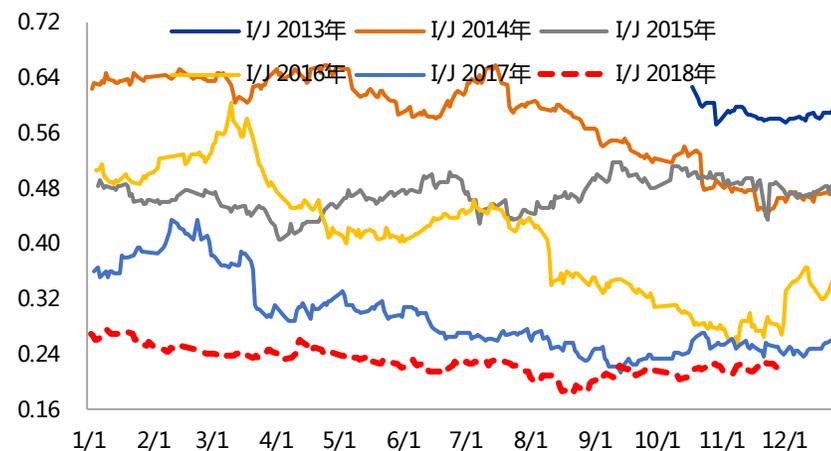
### 热卷主力/焦煤主力比值由2.59下降至2.39



### 热卷主力-螺纹主力差值由-146回升至-129



### 铁矿石主力/焦炭主力比值由0.227回升至0.213



## 钢矿现货市场回顾：市场悲观预期发酵，钢材现货大幅下挫

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	3870	-100.00	-2.52%	-17.66%	-19.38%
	天津	3640	-370.00	-9.23%	-20.18%	-18.20%
热卷	上海	3580	-140.00	-3.76%	-13.53%	-15.17%
	天津	3450	-250.00	-6.76%	-15.44%	-18.82%
卷螺价差	上海	-290	-40	/	270	290
	天津	-190	120	/	290	10
PB粉	青岛港	515	-55.00	-9.65%	-12.27%	1.38%
	天津港	518	-72.00	-12.20%	-11.75%	1.97%
超特粉	青岛港	335	-20.00	-5.63%	-9.46%	9.84%
	天津港	355	-20.00	-5.33%	-4.05%	16.39%
金布巴粉	青岛港	462	-21.00	-4.35%	-9.77%	2.67%
铁矿石高低品位价差 (PB-超特)	青岛港	180	-35	/	-37	-23
	天津港	163	-52	/	-60	-22
钢坯	唐山	3120	-210	-6.31%	-21.80%	-19.79%
废钢	上海	2040	-230	-10.13%	-17.07%	16.57%

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30日普氏62%Fe价格指数由68.9美元/吨下降至65.45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。
- 受钢价暴跌钢厂利润大幅萎缩的影响，部分钢厂已开始通过调低入炉配矿品位及降低废钢添加的方式来降低生产成本。这导致低品矿需求明显好转。截止11月28日，北六港低品矿-超特粉库存环比大幅减少158.23万吨，高低品种铁矿石价差出现收敛迹象。不过钢材减产幅度低于预期，铁水产量略增，叠加铁矿石中下游库存偏低，铁矿石价格下方支撑较强。

## 11月30日青岛港PB粉-超特粉价差由210元/湿吨缩小至185元/湿吨



## 11月30日天津港PB粉-超特粉价差由215元/湿吨缩小至163元/湿吨



# 钢材现货市场：钢材现货普跌，废钢价格继续回落

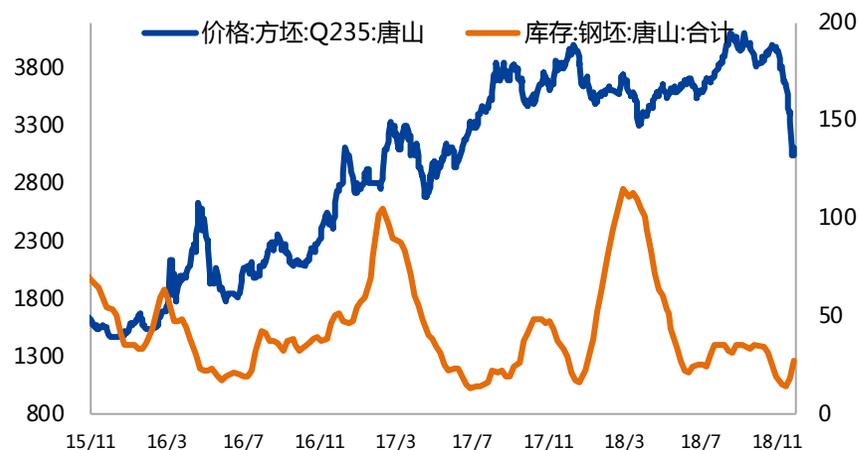
### 天津螺纹成交价跌370元/吨，热卷成交价跌250元/吨



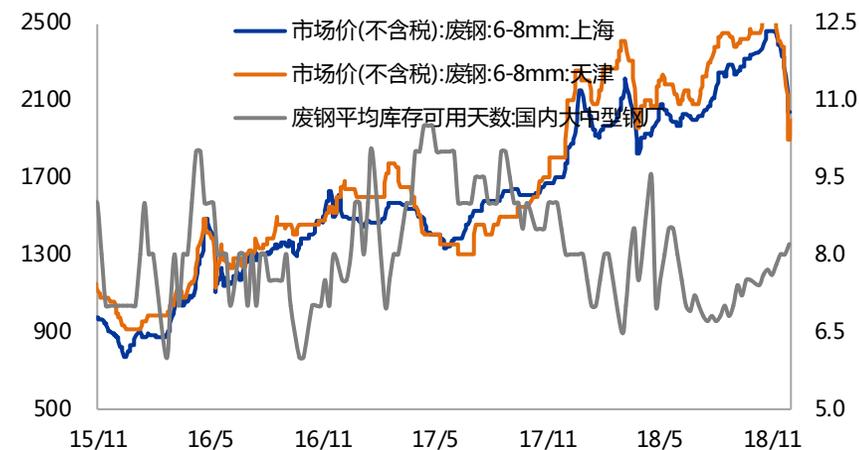
### 上海螺纹成交价跌100元/吨，热卷成交价跌140元/吨



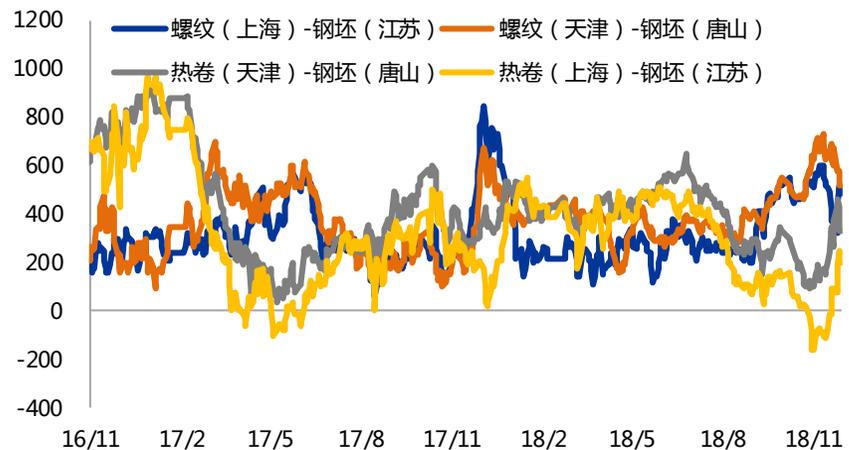
### 唐山Q235方坯价格跌210元/吨至3120元/吨



### 上海6-8mm废钢市场价跌230元/吨，天津6-8mm废钢价格跌370元/吨



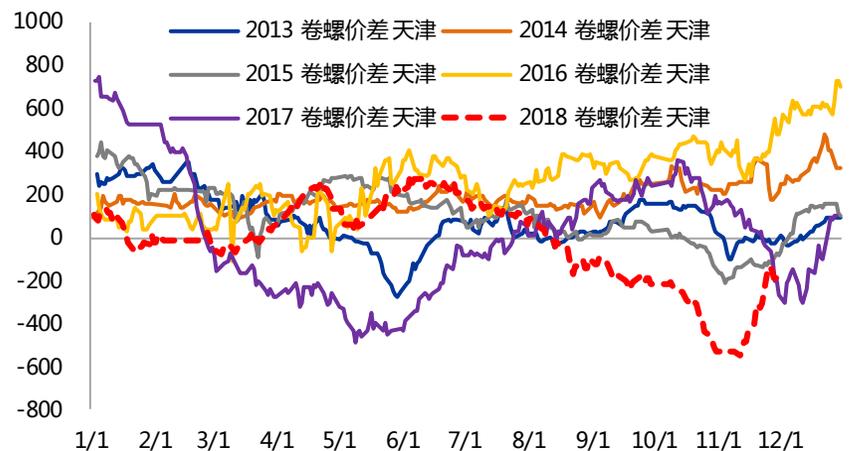
### 天津螺纹与唐山钢坯价差由680元/吨缩小至520元/吨



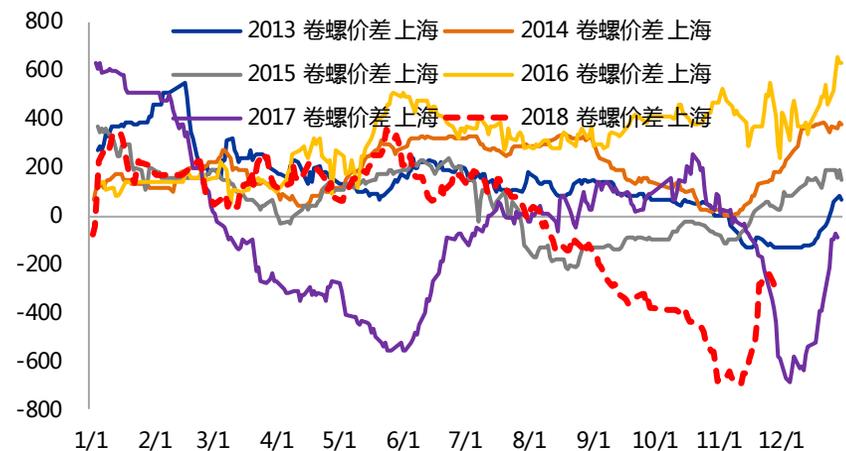
### 天津螺纹与废钢价差维持在1740元/吨



### 天津地区卷螺价差由-310元/吨收敛至-190元/吨

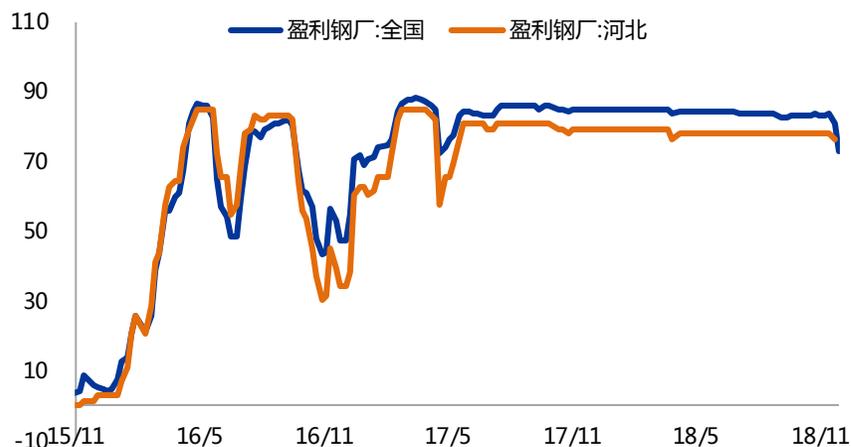


### 上海地区卷螺价差由-250元/吨下降至-290元/吨



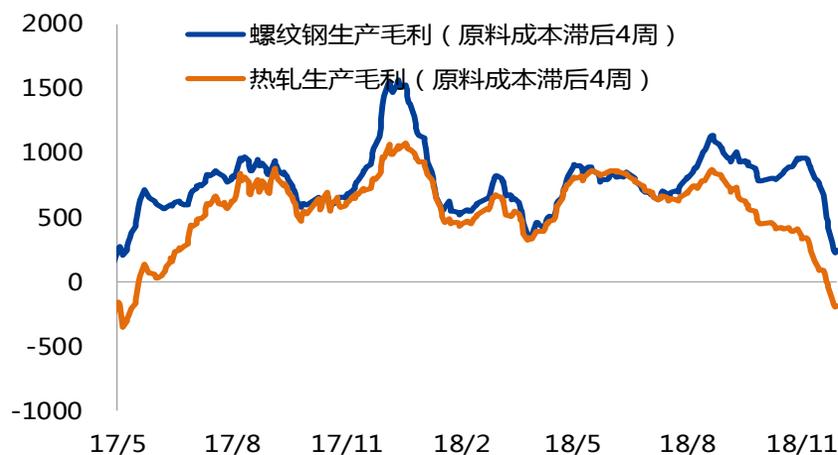
# 炼钢利润：钢厂盈利大幅萎缩

## 全国盈利钢厂数量占比由80.98%下降至73.01%

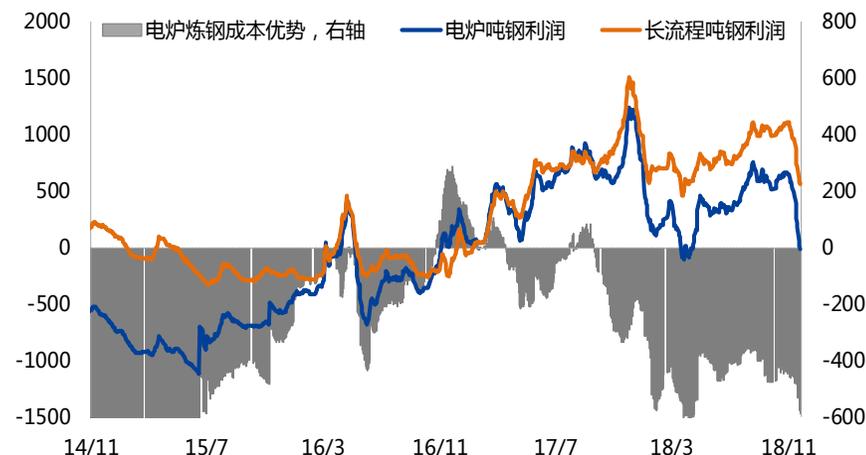


	2018/11/29	2018/11/22	周涨跌	周涨跌幅	
长流程 炼钢利润	螺纹	245	468	-223	-47.66%
	高线	964	970	-6	-0.61%
	热轧	-182	-19	-163	/
	冷轧	-289	-98	-190	/
	中厚板	-109	69	-178	-257.04%
短流程					
螺纹	-13	220	-233	-106.12%	

## 螺纹钢高炉冶炼利润大幅下挫



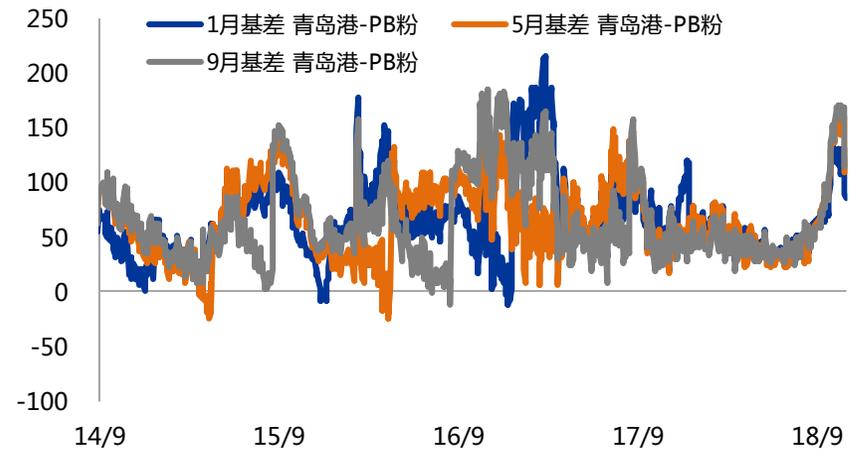
## 废钢价格回落，电炉炼钢成本下移，盈利明显萎缩



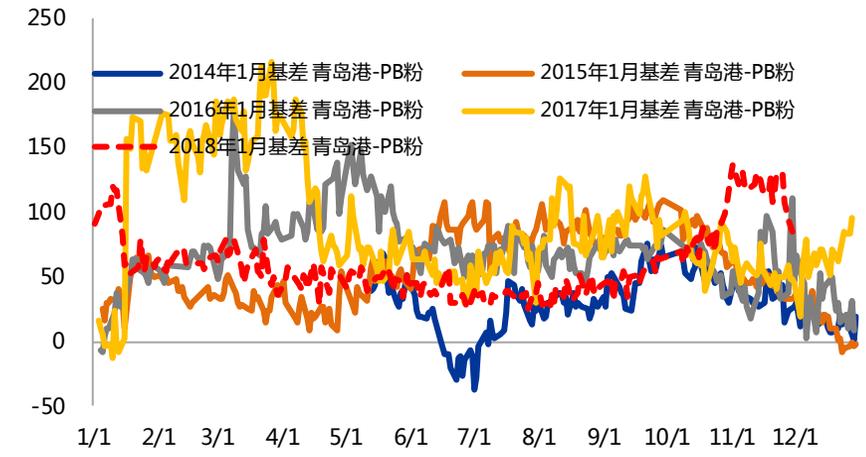
基差		PB粉-青岛港			金布巴粉-青岛港		
时间		11/30	11/23	涨跌	11/30	11/23	涨跌
铁矿石	1月	85.28	130.07	-44.78	35.17	43.00	-7.83
	5月	112.28	157.57	-45.28	62.17	70.50	-8.33
	9月	119.78	168.57	-48.78	69.67	81.50	-11.83
基差		天津			上海		
时间		11/30	11/23	涨跌	11/30	11/23	涨跌
螺纹钢	1月	165.58	511.02	-345.44	402.69	469.78	-67.09
	5月	496.58	784.02	-287.44	733.69	742.78	-9.09
	10月	616.58	895.02	-278.44	853.69	853.78	-0.09
热卷	1月	-8.00	223.00	-231.00	-8.00	223.00	-231.00
	5月	277.00	408.00	-131.00	407.00	428.00	-21.00
	10月	370.00	499.00	-129.00	500.00	519.00	-19.00

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；。

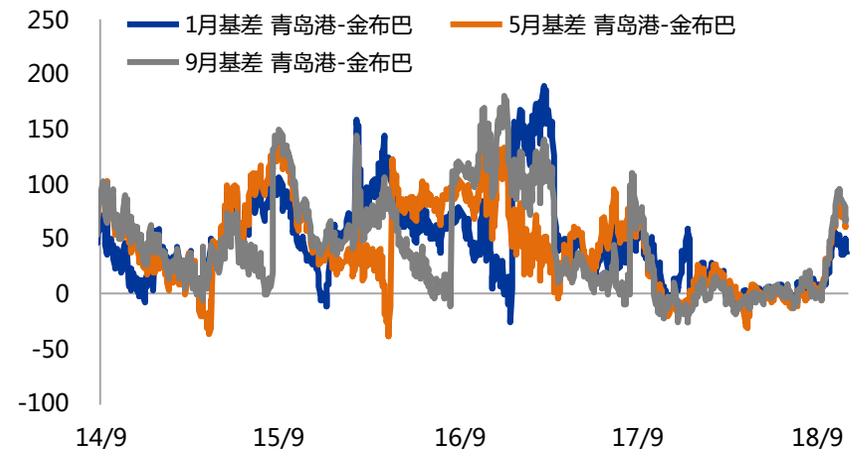
### 铁矿石主力合约对应PB粉基差大幅收敛



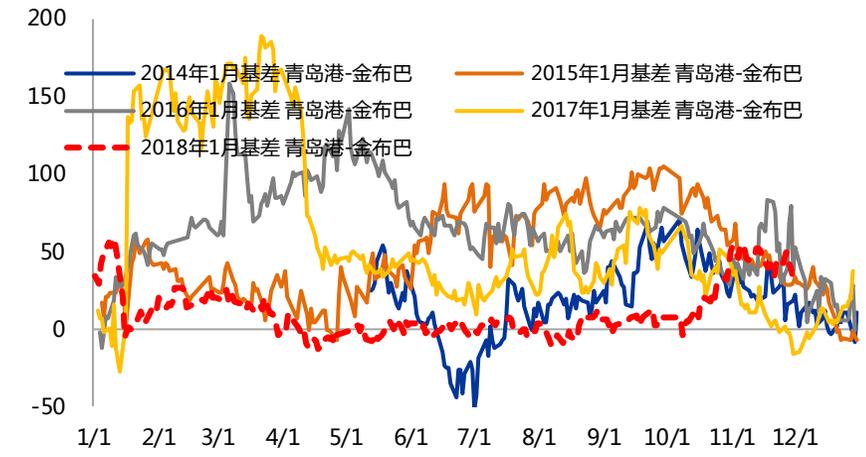
### 青岛PB粉对应连铁1月合约基差缩小



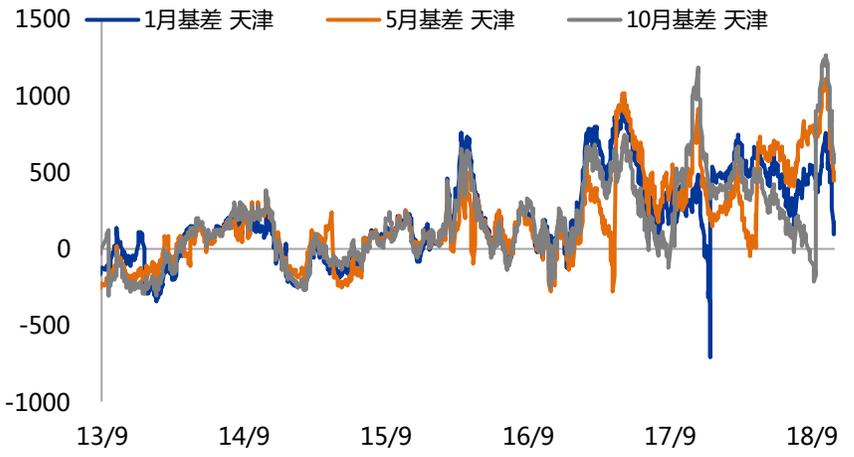
### 铁矿石主力合约对金布巴粉基差大幅收敛



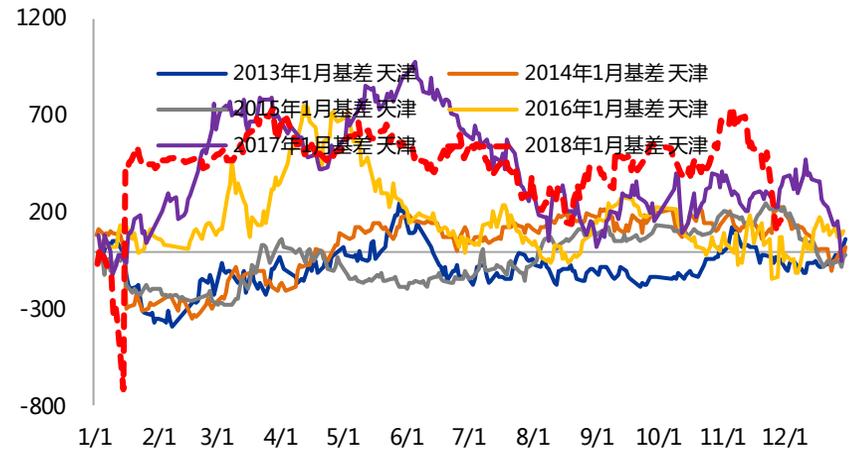
### 青岛金布巴粉对应连铁1月合约基差缩小



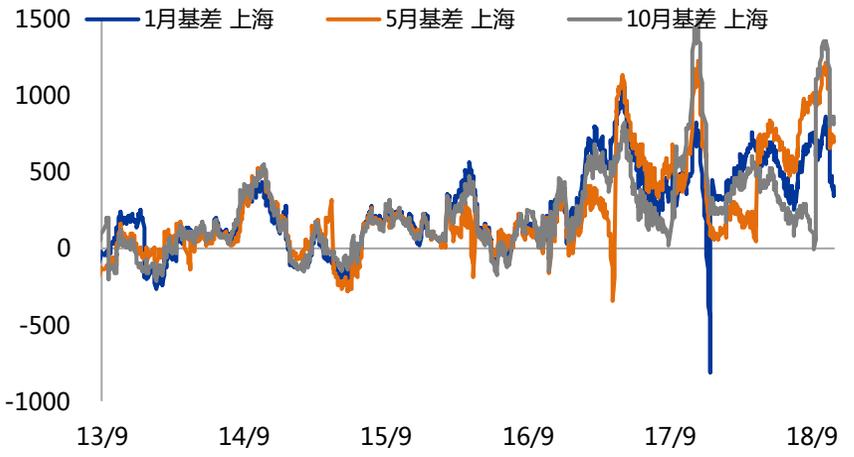
### 螺纹钢对应天津地区现货对应基差大幅缩小



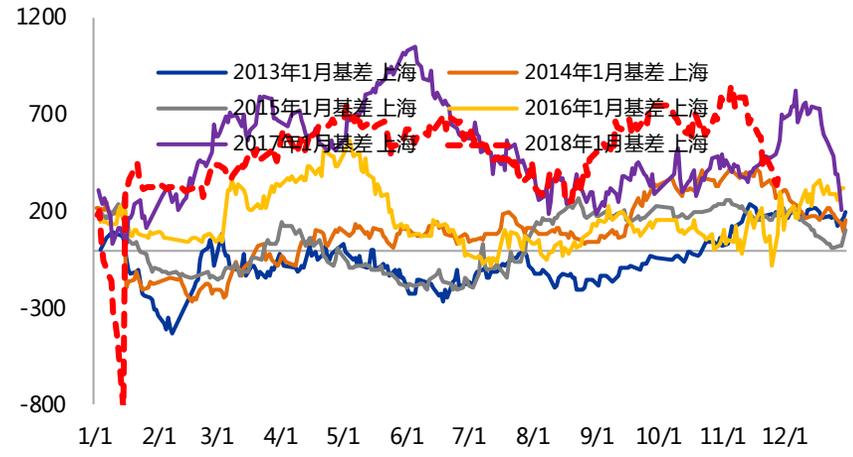
### 螺纹1月合约对应天津地区现货基差缩小



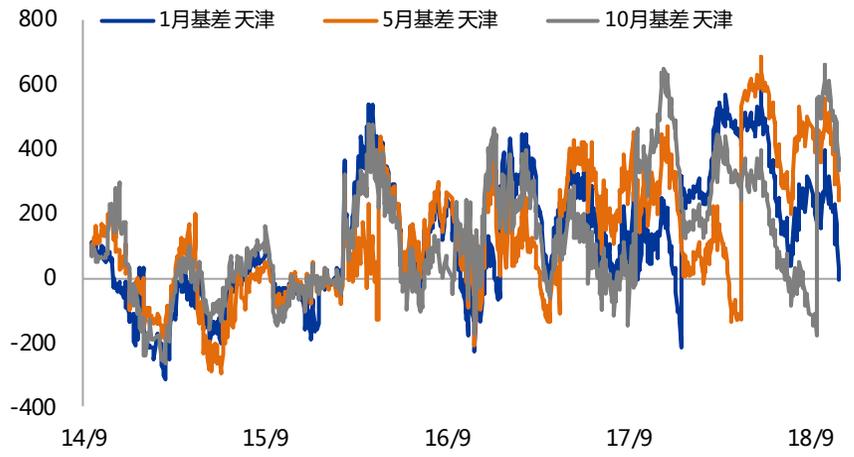
### 螺纹钢期货对应上海地区现货对应基差大幅缩小



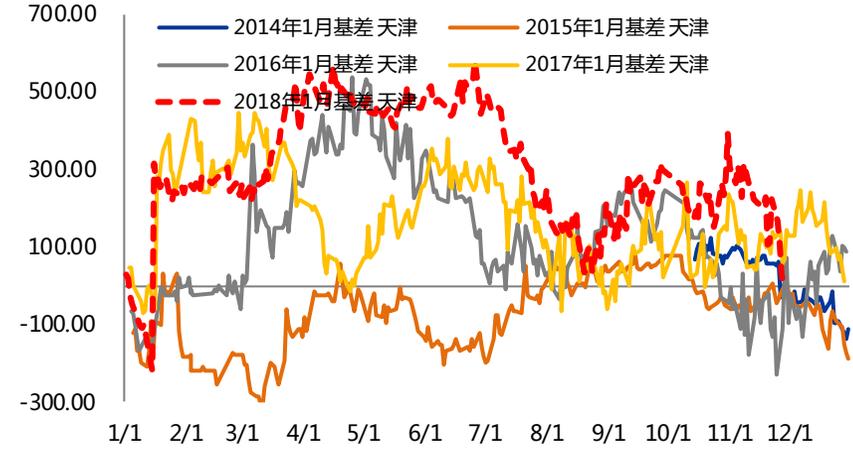
### 螺纹1月合约对应上海地区现货基差缩小



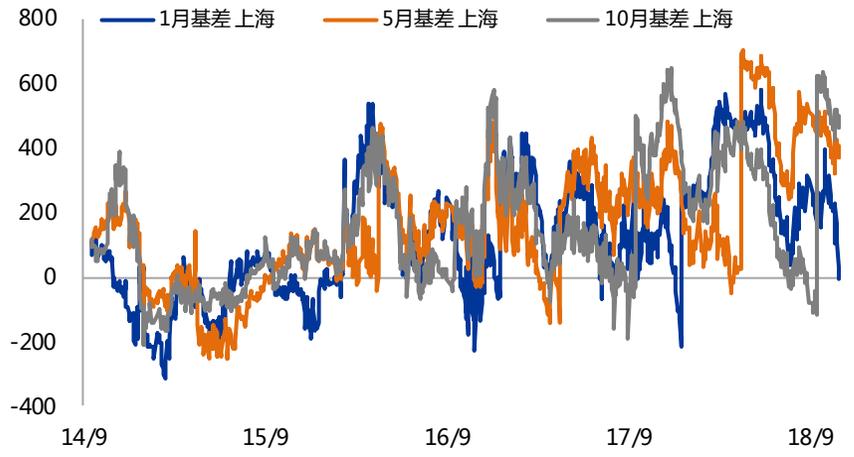
### 热卷对应天津地区现货对应基差走弱



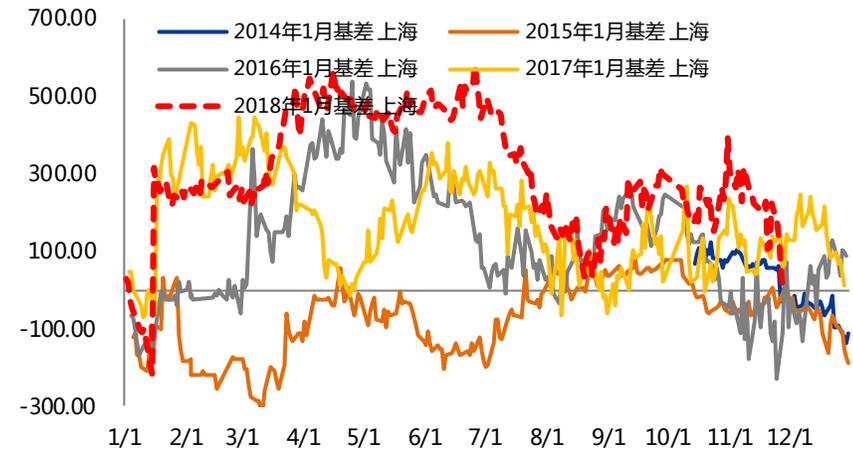
### 热卷1月合约对应天津地区现货基差缩小



### 热卷对应上海地区现货对应基差走弱



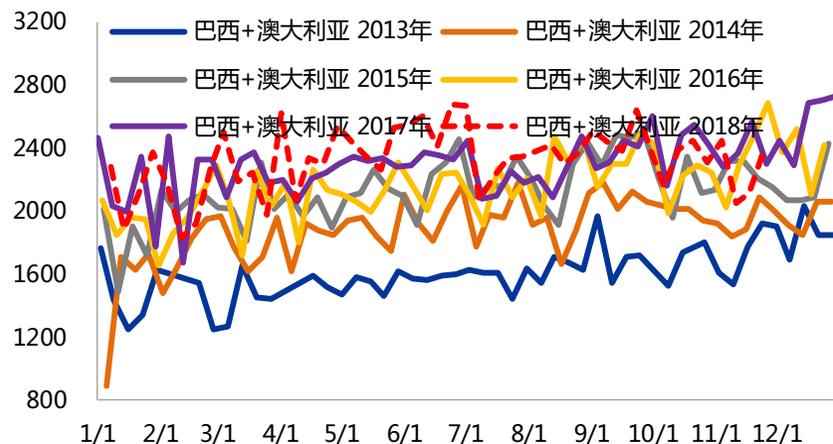
### 热卷1月合约对应上海地区现货基差缩小



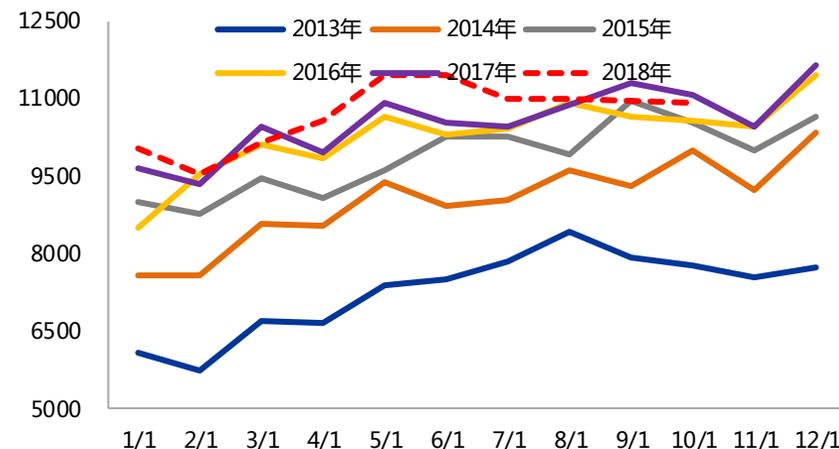
## 钢矿产业链数据回顾

# 铁矿石供给：澳大利亚矿山发货量大幅增加

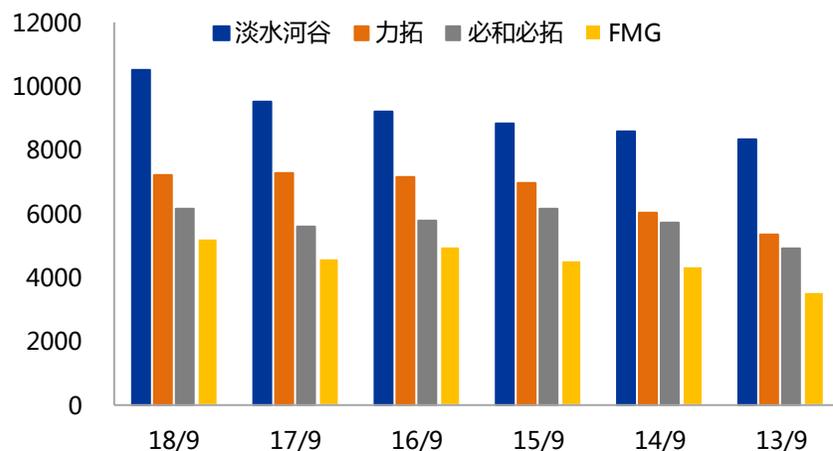
## 11月25日巴西+澳大利亚铁矿石总发货量环比大幅增加271万吨



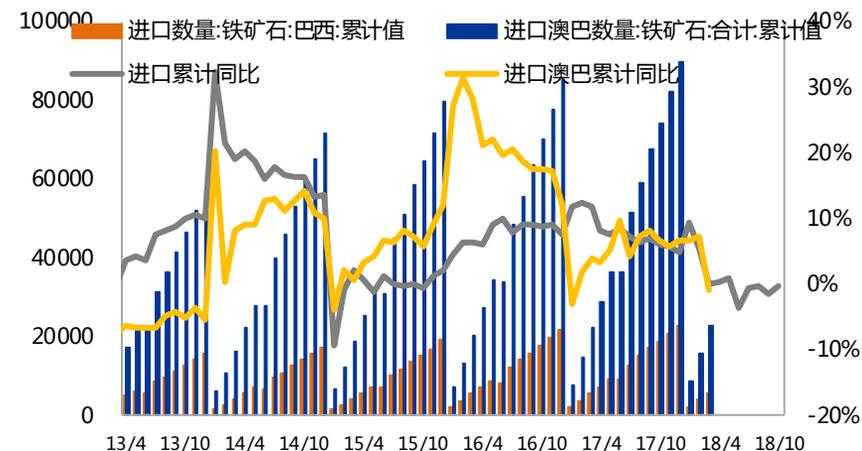
## 10月巴西+澳大利亚铁矿石发货量不及预期



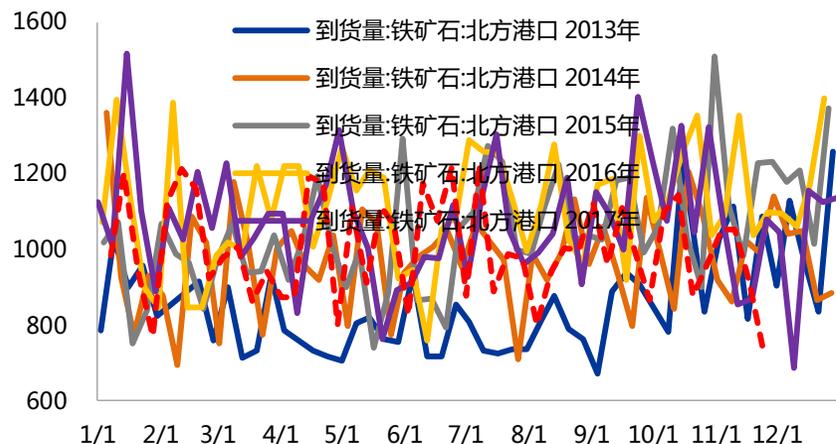
## 三季度4大矿山铁矿石产量同比增加4.38%，前值4.9%



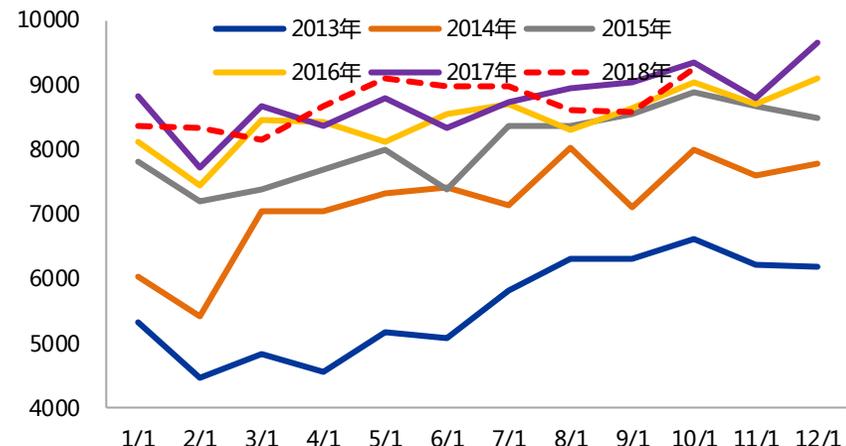
## 1-10月中国进口铁矿石数量累计同比减少0.39%，前值-1.52%



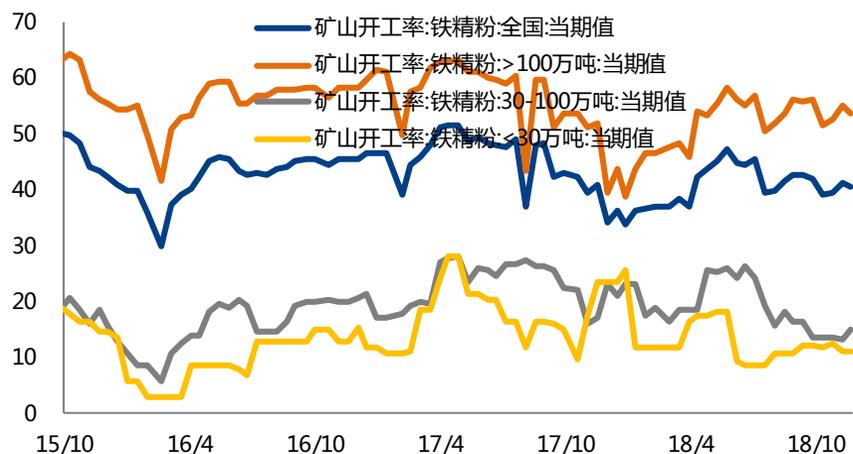
## 11月25日北方港口铁矿石到港量环比减少189.1万吨



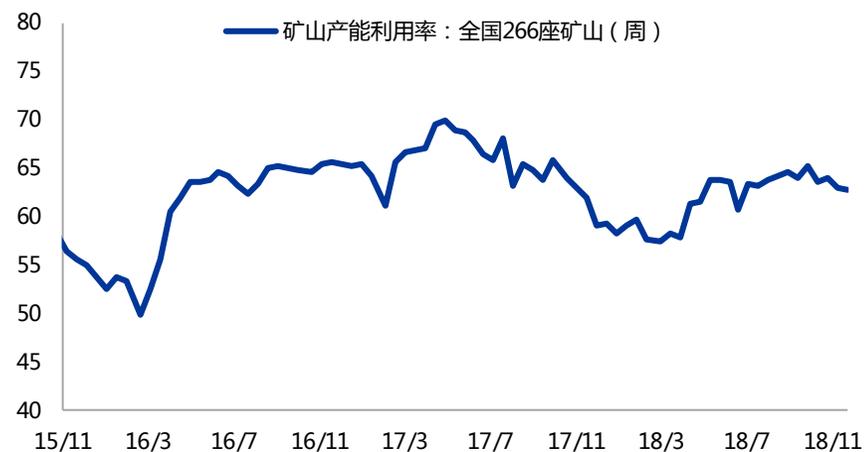
## 10月中国港口铁矿石到港量环比增加



## 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%



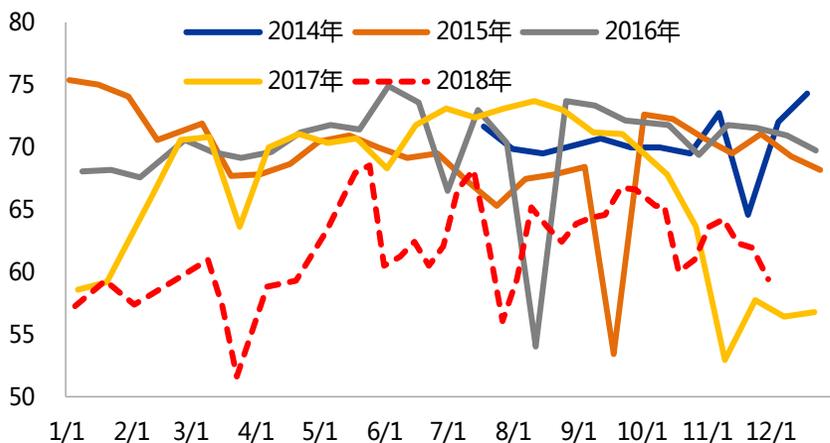
# 铁矿石需求：钢厂对铁矿石需求转弱

海运费（美元/吨）：巴西-青岛环比回升0.118，西澳-青岛费环比回升0.514



➤ 上周澳大利亚、巴西铁矿石发货量连续第2周增加，到港量连续3周下降至历史低位，从发货量推算本周铁矿石到港量亦难有较明显的反弹，预计在12月中旬后到港量可能将回升。钢厂减产仍然不及预期，铁水产量再度增加，短期内对铁矿石需求难以出现明显回落。关注12月钢厂高炉检修情况。

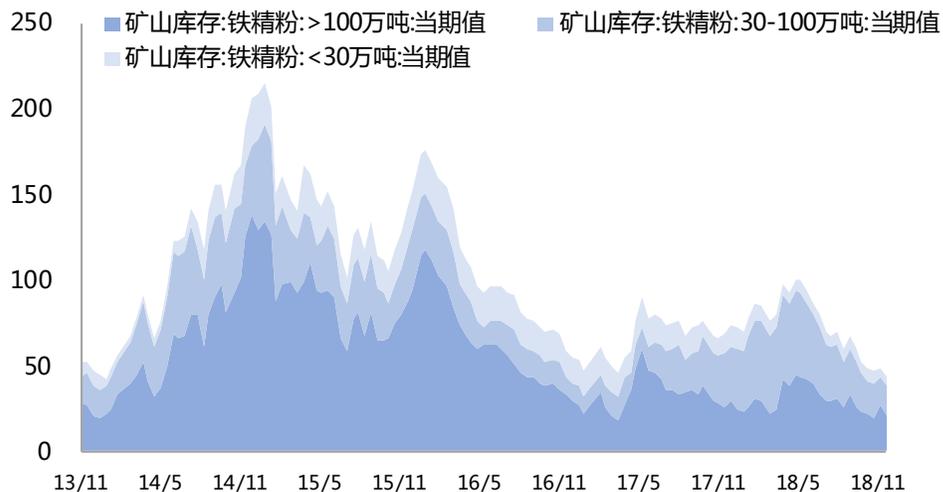
64家样本钢厂进口烧结粉矿日耗由61.88万吨/天下滑至59.42万吨/天



45港铁矿石日均疏港量由278.56万吨/天下降至276.23万吨/天



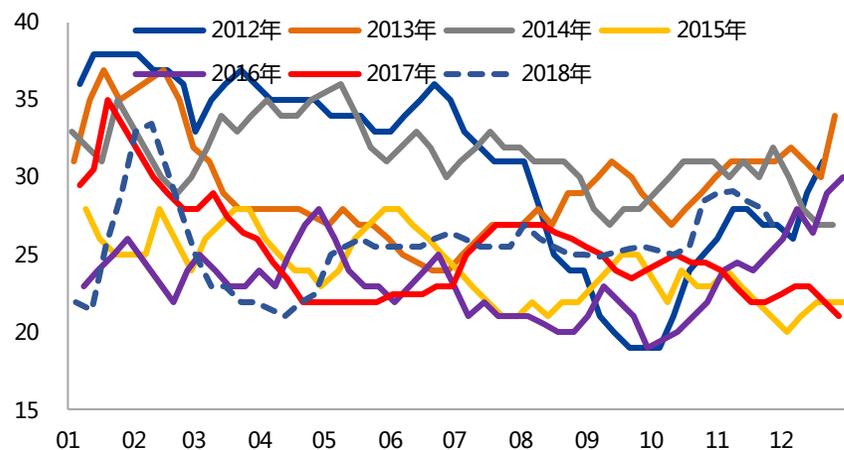
## 11月23日全国矿山铁精粉库存由48万吨减少至45万吨



## 11月30日铁矿石港口库存环大幅减少279.16万吨至1.403亿吨



## 国内大中型钢厂进口铁矿石平均可用天数由28天下降至26.5天

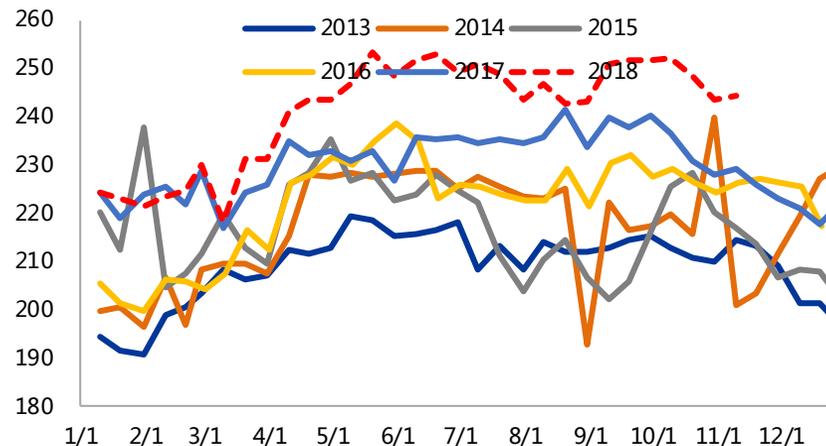
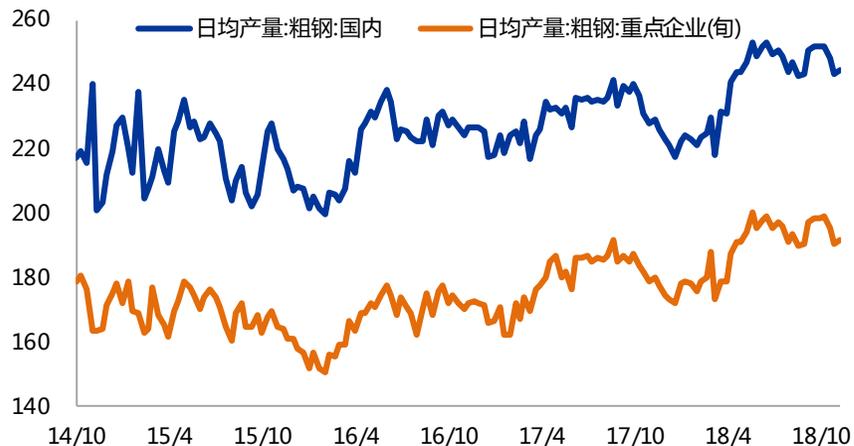


## 近期钢厂以原料去库为主

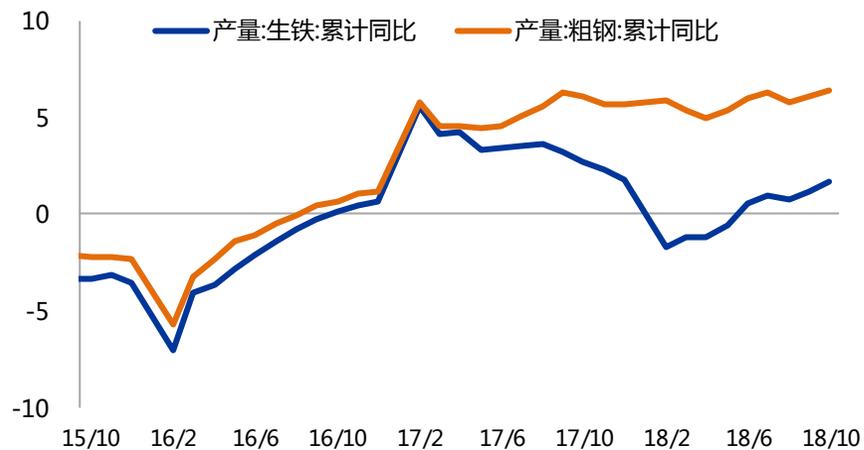


# 钢材供给：11月上旬粗钢产量环比增加

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：钢材产量降幅低于预期，供应矛盾暂未有效化解

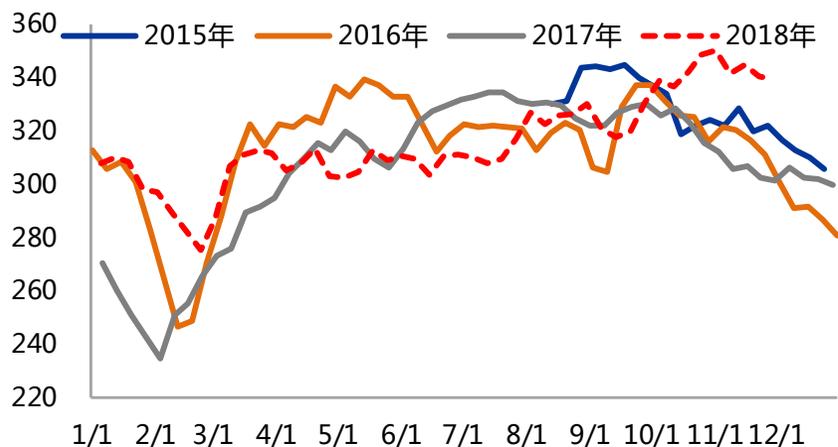
### 11月30日全国高炉开工率由67.54%下降至66.71%



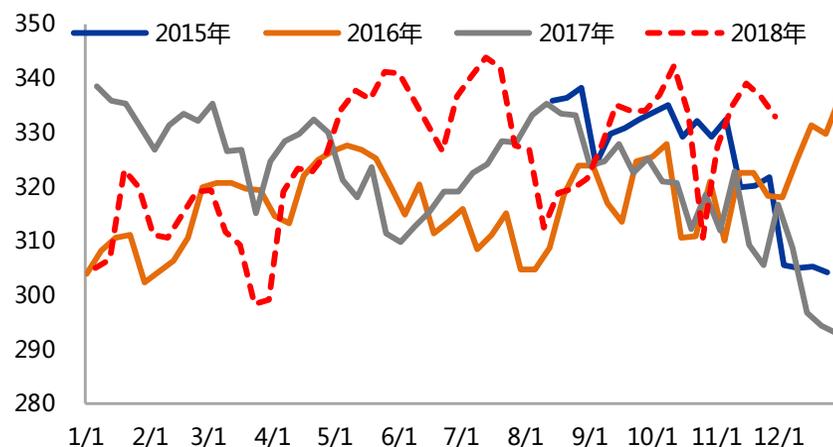
### 11月23日全国高炉检修限产量由58.95万吨回升至60.62万吨



### 全国建材钢厂螺纹钢周度产量由340.57万吨减少至339.21万吨



### 全国热卷钢厂周度产量由336.7万吨减少至333.02万吨



# 钢材供给：11月第四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30日，共统计52条钢厂检修计划，上周新增13家钢厂检修信息（陕钢集团汉中钢铁、武钢、山西MF钢铁、包钢、河北津西钢铁、首钢京唐、中天钢铁、江苏申特、徐州金虹钢铁、马钢、山东闽源钢铁、嘉晨营钢、后英钢铁），新增检修主要分布在西北、华北、华东和东北地区，影响铁水主要集中于华东和华中地区。截止11月底将有多家钢厂面临复产。预计以下检修钢厂将影响11月30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283.03万吨，较上周环比增加4.69%；成品材方面，预计影响成品材产量至少149万吨，周环比大幅增加14.97%。

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	25	0.18	4.45
	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	2	0.37	0.74
	山西MF钢铁	铁水	高炉	12月中旬起，开始为期40天的检修，影响铁水日均产量0.4万吨，预计影响产量共计16万吨	2019/1/23	40	0.40	16.00
	首钢京唐	铁水	高炉	11月28日-12月3日，计划对1座5500立方米高炉进行检修，影响铁水产量6万吨	2018/12/3	3	1.00	3.00
	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	1	0.43	0.43
	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	0	0.2	0.00
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	19	0.5	9.50
	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	68	0.6	40.80
	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	0	0.67	0.00
	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	8	0.35	2.80
	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
山东闽源钢铁	莱钢	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	58	0.30	17.40

# 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
华中	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	105	0.50	52.50
	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	105	0.19	19.95
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	0		
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	91	0.30	27.30
	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	50	0.53	26.37
	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	10	0.22	2.20
东北	陕钢集团汉中钢铁	铁水	高炉	12月18日起,对场内2座高炉进行检修,为期5天,影响日均铁水产量1.2万吨	2018/12/22	5	1.20	6.00
	嘉晨营钢	铁水	高炉	12月中旬对厂内2座1580立方米高炉进行为期40天的检修,日均影响铁水产量约0.5万吨	2019/1/23	40	0.50	20.00
	后英钢铁	铁水	高炉	12月3日起对厂内1座580立方米高炉进行为期20天的检修,日均影响铁水产量约0.25万吨	2018/12/22	20	0.25	5.00
数据来源:钢谷网、兰格钢铁网、Mysteel						<b>合计</b>		<b>283.03</b>

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	包钢	螺纹 棒材	螺纹线 小棒轧机	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	25	0.15	3.75
				11月15日,对小棒轧机进行检修,预计检修45天左右,影响产量6.75万吨	2018/12/24	24	0.15	3.60
	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	25	0.09	2.23
	天钢	中厚板 大螺纹	生产线 一轧线	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	6	0.50	3.00
				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	8	0.12	0.96
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	0	0.18	0.00	
华东	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	-1	0.23	-0.23
	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	15	0.29	4.35
	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	-5	0.13	-0.63
	莱钢	螺纹	螺纹产线	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	2018/11/23	-7	0.15	-1.05
新钢	棒材	普棒生产线	线材线	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	2018/12/9	9	0.20	1.80
				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

# 钢材供给：11月第四周钢厂检修情况汇总

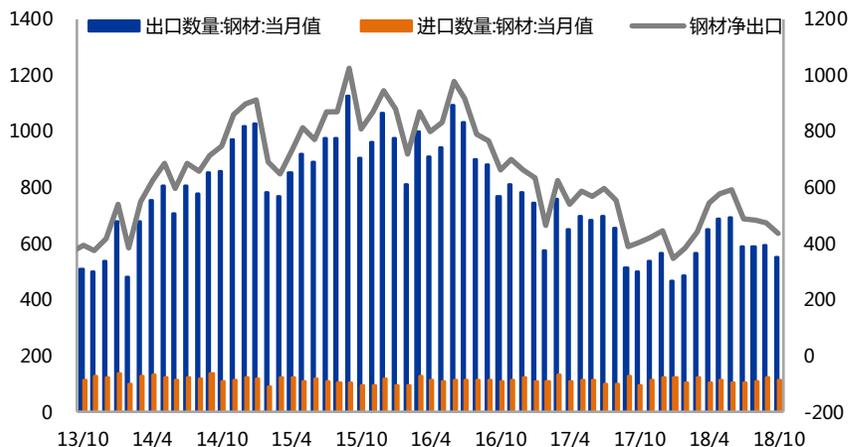


区域	钢厂	影响品种	检修设备	检修详情	检修到期	影响剩余天数	影响产量(吨)	
							成材/日	成材总量
华东	山东巨能特钢	棒材	大棒线	11月对大棒线检修14天,具体检修时间未定,预计影响产量2.2万吨	待定	14	0.16	2.20
	衢州元立	棒材	中轧线	11月中下旬起,计划对1条线材线检修20天,预计影响产量5万吨	2018/12/10	10	0.25	2.50
	宁钢	热轧	热轧生产线	12月7日-14日,计划对1条1780mm热轧生产线进行检修,预计影响总产量9-10万吨	2018/12/14	7	1.29	9.00
	中天	带钢	带钢生产线	12月16日检修带钢生产线,为期55天,影响产量约7万吨	2019/2/8	55	0.13	7.15
				11月22日对一条螺纹钢生产线进行检修,为期25天,影响产量约5万吨	2018/12/13	13	0.20	2.60
	江苏申特	成材	转炉	12月10日起,计划对厂内1座120吨转炉进行为期15天的检修,预计检修期间影响成材产量约5万吨	2018/12/24	15	0.33	5.00
	金虹钢铁	成材	产线	11月25日-30日,停产检修,预计影响产量1万吨	2018/11/30	0	0.20	0.00
	马钢	棒材	棒线	12月10日起,对南区棒材检修,日均影响产量0.4万吨,预计12月19日恢复生产	2018/12/18	9	0.40	3.60
				12月1日起,开始对北区盘线进行检修,日均影响产量0.2万吨,预计12月12日恢复生产	2018/12/12	12	0.20	2.40
	山东闽源钢铁	棒材	棒线	12月19日开始检修北区棒线,日均影响0.2万吨,预计12月31日恢复生产	2018/12/31	13	0.20	2.60
12月3日-5日对两条螺纹产线和一条线材产线进行检修,预计影响产量2.4万吨				2018/12/5	3	0.80	2.40	
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	9	1.00	9.00
		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
	武钢	冷轧	轧机产线	12月10日计划对一条冷轧1700mm宅基产线进行年修,预计检修天数10-15天,影响冷轧产量3-4万吨	2018/12/24	15	0.26	3.90
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	91	0.32	29.12
	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	10	0.2	2.00
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	
东北	嘉晨营钢	盘线	高炉	12月中旬对厂内2座1580立方米高炉进行为期40天的检修,铁水供应不足,预计影响盘线产量0.4万吨/天	2019/1/23	40	0.40	16.00
	后英钢铁	螺纹	高炉	12月3日起对厂内1座580立方米高炉进行为期20天的检修,铁水供应不足,预计影响12月螺纹钢产量6万吨	2018/12/22	20	0.30	6.00
						<b>合计</b>		<b>149.00</b>

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

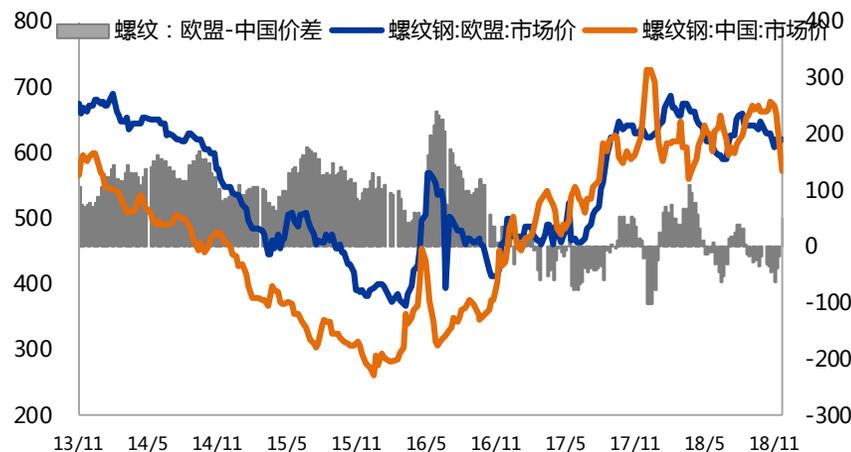


- 10月中国钢材净出口环比继续减少8.17%，出口量环比减少7.56%。10月以来，受房地产赶工影响，国内钢材需求，尤其是建筑钢材需求，超预期，基本抵消了环保限产不及预期造成供应小幅增加的影响，国内钢材库存持续快速去化，建筑钢材价格回升，出口利润下滑。
- 考虑到国内采暖季限产11月将陆续开启，且国际钢价回调，出口利润及可供出口资源大概率偏低，4季度出口难增。

### 热卷在欧盟与中国的价差由62美元/吨扩大至72美元/吨

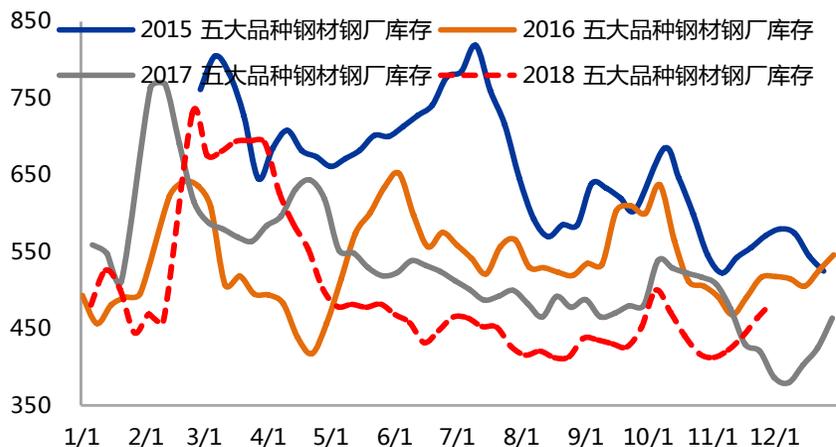


### 螺纹钢欧盟地区与中国的价差-由49美元/吨扩大至53美元/吨



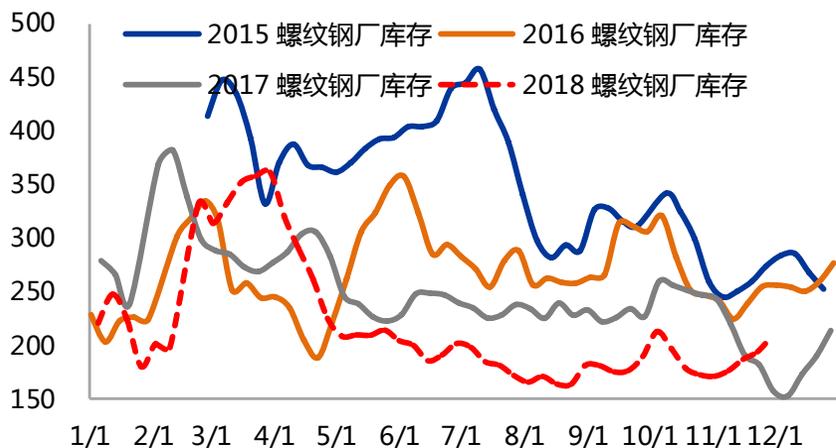
# 钢材钢厂库存：钢厂库存连续第3周增加

## 全国五大品种钢材钢厂库存由4362.52万吨增加至482.28万吨

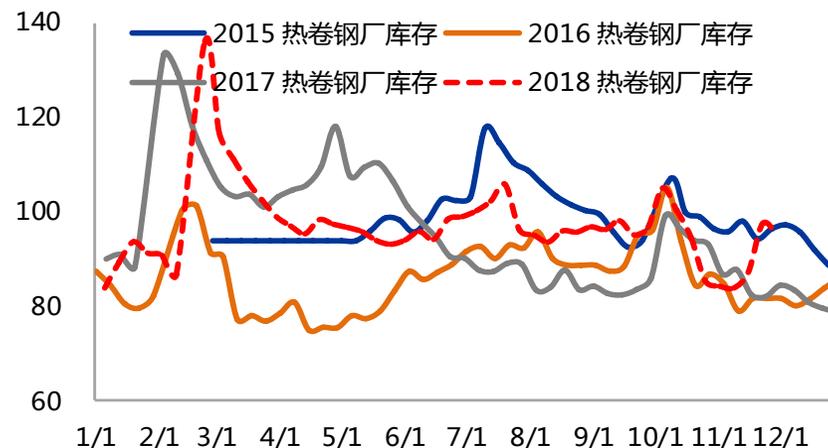


年份 春节时间	螺纹钢：春节前后钢厂库存			热卷：春节前后钢厂库存			五大品种钢材：春节前后钢厂库存		
	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8
W+40	208	220	239	95	88	82	482	475	490
W+39	194	243	225	98	87	79	463	507	467
W+38	187	247	242	87	93	85	439	517	491
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

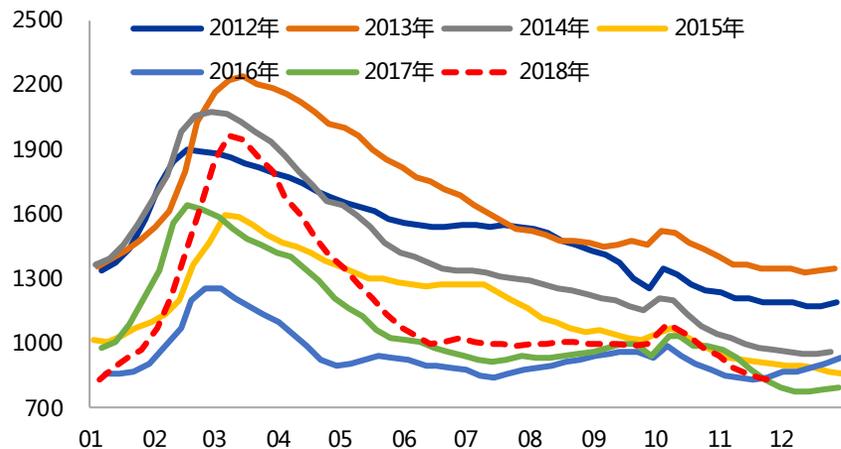
## 螺纹钢钢厂库存由193.72万吨增加至208.39万吨



## 热卷钢厂库存由97.55万吨减少至94.96万吨

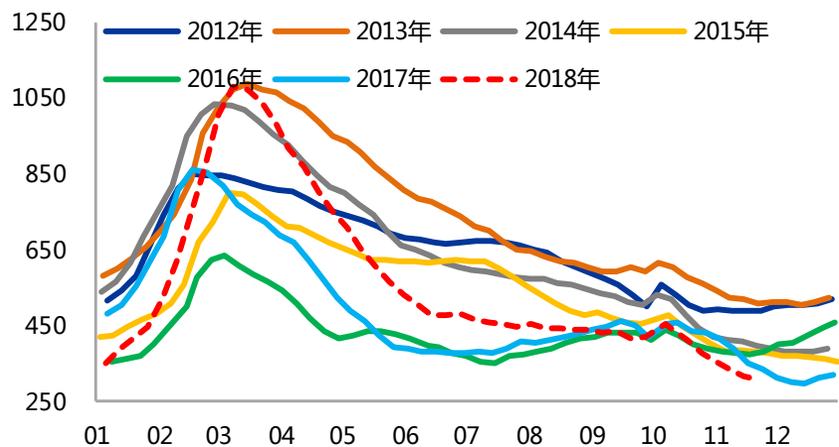


## 五大品种钢材社会库存由842.36万吨下滑至821.58万吨

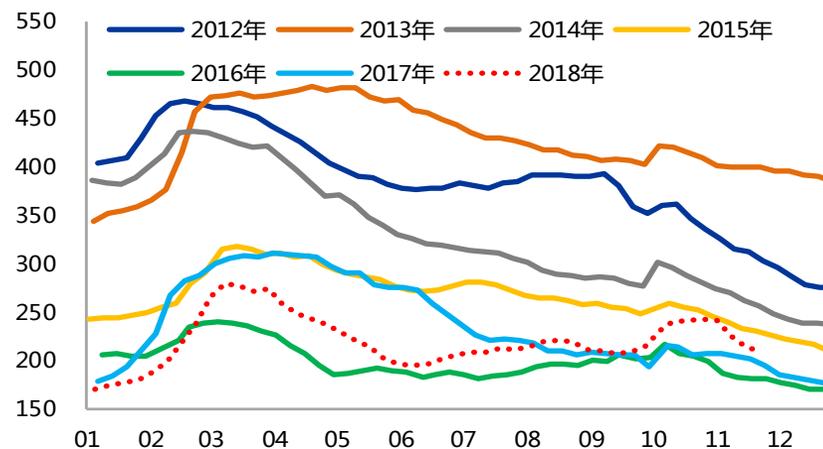


年份 春节时间	螺纹钢：春节前后社会库存			热卷：春节前后社会库存			五大品种钢材：春节前后社会库存		
	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8	2018 2018/2/16	2017 2018/1/28	2016 2016/2/8
W+40	307	427	386	210	207	182	842	967	837
W+39	317	445	389	214	206	186	863	985	851
W+38	336	450	399	224	205	198	891	990	881
W+37	356	471	410	241	213	205	939	1031	908
W+36	378	466	431	243	215	207	981	1035	945
W+35	412	430	447	242	193	217	1030	945	986
W+34	440	462	421	240	206	203	1067	995	933
W+33	455	472	441	235	205	202	1086	999	960
W+32	419	460	439	214	207	205	1001	979	958
W+31	417	449	440	208	208	199	985	963	955
W+30	433	438	430	207	206	201	1001	948	941
W+29	432	430	426	209	209	195	999	942	926
W+28	438	423	416	211	210	196	996	931	917

## 螺纹钢社会库存由306.85万吨下滑至295.08万吨

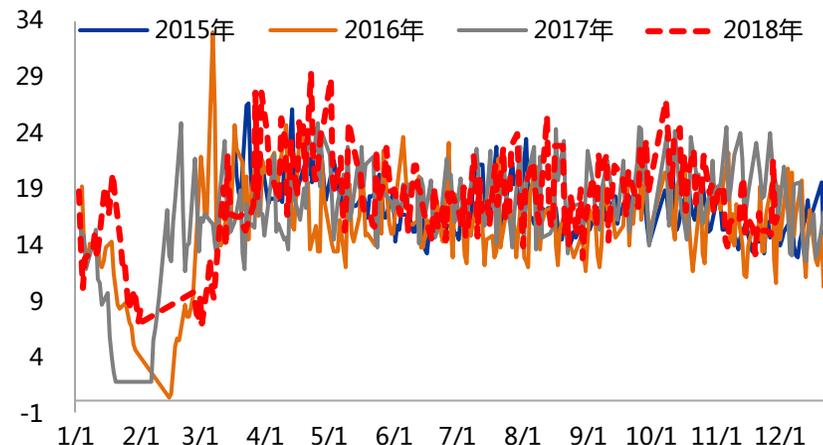
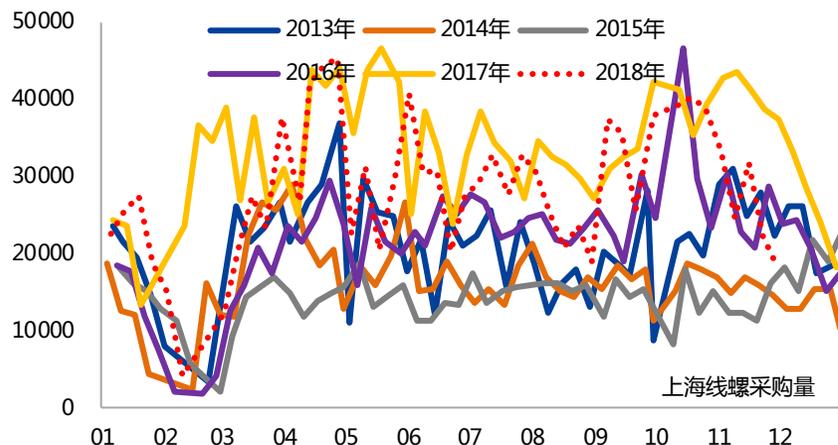


## 热卷社会库存有209.86万吨下降至206.81万吨

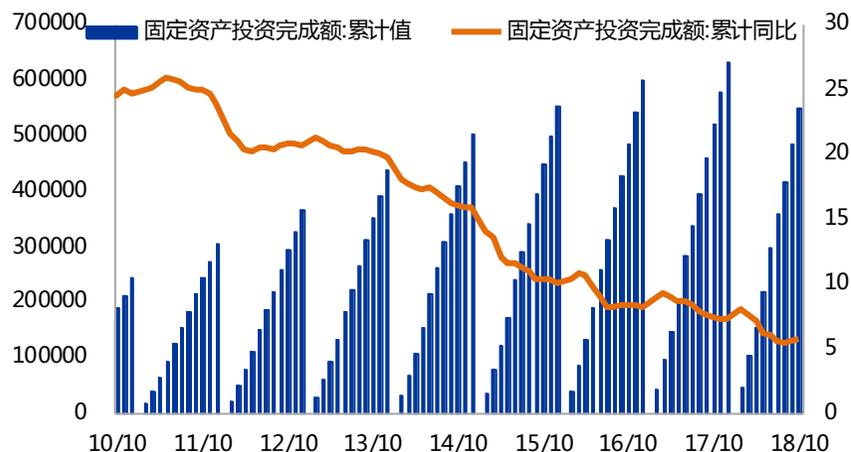


# 钢材下游需求：现货成交趋弱，需求弱勢难改

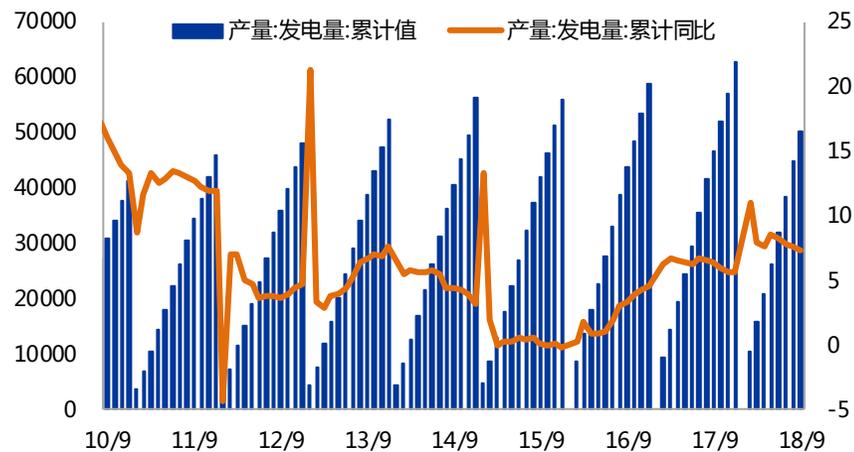
11月30日上海线螺采购量由2.22万吨下降至1.84万吨 截止11月30日Mysteel全国建筑钢材主周度日均成交为16.77万吨，同比减少18.79%



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

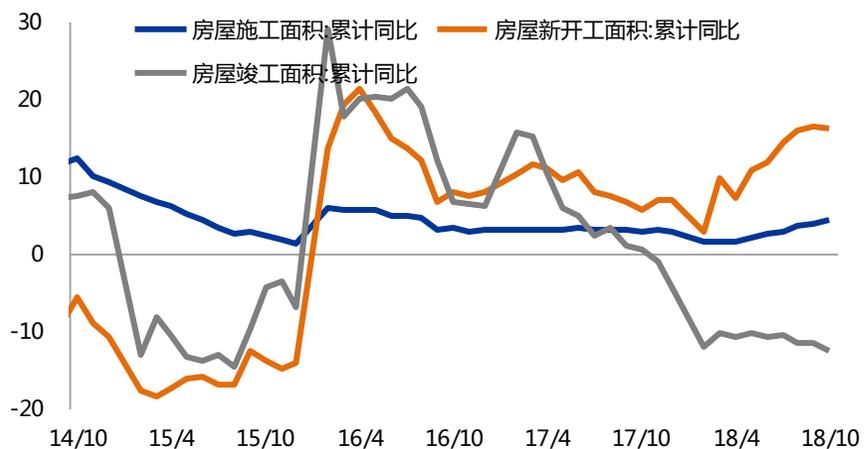
房地产投资1-10月数据		2017年1-10月		2018年1-9月		2018年1-10月		同比增速变化		2018年10月	
分类	项目	绝对值	同比	绝对值	同比	绝对值	同比	较17年1-10月	较18年1-9月	绝对值	同比
房地产开发数据	房地产开发投资 (亿元)	90,544.36	7.80	88,665.04	9.90	99,325.00	9.70	1.90	-0.20	10,659.96	7.68
	其中：住宅	61,871.23	9.90	62,806.34	14.00	70,369.92	13.70	3.80	-0.30	7,563.58	11.86
	房屋新开工面积 (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。

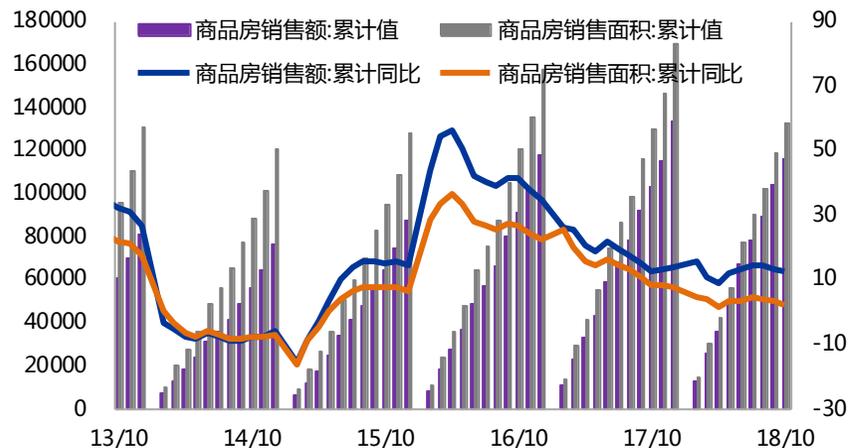
## 10月房地产新开工面积累计同比增加16.3%，前值16.4%



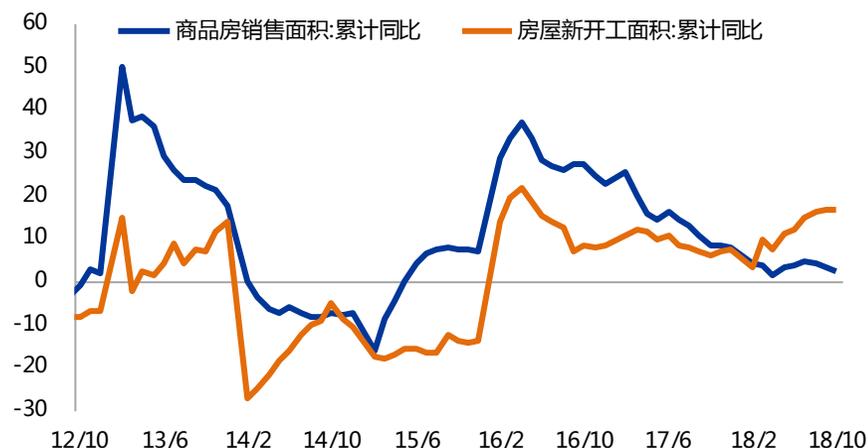
## 10月土地购置面积累计同比增加15.3%，前值15.7%



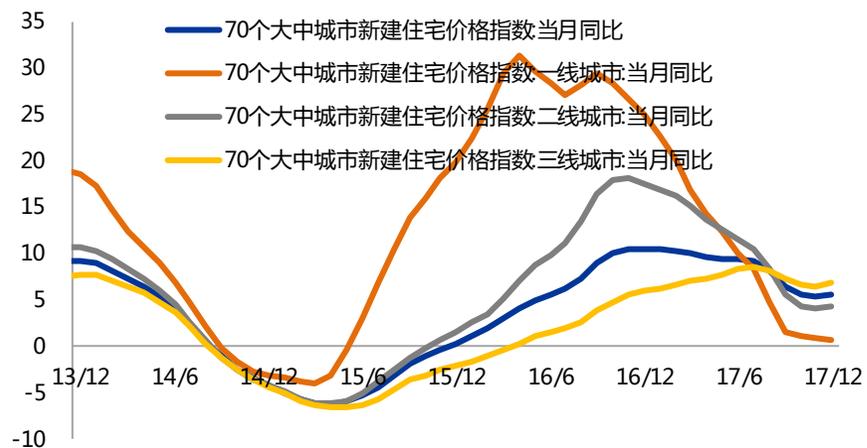
### 10月商品房销售额累计同比增长12.5%，前值13.3%



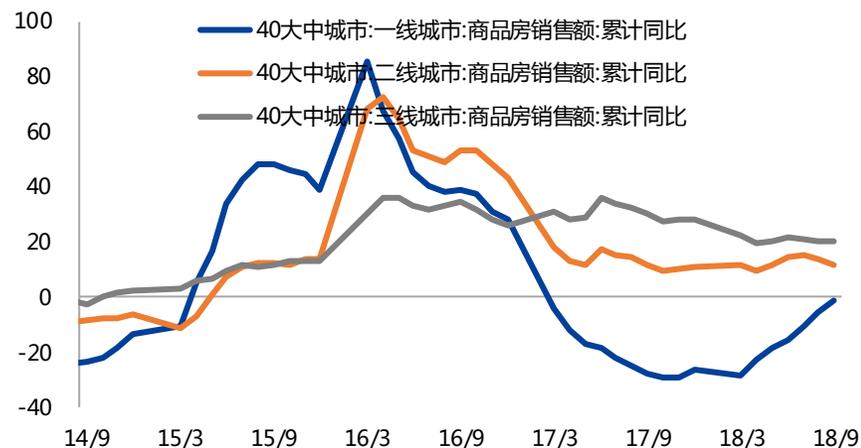
### 10月商品房销售面积累计同比增长2.2%，前值2.9%



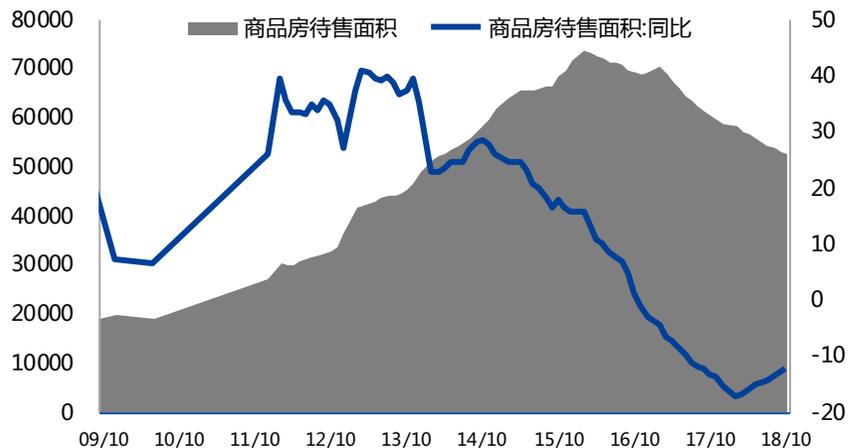
### 70大中城市新建住宅价格指数当月同比增加5.6%，前值5.4%



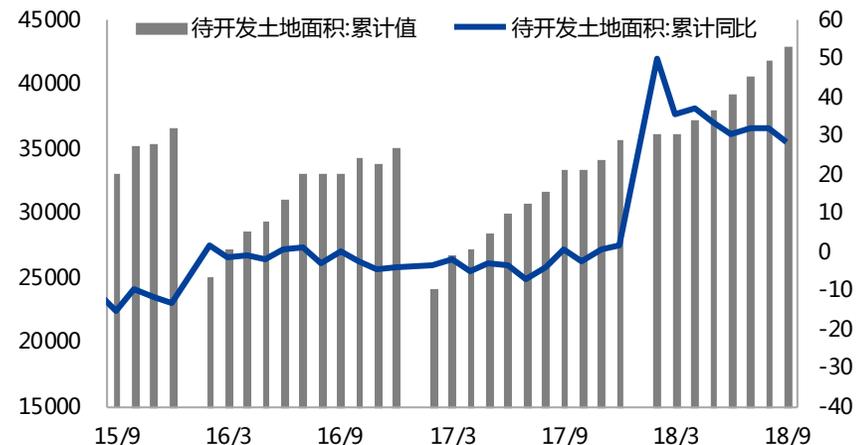
### 9月商品房销售额增速回落



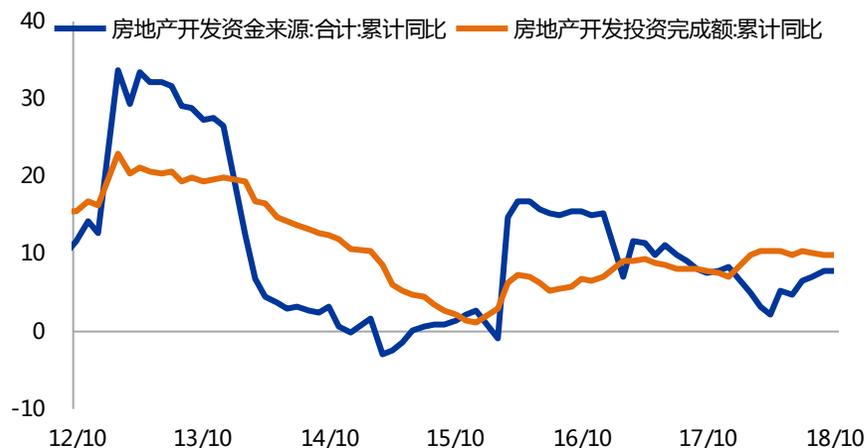
### 10月商品房待售面积同比下降12.4%，前值-13%



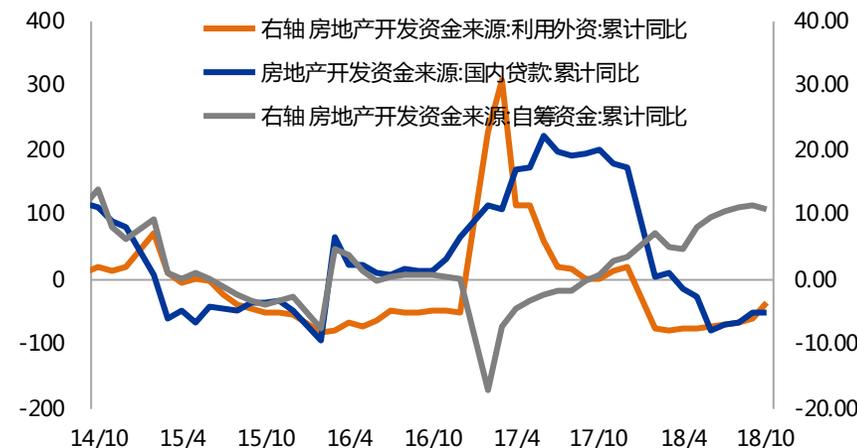
### 9月待开发土地面积累计同比增加28.5%，前值31.7%



### 10月房地产开发资金来源同比增加7.7%，前值7.8%

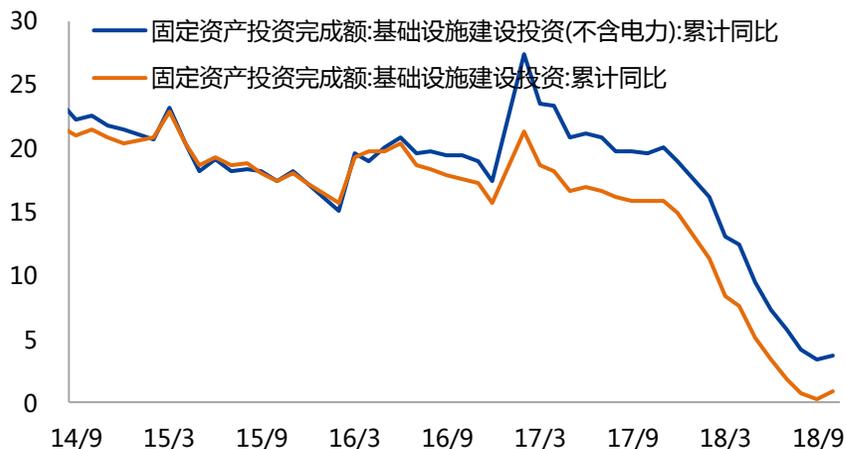


### 房地产开发资金中国内贷款同比下滑速度加快



# 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%



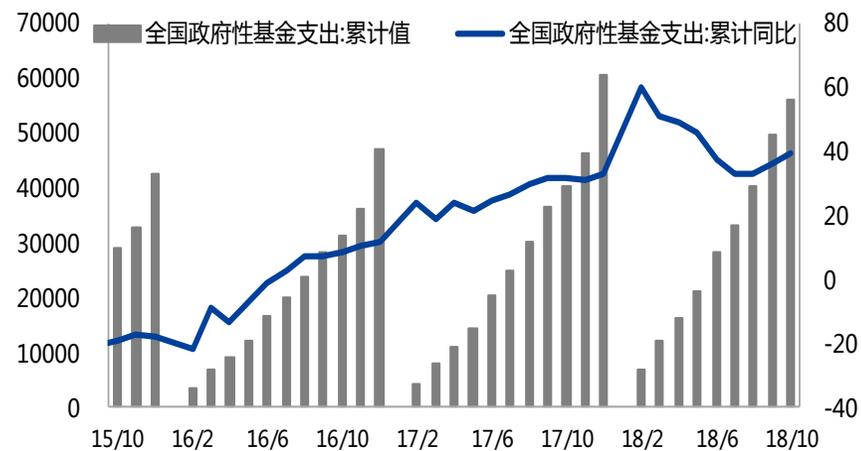
交通运输业投资增速上行，基建补短板政策发力



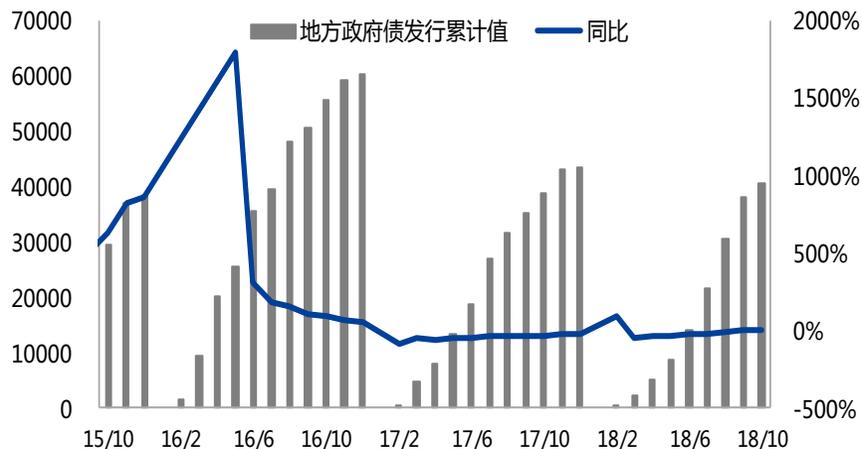
10月公共财政支出累计同比增加7.6%，前值8.52%



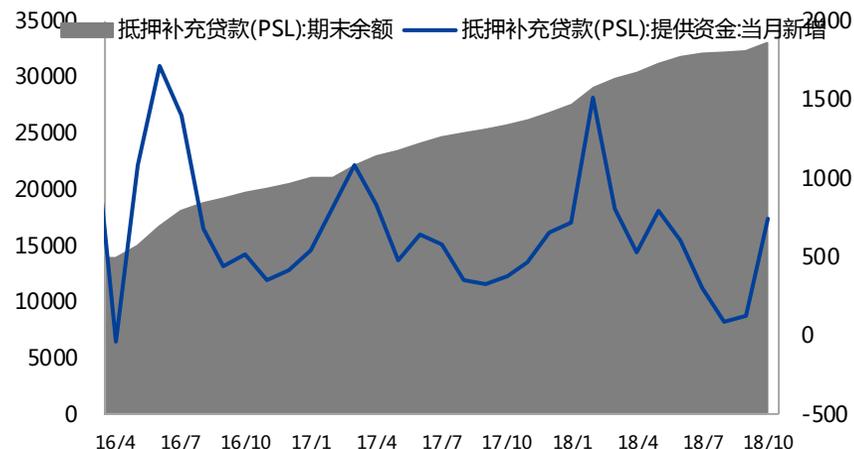
10月全国政府性基金支出同比增加39.2%，前值36.3%



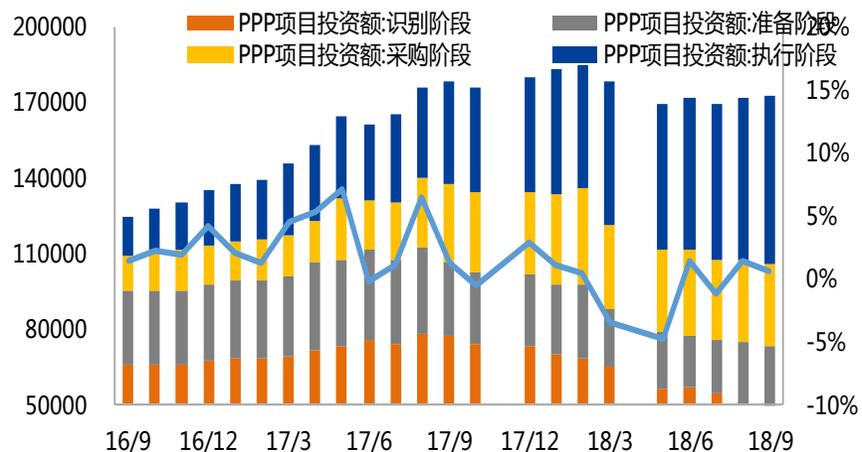
## 10月地方债发行累计同比增加4.74%，共计发行40,554.14亿元



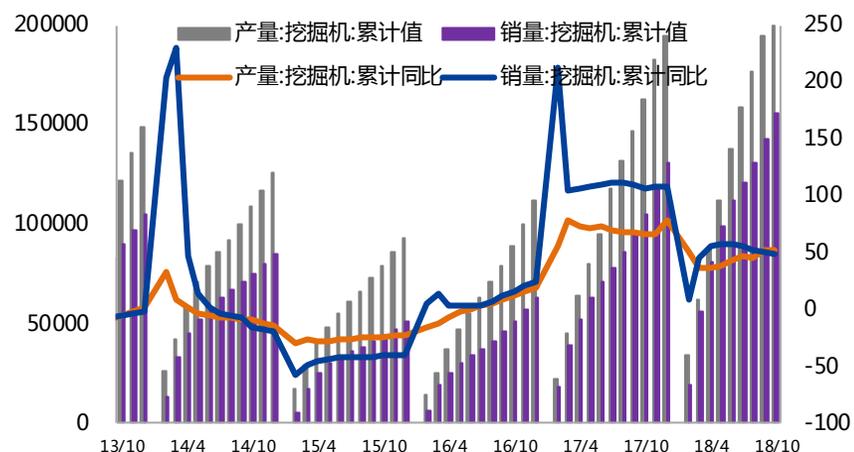
## 10月抵押补充贷款当月新增3,831亿元



## 9月PPP项目投资总额同比增加0.46%，前值1.32%

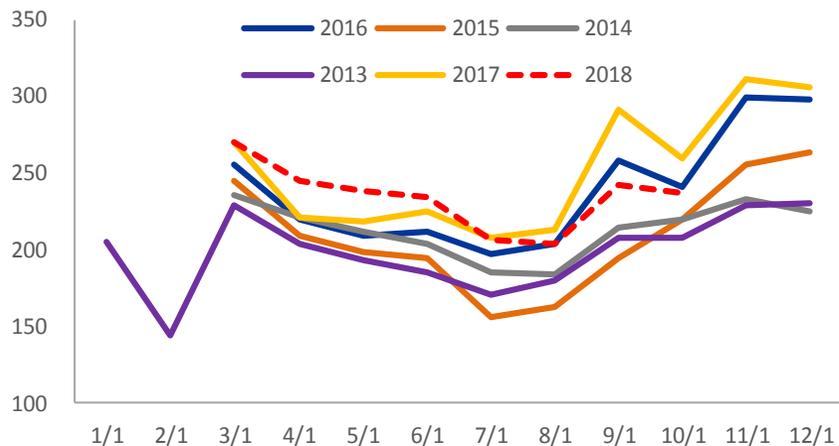


## 10月挖掘机产量累计同比增加51.3%，前值51.7%

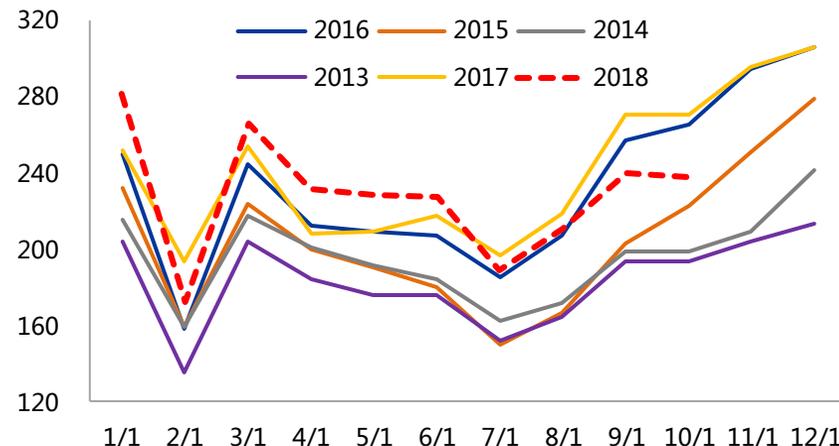


# 钢材下游需求：10月汽车产销量同比继续下降

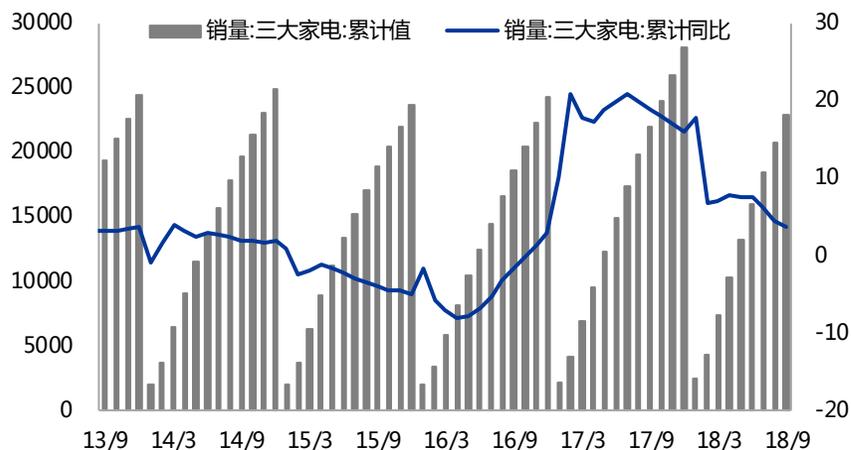
**10月汽车产量当月同比下降9.2%，前值-10.6%**



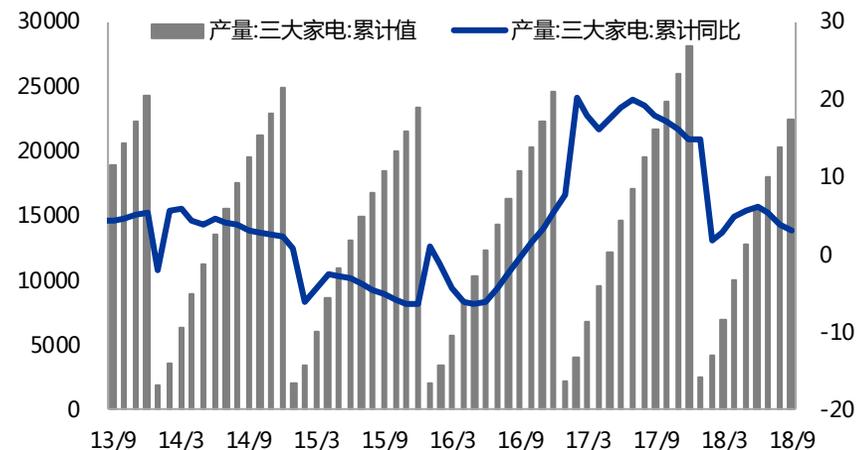
**10月汽车销量当月同比减少11.7%，前值-11.55%**



**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，我公司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](http://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