



唐山环保限产再度升级，螺纹1901合约新多继续入场

-----兴业期货钢矿期货策略周报（2018/8/13-8/17）

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）

- **银保监会要求加大信贷投放，支持基础设施建设补短板：**8月11日，银保监会发布《加强监管引领 打通货币政策传导机制 提高金融服务实体经济水平》的文件，文件中表示将加大信贷投放力度，扩大对实体经济融资支持，并将按照市场化原则，保障在建项目融资需求，加大对基础设施领域补短板的金融支持。该文件进一步强化了市场对于美国贸易代表莱特希泽发表声明，拟将把2000亿美元中国商品的关税由10%提高到25%，8月3日，商务部公告，对原产于美国约600亿美元的商品分4个登记加征5%-25%的关税。中美贸易摩擦升级引发了市场担忧情绪。18年下半年基建投资触底回升的预期。
- **美对土耳其钢铁产品加征关税，新兴市场国家资产遭抛售：**8月11日，美国总统特朗普批准对土耳其钢铁产品及铝产品关税提高至50%和20%，土耳其法定货币土耳其里拉对美元汇率大幅贬值，盘中一度达到6.80土耳其里拉兑1美元，振幅超过22%。受到土耳其里拉暴跌的影响，新兴市场国家资产也遭到大量恐慌性抛售，羊群效应蔓延下，中国外汇市场或将被波及，人民币汇率或有继续贬值的风险。
- **美元整体偏强：**上周非美市场可谓一片狼藉，从被无协议脱欧风险骤升备受打击的英镑开始，到重塑的新西兰联储加息预期导致的大跌的纽元，再到因后半周土耳其危机发酵暴跌的欧元与里拉，再到受美国制裁而大幅下挫的卢布，最后再到鸽派澳联储表态雪上加霜的澳元，非美货币纷纷出现暴跌，美元得到显著的间接提振；而创2008年9月以来最大同比涨幅的美国核心CPI同比更是锦上添花，美元一举突破96点关口；本周美国方面关键数据相对依然较少，预计本周非美货币的动态仍将成为美元走势的主导，目前来看，非美货币短期内难以摆脱弱势，美元有望延续震荡偏强态势。
- **螺纹、热卷：**
- **钢材产量下滑，唐山限产再度升级：**继唐山等重点城市限产趋严，全国高炉开工率及产能利用率环比继续下滑，截止8月10日，全国高炉开工率环比下降0.83个百分点至66.16%，剔除淘汰产能的高炉产能利用率环比下滑0.7个百分点至82.04%；MS统计五大品种钢材周度产量环比大幅下降2.56%至979.99万吨，其中螺纹产量环比降1.21%至322.69万吨，热卷产量环比降4.42%至312.4万吨；7月下旬国家统计局国内粗钢日均产量环比降2.16%至243.64万吨。环保限产的实际影响逐渐在钢材供应端显现出来。另外，周末唐山地区环保限产再度升级，丰南区计划于8月12日起将高炉限产比例由20%-37.1%大幅提高至50%，且禁止出现闷高炉代替停高炉，玉田、遵化和迁西地区受天气影响，于11日-12日期间烧结、竖炉限产50%。唐山限产升级，且蓝天保卫战强化督查第二阶段也将于下周开启，山西、山东、浙江等地区已出台响应文件，预计钢铁企业环保限产趋严的概率较大，钢材供应或进一步收缩。
- **下游需求有韧性，钢材库存低位运行：**截止8月10日，上海线螺采购量环比下滑22.61%至2.51万吨，MS统计贸易商建材日均成交量环比下降1.3%至18.35万吨/天，整体消费需求依然维持在同期偏高水平。钢材供应的收缩叠加需求具有韧性，导致钢材库存依然低位运行。截止8月10日，MS五大品种钢材社库环比微降0.06%，厂库环比降0.03%，其中螺纹钢社库环比降2.35%，厂库环比降3.62%，热卷社库环比增2.33%，厂库环比降1.11%。考虑到未来钢铁供应有进一步收缩的预期，钢材库存或将维持低位直至下游需求恢复，这将

- 对钢价形成较强支撑。
- **现货普涨，螺纹基差再度走强**：以收盘价计算，截止8月10日，天津地区螺纹10月合约基差已扩大至102元/吨，1月合约基差扩大至258元/吨，5月合约基差走阔至445元/吨，上海地区螺纹10月合约扩大至233元/吨，1月合约基差扩大至400元/吨，5月合约基差提高到570元/吨；热卷10月、1月合约天津、上海两地区基差也有小幅走阔。钢材供应书所预期在唐山宣布限产升级后再度得到强化，成材现货偏强，基差有重新走阔迹象，对期价的压制作用有所减弱。
- **铁矿石：**
- **到港资源回落，港口库存下降**：截止8月5日，巴西及澳大利亚铁矿石总发货量环比微增39.5万吨。由于7月份，澳大利亚铁矿石发货量出现较大幅度回落，导致近期铁矿石到港资源量也有所下滑。截止8月5日，中国北方港口铁矿石到港量环比大幅减少177.7万吨至798.6万吨，预计到出货量环比减少238.7万吨至381.50万吨。铁矿石到港资源压力减轻，使得港口铁矿石库存在唐山限产的条件下依然出现了下滑。截止8月5日，45港铁矿石库存环比下降123.49万吨至1.529万吨。其中，澳洲铁矿石库存环比减少217.4万吨，巴西铁矿石库存环比增加44.84万吨。
- **库存结构优化，PB粉库存大幅下降**：钢价强势，钢厂利润环比提高，加之PB粉品质好转性价比回升，钢厂对主流中高品矿需求继续向好，使得港口铁矿石库存中中高品矿占比环比大幅下降。MS统计北方六港中，上周中高品矿库存占比46.6%，延续下降趋势，其中PB粉库存环比减少70万吨至1113万吨。
- **唐山限产升级，汾渭环保检查，铁矿石总需求走弱**：近期重点区域环保限产趋严，导致高炉开工及产能利用率均环比继续回落，截止8月10日，全国高炉开工率环比下降0.83个百分点至66.16%，剔除淘汰产能的高炉产能利用率环比下滑0.7个百分点至82.04%。周末唐山地区环保限产再度升级，周末唐山地区环保限产再度升级，丰南区计划于8月12日起将高炉限产比例由20%-37.1%大幅提高至50%，且禁止出现闷高炉代替停高炉，玉田、遵化和迁西地区受天气影响，于11日-12日期间烧结、竖炉限产50%。同时，汾渭平原地区钢铁企业近期受环保减产影响增强，本周部分钢厂仍有检修计划。因此预计全国高炉开工率及产能利用率或将继续环比走弱。钢厂高炉对铁矿石的总需求可能将在较长时期内受到限制。
- **螺纹、热卷：**
- 重点区域钢铁企业环保限产趋严，导致长流程钢厂产量大幅收缩，覆盖了短流程钢厂产量的增加，钢材供应收紧。周末唐山限产再度升级，汾渭平原地区钢铁企业亦受环保检查影响，且蓝天保卫战强化督查开启在即，钢材供应进一步收缩的预期较强。在此背景下，钢材供需维持紧平衡，库存难以积累，继续低位运行。钢价震荡偏强的概率较高。建议螺纹1901合约前多继续持有，新单可逢低轻仓试多。

- **铁矿石：**
- 美元强势，人民币弱势预期较强，港口铁矿石价格支撑较强。铁矿石到港资源量下滑，港口库存明显回落，并且库存结构优化，以PB粉为代表的中高品矿库存占比延续下滑趋势，铁矿石供应边际改善。同时，钢厂利润环比回升，焦炭价格上涨预期较强，中高品矿需求增强。铁矿石价格走势震荡偏强。建议铁矿石1901合约前多持有。

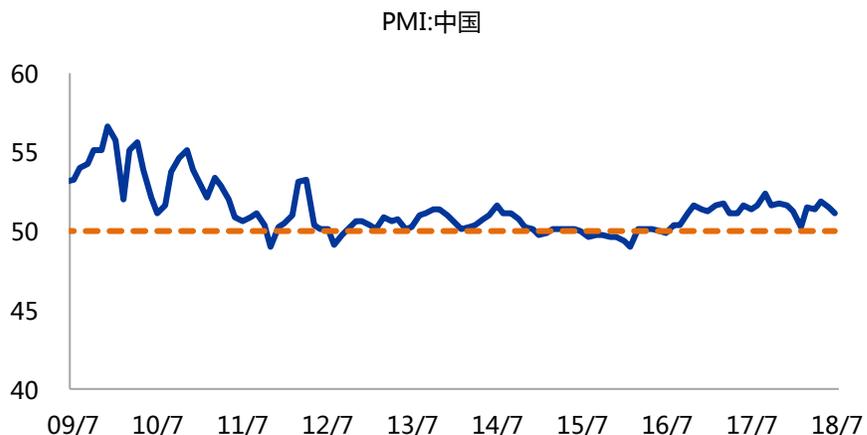
| 类型 | 合约/组合 | 方向 | 入场价格（差） | 首次推荐日 | 评级 | 目标价格（差） | 止损价格（差） | 收益（%） |
|----|--------|----|---------|-----------|----|---------|---------|-------|
| 单边 | RB1810 | B | 4112 | 2018/7/30 | 3星 | 4400 | 3862 | 2.14% |
| 单边 | RB1901 | B | 4036 | 2018/8/6 | 3星 | 4200 | 3986 | 0.17% |
| 单边 | I1901 | B | 481 | 2018/8/3 | 3星 | 511 | 466 | 5.41% |

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。

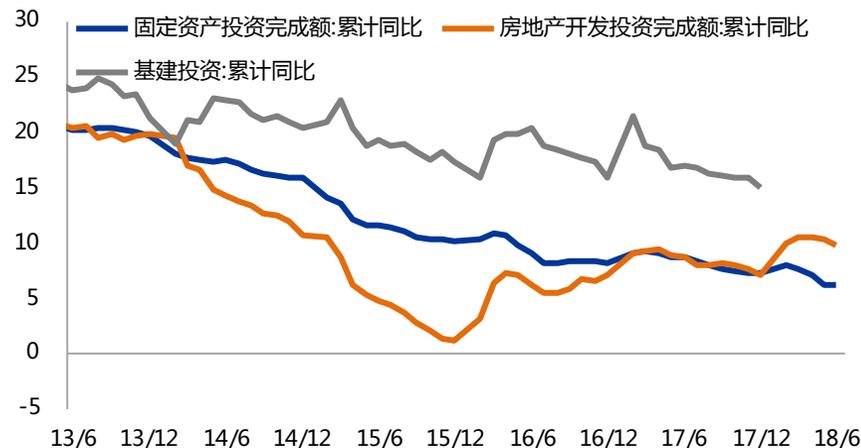
宏观：国内继续宽松政策，本币对外持续贬值

宏观：7月官方制造业PMI数据环比继续走弱

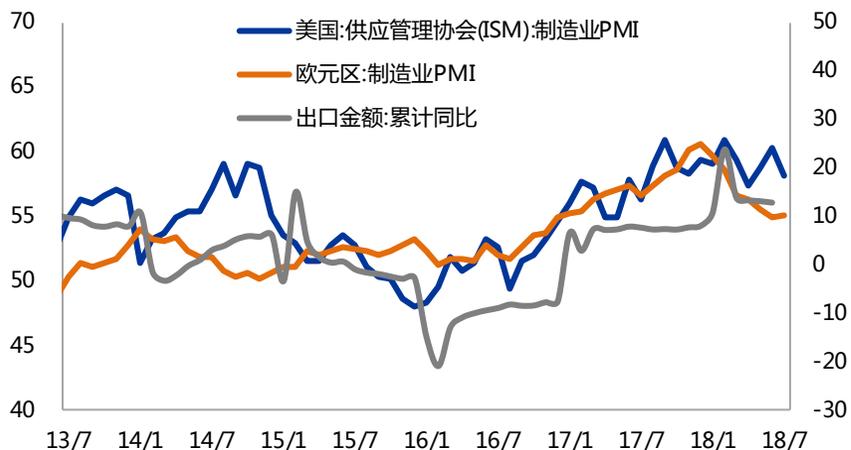
7月中国PMI指数为51.2，前值为51.5



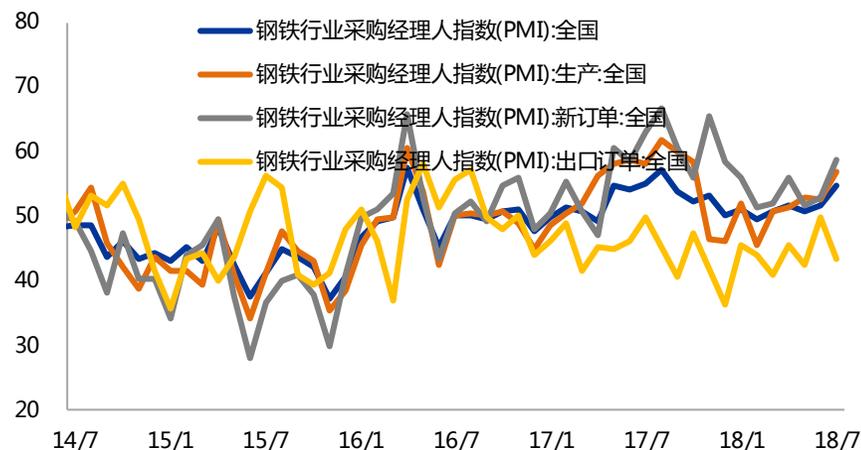
6月固定资产、房地产开发投资增速继续下滑



7月欧元区PMI数据回升，美国数据环比走弱

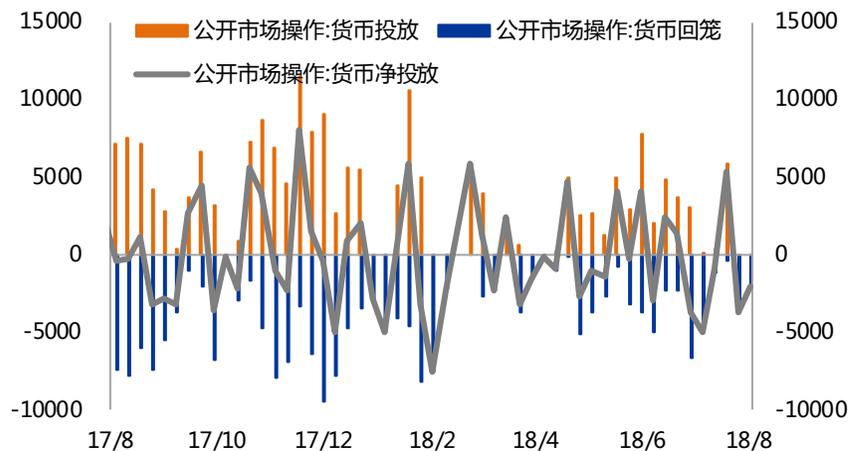


7月钢铁行业PMI新订单指数环比继续走强

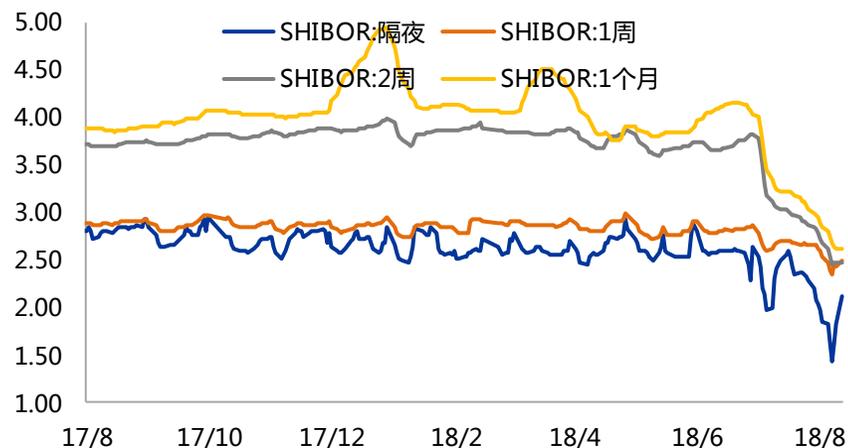


宏观：美元环比继续走强，人民币贬值速度趋缓

截止8月3日，央行公开市场操作净回笼货币2100



截止8月10日，1个月SHIBOR利率由2.837%大幅下降至2.616 %



截止8月10日，美元指数由95.22上升至96.33

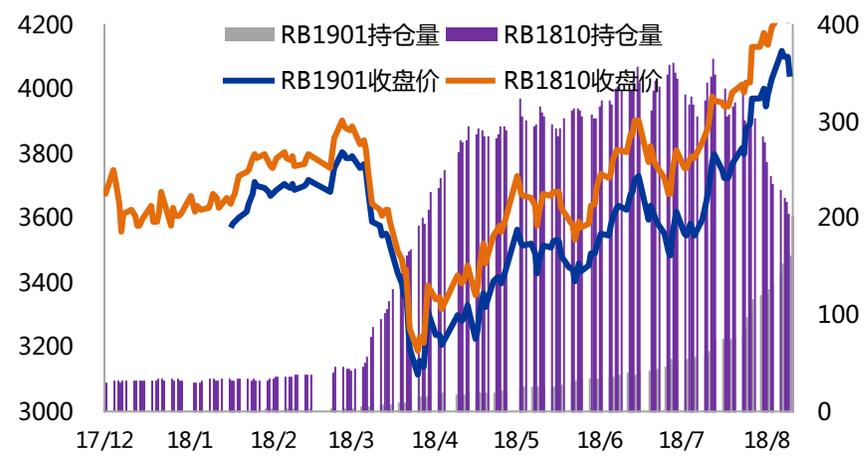


截止8月10日，人民币兑美元中间价由6.8322上升至6.8359

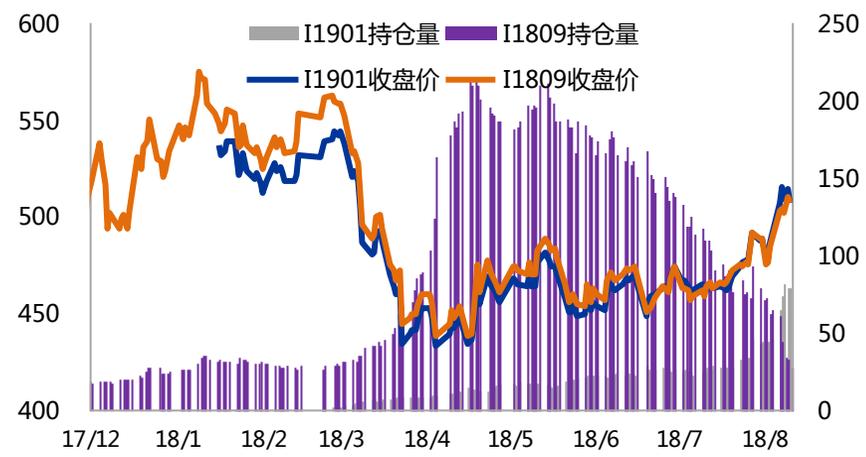


钢矿期货市场回顾：钢材供应收缩，钢价震荡偏强

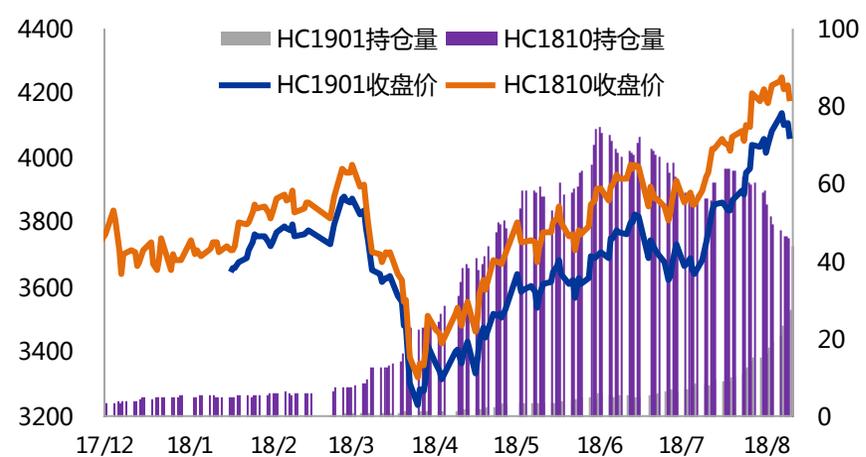
螺纹钢主力合约减仓高位震荡



铁矿石主力合约换月成功，减仓上行

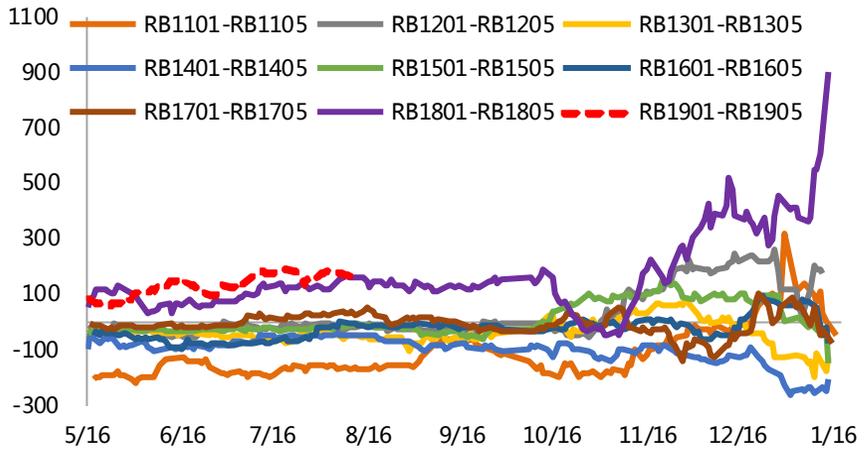


热卷主力合约减仓下跌

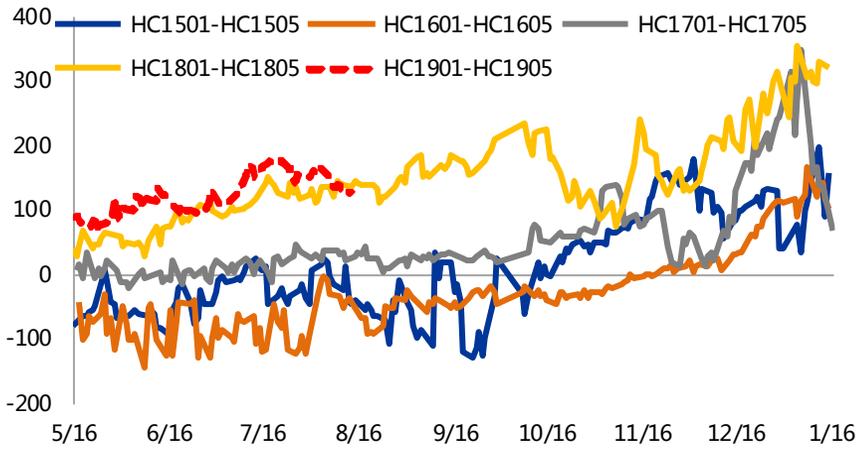


| | 8/10 | 收盘价 | 周涨跌 | 周涨跌幅 | 持仓 | 周持仓变化 | 周成交 |
|--------|------|-------|------|--------|--------|--------|--------|
| RB1901 | | 3863 | 66 | 1.71% | 16.00 | 0.75 | 6.05 |
| RB1810 | | 4200 | 13 | 0.31% | 201.64 | -32.71 | 223.86 |
| HC1901 | | 3926 | 50 | 1.27% | 1.70 | 0.26 | 0.37 |
| HC1810 | | 4171 | -50 | -1.20% | 43.93 | -5.82 | 38.82 |
| I1809 | | 510 | 27.5 | 5.39% | 5.70 | 0.07 | 1.32 |
| I1901 | | 506.5 | 22 | 4.34% | 28.45 | -36.10 | 14.95 |

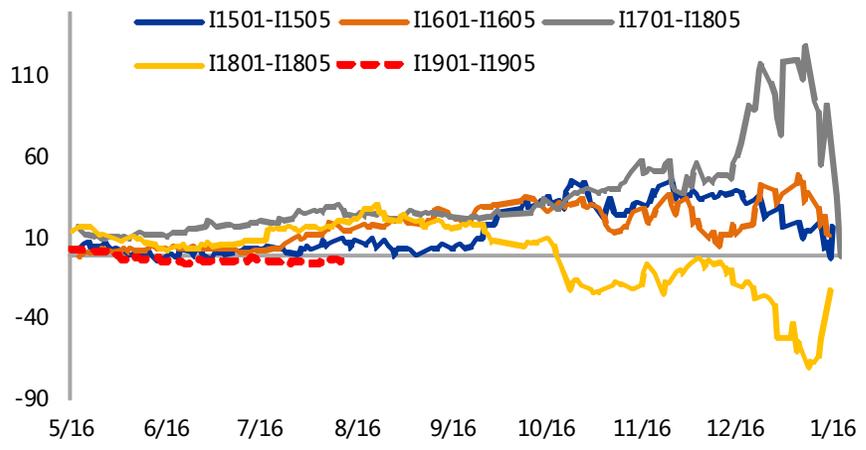
螺纹钢1-5价差缩小



热卷1-5价差缩小

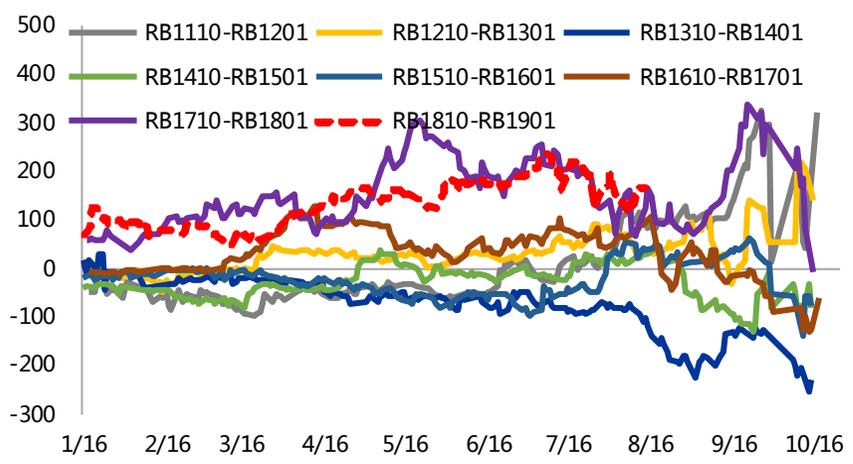


铁矿石1-5价差缩小

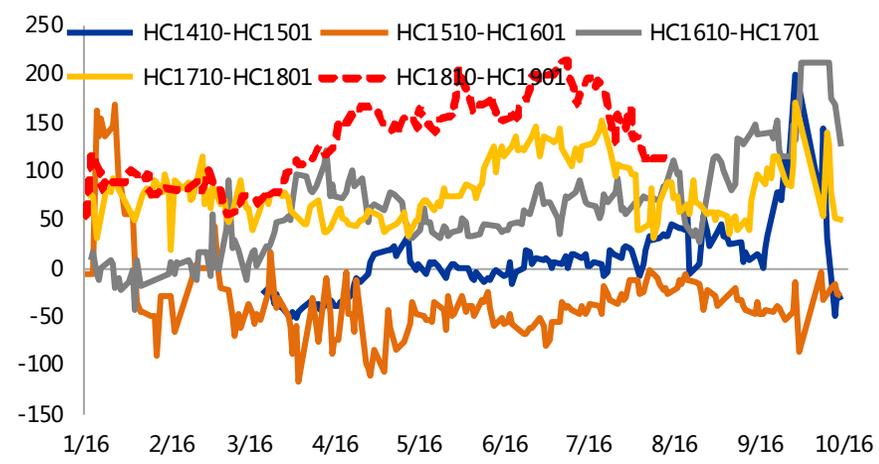


| | 8/10 | 周收盘价 | 上周收盘价 | 周涨跌 | 上月收盘价 | 月涨跌 |
|---------------|------|------|-------|-----|-------|------|
| RB1901-RB1905 | | 170 | 234 | -64 | 178 | -8 |
| HC1901-HC1905 | | 129 | 208 | -79 | 155 | -26 |
| I1901-I1905 | | -3.5 | 3.5 | -7 | -3 | -0.5 |

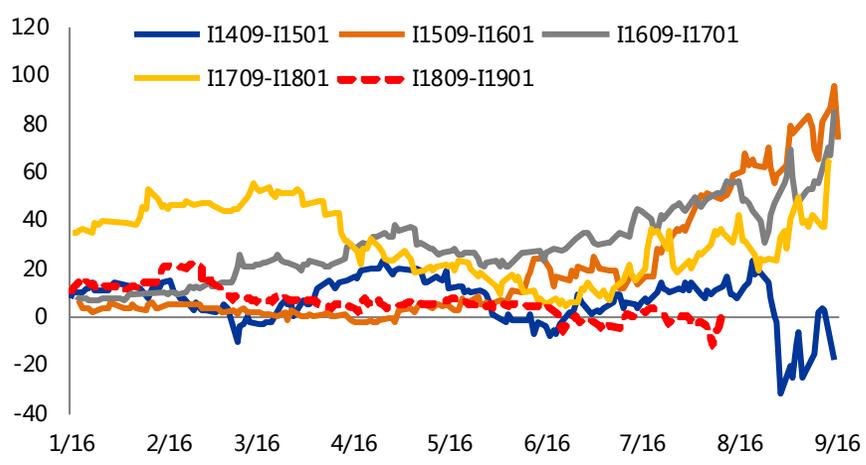
螺纹钢10-1价差小幅扩大



热卷10-1价差缩小

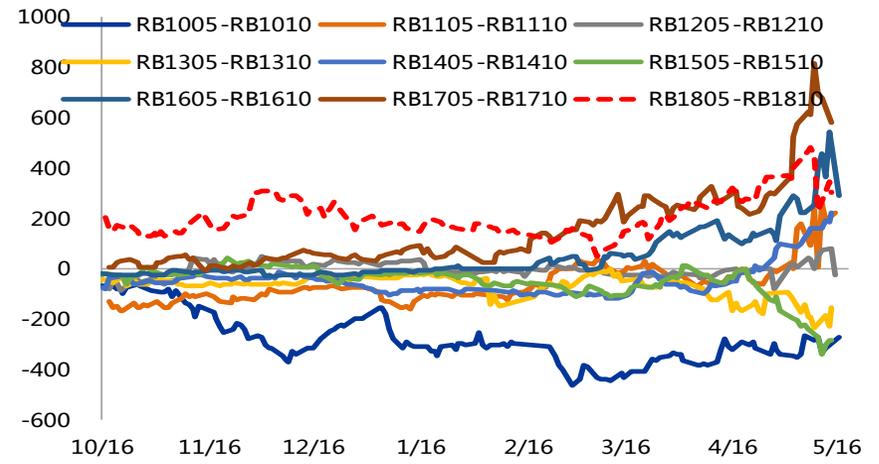


铁矿石9-1价差扩大

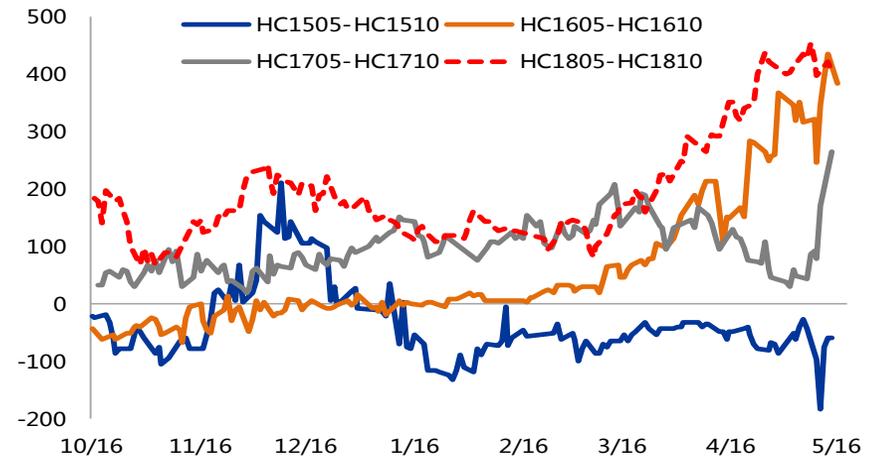


| | 8/10 | 周收盘价 | 上周收盘价 | 周涨跌 | 上月收盘价 | 月涨跌 |
|---------------|------|------|-------|-----|-------|-----|
| RB1810-RB1901 | 167 | 156 | 11 | 212 | -45 | |
| HC1810-HC1901 | 116 | 137 | -21 | 201 | -85 | |
| I1809-I1901 | 0 | -1.5 | 1.5 | -2 | 2 | |

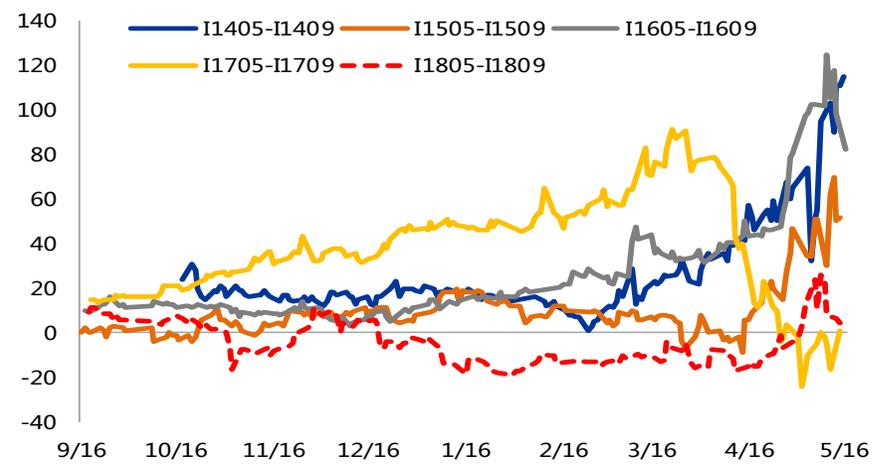
螺纹钢5-10价差缩小



热卷5-10价差扩大



铁矿石5-9价差缩小

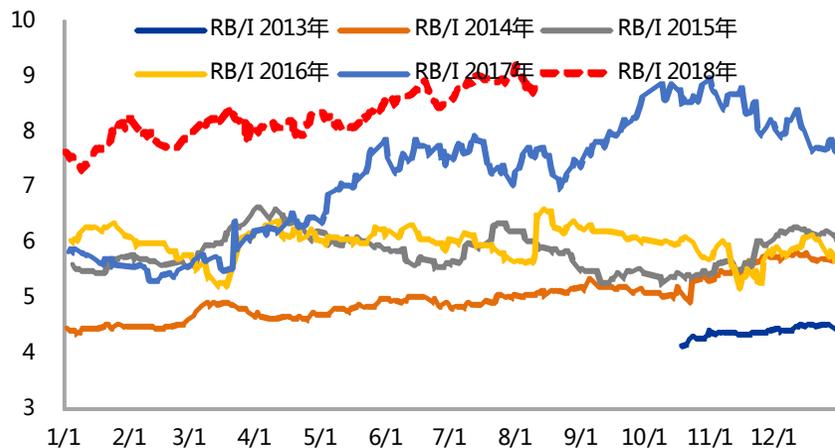


| | 8/10 | 周收盘价 | 上周收盘价 | 周涨跌 | 上月收盘价 | 月涨跌 |
|---------------|------|------|-------|-----|-------|-----|
| RB1805-RB1810 | | 391 | 343 | 48 | 241 | 150 |
| HC1805-HC1810 | | 144 | 164 | -20 | 121 | 23 |
| I1805-I1809 | | 443 | 421 | 22 | 266 | 177 |

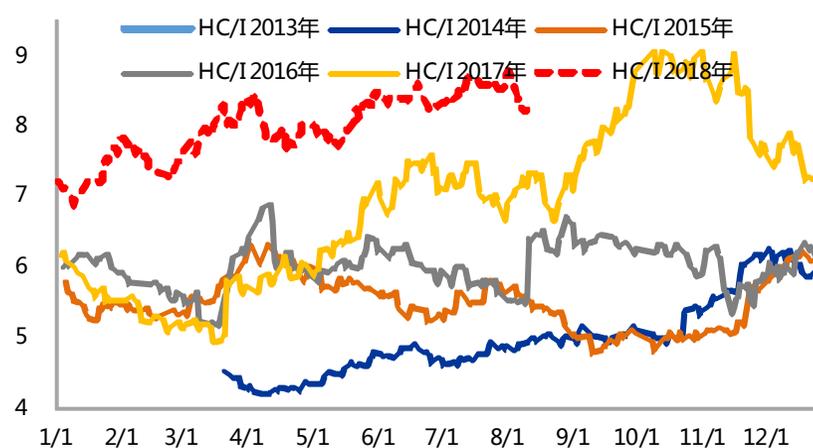
- 唐山等重点城市环保限产的影响逐渐在钢材供应端显现，MS五大品种钢材周度产量环比大幅回落，考虑到周末唐山宣布环保限产升级，丰润区限产比例提高至50%，成材比原料比值仍有继续扩大的可能。
- 唐山地区检修对于板材产量影响更大，周度热卷产量环比继续下降，而徐州钢厂逐步复产至满产状态，周度螺纹产量环比继续增加，盘面卷螺价差已缩小至-29的低位，因此卷螺价差继续缩小的空间不足，重新走阔的概率提高。

| 8/10 | 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 | 8.29 | 8.64 | -0.35 | -0.12 | 8.71 | 6.49 |
| HC/I | 8.23 | 8.71 | -0.48 | -0.34 | 9.08 | 6.68 |
| RB/J | 1.74 | 1.72 | 0.01 | -0.17 | 2.22 | 1.59 |
| HC/J | 1.72 | 1.74 | -0.02 | -0.22 | 2.43 | 1.64 |
| RB/JM | 3.40 | 3.48 | -0.09 | 0.02 | 3.50 | 2.55 |
| HC/JM | 3.37 | 3.51 | -0.14 | -0.07 | 3.75 | 2.66 |
| I/J | 0.209 | 0.200 | 0.010 | -0.017 | 0.275 | 0.20 |
| HC-RB | -29 | 34 | -63 | -105 | 395 | -29 |

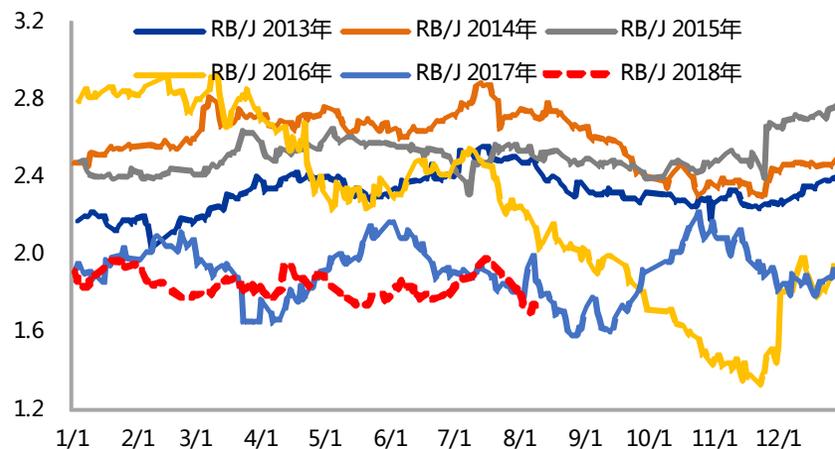
螺纹10/铁矿石09比值由8.64下跌至8.29



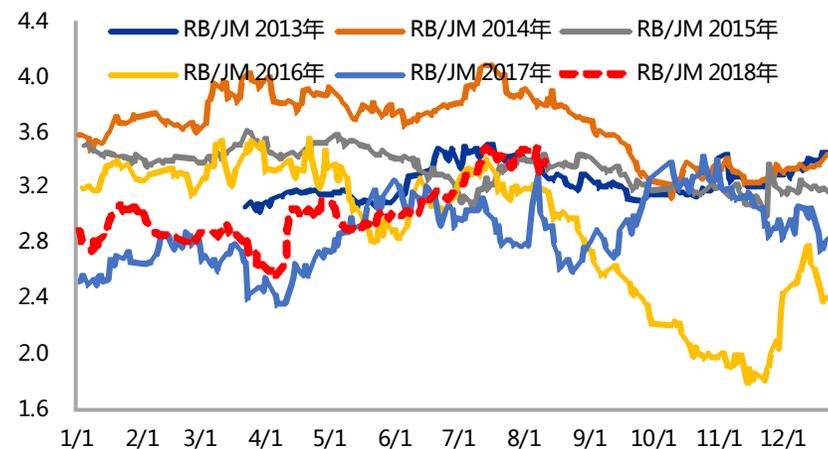
热卷10/铁矿石09比值由8.71缩小至8.23



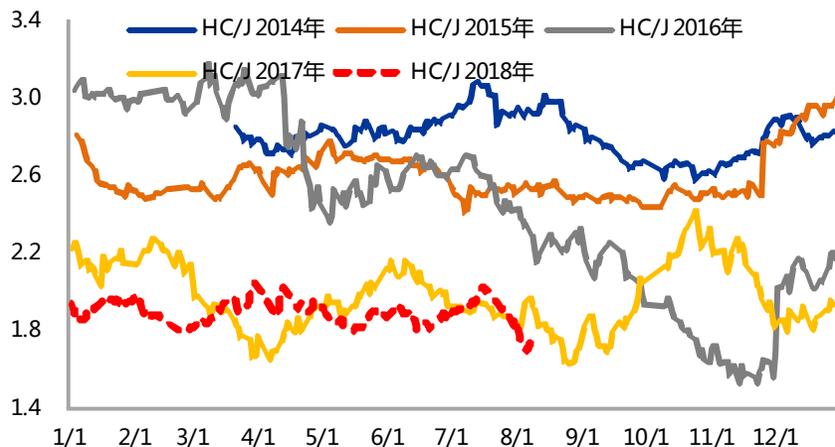
螺纹10/焦炭09比值由1.72扩大至1.74



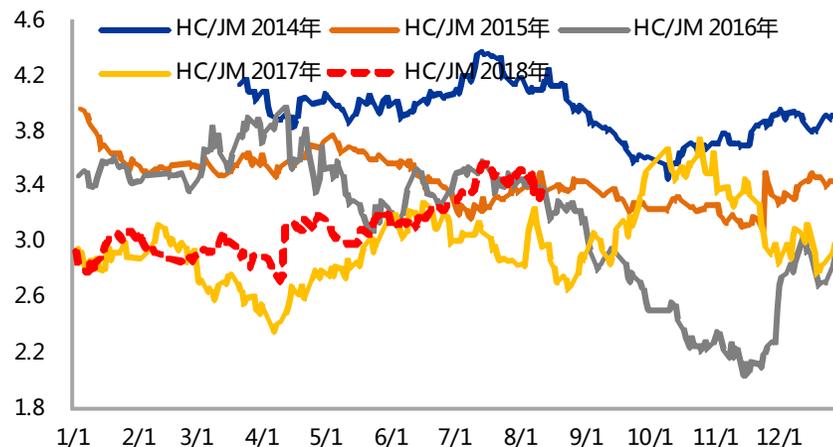
热卷10/焦炭09比值由1.74下降至1.72



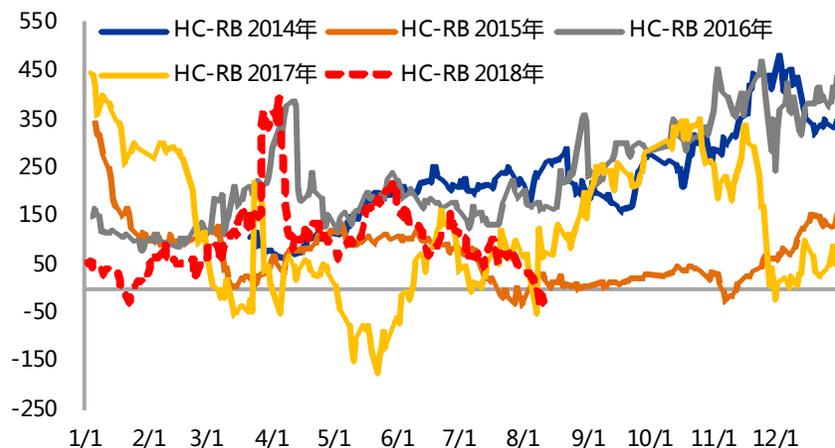
螺纹10/焦煤09比值由3.48下降至3.40



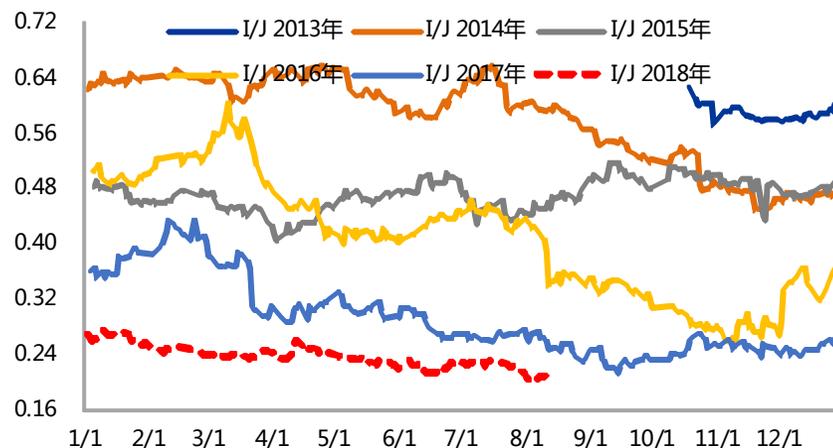
热卷10/焦煤09比值由3.51下降至3.37



热卷10-螺纹10差值由34缩小至-29



09合约铁矿石/焦炭比值由0.200扩大至0.209

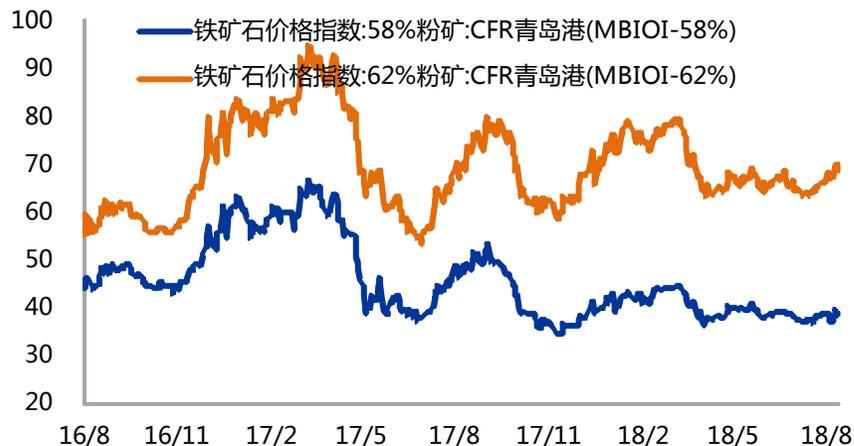


钢矿现货市场回顾：唐山限产再度升级，钢材现货再现普涨

| 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 | 4300 | 80.00 | 1.90% | 5.65% | 5.13% |
| | 天津 | 4230 | 70.00 | 1.68% | 5.75% | 4.96% |
| 热卷 | 上海 | 4260 | 0.00 | 0.00% | 0.95% | 3.90% |
| | 天津 | 4250 | 0.00 | 0.00% | 2.41% | 4.94% |
| 卷螺价差 | 上海 | -40 | -80 | / | -190 | -50 |
| | 天津 | 20 | -70 | / | -130 | 0 |
| PB粉 | 青岛港 | 498 | 31.00 | 6.64% | 10.67% | -17.00% |
| | 天津港 | 520 | 25.00 | 5.05% | 15.56% | -13.33% |
| 超特粉 | 青岛港 | 300 | 15.00 | 5.26% | 5.26% | -25.00% |
| | 天津港 | 325 | 10.00 | 3.17% | 14.04% | -18.75% |
| 金布巴粉 | 青岛港 | 449 | 13.00 | 2.98% | 7.93% | -18.81% |
| 铁矿石高低品位价差 (PB-超特) | 青岛港 | 198 | 16 | / | 33 | -2 |
| | 天津港 | 195 | 15 | / | 20 | -15 |
| 钢坯 | 唐山 | 3910 | 60 | 1.56% | 6.25% | 1.56% |
| 废钢 | 上海 | 2240 | 70 | 3.23% | 10.89% | 41.77% |

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）。

普氏62%Fe价格指数由67.45美元/吨上涨至68.75美元/吨



- 上周铁矿石价格整体上涨，其中国产矿主产区市场报价小幅上调，进口矿市场延续涨势，且涨幅有所扩大。
- 另外品种间走势也出现分化。唐山烧结、竖炉限产严格，钢厂对球团矿需求增强，致使国内铁精粉价格上调。7月澳洲矿山发货量减少，导致近期澳矿到港资源有所下降，钢厂对PB粉等资源用量较之前有所增加，使得澳洲中高品粉矿价格走强，高低品价差重新走阔。

青岛港PB粉-超特粉价差由188元/湿吨提高到196元/湿吨



天津港PB粉-超特粉价差由180元/湿吨扩大至195元/湿吨



天津螺纹成交价涨70元/吨，热卷成交价持平



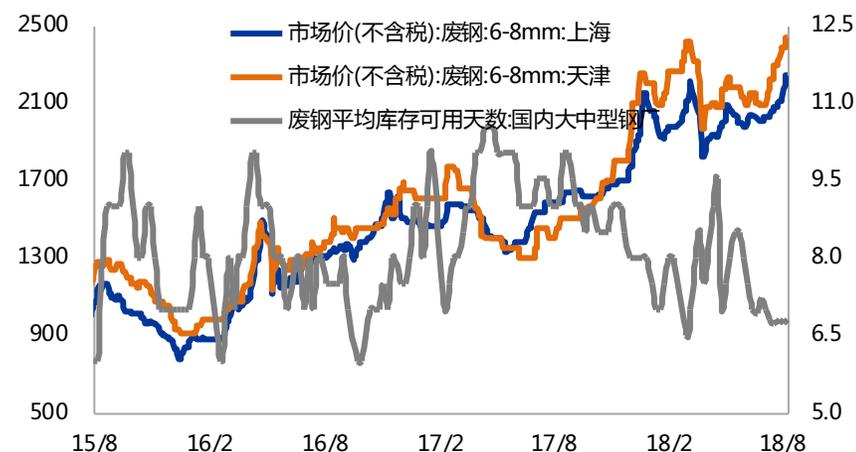
上海螺纹成交价涨80元/吨，热卷成交价持稳



唐山Q235方坯价格涨60元/吨至3910元/吨

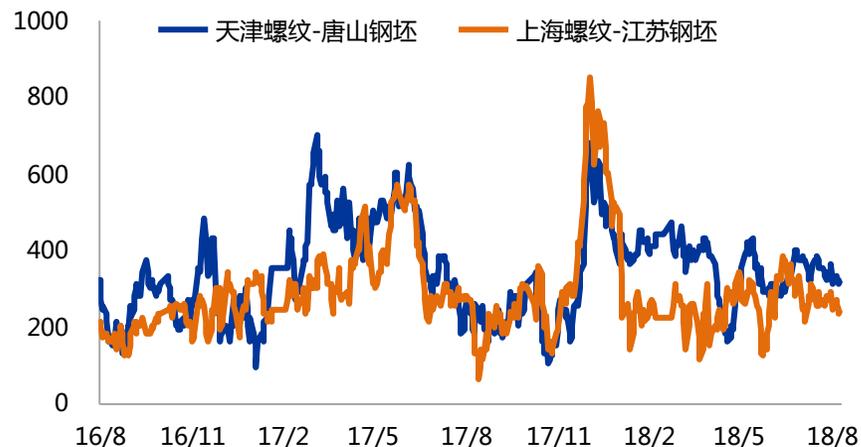


上海6-8mm废钢市场价涨70元/吨，天津6-8mm废钢价格涨50元/吨



钢材现货市场：成材与钢坯间价差缩小，卷螺价差缩小

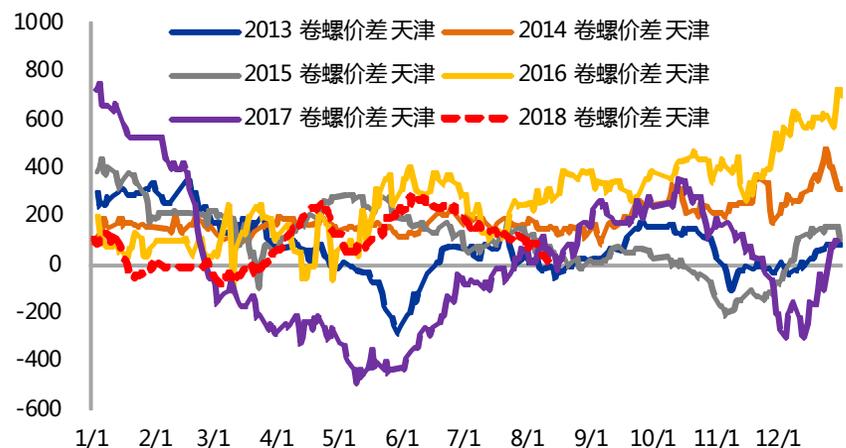
天津螺纹与唐山钢坯价差维持在310元/吨扩大至320元/吨



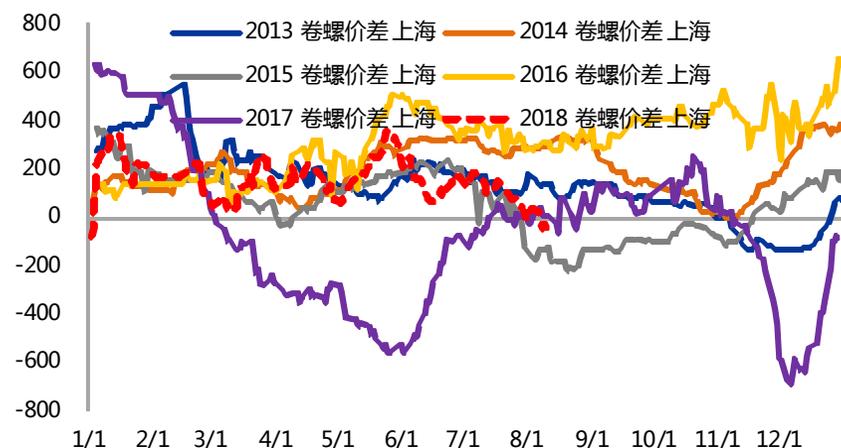
天津螺纹与废钢价差由1780元/吨扩大至1800元/吨



天津地区卷螺价差由90元/吨缩小至20元/吨

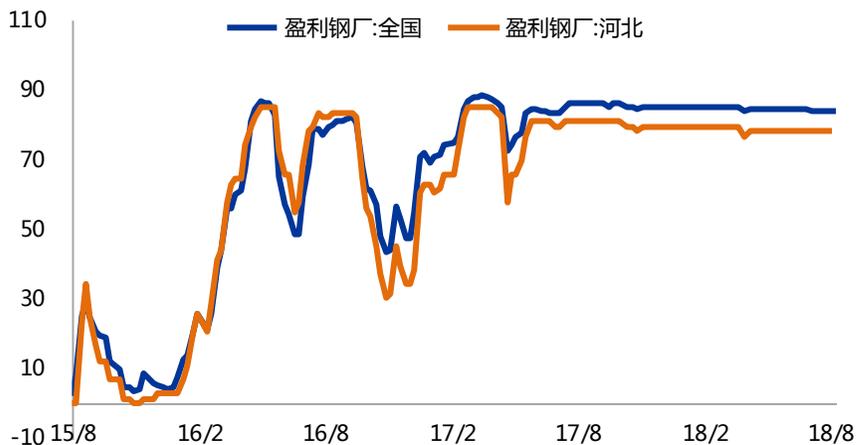


上海地区卷螺价差由40元/吨缩小至-40元/吨



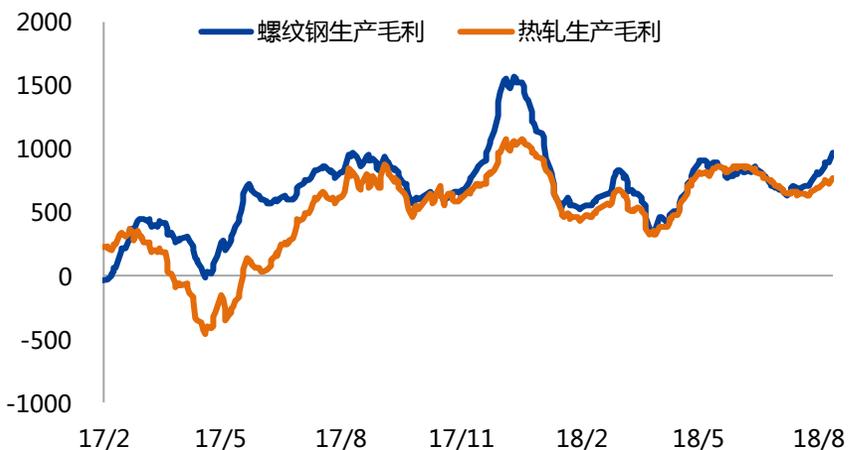
炼钢利润：高炉炼钢利润回升，电炉炼钢盈利较好

全国盈利钢厂数量占比维持在84.05%

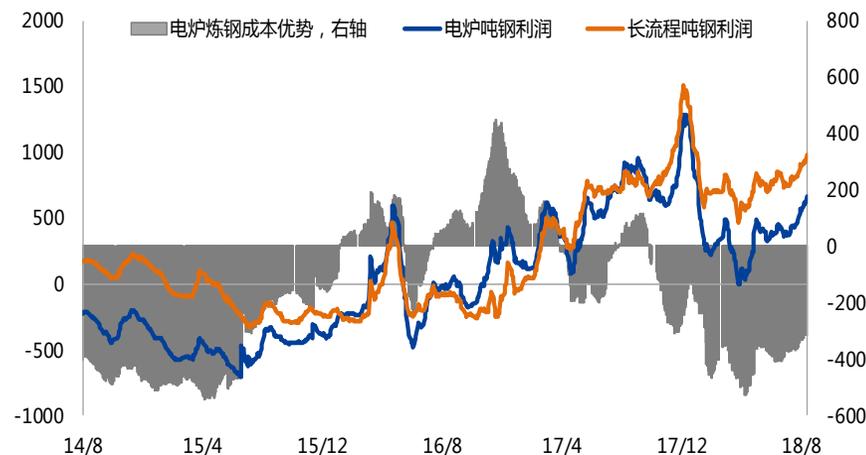


| | 2018/8/10 | 2018/8/3 | 周涨跌 | 周涨跌幅 | |
|-------------|-----------|----------|-----|-------|--------|
| 长流程 炼钢利润 | 螺纹 | 899 | 814 | 84 | 10.36% |
| | 高线 | 849 | 824 | 25 | 3.08% |
| | 热轧 | 731 | 703 | 28 | 3.96% |
| | 冷轧 | 508 | 455 | 53 | 11.76% |
| | 中厚板 | 794 | 746 | 49 | 6.51% |
| 短流程 | | | | | |
| 螺纹 | 621 | 568 | 53 | 9.42% | |

高炉炼钢利润提高



电炉炼钢盈利较好



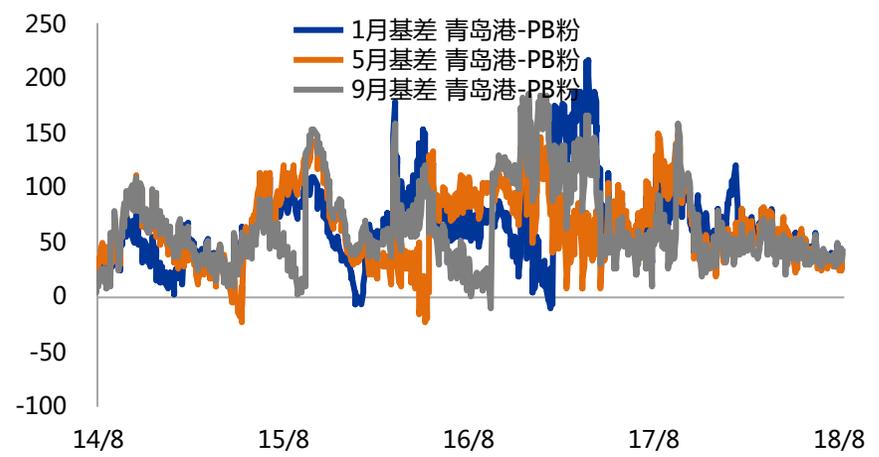
| 基差 | | PB粉-青岛港 | | | 金布巴粉-青岛港 | | |
|-----|-----|---------|--------|--------|----------|--------|--------|
| 时间 | | 8/10 | 8/3 | 涨跌 | 8/10 | 8/3 | 涨跌 |
| 铁矿石 | 1月 | 42.30 | 29.11 | 13.20 | -3.46 | 2.91 | -6.37 |
| | 5月 | 38.80 | 23.11 | 15.70 | -6.96 | -3.09 | -3.87 |
| | 9月 | 42.30 | 30.61 | 11.70 | -3.46 | 4.41 | -7.87 |
| 基差 | | 天津 | | | 上海 | | |
| 时间 | | 8/10 | 8/3 | 涨跌 | 8/10 | 8/3 | 涨跌 |
| 螺纹钢 | 1月 | 327.82 | 257.66 | 70.16 | 399.99 | 319.52 | 80.47 |
| | 5月 | 497.82 | 444.66 | 53.16 | 569.99 | 506.52 | 63.47 |
| | 10月 | 160.82 | 101.66 | 59.16 | 232.99 | 163.52 | 69.47 |
| 热卷 | 1月 | 195.00 | 166.00 | 29.00 | 195.00 | 166.00 | 29.00 |
| | 5月 | 324.00 | 335.00 | -11.00 | 334.00 | 345.00 | -11.00 |
| | 10月 | 79.00 | 29.00 | 50.00 | 89.00 | 39.00 | 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；。

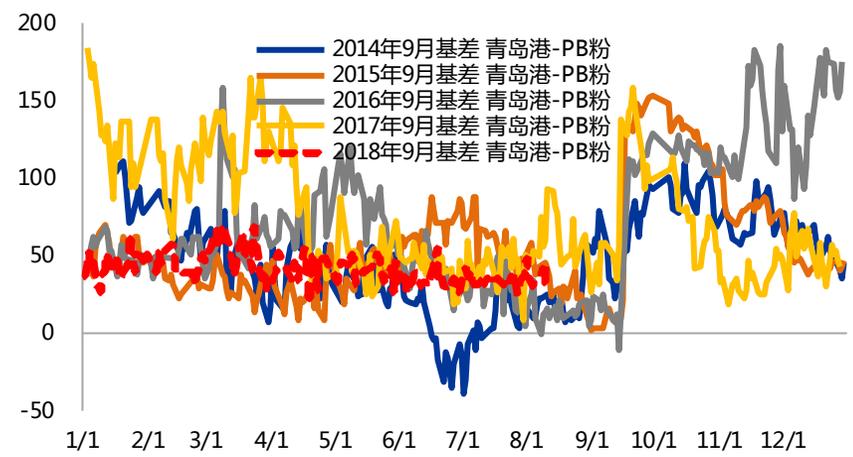
期现价差：铁矿石对应金布巴粉基差走弱，主力重回升水格局



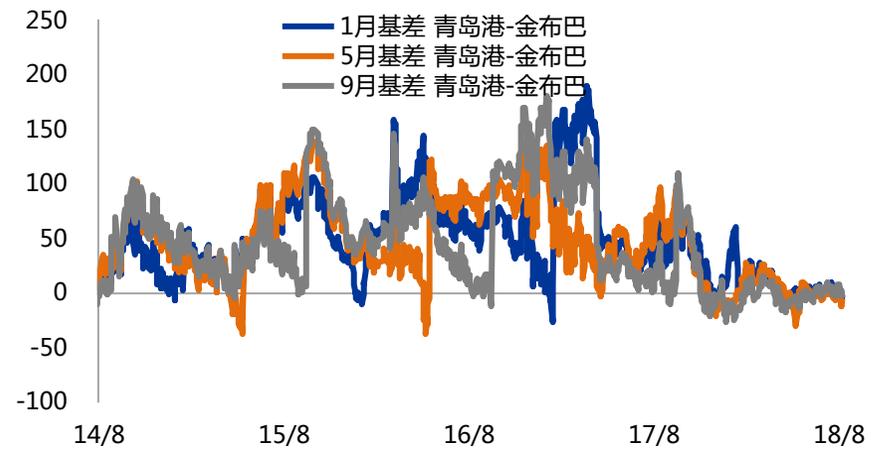
铁矿石主力合约对应PB粉基差走强



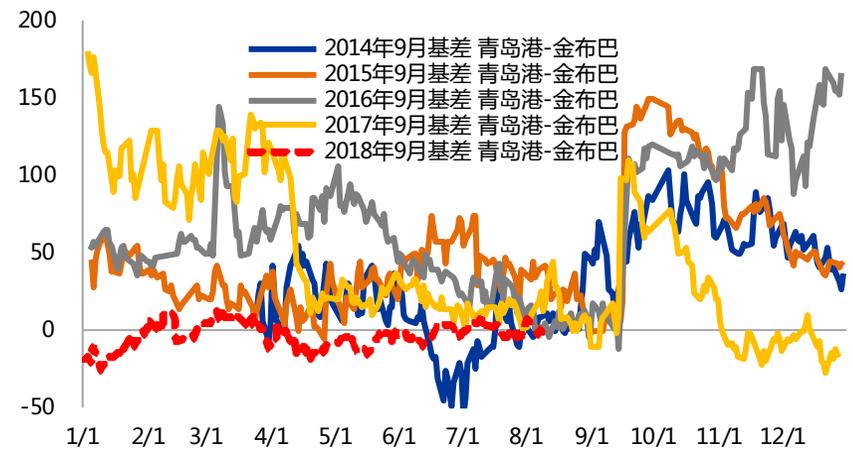
青岛PB粉9月基差扩大



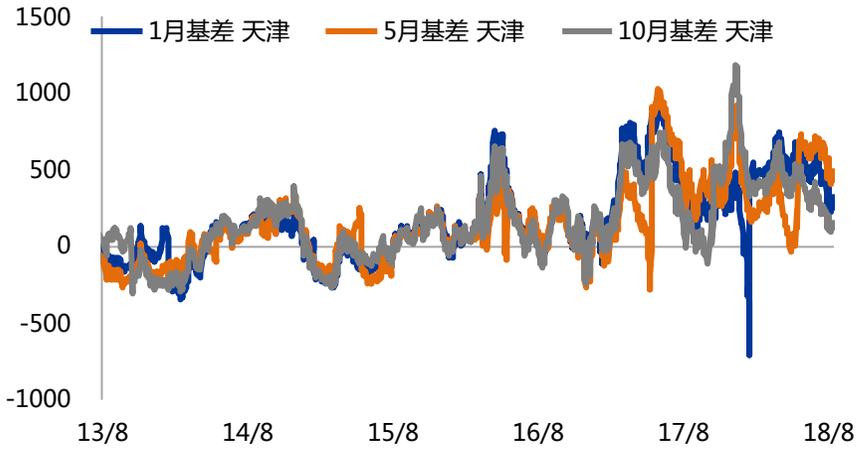
铁矿石对金布巴粉基差走弱



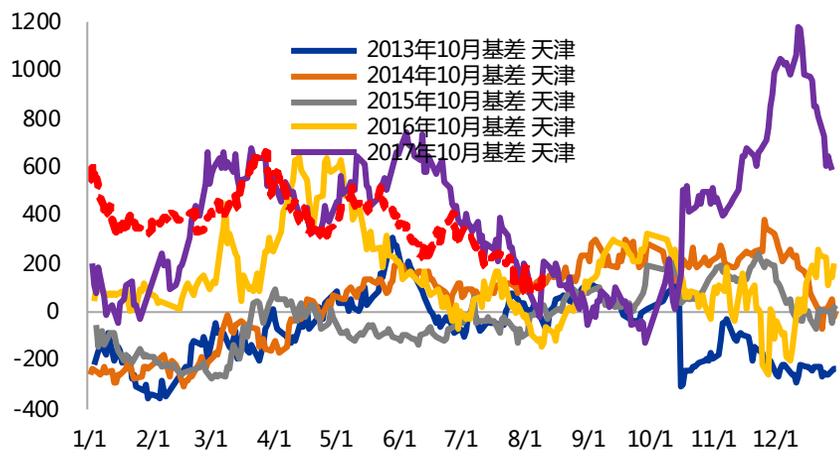
青岛金布巴粉9月基差缩小



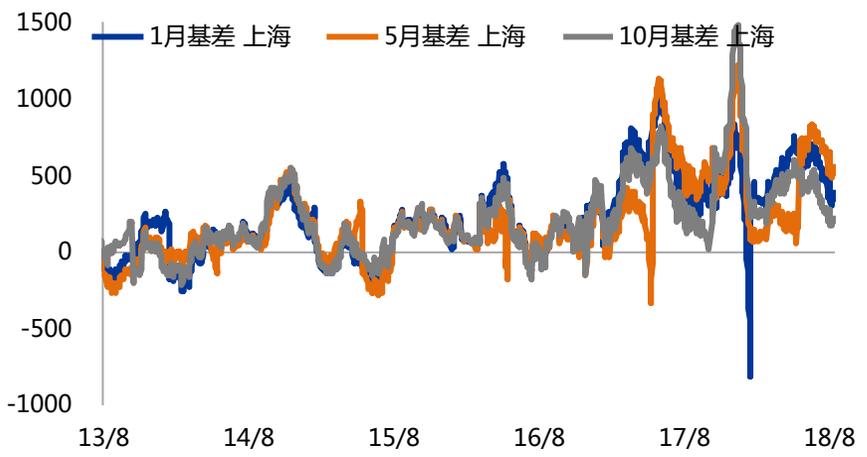
螺纹钢对应天津地区现货对应远月合约基差走强



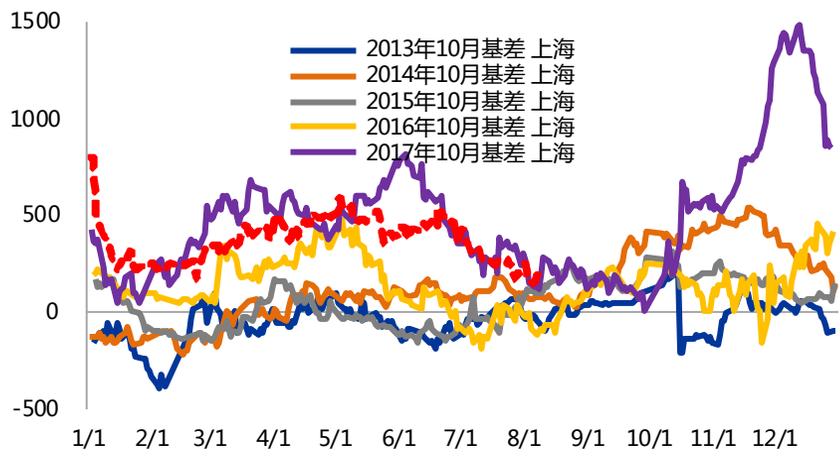
螺纹10月合约对应天津地区现货基差扩大



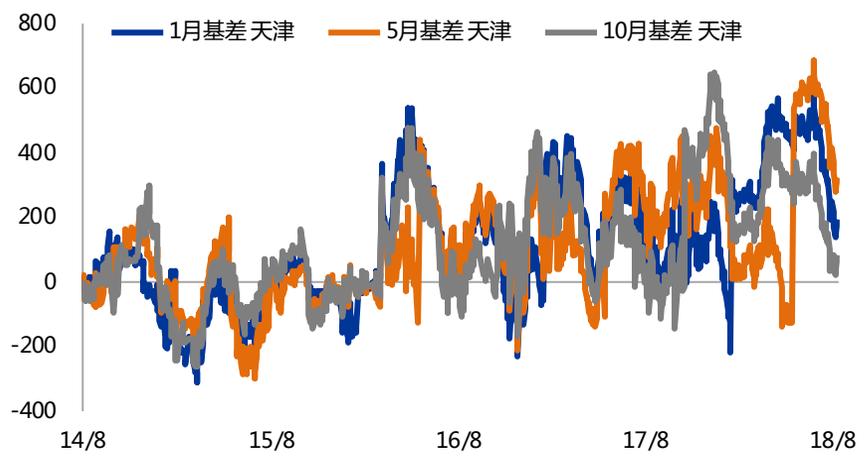
螺纹钢期货对应上海地区现货对应远月合约基差走强



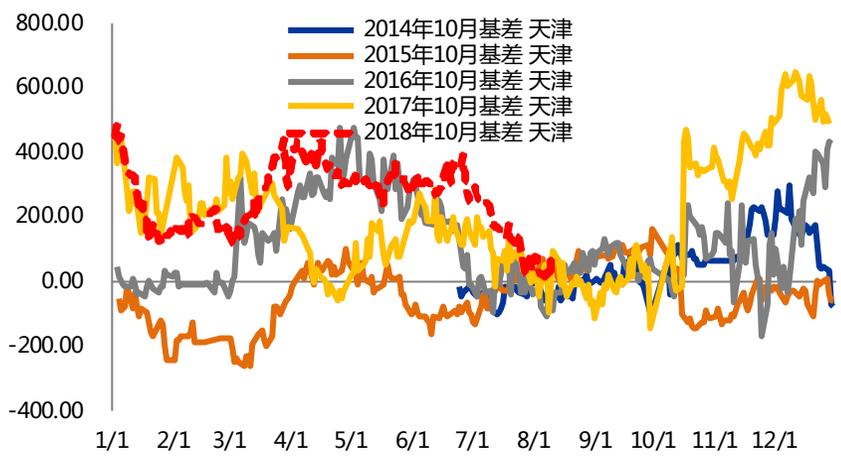
螺纹10月合约对应上海地区现货基差扩大



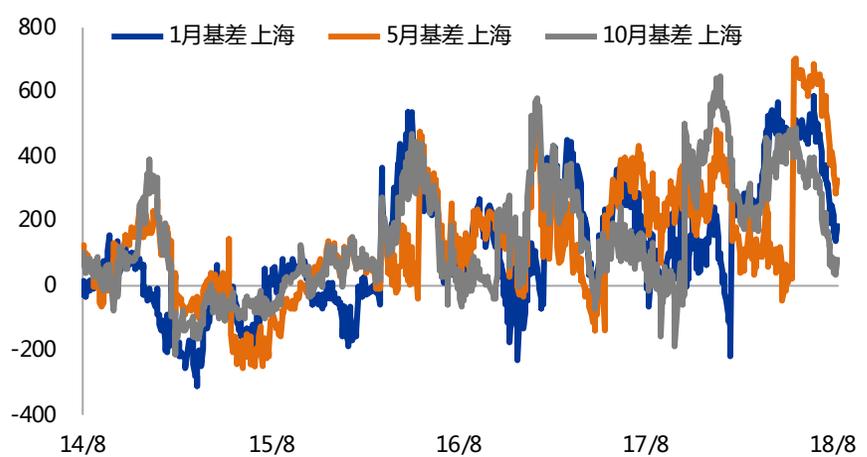
热卷主力对应天津地区现货对应近月合约基差大幅走强



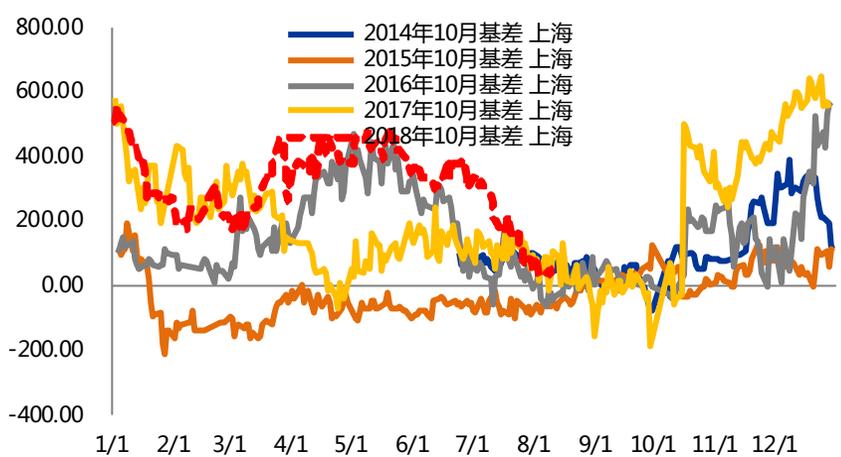
热卷10月合约对应天津地区现货基差扩大



热卷主力对应上海地区现货现货对应近月合约基差大幅走强

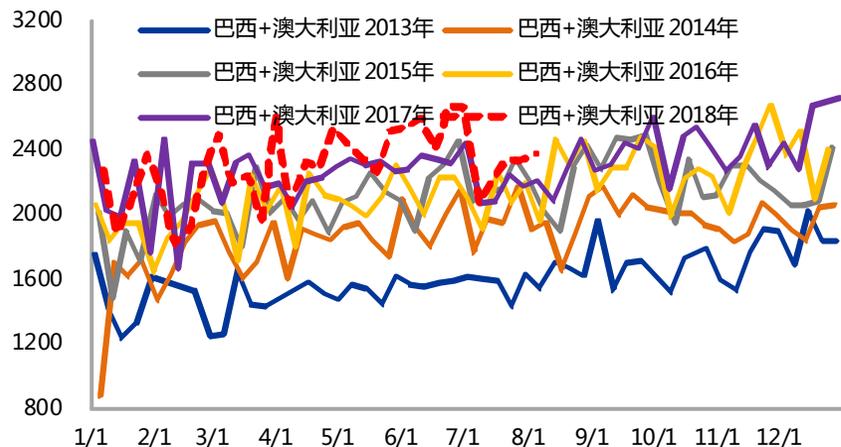


热卷10月合约对应上海地区现货基差扩大

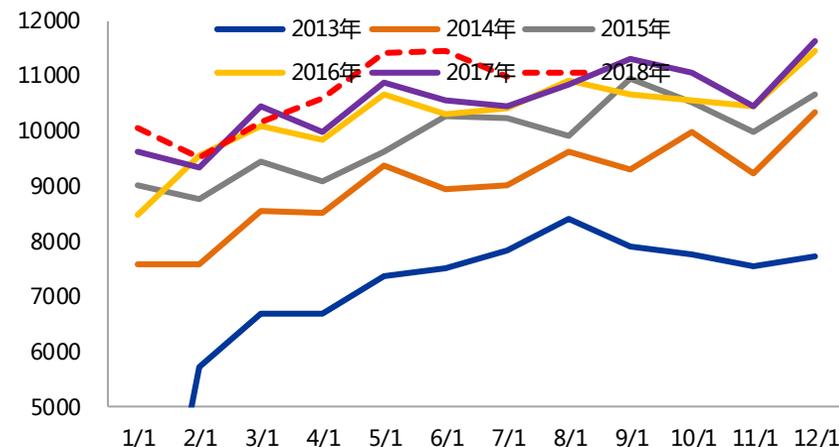


钢矿产业链数据回顾

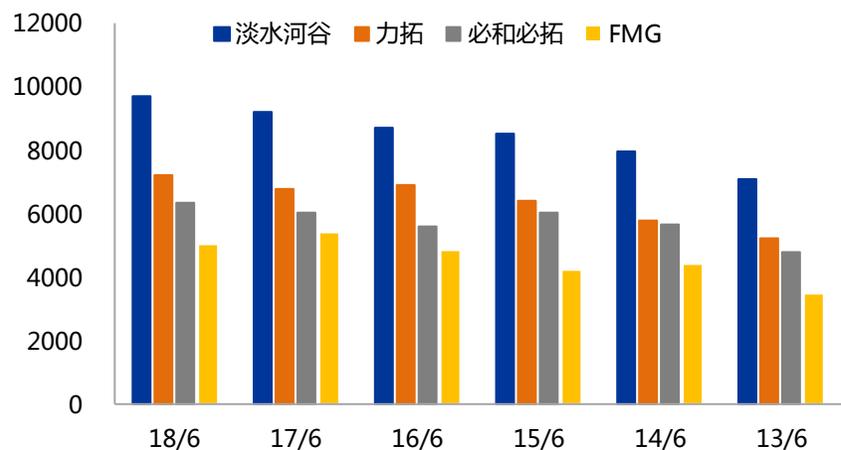
8月5日澳大利亚铁矿石总发货量环比回升39.5万吨



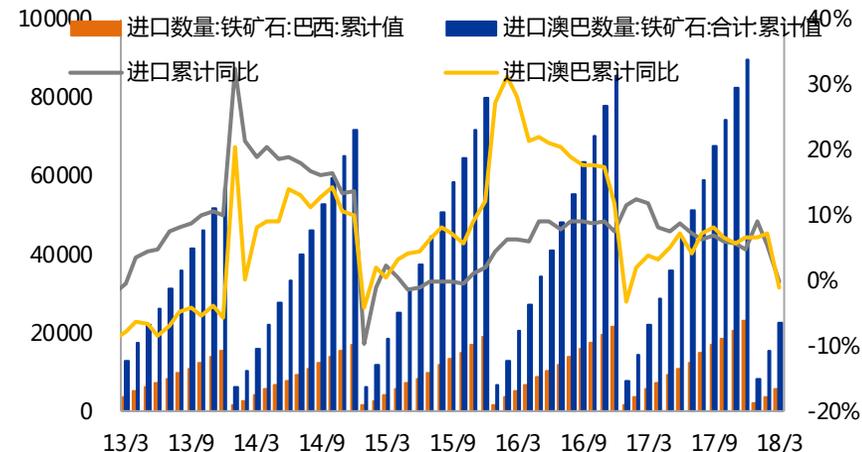
7月巴西+澳大利亚铁矿石发货量小幅回落



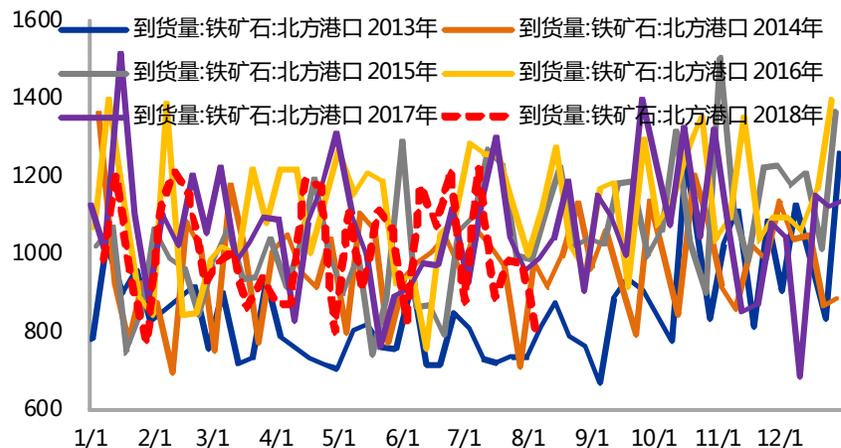
二季度3大矿山 (FMG除外) 铁矿石产量同比增加5.91%



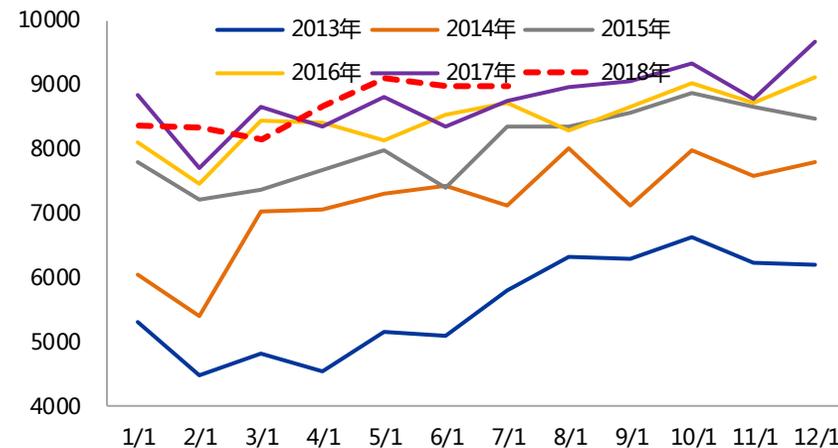
3月中国进口铁矿石数量同比减少0.02%，前值5.4%



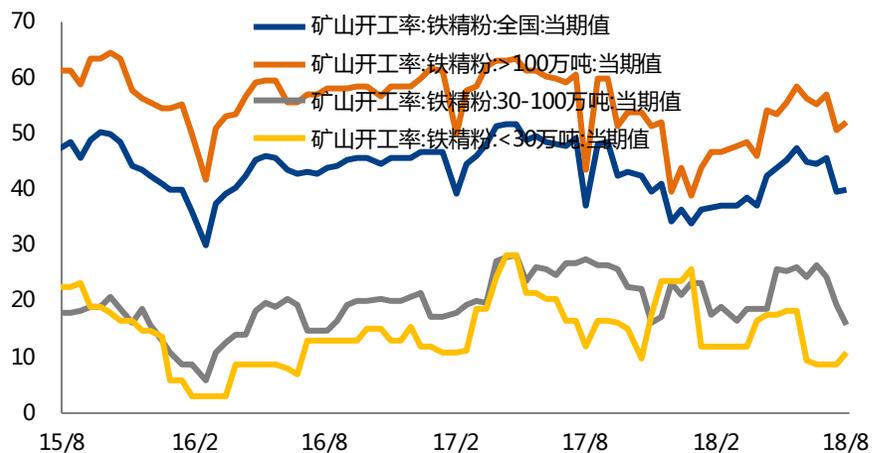
8月5日北方港口铁矿石到港量环比减少177.7万吨



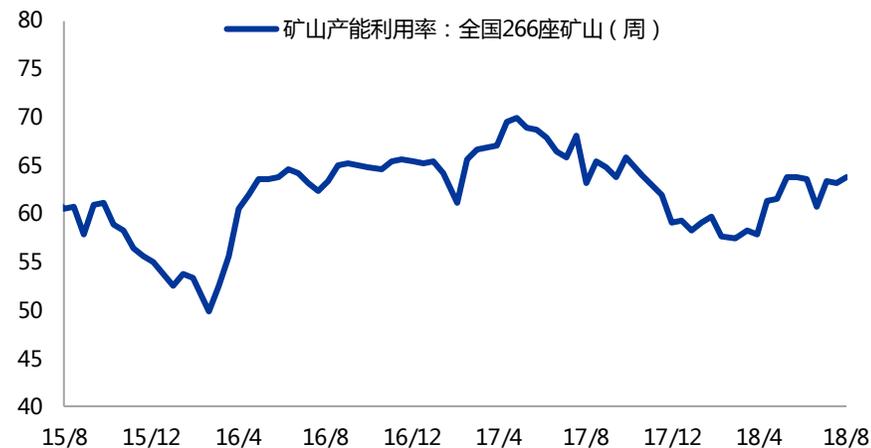
中国港口铁矿石到港量季节性



8月3日，国内矿山开工率由39.6%回升至39.8%

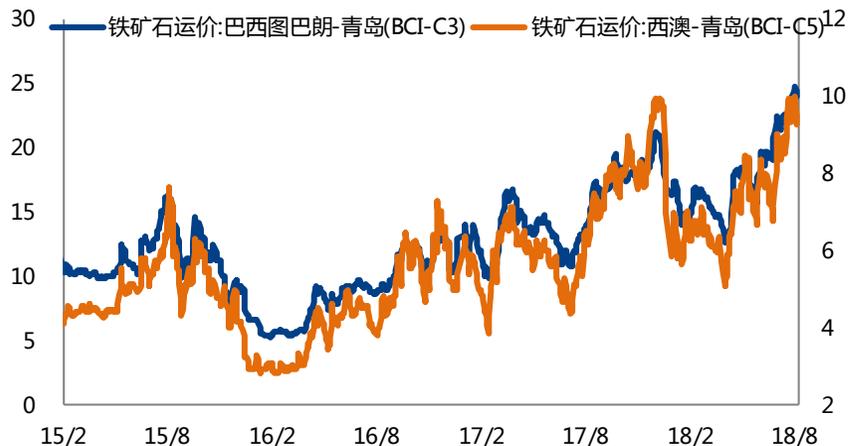


8月3日，全国266做矿山产能利用率由63.2%下降至63.8%



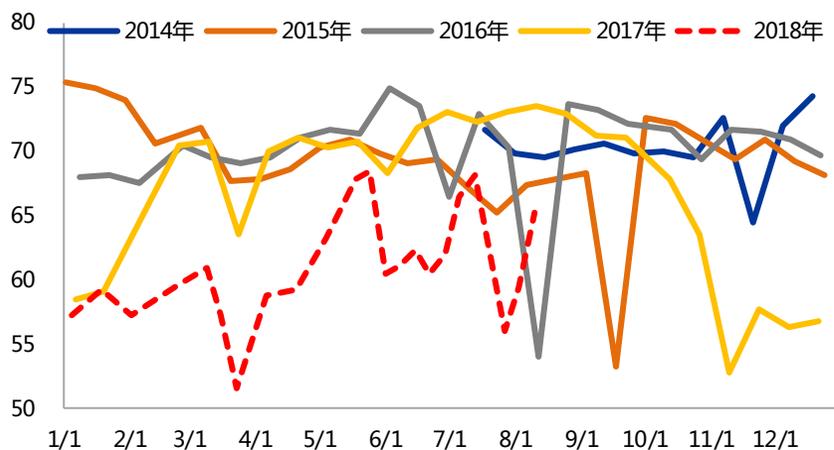
铁矿石需求：钢厂烧结日耗维持低位

海运费 (美元/吨)：巴西-青岛环比回落0.373，西澳-青岛费环比下滑0.484



➤ 华北地区受唐山限产趋严影响，铁矿石日均疏港量下滑，导致上周45港铁矿石日均疏港量环比下降2.34万吨至277.03万吨。周末，唐山丰润区宣布计划于8月12日起将高炉限产比例由20%-37.5%提高至50%，唐山地区钢铁企业对铁矿石的需求环比进一步走弱，未来日均疏港量及烧结矿日耗均较难出现较大幅度回升。

64家样本钢厂进口烧结粉矿日耗由59.41万吨/天回升至65.19万吨/天

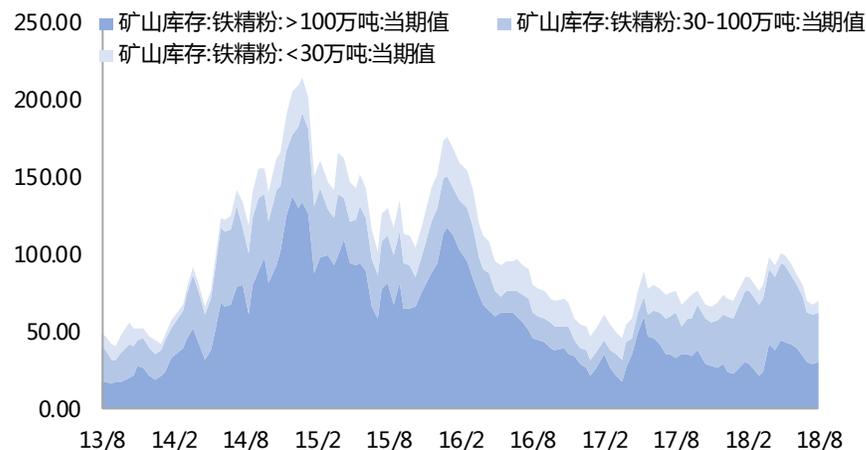


45港铁矿石日均疏港量由279.37万吨/天减少至277.03万吨/天

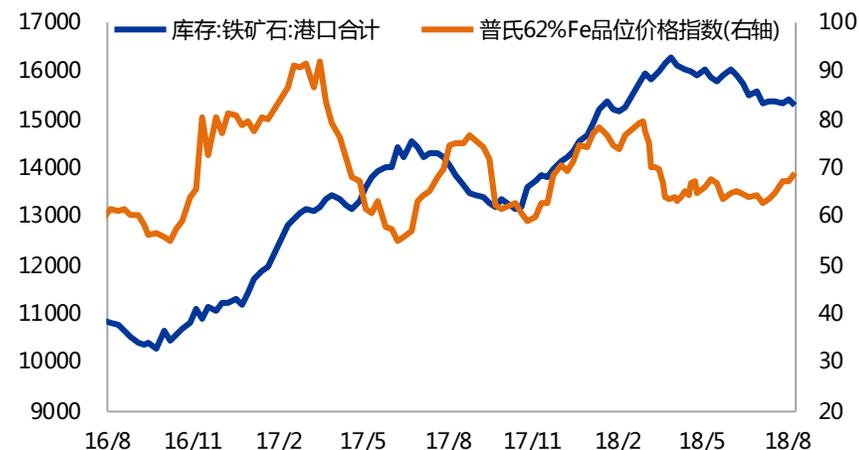


铁矿石库存：港口、钢厂铁矿库存减少

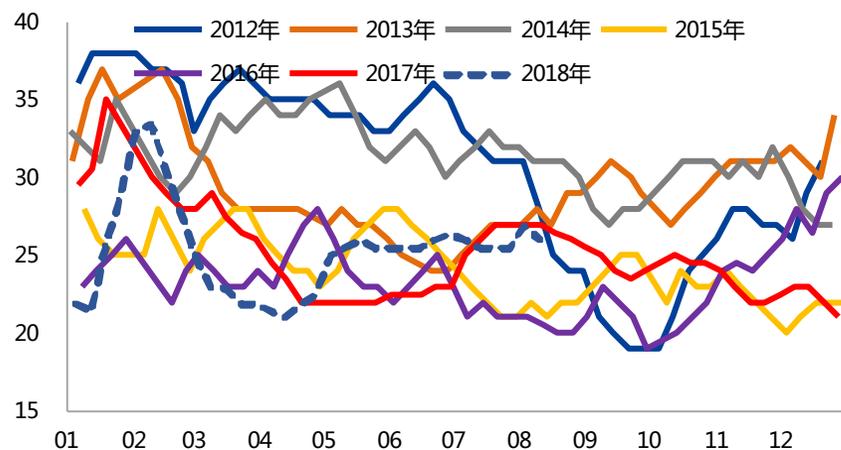
8月3日全国矿山铁精粉库存由68万吨增加至70万吨



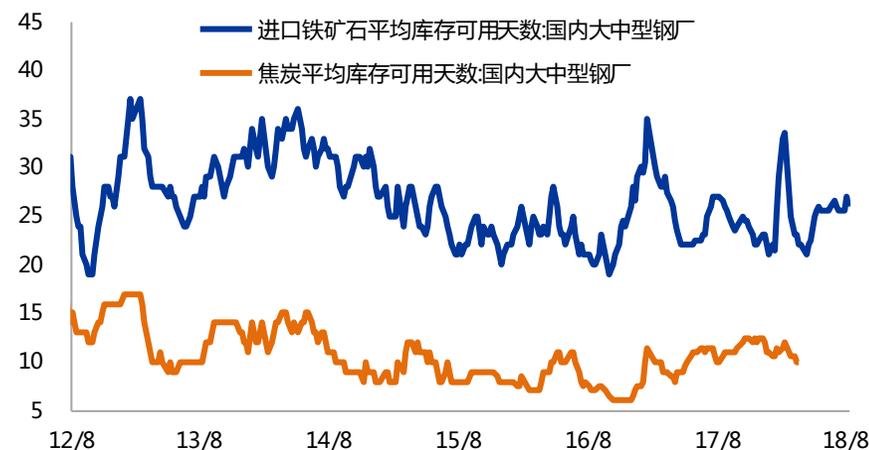
8月10日铁矿石港口库存环比减少123.49万吨至1.53亿吨



国内大中型钢厂进口铁矿石平均可用天数由27天下降至26天



钢厂原料集中补库意愿偏弱

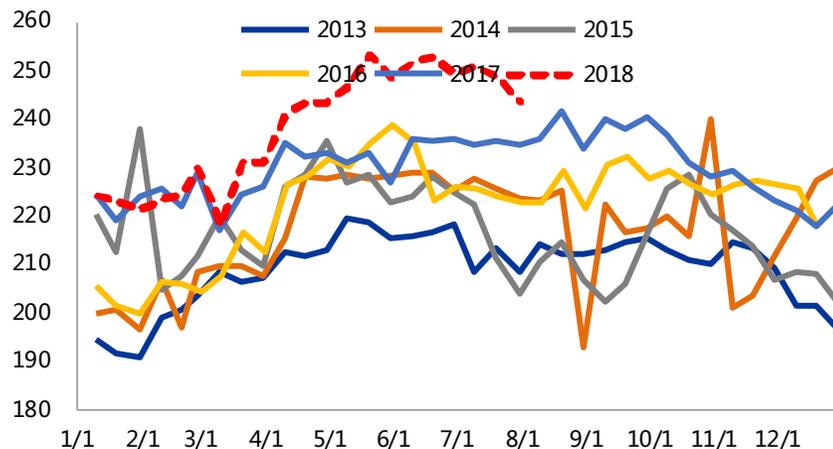


钢材供给：7月下旬粗钢产量环比继续降低

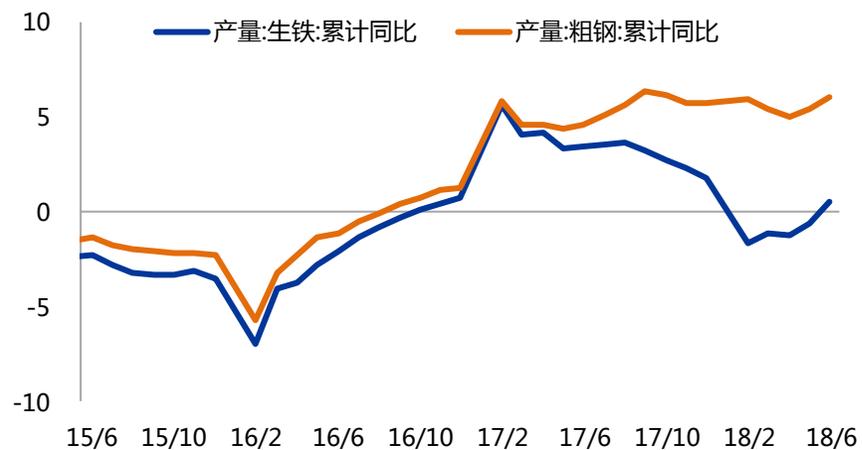
7月下旬重点企业粗钢日均产量由195.63万吨/天下降至190.74万吨/天



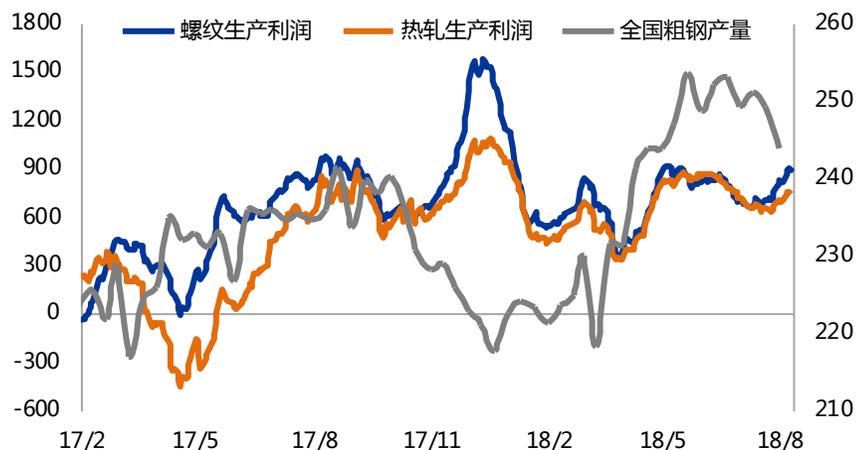
7月下旬国内粗钢日均产量由249.64万吨/天下降至243.64万吨/天



6月国内生铁、粗钢产量同比增速回升



限产趋严，7月下旬粗钢产量减少

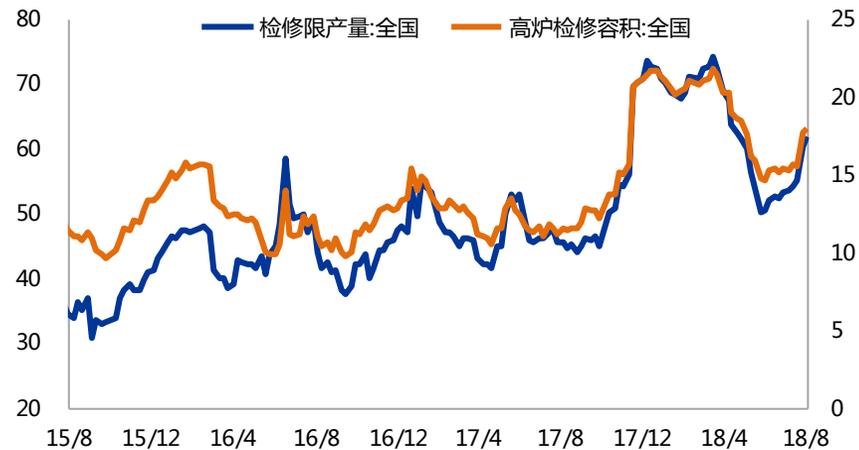


钢材供给：五大品种钢材周度总产量环比大幅下降

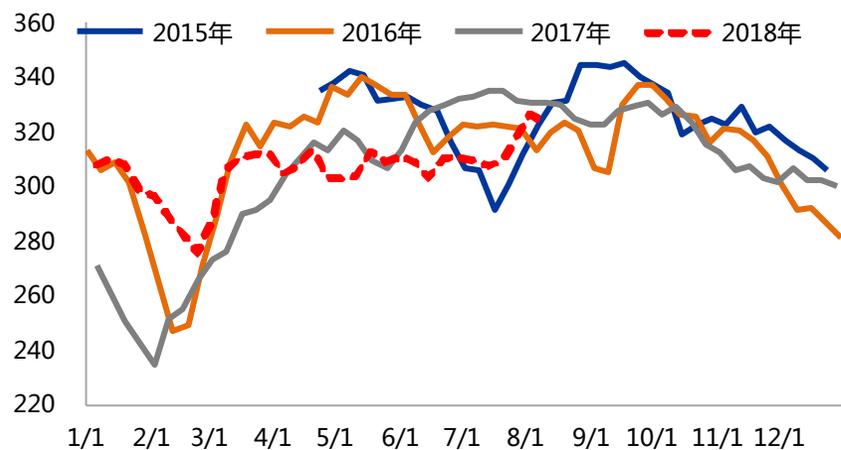
8月10日全国高炉开工率由66.99%下降至66.16%



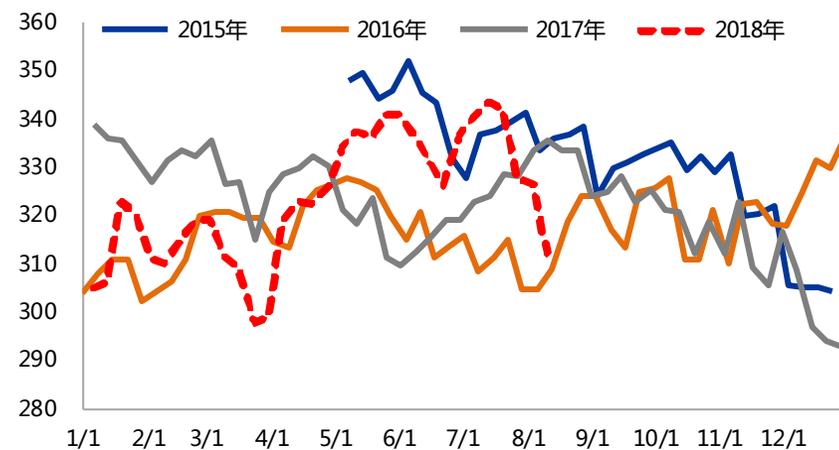
8月3日全国高炉检修限产量由60.82万吨增加至61.82万吨



全国建材钢厂螺纹钢周度产量由326.83万吨下降至322.69万吨



全国热卷钢厂周度产量由326.83万吨下降至312.4万吨



钢材供给：8月第二周钢厂检修情况汇总

➤ 汇总网上公开的钢厂检修信息，截止8月10日，共统计26条钢厂检修计划，新增3条检修信息（陕钢集团、包钢、酒钢），影响8月10日之后的产量统计情况如下：铁水方面，高炉检修影响铁水产量至少229.55万吨，较上周环比减少14.08%；成品材方面，预计影响成品材产量至少82.71万吨，周环比减少17.38%。

| 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 |
| 西北 | 陕钢集团 | 铁水 | 高炉 | 8月3日，龙钢5#1800立方米高炉检修1天，3日-4日1座450立方米高炉检修2天，其他高炉按计划实施检修。日均影响铁水产量0.1-0.15万吨左右，预计影响铁水总产量在4-5万吨之间 | 2018/8/10 | 0 | 0.1 | 0.00 |
| 华北 | 首钢首泰 | 铁水 | 高炉 | 7月1日起，对一座1250立方米高炉进行检修，预计影响铁水产量10万吨 | | | | 20.00 |
| | | | | 7月15日起，计划对2座1780立方米高炉进行检修，预计影响铁水产量7.5万吨 | | | | 23.00 |
| | 首钢迁安 | 铁水 | 高炉 | 7月26日起，首钢迁安钢厂计划对2#2650立方米高炉进行例行检修停产，约50天左右，预计影响日均铁水量0.65万吨 | 2018/9/14 | 35 | 0.96 | 33.60 |
| | 中天钢铁 | 铁水 | 高炉 | 5月28日起，中天计划对3#高炉进行检修，为期110天，影响产量60万吨 | 2018/9/15 | 36 | 0.55 | 19.80 |
| 华中 | 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 | 113 | 0.43 | 48.03 |
| | | | | 6月6日接到通知，计划自7月25日起，对2#650立方米高炉进行大修，为期35天左右，预计影响铁水产量7万吨 | 2018/8/30 | 20 | 0.2 | 4.00 |
| 东北 | 本钢 | 铁水 | 高炉 | 6号高炉计划于6月底开始检修，检修时间70天，日均影响铁水产量6500吨 | 2018/9/8 | 29 | 0.65 | 18.85 |
| | 鞍钢 | 铁水 | 高炉 | 6月6日起，计划对4038立方米高炉开始检修，为期65天，预计影响日均铁水产量9000吨 | 2018/8/11 | 1 | 0.9 | 0.90 |
| | 吉林建龙 | 铁水 | 高炉 | 7月20日至9月11日，计划对1座1800立方米高炉进行检修，日均影响铁水0.41万吨 | 2018/9/11 | 32 | 0.41 | 13.12 |
| 华南 | 柳钢 | 铁水 | 高炉 | 5月27日至8月底，计划对5座1500立方米高炉进行检修，日均影响铁水0.3万吨 | 2018/8/31 | 21 | 0.3 | 6.30 |
| 华东 | 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 | 2018/10/30 | 70 | 0.2 | 14.00 |
| | 盐城联鑫 | 铁水 | 高炉 | 计划7月底对2#高炉进行检修，预计持续45天，影响日均铁水产量0.4万吨 | 2018/9/13 | 34 | 0.4 | 13.60 |
| | 沙钢 | 铁水 | 高炉 | 8月，沙钢计划对一座580立方米高炉进行为期5天的检修 | | 5 | | |
| 西南 | 攀钢钢钒 | 铁水 | 高炉 | 7月22日起，计划对4#1350立方米高炉进行为期两个月的检修，预计影响铁水日均产量0.35万吨左右 | 2018/9/20 | 41 | 0.35 | 14.35 |
| | | | | | | 合计 | | 229.55 |

数据来源：钢谷网、兰格钢铁网、Mysteel

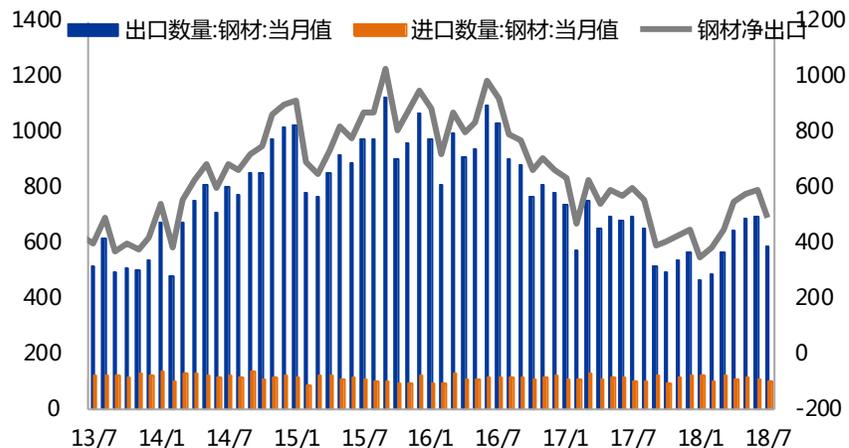
钢材供给：8月第二周钢厂检修情况汇总

| 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 |
| 西北 | 西宁特钢 | 棒材 | 棒材线 | 8月5日-8月30日, 计划对新线生产线检修25天, 预计影响产量5.4万吨, 其中影响16-77mm产量3万吨 | 2018/8/30 | 20 | 0.27 | 5.40 |
| | 酒钢 | 热卷 | 热轧产线 | 8月34日-20日, 对1条热轧生产线进行停产检修, 预计影响日均产量0.3万吨 | 2018/8/20 | 10 | 0.30 | 3.00 |
| 华中 | 武钢 | 冷轧 | 加热炉、轧机 | 计划6月份对厂内二热轧产线部分设备进行检修, 具体如下: 1#加热炉; 2#加热炉各检修10天、轧机检修5天; 预计影响产量10万吨左右, 占比约40% | 6月份 | 5 | 2 | 10.00 |
| | 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 | 0.3 | 2.10 |
| 华北 | 赤峰远联 | 中带 | 中带产线 | 7月26日-8月30日, 年度检修, 中带(宽355-395)停产检修 | 2018/8/30 | 20 | | |
| | 天柱钢铁 | 型钢 | 轧线 | 7月27日起, 对型钢产线进行为期25天的检修, 预计影响产量约7万吨 | 2018/8/21 | 11 | 0.28 | 3.08 |
| | 首钢迁安 | 热轧 | 轧线 | 受环保政策影响, 计划于8月6日起对2250mm热卷轧机进行检修, 为期2周, 日均影响产量约1万吨 | 2018/8/20 | 10 | 1 | 10.00 |
| | 太钢 | 轧材 | 轧线 | 8月24日起, 对1549mm产线进行为期11天的检修, 日均影响产量1万吨左右 | 2018/9/4 | 11 | 1 | 11.00 |
| | 包钢 | 螺纹 | 轧线 | 8月8日起, 计划对一条小螺纹生产线进行检修, 预计停产1个月, 影响日均产量0.15-0.2万吨 | 2018/9/8 | 29 | 0.15 | 4.35 |
| 华东 | 中天钢铁 | 棒材 | 棒材二轧 | 5月28日起, 对棒材二轧3号线进行检修, 为期110天, 预计影响棒材24.9万吨、线材产量22.05万吨、螺纹产量25.05万吨 | 2018/9/15 | 36 | 0.74 | 26.64 |
| | 沙钢 | 线材 | 轧线 | 8月3日起, 对一条线材轧线检修13天, 预计影响谱线产量3万吨 | 2018/8/15 | 13 | 0.23 | 3.00 |
| | 三钢闽光 | 中厚板 | 轧线 | 8月1日起, 对中厚板产线进行为期15天的年度检修, 影响总产量约6万吨 | 2018/8/15 | 5 | 0.4 | 2.00 |
| 东北 | 鞍钢 | 热卷 | 热轧产线 | 7月30日-8月12日, 鞍钢计划对鲅鱼圈15800mm热轧产线进行检修, 为期14天, 预计影响热轧总量约15万吨 | 2018/8/12 | 2 | 1.07 | 2.14 |
| | | | | | | 合计 | | 82.71 |

数据来源：钢谷网、兰格钢铁网、Mysteel

钢材出口：7月钢材净出口大幅减少

7月钢材净进口由590万吨下降至485.9万吨



- 7月中国钢材净出口环比大幅减少17.64%。7月以来，本币贬值以及境外钢价上涨使得钢材出口利润有所回升，但是国内钢铁企业环保限产趋严，粗钢产量自7月中旬开始环比持续回落，成品材产量增长亦受限制，导致出口资源减少，
- 考虑到国内钢铁企业环保限产未来仍有趋严预期，且金九银十即将到来，国内需求亦将恢复，钢材出口短期难以出现较大幅度的增加。

热卷在欧盟与中国的价差由27美元/吨扩大至38美元/吨



螺纹钢欧盟地区与中国的价差由39美元/吨缩小至32美元/吨



全国五大品种钢材钢厂库存由413.96万吨增加至419.06万吨

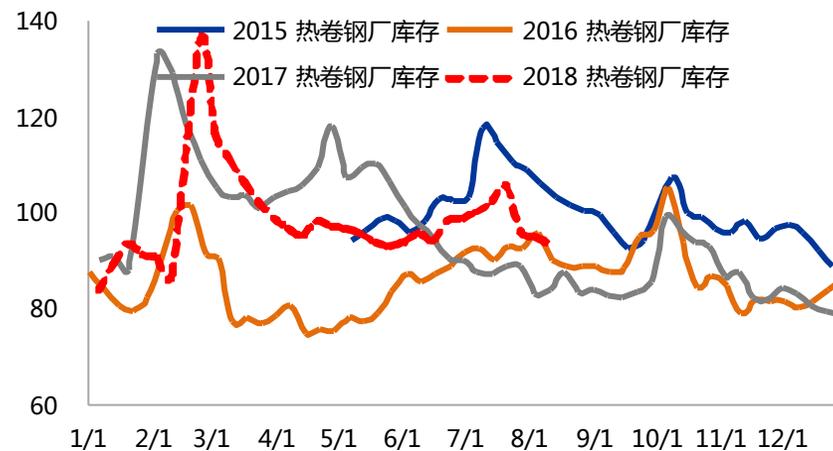


| 年份 春节时间 | 螺纹钢：春节前后钢厂库存 | | | 热卷：春节前后钢厂库存 | | | 五大品种钢材：春节前后钢厂库存 | | |
|------------|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| | 2018 2018/2/16 | 2017 2018/1/28 | 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+25 | 171 | 238 | 256 | 94 | 89 | 92 | 419 | 492 | 564 |
| W+24 | 165 | 228 | 288 | 95 | 87 | 93 | 414 | 487 | 556 |
| W+23 | 172 | 225 | 279 | 96 | 88 | 90 | 425 | 500 | 520 |
| W+22 | 181 | 235 | 254 | 106 | 90 | 93 | 451 | 512 | 540 |
| W+21 | 184 | 239 | 271 | 102 | 91 | 92 | 451 | 524 | 557 |
| W+20 | 198 | 247 | 282 | 100 | 95 | 89 | 462 | 532 | 574 |
| W+19 | 201 | 248 | 294 | 99 | 98 | 87 | 464 | 538 | 555 |
| W+18 | 191 | 248 | 285 | 98 | 101 | 86 | 446 | 522 | 597 |
| W+17 | 185 | 228 | 323 | 94 | 107 | 87 | 430 | 518 | 651 |
| W+16 | 200 | 222 | 357 | 96 | 110 | 83 | 456 | 529 | 633 |
| W+15 | 204 | 226 | 349 | 94 | 109 | 79 | 467 | 548 | 599 |
| W+14 | 214 | 238 | 323 | 93 | 108 | 78 | 481 | 551 | 573 |
| W+13 | 209 | 245 | 305 | 94 | 118 | 78 | 477 | 618 | 513 |

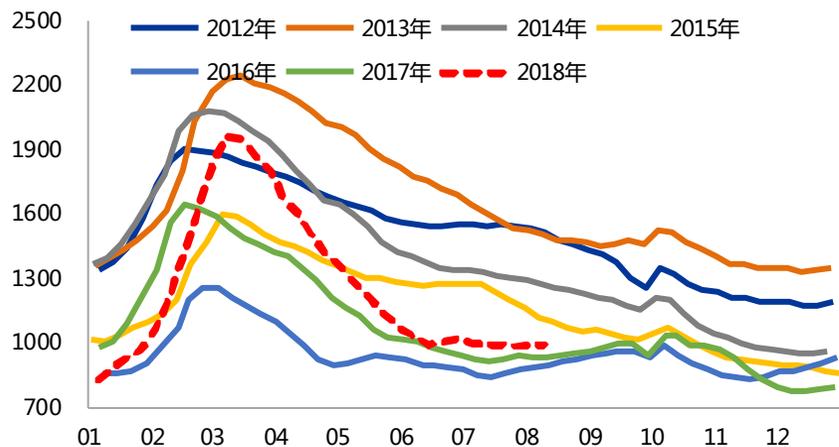
螺纹钢钢厂库存由165.35万吨增加至170.63万吨



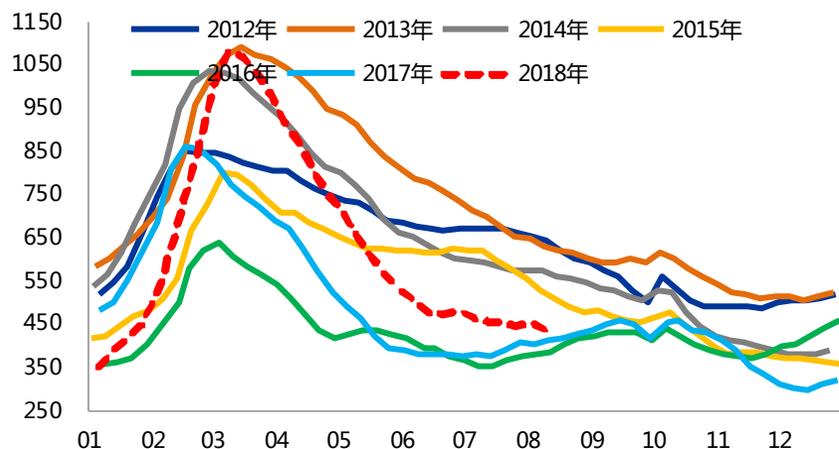
热卷钢厂库存由95.12万吨下降至93.63万吨



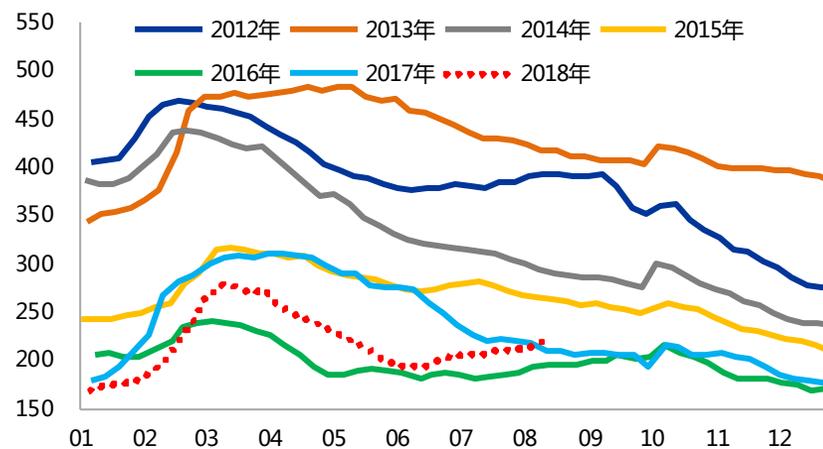
五大品种钢材社会库存由1001.2万吨微降至1001.20万吨



螺纹钢社会库存由452.66万吨下降至442万吨

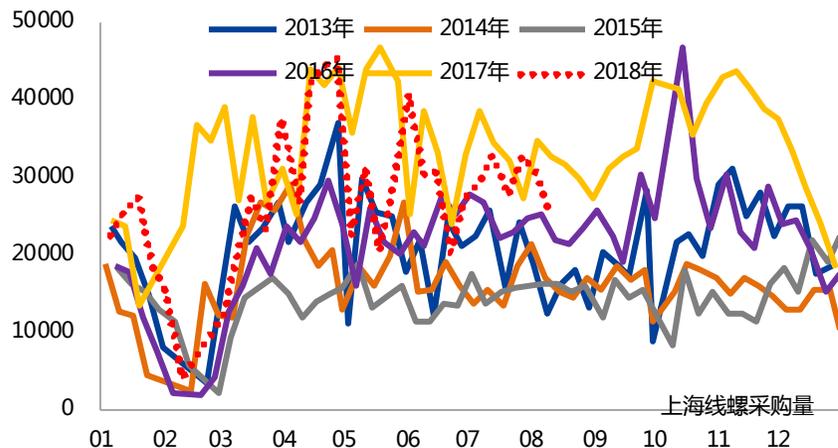


热卷社会库存有214.28万吨回升至219.28万吨

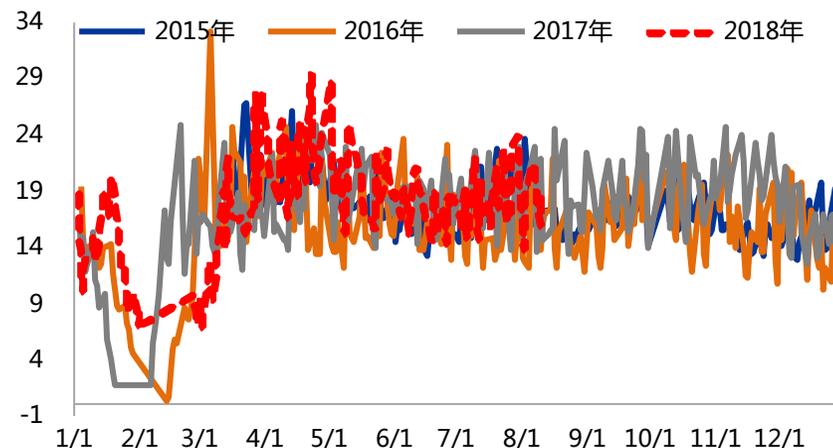


| 年份 春节时间 | 螺纹钢：春节前后社会库存 | | | 热卷：春节前后社会库存 | | | 五大品种钢材：春节前后社会库存 | | |
|------------|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| | 2018 2018/2/16 | 2017 2018/1/28 | 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+25 | 442 | 400 | 385 | 219 | 222 | 188 | 1001 | 924 | 874 |
| W+24 | 453 | 388 | 380 | 214 | 220 | 184 | 1002 | 912 | 862 |
| W+23 | 448 | 390 | 363 | 211 | 226 | 183 | 991 | 927 | 840 |
| W+22 | 456 | 388 | 367 | 213 | 237 | 181 | 1000 | 939 | 848 |
| W+21 | 457 | 390 | 381 | 208 | 248 | 185 | 997 | 962 | 873 |
| W+20 | 467 | 390 | 389 | 208 | 259 | 188 | 1010 | 980 | 884 |
| W+19 | 482 | 390 | 407 | 206 | 273 | 185 | 1025 | 1004 | 897 |
| W+18 | 478 | 397 | 411 | 201 | 275 | 182 | 1010 | 1014 | 897 |
| W+17 | 478 | 400 | 430 | 195 | 275 | 187 | 999 | 1021 | 923 |
| W+16 | 504 | 433 | 441 | 195 | 278 | 190 | 1036 | 1061 | 932 |
| W+15 | 529 | 472 | 451 | 196 | 290 | 192 | 1075 | 1124 | 940 |
| W+14 | 566 | 499 | 449 | 201 | 291 | 188 | 1133 | 1159 | 923 |
| W+13 | 607 | 531 | 440 | 214 | 297 | 186 | 1211 | 1212 | 905 |

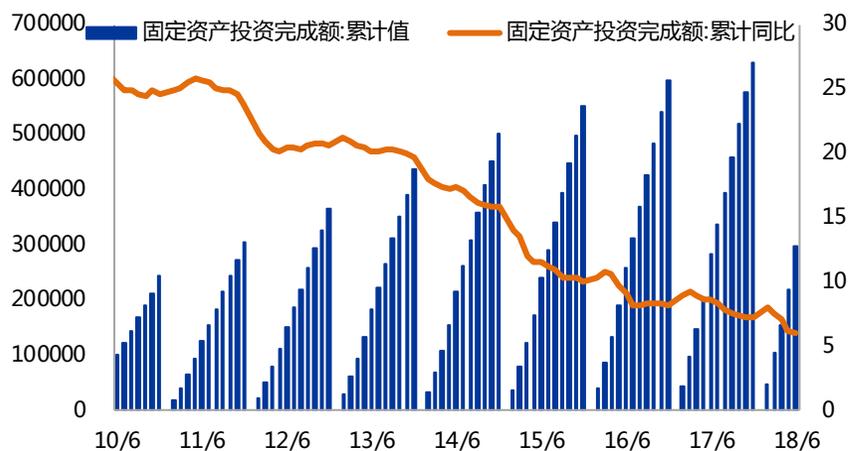
8月10日上海线螺采购量3.04万吨下降至2.51万吨



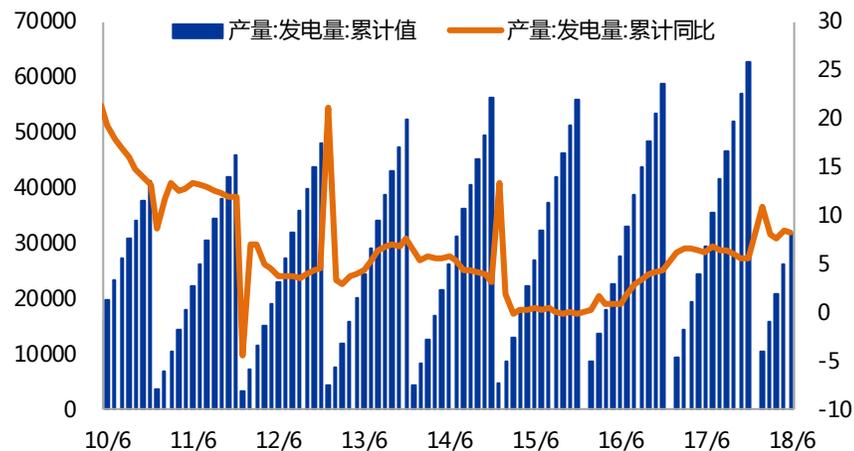
截止8月10日Mysteel全国建筑钢材主周度成交量由92.98万吨下降至91.77万吨



6月固定资产投资完成额累计同比增加6%，前值6.1%



6月发电量累计同比增加8.3%，前值8.5%

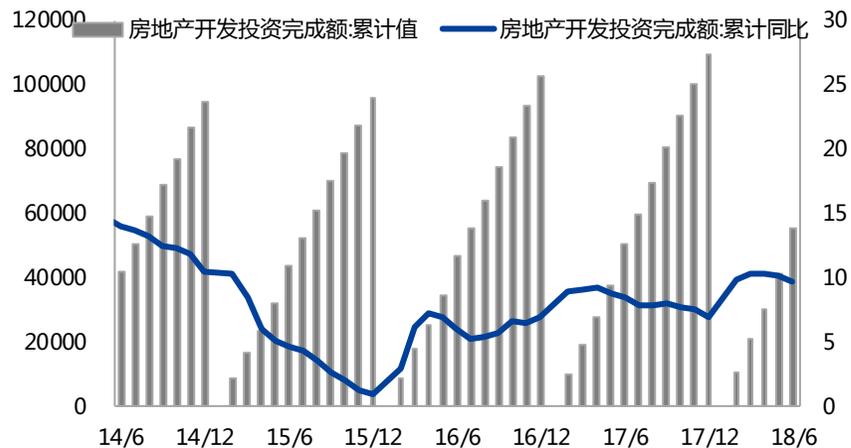


钢材下游需求：6月房地产投资增速小幅回落

| 房地产投资1-4月数据 | | 2017年1-6月 | | 2018年1-5月 | | 2018年1-6月 | | 同比增速变化 | | 2018年6月 | |
|-------------|-----------------|------------|-----------|------------|-----------|------------|--------|----------|----------|-----------|--------|
| 分类 | 项目 | 绝对值 | 同比 | 绝对值 | 同比 | 绝对值 | 同比 | 较17年1-6月 | 较18年1-5月 | 绝对值 | 同比 |
| 房地产开发数据 | 房地产开发投资(亿元) | 50,610.22 | 8.50 | 41,420.27 | 10.20 | 55,531.00 | 9.70 | 1.20 | -0.50 | 14,110.73 | 8.41 |
| | 其中:住宅 | 34,318.26 | 10.20 | 29,037.28 | 14.20 | 38,990.00 | 13.60 | 3.40 | -0.60 | 9,952.72 | 11.89 |
| | 房屋新开工面积(万平方米) | 85,719.61 | 10.60 | 72,190.34 | 10.80 | 95,817.00 | 11.80 | 1.20 | 1.00 | 23,626.66 | 15.02 |
| | 其中:住宅 | 61,398.81 | 14.90 | 53,097.76 | 13.20 | 70,611.00 | 15.00 | 0.10 | 1.80 | 17,513.24 | 20.82 |
| | 房屋施工面积(万平方米) | 692,325.94 | 3.40 | 684,991.12 | 2.00 | 709,649.00 | 2.50 | -0.90 | 0.50 | 24,657.88 | 18.05 |
| | 其中:住宅 | 472,721.95 | 2.90 | 469,769.70 | 2.50 | 487,933.00 | 3.20 | 0.30 | 0.70 | 18,163.30 | 24.35 |
| | 房屋竣工面积(万平方米) | 41,524.01 | 5.00 | 30,483.78 | -10.10 | 37,131.00 | -10.60 | -15.60 | -0.50 | 6,647.22 | -12.69 |
| 其中:住宅 | 29,760.38 | 2.50 | 21,138.18 | -12.80 | 25,962.00 | -12.80 | -15.30 | 0.00 | 4,823.82 | -12.75 | |
| 商品房销售数据 | 商品房销售面积(万平方米) | 74,661.70 | 16.10 | 56,409.09 | 2.90 | 77,143.00 | 3.30 | -12.80 | 0.40 | 20,733.91 | 4.50 |
| | 其中:住宅 | 64,790.71 | 13.50 | 49,065.62 | 2.30 | 66,852.00 | 3.20 | -10.30 | 0.90 | 17,786.38 | 5.66 |
| | 商品房销售额(亿元) | 59,151.83 | 21.50 | 48,777.57 | 11.80 | 66,945.00 | 13.20 | -8.30 | 1.40 | 18,167.43 | 17.06 |
| | 其中:住宅 | 49,298.05 | 17.90 | 41,349.90 | 12.80 | 56,604.00 | 14.80 | -3.10 | 2.00 | 15,254.10 | 20.66 |
| | 商品房平均售价(元/平方米) | 7,922.65 | 4.65 | 8,647.11 | 8.65 | 8,678.04 | 9.53 | 4.89 | 0.89 | 8,762.18 | 12.02 |
| | 其中:住宅 | 7,608.81 | 3.92 | 8,427.47 | 10.26 | 8,467.06 | 11.28 | 7.36 | 1.02 | 8,576.28 | 14.20 |
| 房地产开发资金来源 | 房地产开发企业开发资金(亿元) | 75,764.55 | 11.20 | 62,003.24 | 5.10 | 79,287.00 | 4.60 | -6.60 | -0.50 | 17,283.76 | 3.03 |
| | 其中:国内贷款 | 13,352.05 | 22.10 | 10,200.85 | -2.80 | 12,292.00 | -7.90 | -30.00 | -5.10 | 2,091.15 | -26.76 |
| | 利用外资 | 104.32 | 58.90 | 21.39 | -76.20 | 28.00 | -73.10 | -132.00 | 3.10 | 6.61 | -54.46 |
| | 自筹资金 | 23,273.26 | -2.30 | 19,472.93 | 8.10 | 25,541.00 | 9.70 | 12.00 | 1.60 | 6,068.07 | 15.25 |
| | 其他资金 | 39,034.93 | 17.20 | 11,585.00 | 1.10 | 18,348.00 | 1.00 | -16.20 | -0.10 | 6,763.00 | -1.40 |
| | 其中:定金及预收款 | 23,225.56 | 22.70 | 20,121.94 | 12.70 | 26,123.00 | 12.50 | -10.20 | -0.20 | 6,001.06 | -5.25 |
| | 个人按揭贷款 | 12,000.34 | 6.70 | 9,249.64 | -3.60 | 11,524.00 | -4.00 | -10.70 | -0.40 | 2,274.36 | -10.86 |

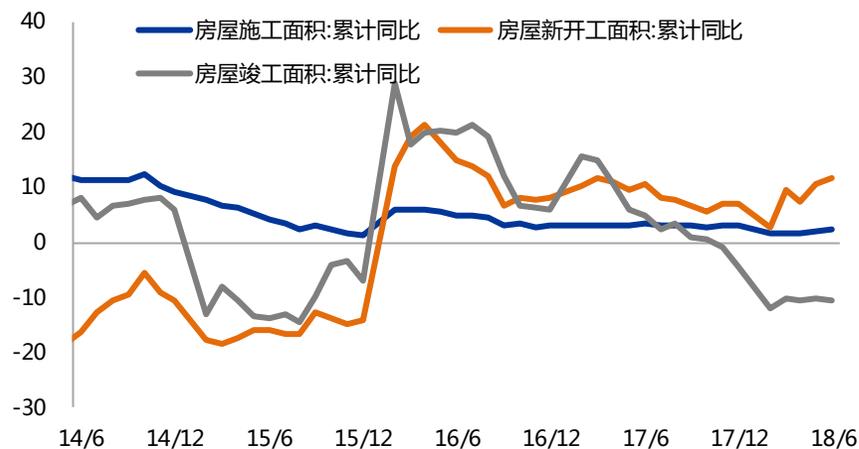
钢材下游需求：6月房地产投资增速回落

6月房地产开发投资完成额累计同比增加9.7%，前值10.2%



➤ 1-6月份房地产开发投资同比增涨9.7%，增速回落0.5个百分点。但是与用钢需求直接相关的房屋新开工面积等数据表现较好，1-6月房屋新开工面积同比增11.8%，增速环比提高1个百分点，较17年同期提高1.2个百分点，1-6月施工面积同比增2.5%，增速环比提高0.5个百分点，较17年同期下降0.9个百分点。1-6月商品房销售面积同比增3.3%，增速环比提高0.4个百分点，较去年同期下降21.8个百分点。

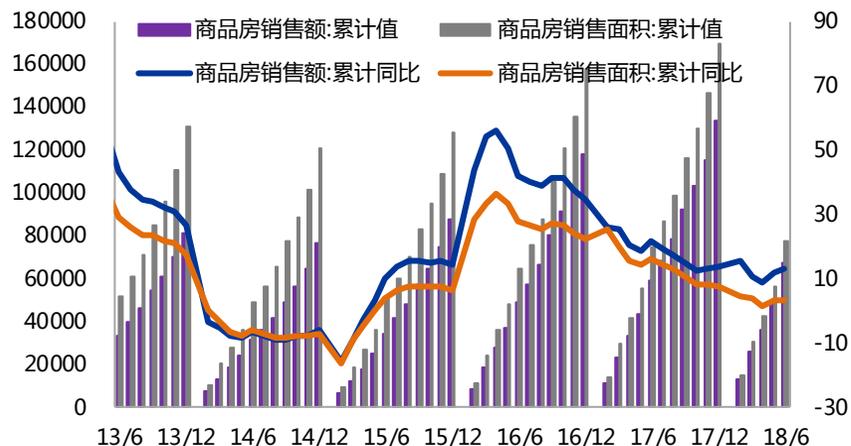
6月房地产新开工面积累计同比增加11.8%，前值10.8%



6月土地购置费用累计同比增加74.4%，前值69.3%



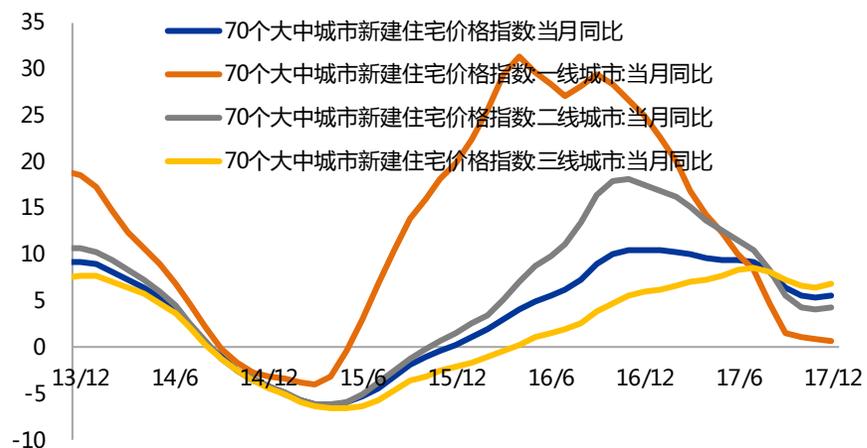
6月商品房销售额累计同比增长13.2%，前值11.8%



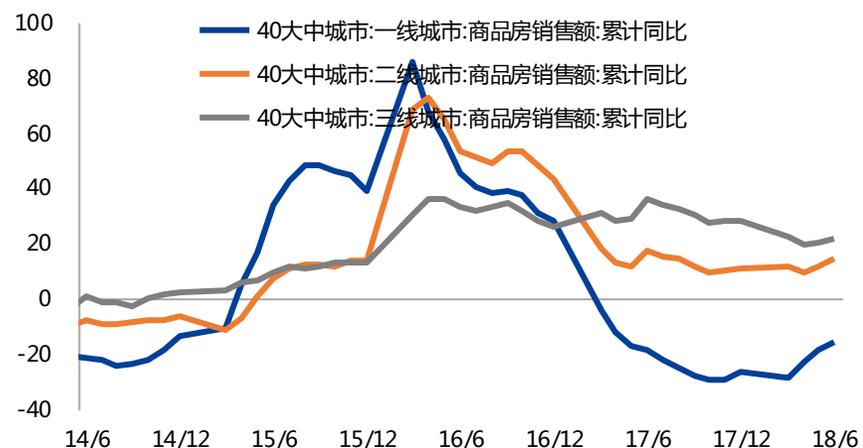
6月商品房销售面积累计同比增长3.3%，前值2.9%



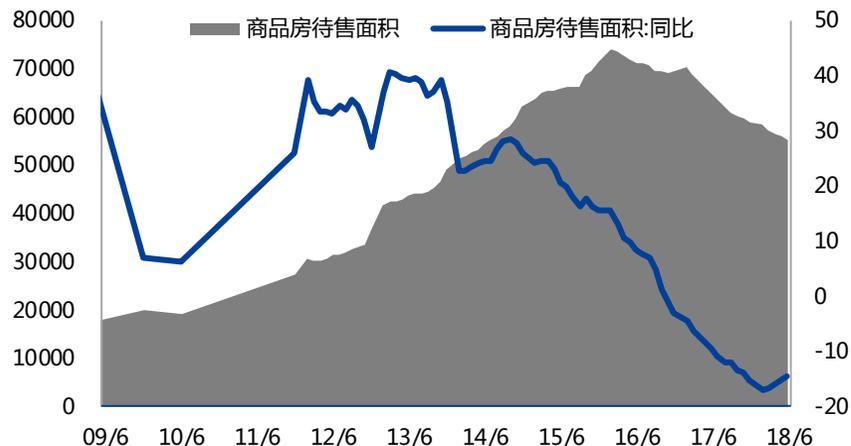
70大中城市新建住宅价格指数当月同比增加5.6%，前值5.4%



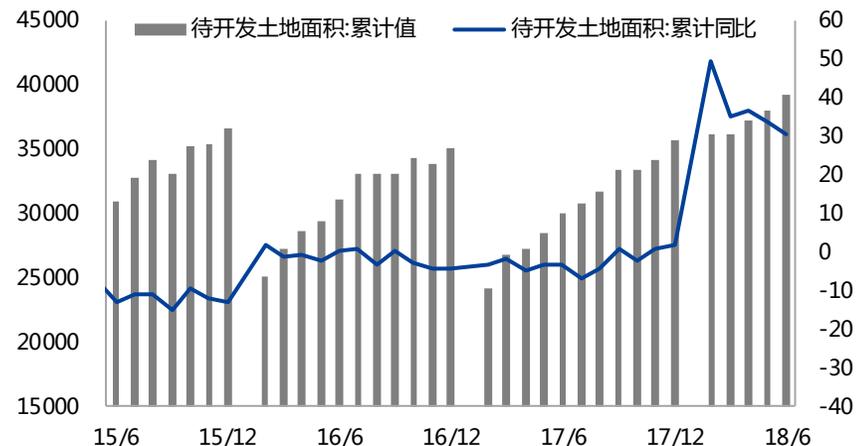
6月商品房销售额增速回升



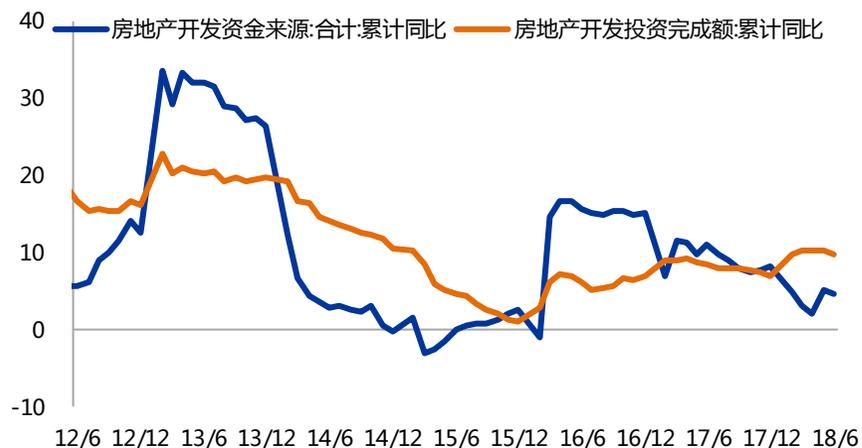
6月商品房待售面积同比下降14.7%，前值-15.2%



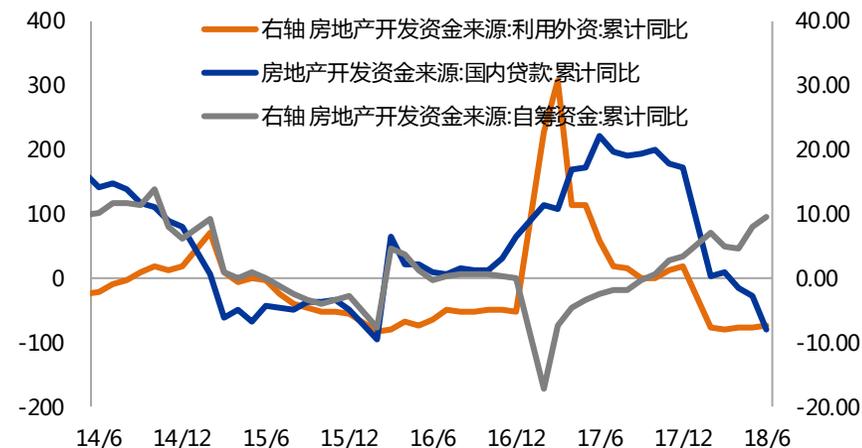
5月待开发土地面积累计同比增加33.5%，前值36.9%



6月房地产开发资金来源同比增加4.6%，前值5.1%

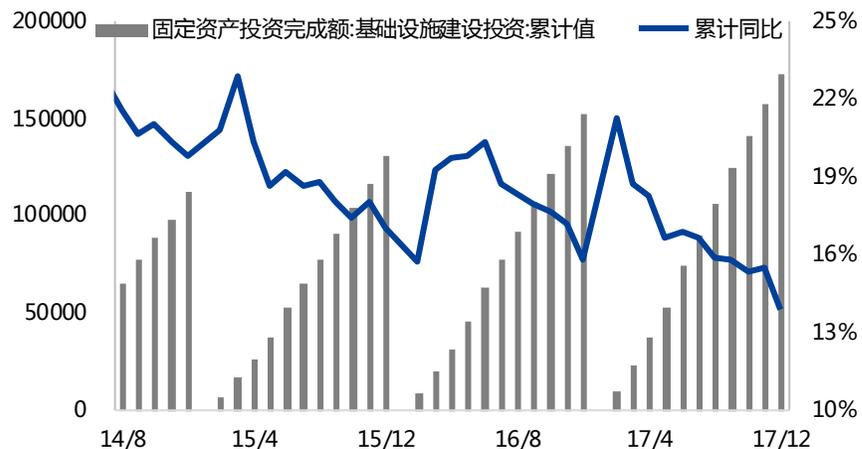


房地产开发资金中国内贷款同比增速下滑



钢材下游需求：6月基建投资增速继续下滑

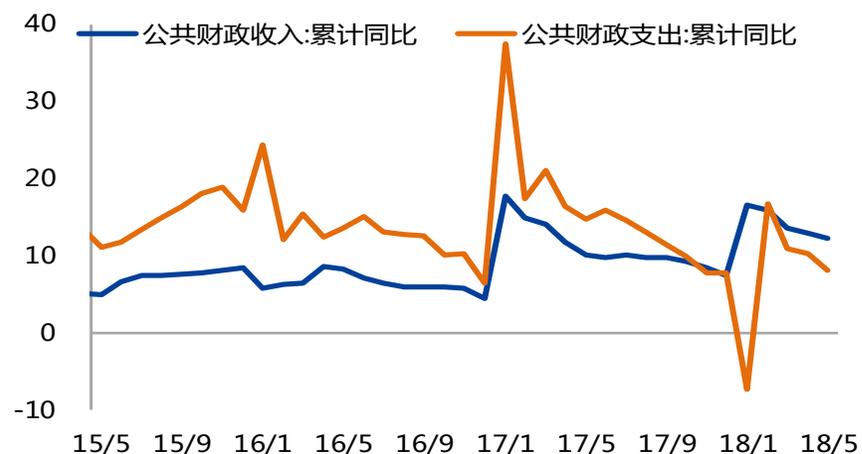
6月基建投资完成额（不含电力）累计同比增长7.3%，前值9.4%



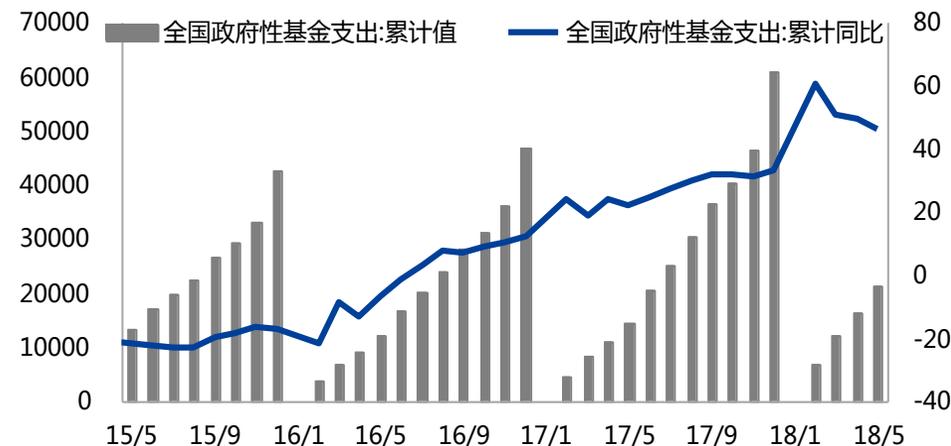
基建投资各分项投资增速均出现回落



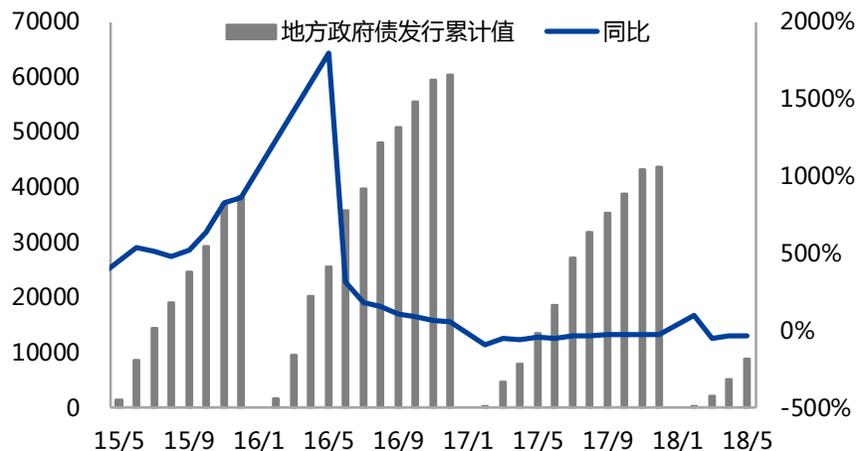
5月公共财政支出累计同比增加8.1%，前值10.3%



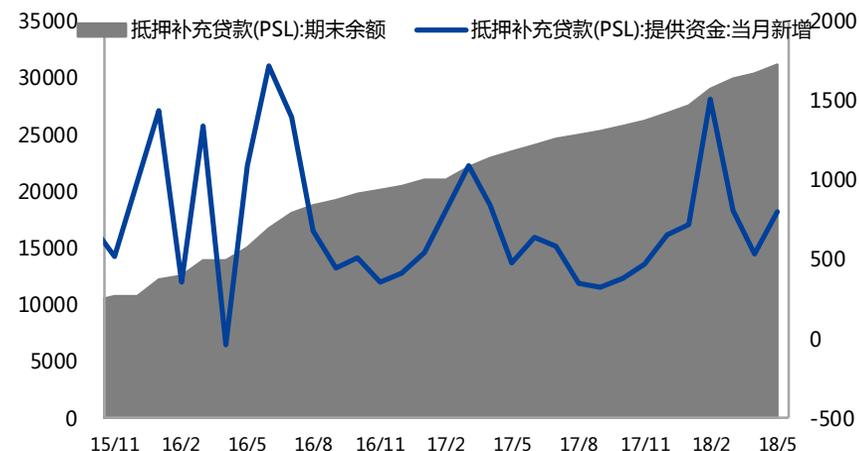
5月全国政府性基金支出同比增加45.8%，前值48.9%



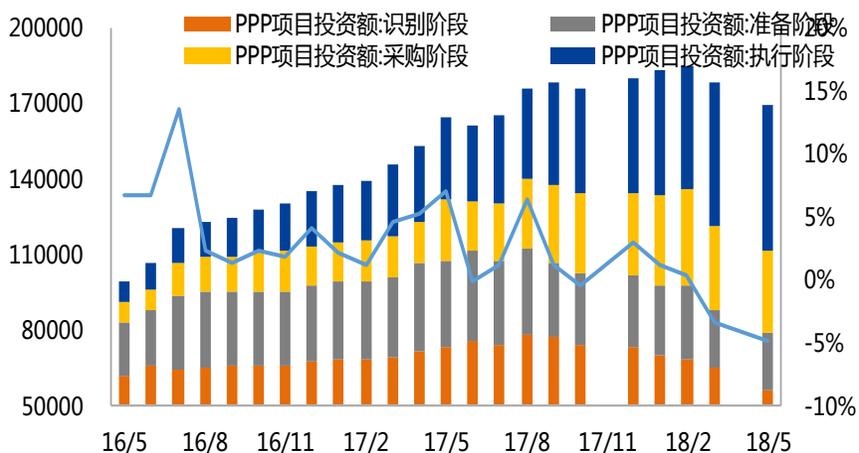
5月地方债发行累计同比减少34.97%，共计发行8765.88亿元



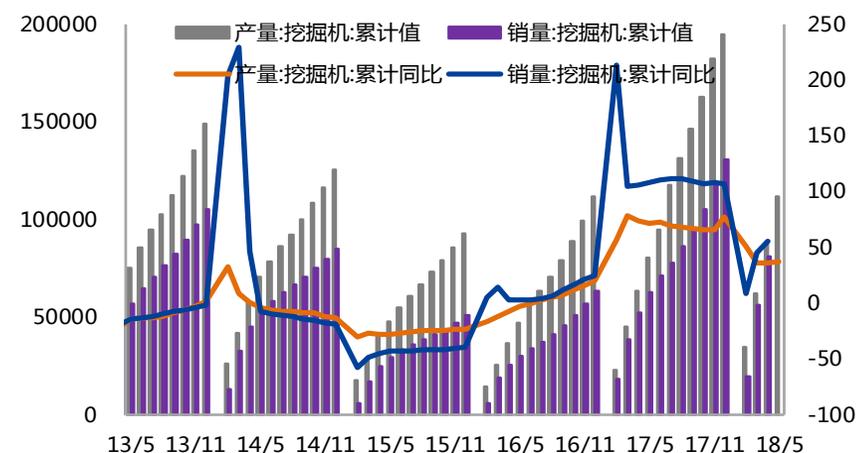
5月抵押补充贷款当月新增801亿元



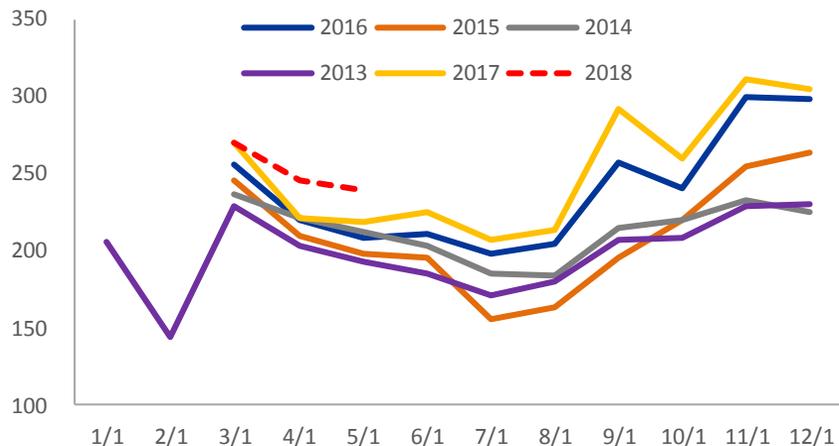
5月PPP项目投资总额同比降低4.87%，前值-3.74%



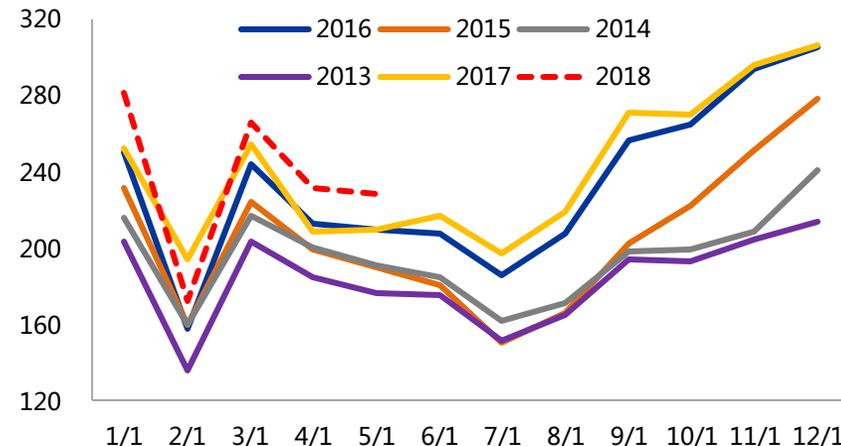
5月挖掘机产量累计同比增加37.5%，前值35.7%



5月汽车产量当月同比增加9.5%，前值10.8%



5月汽车销量同比增加9.15%，前值11.26%



5月三大家电销量累计同比增加7.55%，前值7.77%



5月三大家电产量累计同比增加5.77%，前值4.96%



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