

钢材月度报告：2019 年 8 月 3 日

成材供需格局不变，原料支撑成为关键**钢材月度报告****本期策略：**

操作合约	本期持仓	上期持仓	方向变化
RB1910	震荡	震荡	无
HC1910	震荡	震荡	无

作者姓名：江露

邮箱：jianglu@csc.com.cn

电话：023-81157295

投资咨询号：Z0012916

发布日期：2019 年 8 月 3 日

摘要：

房地产行业继续受政策管制，基建投入资金捉襟见肘，制造业表现也并不抢眼，粗钢产量仍然居高不下，“供强需弱”的格局短时间难以改变，钢材缺乏上行动力；

矿石原料价格持续高位震荡，吨钢利润受侵蚀严重，钢厂生产积极性已受其影响，挺价意愿增强，成本支撑暂时仍然有效，但随时可能受到国外矿山复产的影响；

总体而言，钢材上行缺乏动力，下行有底支撑，保持区间震荡的可能性较大，但底部支撑可能随时会因为矿石原料价格的变化发生移动，使行情发生变化。

投资建议：

RB1910 合约建议在 3730 附近逢低做多；

HC1910 合约建议在 3660 附近逢低做多。

风险提示：

环保限产停产升级；需求兑现超预期；原料支撑坍塌。

目 录

一、 行情回顾	3
二、 价格影响因素分析	4
1、本月多空影响	4
2、投资增长持续承压	5
3、原料成本稳步攀升	7
4、钢厂开工受利润影响	8
5、产量居高不下	9
6、库存压力积聚	10
7、钢厂利润持续受挤压	11
8、终端需求难有出色表现	12
9、价差分析	15

图表目录

表 1: 钢材期货价格变化	3
图 1: RB1910 合约盘面走势	3
图 2: HC1910 合约盘面走势	3
表 2: 钢材主流品种现货价格变化	3
图 3: 螺纹现货价格走势	4
图 4: 热卷现货价格走势	4
图 5: CPI 与 PPI 当月同比增速 (%)	5
图 6: 中国采购经理指数 PMI 走势 (%)	5
图 7: 固定资产投资完成情况 (万亿元)	6
图 8: 工业企业累计利润总额 (万亿元)	6
表 3: 钢材上游原料现货价格变化	7
图 9: 铁矿石现货价格走势	7
图 10: 焦炭现货价格走势	7
图 11: 铁矿石港口库存 (亿吨)	8
图 12: 焦炭现货价格走势	8
图 13: 全国钢厂开工率 (%)	8
图 14: 全国高炉产能利用率 (%)	8
图 15: 钢厂检修对铁水产量影响 (万吨)	9
图 16: 铁矿石疏港量 (万吨)	9
图 17: 日均粗钢产量 (万吨)	9
图 18: 钢材周产量分布 (万吨)	9

图 19: 螺纹周产量分布 (万吨)	10
图 20: 热卷周产量分布 (万吨)	10
图 21: 螺纹库存总量 (万吨)	10
图 22: 热卷库存总量 (万吨)	10
图 23: 盈利钢厂占比 (%)	11
图 24: 盈利钢厂各级别占比 (%)	11
图 25: 高炉螺纹利润 (元/吨)	11
图 26: 电炉螺纹利润 (元/吨)	11
图 27: 热卷现货利润 (元/吨)	12
图 28: 螺卷利润差 (元/吨)	12
图 29: 商品房销售情况 (%)	12
图 30: 房地产投资完成额 (万亿元)	12
图 31: 房屋新开工面积 (亿平方米)	13
图 32: 房屋竣工面积 (亿平方米)	13
图 33: 土地成交情况 (万平方米)	13
图 34: 基础设施建设投资增速 (%)	13
图 35: 汽车产销增速 (%)	14
图 36: 家电产量增速 (%)	14
表 4: 钢材期现货价差表	15
图 37: 上海螺纹-期货主力 (元)	15
图 38: 螺纹 10-05 合约价差 (元)	15
图 39: 上海热卷-期货主力 (元)	16
图 40: 热卷 10-05 合约价差 (元)	16
图 41: 05 合约螺卷价差 (元)	16
图 42: 10 合约螺卷价差 (元)	16
图 43: 螺纹南北价差: 上海 (元)	17
图 44: 螺纹南北价差: 广州 (元)	17

一、行情回顾

从整个7月份来看，钢材期现货价格均呈现出震荡下行的趋势，其中期货的表现更为强烈，主力合约1910下跌幅度大约有4个百分点，次主力合约2001的下跌幅度也在2.5%以上。归其原因，还是和当前宽松的供给和低迷的需求有关，现货成交持续低迷的背景下，库存压力急剧攀升，虽然唐山等地区多次提出限产停产措施，但最终执行的效果都不明显，并且粗钢产量不减反增，使得钢材缺乏上行动力。另外，进入7月下旬后，有消息称国外矿山近期有复产的可能，铁矿价格开始有所松动，前期强有力的成本支撑有开始逐渐下移的迹象，目前的吨钢利润虽然已经被挤压至较低水平，但未来下行空间的大小更多还是取决于原料端的铁矿石。

表 01：钢材期货价格变化

标的合约	2019/7/31	2019/6/28	涨跌	幅度	持仓变化（万手）
RB1910	3891	4065	-174	-4.28%	-0.17
RB2001	3657	3765	-108	-2.87%	36.39
HC1910	3806	3953	-147	-3.72%	-28.79
HC2001	3639	3737	-98	-2.62%	5.20

数据来源：Wind，中信建投期货

图 01：RB1910 合约盘面走势


数据来源：Wind，中信建投期货

图 02：HC1910 合约盘面走势

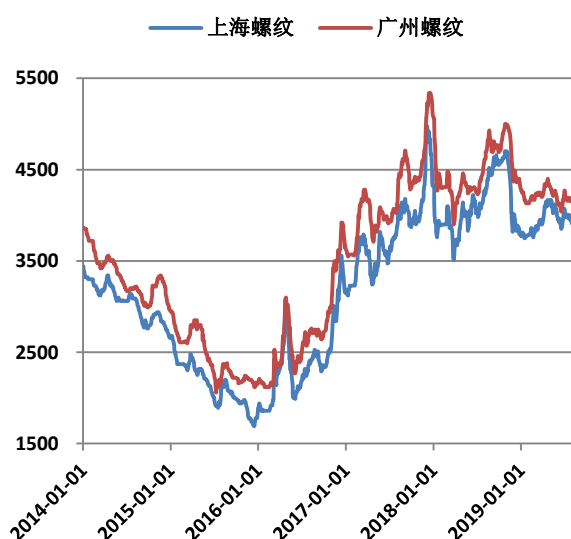

数据来源：Wind，中信建投期货

表 02：钢材主流品种现货价格变化

品种	地区	2019/7/31	2019/6/28	涨跌	幅度	成交指数
螺纹	上海	3940	4010	-70	-1.75%	28.75
	广州	4160	4200	-40	-0.95%	
热卷	上海	3830	3920	-90	-2.30%	35.97
	乐从	3950	4010	-60	-1.50%	

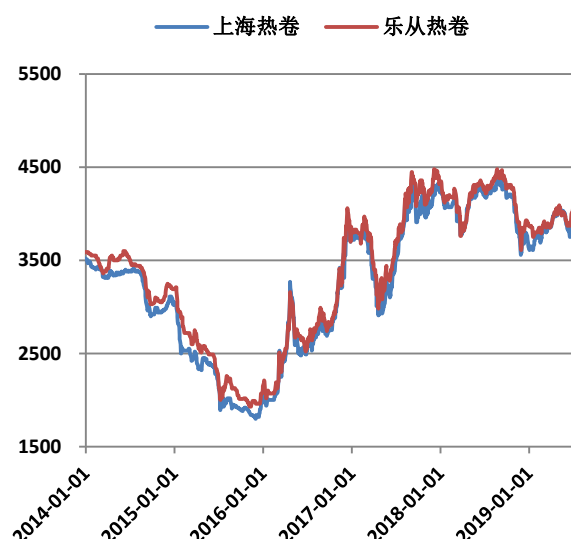
数据来源：Wind，中信建投期货

图 03：螺纹现货价格走势



数据来源：Wind，中信建投期货

图 04：热卷现货价格走势



数据来源：Wind，中信建投期货

二、价格影响因素分析

1、本月多空影响

利多影响因素：

- (1) 以唐山为代表的多个地区先后提出环保限产停产以及产能置换的方案；
- (2) “金九银十”需求旺季预期和“建国七十周年庆”环保趋严的预期；
- (3) 吨钢利润缩水已经影响到钢厂生产，电炉螺纹利润已经重回负值，高炉开工率和产能利用率回落，钢厂检修增加，钢厂挺价意愿随之上升；
- (4) 铁矿石原料价格强势，成本支撑持续一路上移。

利空影响因素：

- (1) 全国钢厂日均出钢产量居高不下，供给继续保持宽松的状态；
- (2) 有消息称国外矿山近期即将复产，成材成本支撑有可能因此回落，甚至可能发生坍塌；
- (3) 中共中央政治局提出不把房地产作为短期刺激经济的手段，钢材主流需求将继续受限制，短时间难有增量；
- (4) 本月有大量的地方债务到期，投资资金捉襟见肘，前期已经备案的基建项目仍然缺乏资金支持；

- (5) 制造业表现一般，汽车消费持续受宏观经济影响，机械设备家用电器也因房地产的低迷受影响，“厄尔尼诺”效应使得南方大部分地区一直处于多雨天气，空调销售的表现也不及往年。

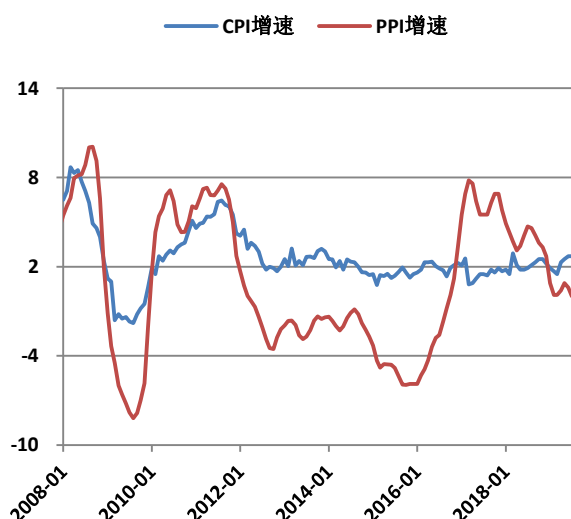
总结：

“供给宽松，需求不足”的格局贯穿整个 7 月，房地产行业作为用钢的主流需求一直倍受政策关注，作为需求补充的基建项目也因为资金问题如履薄冰，加上制造业一直以来的表现也是平淡无奇，需求端大致的形势已经基本定型，未来的变数基本都在集中供给端；当前宽松的供给能否被加一加码至关重要，不管是“采暖季”到来之前的环保限产还是矿石原料的成本支撑，终究还是需要通过供给端发力，这位也是未来影响行情走势的关键。

2、投资增长持续承压

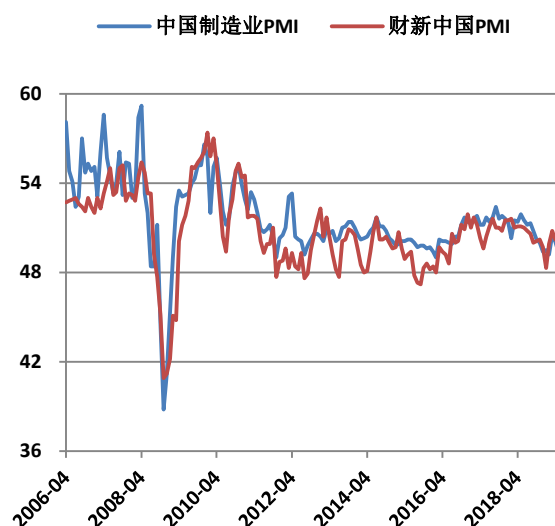
整体来看，2019 年上半年国内经济表现较弱，GDP 增速降至 6.3%，为 20 世纪 90 年代以来的最低值，工业增加值增速维持低位，工业企业利润持续下滑。投资、消费和进出口数据均表现出了一定的增长压力。投资方面，上半年固定资产投资增速 5.8%，尽管有所回升，但仍低于一季度。消费方面，尽管二季度消费增速呈回升态势，但上半年增速仍仅有 8.4%，消费仍保持着整体的下行趋势。进出口方面，上半年进出口金额下滑 2%，延续着今年以来的下行趋势。2019 年 7 月，官方制造业 PMI49.7，虽然略有回升，但仍处于收缩区间。

图 05：CPI 与 PPI 当月同比增速（%）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 06：中国采购经理指数 PMI 走势（%）



数据来源：Wind，中信建投期货

从目前可获知的情况看，我国经济下行压力仍在继续加大。

首先是投资方面，房地产和基建都难以发挥刺激作用。房地产投资增速持续回落，且房地产销售下滑，融资收紧，未来的投资大概率进一步下滑。基建方面，其本身占比不高，且今年来增速仅有 4.1%，在地方专项债已提前释放大部分的背景下，下半年投资增速有下行压力。因此，下半年投资形势不容乐观。

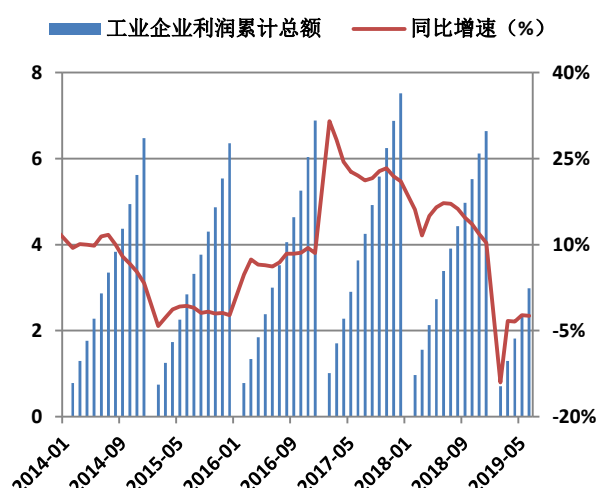
其次是消费方面，目前仍未看到复苏的迹象。当前，房地产上涨受到抑制，加之经济处于结构转型的阵痛期，居民财富增长大幅放缓，缩减了消费增长的空间。从实际数据看，汽车消费仍处于下行趋势，上半年汽车销量下降 12.4%。在电动车尚未完全普及，燃油车和电动车替代效应正在逐渐发力的背景下，汽车消费很难出现较大的改善。

最后是进出口，在全球贸易摩擦加剧和全球经济增长放缓的背景下，中国的进出口继续承压。当前，中美、美欧、日韩之间均出现较激烈的贸易争端，给全球宏观经济带来的较大不确定性，致使美联储宣布预防式降息，全球多国降息。多数观点认为，当前已是本轮经济复苏的顶部位置，未来拐头向下的概率较高，对于严重依赖全球经济的进出口而言，短期内仍然难以出现逆转。

7 月 30 日的中央政治局会议坦言国内经济下行压力加大，重提“六稳”，下本年可期待进一步维稳措施。从会议提出的工作总方针看，要坚持新发展理念、推动高质量发展，坚持推进改革开放，这与我国目前所处的经济发展阶段相符。从投资上看，上半年高新技术制造业投资增长达 9%，高于制造业整体增速 3 个百分点，具有较高技术含量和附加值的工业新产品产量保持两位数增长。高新技术制造业将成为我国未来替代传统基建和制造业的经济增长动力源。

图 07：固定资产投资完成情况（万亿元）


数据来源：Wind，中信建投期货

图 08：工业企业累计利润总额（万亿元）


数据来源：Wind，中信建投期货

会议制定的工作总目标是深挖国内需求潜力，拓展扩大最终需求，有效启动农村市场，多用改革办法扩大消费。稳定制造业投资，实施城镇老旧小区改造、城市停车场、城乡冷链物流设施建设等补短板工程，加快推进信息网络等新型基础设施建设。深化体制机制改革，增添经济发展活力和动力，加快重大战略实施步伐，提升城市群功能。采取具体措施支持民营企业发展，建立长效机制解决拖欠账款问题。

总体来看，政府应对经济下行的压力是以对内改革为主，坚定改革，注重改善城市设施，减税降费，积极激活民营经济。一言蔽之，政府所为是朝着促进国内经济转型升级，建立经济长远健康发展的方向努力，短期的效应或许较为有限，但更利于经济的长远发展。下半年，我们可以静待政府出台更多改革措施和维稳工具。

3、原料成本稳步攀升

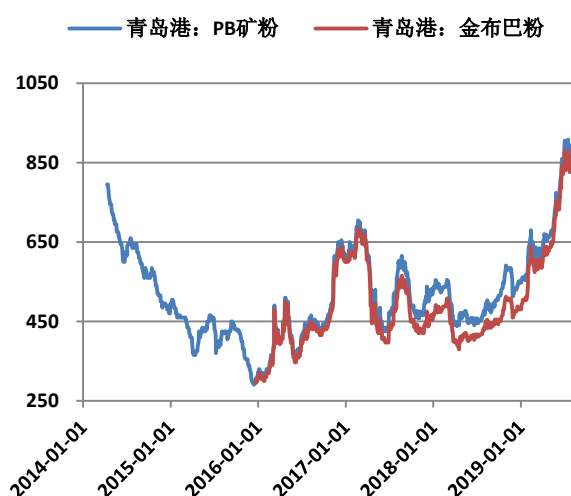
截至 7 月 31 日，原料价格相较于月初仍然有所上涨，其中铁矿石现货价格的上涨幅度高达 3.5%，焦炭价格也保持着稳中有进的趋势，虽然近期已经有消息称国外矿山可能复产，但对进口矿价格实际影响还有待观察。

表 03：钢材上游原料现货价格变化

品种	类别	2019/7/31	2019/6/28	涨跌	幅度	钢厂库存
铁矿石	青岛港 61.5%PB 矿粉：车板价	887	857	30	3.50%	28 天
	青岛港 61%金布巴粉：车板价	852	838	14	1.67%	
焦炭	日照港准一级：含税平仓价	2150	2100	50	2.38%	451.72 万吨
	吕梁准一级：含税出厂价	1820	1820	0	0.00%	

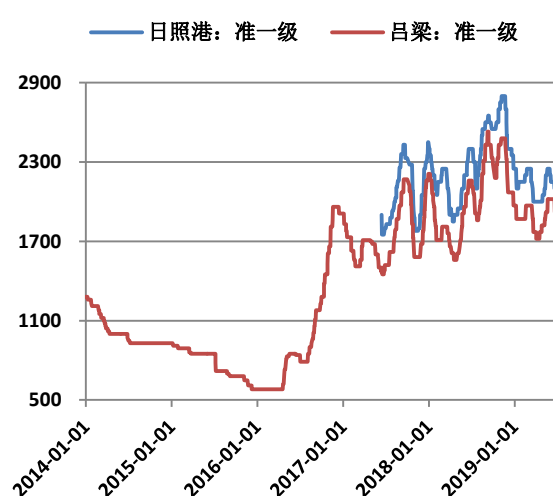
数据来源：Wind，中信建投期货

图 09：铁矿石现货价格走势



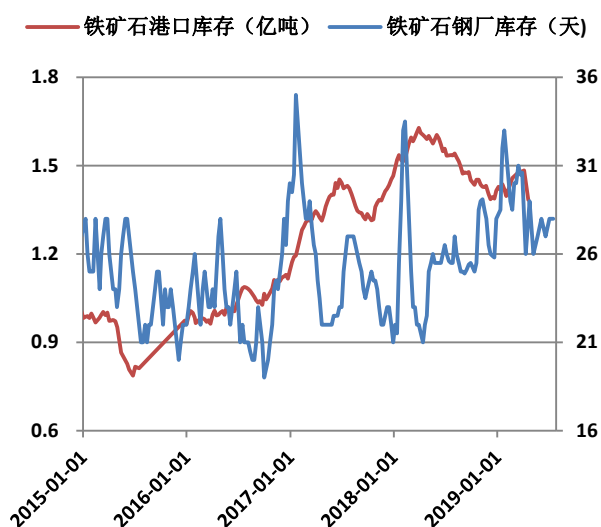
数据来源：Wind，中信建投期货

图 10：焦炭现货价格走势



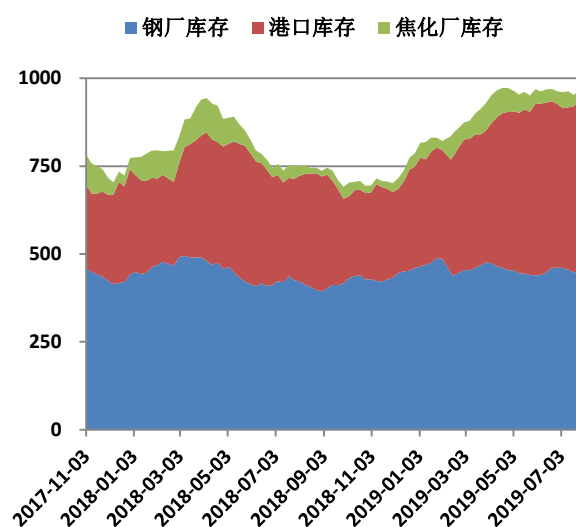
数据来源：Wind，中信建投期货

图 11：铁矿石库存



数据来源：Wind，中信建投期货

图 12：焦炭现货价格走势

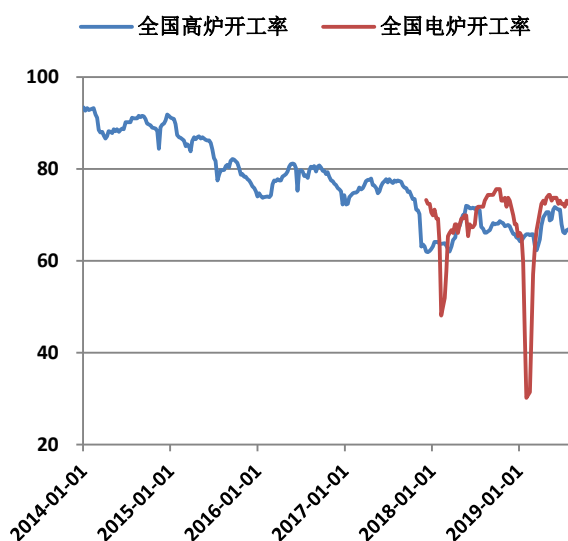


数据来源：Wind，中信建投期货

4、钢厂开工受利润影响

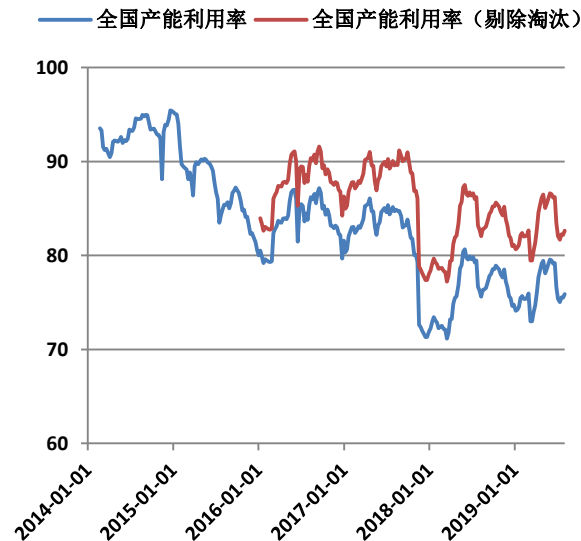
自进入 5 月份以后，下游需求持续低迷，吨钢利润受成本挤压严重，钢厂开工和产能利用率也延续着下行趋势，截至 8 月 1 日，全国钢厂高炉开工率维持在 67.27% 的低位，产能利用率为 75.9%，钢厂高炉检修对铁水周产量的影响有增无减，依然维持在 55 万吨附近的高位，电炉开工也受利润缩水的影响较大，也已经开始回落。

图 13：全国钢厂开工率（%）

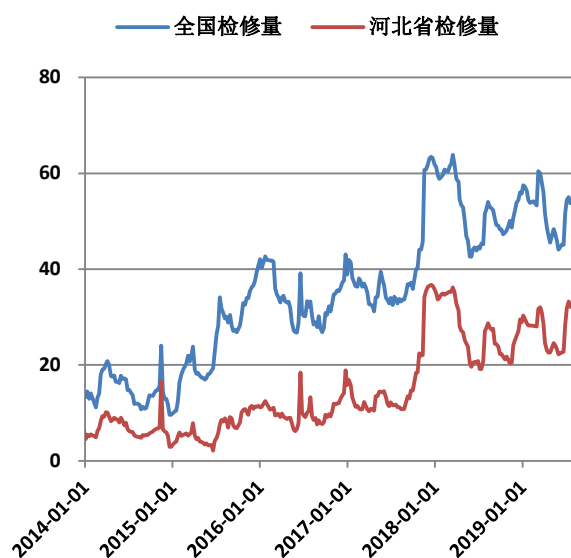


数据来源：Wind，中信建投期货

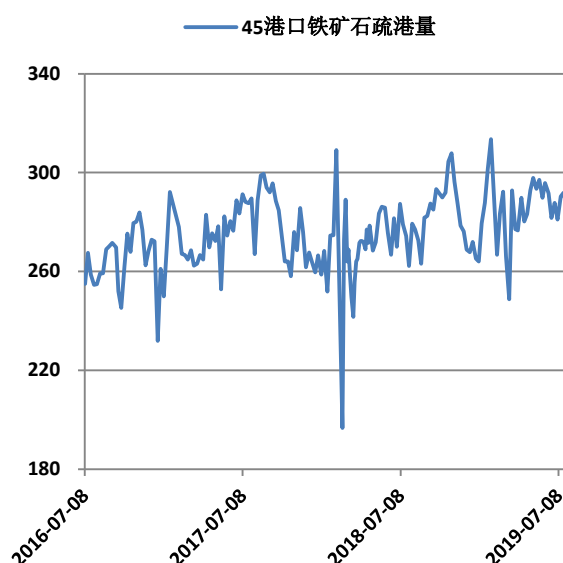
图 14：全国高炉产能利用率（%）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 15：钢厂检修对铁水产量影响（万吨）


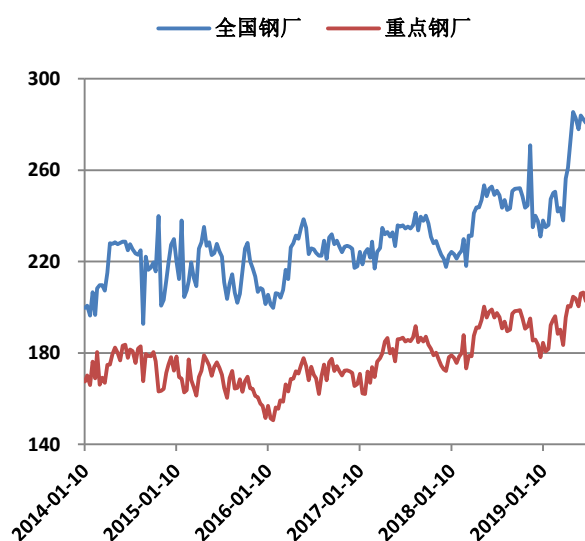
数据来源：Wind，中信建投期货

图 16：铁矿石疏港量（万吨）


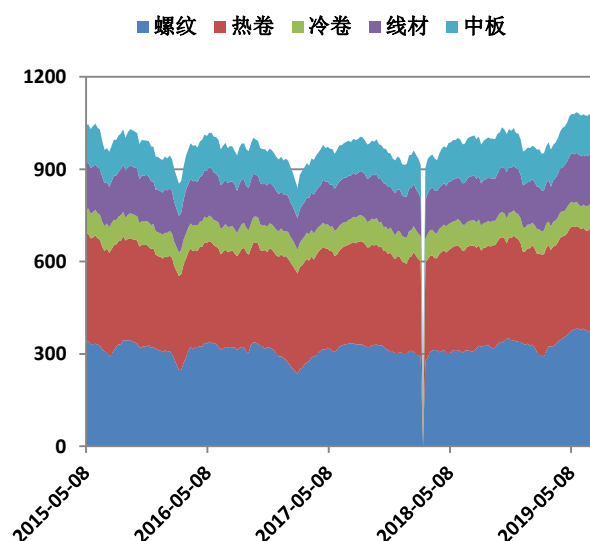
数据来源：Wind，中信建投期货

5、产量居高不下

虽然吨钢利润的下滑已经影响到了钢厂生产积极性，但短期来看，供给依然偏宽松。尽管唐山等多地环保停产限产风波此起彼伏，但目前公布的粗钢产量数据仍然居高不下，全国钢厂日均粗钢产量仍然保持在 280 万吨以上，螺纹和热卷的产量也稳步攀升，截至 8 月 1 日，螺纹和热卷周产量分别为 377.99 万吨、323.60 万吨。

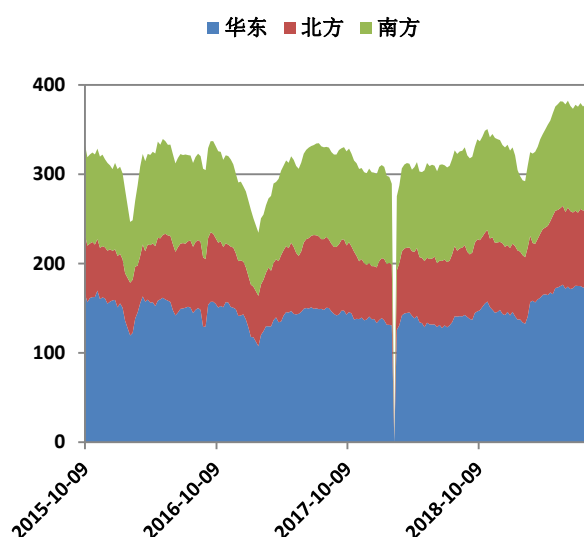
图 17：日均粗钢产量（万吨）


数据来源：Wind，中信建投期货

图 18：钢材周产量分布（万吨）


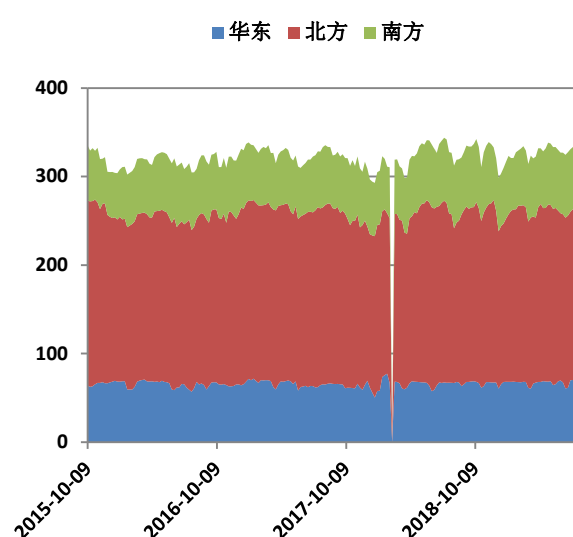
数据来源：Wind，中信建投期货

图 19：螺纹周产量分布（万吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 20：热卷周产量分布（万吨）

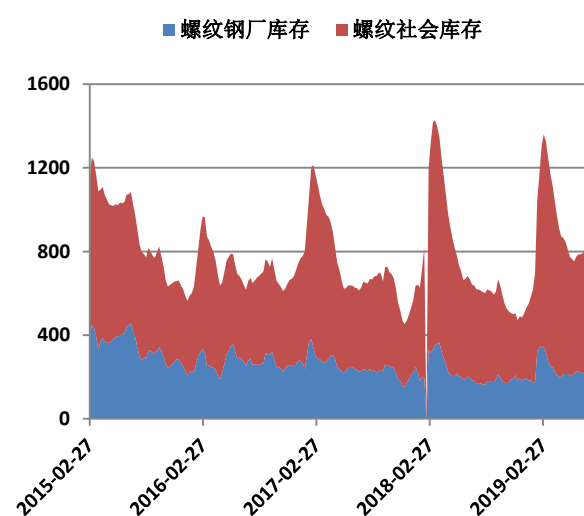


数据来源：Wind，中信建投期货

6、库存压力积聚

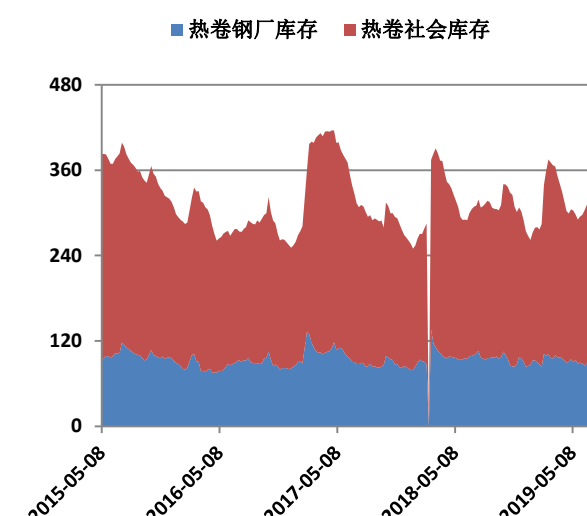
“供强需弱”的格局延续至今，钢材现货压力也在不断地积聚。截至 8 月 1 日，螺纹钢厂和社会库存分别为 251.78 万吨、633.15 万吨；热卷钢厂和社会库存分别为 93.18 万吨、258.63 万吨，除了热卷厂库有小幅回落以外，其他部分的库存依然保持着上升趋势，从当前的供需形势分析，现货压力积聚是由于被动累库造成的。

图 21：螺纹库存总量（万吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 22：热卷库存总量（万吨）

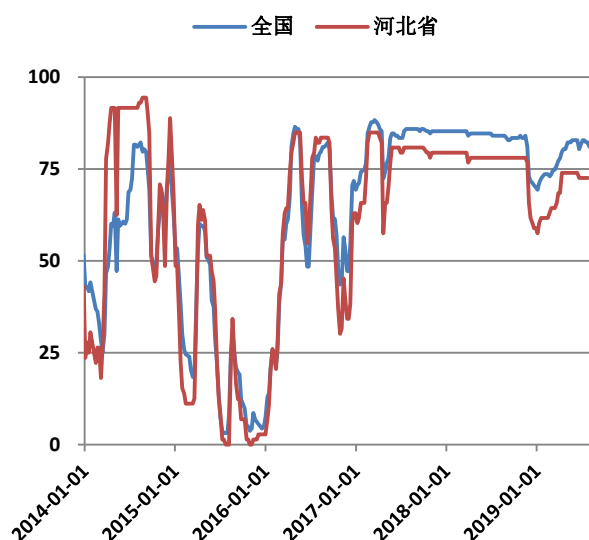


数据来源：Wind，中信建投期货

7、钢厂利润持续受挤压

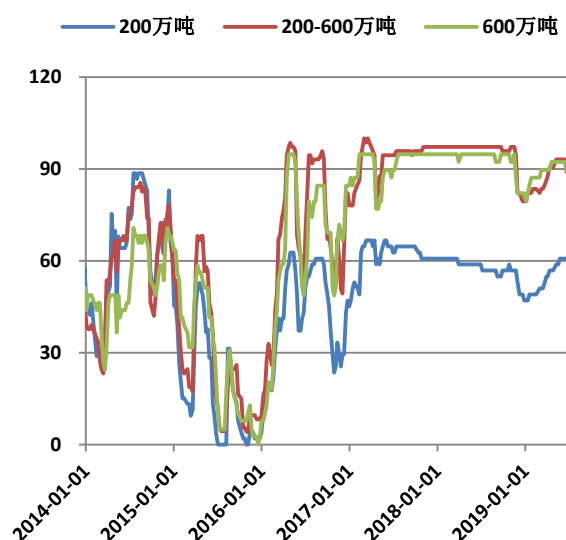
进口铁矿价格从前期的冲高到目前的高位震荡，已经维持了将近半年的时间，钢厂炼钢成本也在反复创新高，加上一直以来成材需求偏弱，钢厂利润在双向挤压之下长期维持在低位。纵观整个 7 月，按照我们估算的理论值，钢厂螺纹最高利润在 190 元/吨，最低利润为 35 元/吨；热卷最低利润甚至曾到达负值，为-7 元/吨。

图 23：盈利钢厂占比（%）



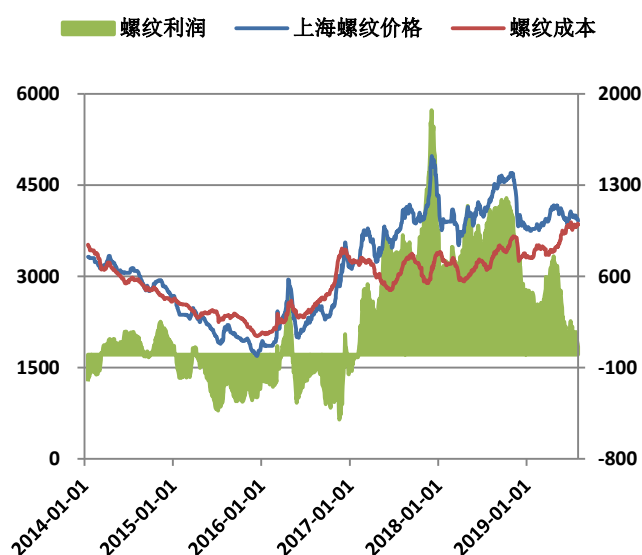
数据来源：Wind，中信建投期货

图 24：盈利钢厂各级别占比（%）



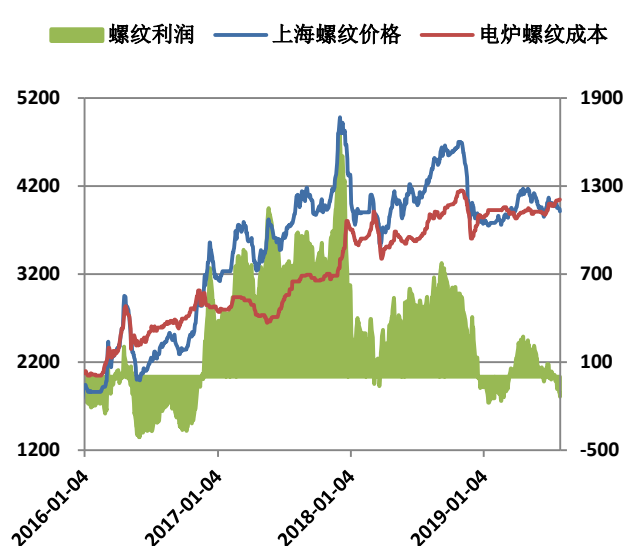
数据来源：Wind，中信建投期货

图 25：高炉螺纹利润（元/吨）



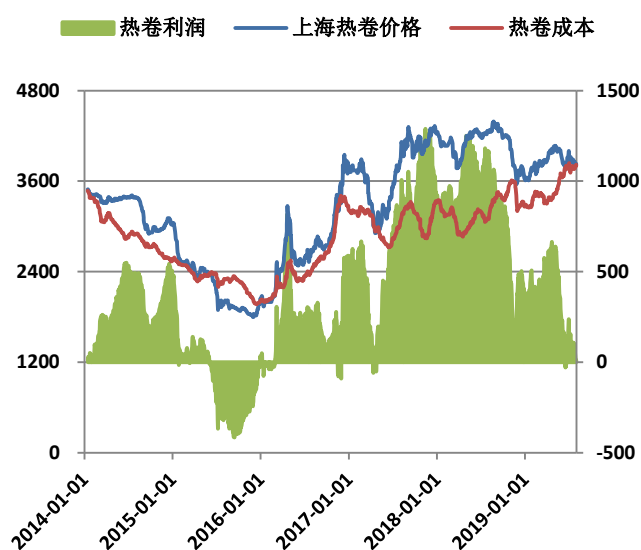
数据来源：Wind，中信建投期货

图 26：电炉螺纹利润（元/吨）



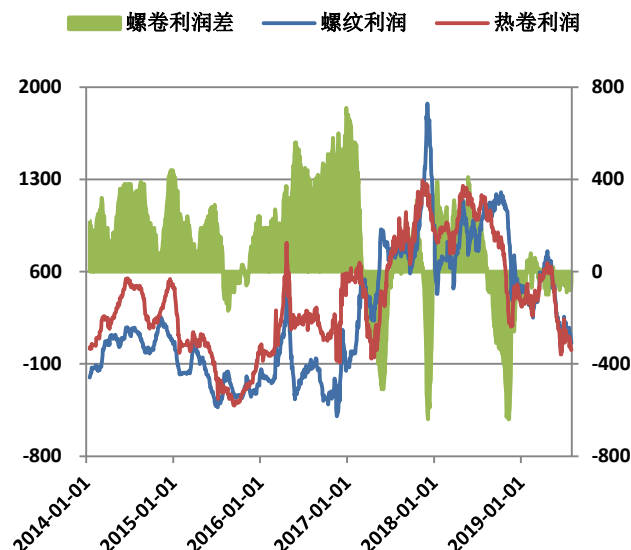
数据来源：Wind，中信建投期货

图 27：热卷现货利润（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 28：螺卷利润差（元/吨）

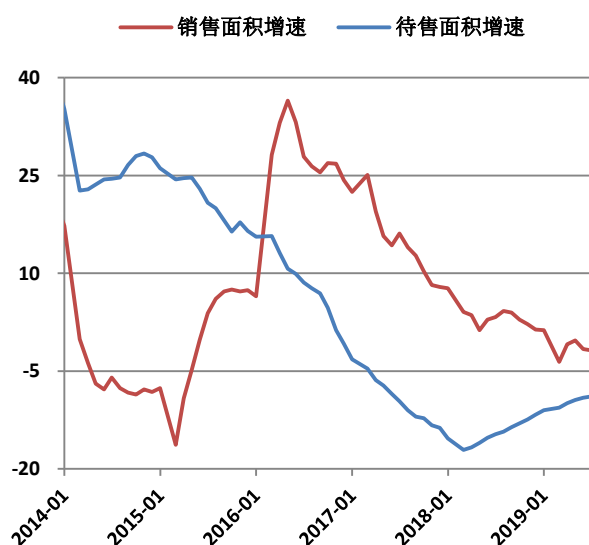


数据来源：Wind，中信建投期货

8、终端需求难有出色表现

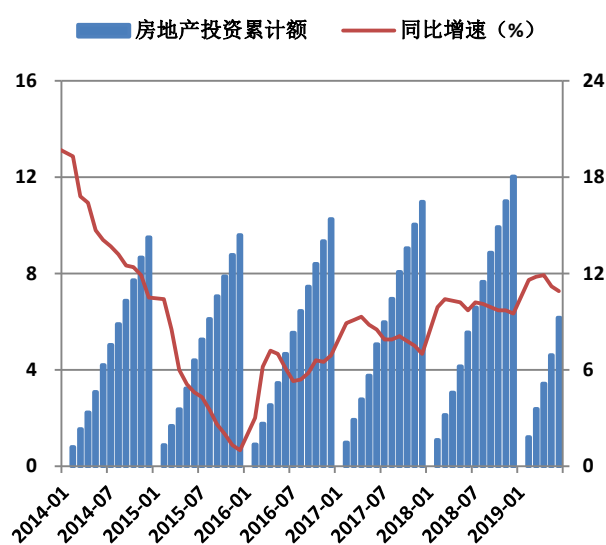
国家统计局公布的 6 月份数据显示，房地产投资仍然呈现下滑趋势，其中销售和新开工受影响较为明显，并且政策的监管丝毫没有放松的迹象；而基建投资增速自急速下滑以来基本没有出现反弹，最主要原因还是当前地方债务负担过重，投入资金紧张，钢材量大主流需求到目前为止仍没有任何改善。

图 29：商品房销售情况（%）



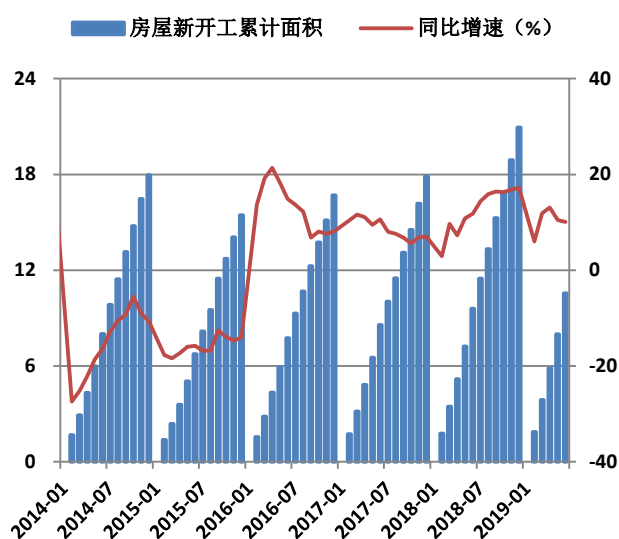
数据来源：Wind，中信建投期货

图 30：房地产投资完成额（万亿元）



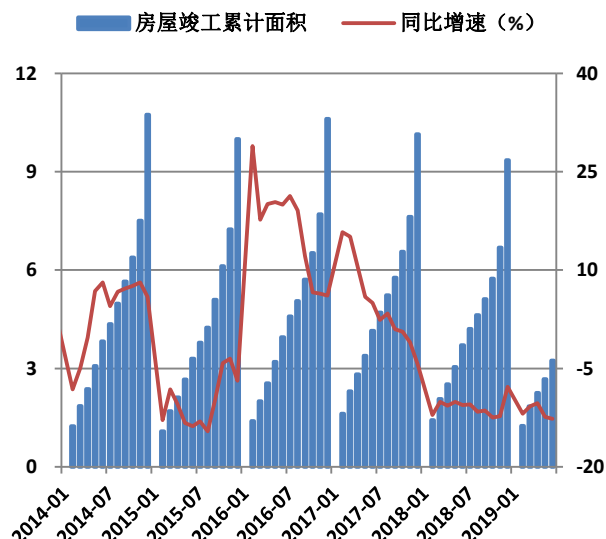
数据来源：Wind，中信建投期货

图 31：房屋新开工面积（亿平方米）



数据来源：Wind，中信建投期货

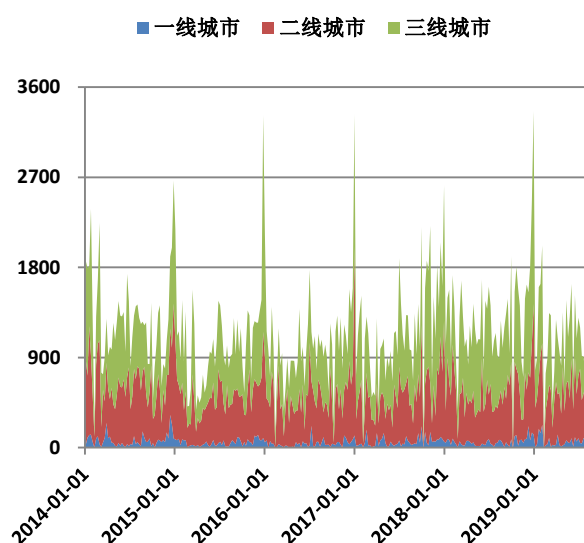
图 32：房屋竣工面积（亿平方米）



数据来源：Wind，中信建投期货

房地产：7月38城地产销量增速回落，百城土地成交量缩价跌。受高基数效应影响，7月38城地产销量增速降至1.3%，且各线城市销量增速同步下滑，但五大龙头房企销售有所改善，销量增速升至2.9%，百家龙头房企销量增速降幅亦收窄至-4.3%。受地产销售趋缓影响，上周十大城市商品房库存比升至46.0周，并创下15年以来同期新高。7月以来土地市场表现不佳，百城土地成交面积同比降幅进一步扩大，而百城土地成交溢价率也回落至低位，量缩价跌格局延续。

图 33：土地成交情况（万平方米）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 34：基础设施建设投资增速（%）

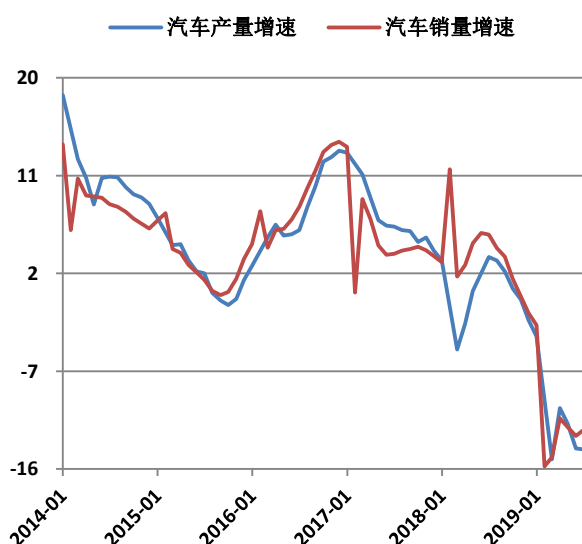


数据来源：Wind，中信建投期货

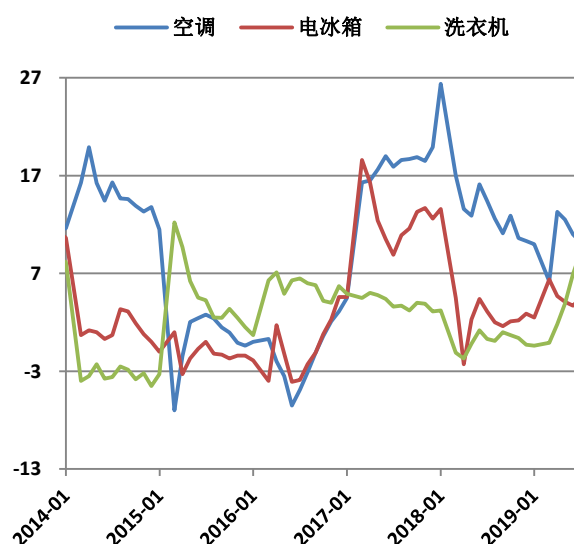
机械设备：6月数据显示，各子行业收入增速涨跌互现，补短板重点领域发力。6月机械各子行业营业收入增速涨跌互现，走势有所分化，其中专用设备和铁路船舶增速分别回升至6.7%、14.5%，而通用设备、电气机械和仪器仪表增速则分别下滑至-1.3%、5%和6.6%。一方面，机械各子行业收入增速走势不一，部分受到去年同期基数情况不同的影响，而另一方面，或也反映了投资增速总体趋稳的态势下，补短板政策侧重在重点领域发力。

乘用车：6月汽车营收改善，7月前四周乘用车批零增速回落。受益于渠道清库存以及低基数效应，6月汽车制造业营业收入同比降幅收窄至-4.5%，但进入7月以来，供需两端均有所放缓。需求端，因前期“国改”的缘故，需求有所透支，7月前四周乘用车批发、零售增速双双下行，分别降至-20%、-16%。生产端，7月以来半钢胎开工率也持续下滑，不及去年同期水平，上周半钢胎开工率降至70.4%。考虑到经销商前期清库令库存水平偏低，后续或存在一定的补库需求。

白色家电：6月三大白电厂家销量增速涨少跌多，行业景气仍偏弱。6月三大白电厂家销量增速涨少跌多，其中空调销量增速降幅收窄，冰箱、洗衣机销量增速分别下滑至-2.2%、5.8%，指向行业景气偏弱。库存端来看，6月冰箱库销比为0.53，与上月接近持平，处历年同期中等水平，而洗衣机库销比升至0.41，虽仍在13年以来同期新低，但与去年同期水平的差距大幅收窄；空调的销售情况一般，因为今年夏季南方大部分地区受“厄尔尼诺”效应影响，多雨天气增加。

图 35：汽车产销增速（%）


数据来源：Wind，中信建投期货

图 36：家电产量增速（%）


数据来源：Wind，中信建投期货

9、价差分析

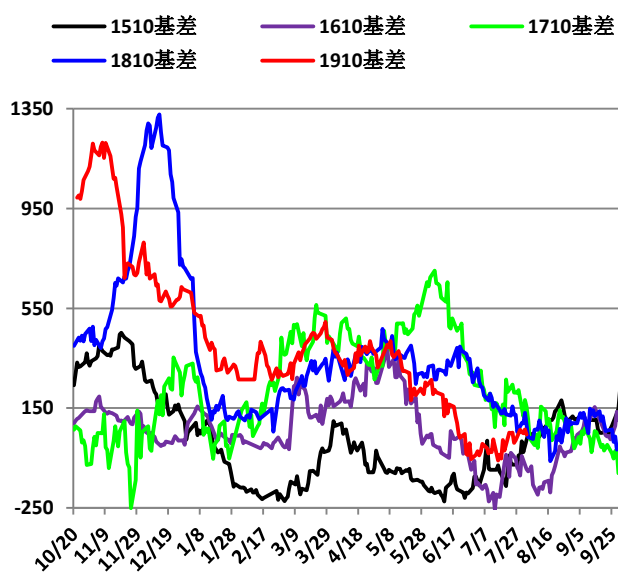
套利可以尝试螺纹 01-10 跨期操作，空 RB01 多 RB10，建仓比例 1:1，建议建仓区间高于-250，突破-100 止损，跌破-500 止盈。主要逻辑：“金九银十”旺季需求对 RB10 合约具有提振作用，而 01 合约主要对应的是冬储需求；从去年供给偏宽松的大环境来看，冬储继续保持冷淡的可能性较大，现货压力积聚极有可能对 01 合约造成打压，市场对此的预期可能会使价差继续扩大。其他组合暂时没有明显的套利机会。

表 04：钢材期现货价差表

价差类型	2019/7/31	2019/6/28	涨跌	均值	最大值	最小值
上海螺纹-期货主力	49	-55	104	205.09	1327	-258
RB2001-RB1910	-234	-300	66	-107.36	99	-623
上海热卷-期货主力	24	-33	57	174.96	649	-212
HC2001-HC1910	-167	-216	49	-79.57	116	-410
HC2001-RB2001	-18	-28	10	95.01	636	-390
HC2005-RB2005	-3	-26	23	88.59	447	-214
HC1910-RB1910	-85	-112	27	86.91	523	-304
螺纹：沈阳-上海	-10	-110	100	-22.74	290	-690
螺纹：北京-上海	-70	-110	40	-66.35	360	-480
螺纹：沈阳-广州	-230	-300	70	-350.02	30	-880

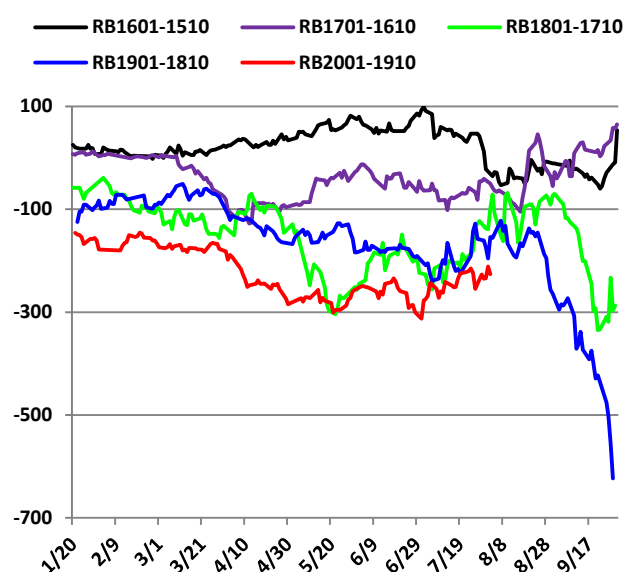
数据来源：Wind，中信建投期货

图 37：上海螺纹-RB1910（元/吨）



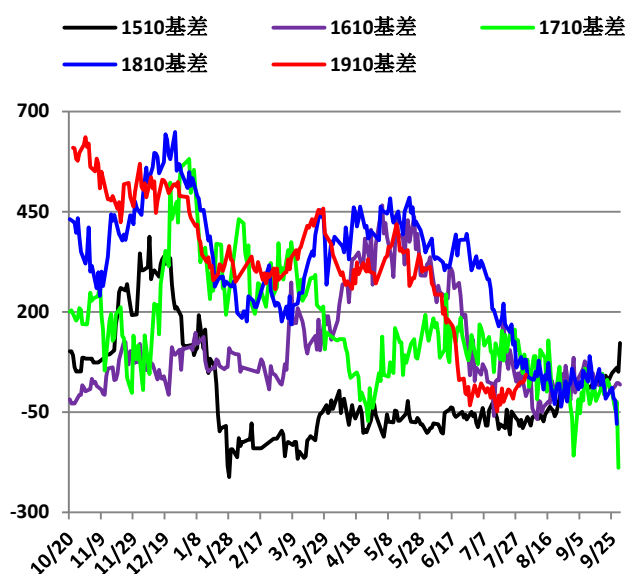
数据来源：Wind，中信建投期货

图 38：螺纹 01-10 合约价差（元/吨）



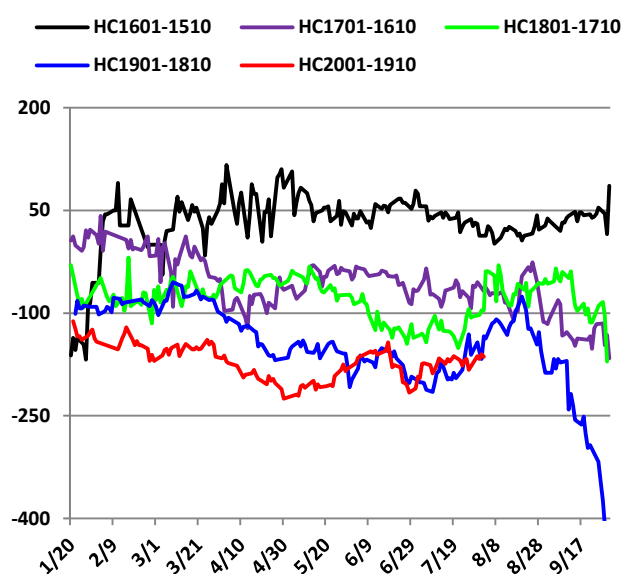
数据来源：Wind，中信建投期货

图 39: 上海热卷-HC1910 (元/吨)



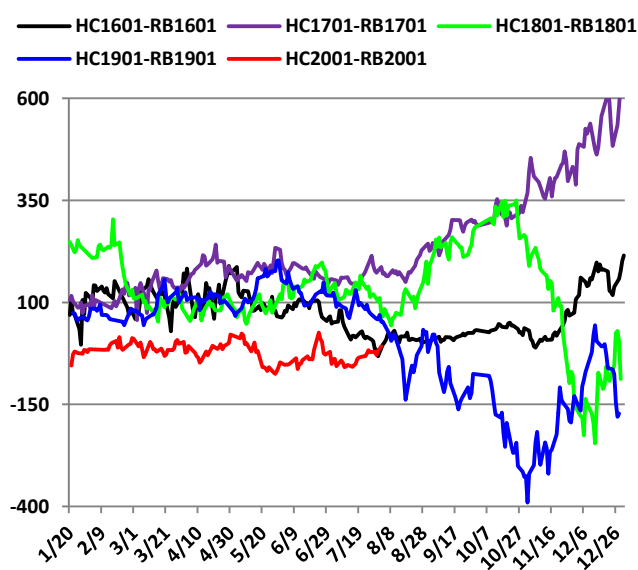
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 40: 热卷 01-10 合约价差 (元/吨)



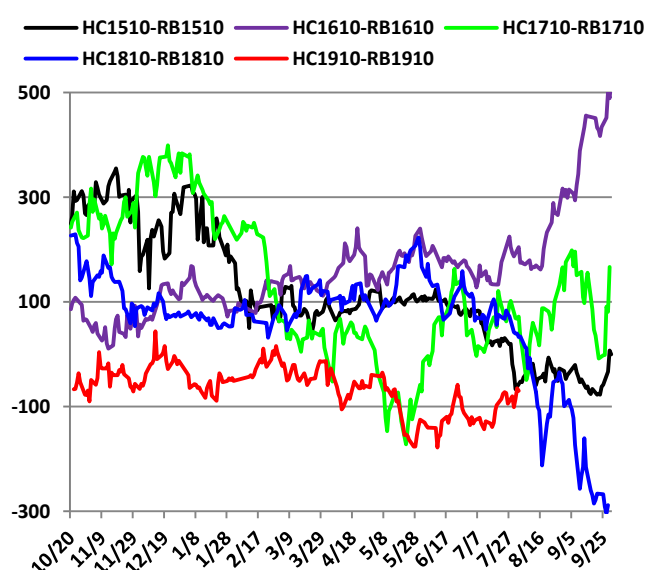
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 41: 01 合约螺卷价差 (元/吨)



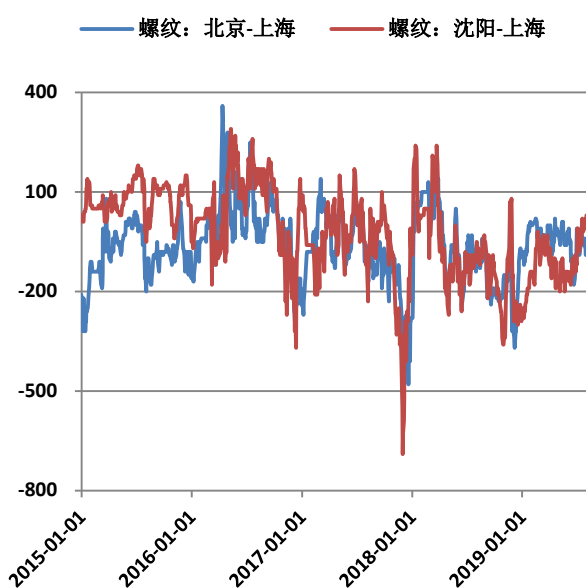
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 42: 10 合约螺卷价差 (元/吨)



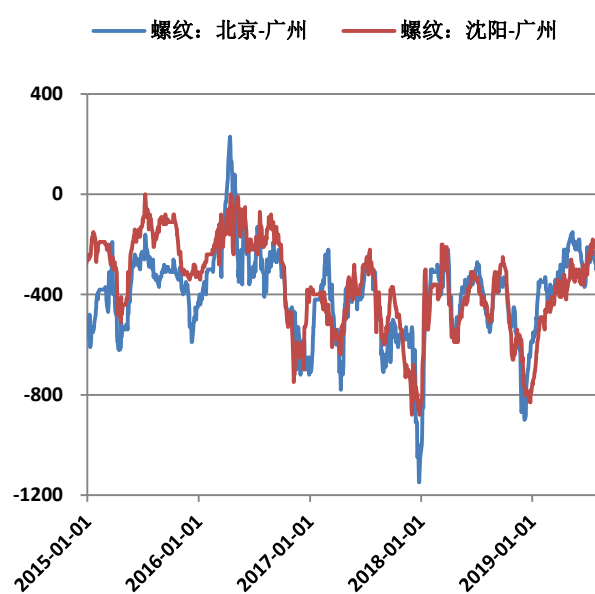
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 43: 螺纹南北价差:上海 (元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 44: 螺纹南北价差: 广州 (元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

联系我们

中信建投期货总部

地址：重庆市渝中区中山三路107号上站大楼平街11-B，名义层11-A，8-B4，C
电话：023-86769605

中信建投期货有限公司上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区浦电路 490 号，世纪大道 1589 号 8 楼 10-11 单元
电话：021-68765927

中信建投期货有限公司湖南分公司

地址：长沙市芙蓉区五一大道 800 号中隆国际大厦 903
电话：0731-82681681

南昌营业部

地址：南昌市红谷滩新区红谷中大道 998 号绿地中央广场 A1#办公楼-3404 室
电话：0791-82082702

中信建投期货有限公司深圳分公司

地址：深圳市福田区深南大道和泰然大道交汇处绿景纪元大厦 111
电话：0755-33378759

漳州营业部

地址：漳州市龙文区九龙大道以东漳州碧湖万达广场 A2 地块 9 幢 1203 号
电话：0596-6161588

西安营业部

地址：西安市高新区高新路 56 号电信广场裙楼 6 层北侧 6G
电话：029-89384301

北京朝阳门北大街营业部

地址：北京市东城区朝阳门北大街 6 号首创大厦 207 室
电话：010-85282866

北京北三环西路营业部

地址：北京市海淀区中关村南大街 6 号 9 层 912
电话：010-82129971

武汉营业部

地址：武汉市武昌区中北路 108 号兴业银行大厦 3 楼
电话：027-59909521

中信建投期货有限公司杭州分公司

地址：杭州市上城区庆春路 137 号华都大厦 811、812 室
电话：0571-28056983

太原营业部

地址：太原市小店区长治路 103 号阳光国际商务中心 A 座 902 室
电话：0351-8366898

上海浦东营业部

地址：上海自由贸易试验区世纪大道 1777 号 3 楼 F1 室
电话：021-68597013

中信建投期货有限公司济南分公司

地址：济南市历下区泺源大街 150 号中信广场 A 座十层 1016、1018、1020 室
电话：0531-85180636

中信建投期货有限公司大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座大连期货大厦 2901、2904、2905、2906 室
电话：0411-84806316

中信建投期货有限公司河南分公司

地址：郑州市未来大道 69 号未来大厦 2205、2211、1910 房
电话：0371-65612397

广州东风中路营业部

地址：广州市越秀区东风中路 410 号时代地产中心 20 层自编 2004-05 房
电话：020-28325286

重庆龙山路营业部

地址：重庆市渝北区龙山街道龙山路 5 号扬子江商务小区 4 幢 24-1
电话：023-88502020

成都营业部

地址：成都市武侯区科华北路 62 号（力宝大厦）1 栋 2 单元 18 层 2、3 号
电话：028-62818701

上海徐汇营业部

地址：上海市徐汇区斜土路 2899 甲号 1 幢 1601 室
电话：021-64040178

南京营业部

地址：南京市黄埔路 2 号黄埔大厦 11 层 D1、D2 座
电话：025-86951881

中信建投期货有限公司宁波分公司

地址：浙江省宁波市鄞州区和济街 180 号国际金融中心 1809-1810 室
电话：0574-89071681

合肥营业部

地址：合肥市包河区马鞍山路 130 号万达广场 C 区 6 幢 1903、1904、1905 室
电话：0551-2889767

广州黄埔大道营业部

地址：广州市天河区黄埔大道西 100 号富力盈泰大厦 B 座 1406
电话：020-22922102

中信建投期货有限公司河北分公司

地址：廊坊市广阳区金光道 66 号圣泰财富中心 1 号楼 4 层西侧 4010、4012、4013、4015、4017
电话：0316-2326908

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com