



华泰长城期货投资咨询部

☑ 隆青青

✉ longqingqing@htgwf.com

☎ (021) 68758689

投资数据利好可能性大，沪钢或破位上涨

当 周 期 现 货 市 场	当周期现货市场简评 (元/吨)	<ul style="list-style-type: none"> 4月13日当周沪钢震荡盘整，波动重心略有上移。主力合约1310周一于3825处攀升，周二周三于3850附近承压，周三冲高，至3888点处回落，周五窄幅盘整。周五尾盘收于3838，涨1.05%。周中成交1485万手，周五持仓130.4万手，成交持仓比较前一周明显扩大。持仓结构来看，周五主力多头齐齐增持，空头小幅减仓，多头资金稍占优势。 同期钢材现货价格盘整为主，部分地区小幅上调。全国三级螺纹钢价格较前一周上涨12元/吨至3782元/吨。沪钢波动重心上移下，上周港口现货铁矿石报价也小幅拉涨，各品种铁矿石价格上涨15-25元不等。焦炭和焦煤由于现货钢价好转有限而弱稳，期焦和气煤上周悉数回调下，可能继续给现货焦价和煤价继续施加压力。 					
	螺纹钢指数 (周, 元/吨)	开盘	最高	最低	收盘	收盘价涨跌	
		3779	3885	3766	3836	1.0%	
	RB1310 (周, 元/吨)	开盘	最高	最低	收盘	涨跌	
		3780	3888	376705	3838	1.0%	
	HRB400-20mm (周五, 元/吨)	上海	广州	天津	成都	全国均价	
		3670	3890	3610	3880	3782	
	周期现价差变化 (元/吨)	<ul style="list-style-type: none"> 周内沪钢偏强震荡，波动重心略有上移。期现价差正向小幅盘整。 					
	主力合约周资金变动	成交量		持仓量		周成交持仓比	
		1485万手		130.4万手		11.39	
原料市场 (周五, 元/吨)	曹妃甸 62.5%PB 块	1080	唐山二级冶 金焦	1450	唐山方坯	3310	
基 本 面 分 析	世界经济背景	一周国际经济消息	- - + + /	<ul style="list-style-type: none"> 美国3月零售销售环比降0.4%，逊于预期；美国3月PPI环比降0.6%，创10个月来最大降幅。 美国4月密歇根大学消费者信心指数初值72.3，预期78.6，3月终值78.6。 美国上周(4月6日当周)初请失业金人数下降4.2万人，至34.6万人，低于预期的36.5万人，为四周来首次出现下降。 美国4月6日当周红皮书商业零售销售年化率为2.5%，低于前值3.5%。美国4月6日当周ICSC-高盛连锁店销售较上周增加0.7%；年化率增加2.1%。 美联储(FED)周三(4月10日)因纪要意外泄漏而提前公布了3月议息会议纪要。纪要显示，一些美联储的政策制定者们预计将在今年年中削减资产购买计划规模，而其他几位则预计政策放慢的时间将会稍晚，并在年底以前停止量化宽松。 			



		+	<ul style="list-style-type: none"> ● OECD2月综合领先指标100.5,1月为100.4,OECD称多数工业化国家经济增长在提速,包括欧元区在内,而美国处于领先。OECD月度领先指标显示,日本增长走坚,中国增长升温;意大利的前景正在改善,法国趋稳。 ● 国际货币基金组织(IMF)草案报告显示,预计今年美国GDP将增长1.7%,不及此前预期的增长2%。 ● 德国2月进出口意外下降。其中进口环比下降3.8%,远不及市场预期的+0.5%;出口环比下降1.5%,是近6个月以来的第三次下滑。德国3月CPI终值年率为0.5%,与预期一致。法国3月CPI为0.8%,前值为0.3%。 ● 法国2月贸易赤字为60.11亿欧元,前值为赤字59亿欧元。 ● 希腊1月失业率升至记录新高27.2%,是欧元区平均失业率12%的两倍多;2012年12月由26.4%下修为25.7%。 ● 4月12日,欧盟各国财长已同意将爱尔兰和葡萄牙财政援助款还款期限延长7年。
	一周国际资本市场	+	<ul style="list-style-type: none"> ● 当周,全球主要股指多数上涨,美国三大股指升幅均超2%:道指涨2%,标普涨2.3%,纳指涨2.8%。日经225指数当周累涨5.08%,连升三周。 ● 4月12日,纽约金价重挫4.1%报1501.40美元,原油下挫2.4%跌破92美元。
国内宏观环境	国内宏观经济数据和消息	-	<ul style="list-style-type: none"> ● 2013年3月份,全国工业生产者出厂价格同比下降1.9%,环比持平(涨跌幅度为0)。工业生产者购进价格同比下降2.0%,环比下降0.1%。一季度,工业生产者出厂价格同比下降1.7%,工业生产者购进价格同比下降1.9%。
		/	<ul style="list-style-type: none"> ● 2013年3月份,全国居民消费价格总水平同比上涨2.1%,环比下降0.9%。
		+	<ul style="list-style-type: none"> ● 中国海关周三公布,3月出口同比增10%,进口增14.1%。进口超预期增长导致3月出现贸易逆差8.8亿美元。
重要行业事件	国际	-	<ul style="list-style-type: none"> ● 2013年2月份全球63个主要产钢国和地区粗钢产量为1.233亿吨,同比增长1.2%,较2011年增长4%,日均产量创历史最高水平。2月份全球钢厂的产能利用率为80.5%,较1月份增长约3.8个百分点,较去年2月份下降0.1个百分点。 ● 2月份中国大陆粗钢产量为6183万吨,同比增长9.8%,较2011年增长14.3%。扣除中国后,2月份全球粗钢产量为6143万吨,同比下降6.2%,较2011年下降4.7%,中国粗钢产量占全球比重首次超过50%。2月份全球钢厂的产能利用率为80.5%,较1月份增长约3.8个百分点,较去年2月份下降0.1个百分点。
	国内	-	<ul style="list-style-type: none"> ● 4月11日,工信部下达了2013年19个工业行业淘汰落后产能目标任务,其中钢铁行业将淘汰落后产能1044万吨。其中炼铁263万吨,炼钢781万吨。与2012年淘汰炼铁1000万吨、淘汰炼钢780万吨的任务量相比,今年下达的淘汰任务量明显



		/	<p>减少。</p> <ul style="list-style-type: none"> ● 宝钢湛江钢铁有限公司总经理助理孟令军 12 日在湛江对媒体表示，宝钢广东湛江钢铁基地项目炼铁、炼钢、热轧、冷轧工程将于今年 5 月 18 日开工，今年 9 月份 7 大项目全部开工，没有再不开工的项目。估计到 2015 年底，前 500 万吨钢铁投产，后 500 万吨钢铁将于 2016 年 6 月份投产；届时将产生营业收入 400 亿元，为政府贡献 50 亿元税收；设计创造就业岗位 1 万 2 千人，按照 1:5 的产业带动作用，社会配套大约需要 5 万人。
终端需求	房地产市场	/	<ul style="list-style-type: none"> ● 住建部近日在部署 2013 年保障房建设管理工作时提到，今年全国城镇保障性安居工程建设任务是基本建成 470 万套、新开工 630 万套。 ● 多家银行近日表示将继续严控房地产开发贷，新发放贷款主要投向实力强大的大型房地产企业。据了解，部分银行对开发贷的控制是三种方式：一是总量控制，二是只选择实力较强房地产开发商；再次，所在的地理位置要好。 ● 北上广深四个一线城市已全面进入“限价”时代。针对期房，四大城市都采取了延迟发放预售许可证、暂停新盘网签的手段；针对现房，北京等城市也明确要进行价格干预。
	社会固定资产投资和铁道部投资	/	<ul style="list-style-type: none"> ● 财政部网站 25 日公布的 2013 年中央财政预算显示：铁路运输预算数为 258.9 亿元，比 2012 年执行数减少 346.07 亿元，下降 57.2%。 ● 中国铁路总公司消息，今年 1~3 月份，全国铁路完成基本建设投资 545.1 亿元，同比增加 119.2 亿元、增长 28.0%。铁路建设保持了加快推进的良好态势。今年铁路基建投资计划为 5200 亿元，新线投产目标为 5200 公里。 ● 4 月 8 日，广东省委省政府召开的加快重要基础设施建设工作会议透露，“十二五”后 3 年广东将完成投资约 1.41 万亿元，计划建成投产项目 294 个。
	其他	+	<ul style="list-style-type: none"> ● 中汽协数据显示，3 月全国汽车产销 208.52 万辆和 203.51 万辆，同比增长 10.88% 和 10.69%。 ● 据初步统计，继 2 月份重卡市场销量不足 4 万辆之后，重卡行业在传统的旺季里没有“辜负”众人的期望，3 月销售 8.6 万辆、环比增长 117%，同比持平，一季度累计销售 16.86 万辆，下滑 17.1%，但同比降幅已经大大收窄。 ● 2 月我国钢材出口 528 万吨，进口 123 万吨，净进口 405 万吨。
行业供给	粗钢产量和日均粗钢产量	-	<ul style="list-style-type: none"> ● 中钢协：3 月下旬中国日均粗钢产量为 207 万吨，环比增长 0.4%。3 月中旬为 206.3 万吨。



	铁矿石的供应和价格	/	<ul style="list-style-type: none"> 3月我国进口铁矿砂及其精矿 6455 万吨，涉及金额 899033 万美元，进口均价 139.3 美元/吨，1月进口均价为 119.91 美元/吨，2月为 130.05 美元/吨。1-3月铁矿石累计进口同比增速为 0，1-2月累计同比增速为-1.5%。
	钢厂炼钢利润	-	<ul style="list-style-type: none"> 资料显示，目前钢厂炼钢利润仍然低迷，钢价迟迟不见起色是主要因素
	行业固定资产投资	/	<ul style="list-style-type: none"> 2012年1-2月，全国黑色金属矿采选业和黑色金属冶炼与压延工业固定资产累计投资额均为 57 亿元，同比增速分别为 12.2% 和 1.9%，同比增速均较去年同期有明显下降，这是由于去年年中矿价经历了4个月的低迷时期，同时钢厂利润持续亏损所致。 2012年全年，黑色金属矿采选业和黑色金属冶炼及压延加工业固定资产投资额分别为，1528.67 亿元和 5055.48 亿元，累计同比增速分别为 23.74%和-2.04%。
社会库存	<ul style="list-style-type: none"> 截至 4 月 12 日，螺纹钢社会库存继续下降，至 1027.83 万吨，较去年同期高 31%。线材、冷轧和中板的社会库存也小幅下降，不过热轧库存略有上涨。伴随着下游需求季节性的回暖，螺纹钢社会库存料将进一步降低 		
港口铁矿石库存	<ul style="list-style-type: none"> 截至 4 月 12 日，港口现货铁矿石上涨至 6873 万吨，较前一周增加 77 万吨。目前港口铁矿石库存相对于粗钢产量和历史水平而言仍然位于低位。后期铁矿石进口将进一步攀升，有利于铁矿石价格上涨。 		
技术分析	趋势指标分析	<ul style="list-style-type: none"> 4月12日当周沪钢于前期上涨趋势线持续承压，目前5日均线目前已经上穿10日均线，趋势性指标向好。 	
	压力支撑位(周)	<ul style="list-style-type: none"> 合约 1310 支撑位 3780，压力位 3950。 	
本周总结与操作建议	<ul style="list-style-type: none"> 总结与操作建议：4月13日当周沪钢震荡调整，波动重心略有上移。然由于前期上涨趋势线转化为当周压力线，涨幅有限。尽管 OECD 综合领先指标显示世界经济情况整体好转，然美欧走势持续分离。美国延续了温和复苏的轨迹，欧元区内部欧猪国家的情况仍不容乐观。国内 3 月 PPI 跌幅扩大显示企业生产乏力，贸易意外逆差显示内需复苏强劲。一季度社会固定资产投资融资较去年同期上涨 58%，由于社会固定资产投资多用于房地产投资和基建建设，笔者预计二季度社会固定资产投资或出现显著增速。钢铁行业方面，目前供应仍然充裕，不过需求才是近期所需关注的焦点。一季度主要开发商销售额同比增速达到 80%，销售好转下，开发商购地热情也高涨。限购限价政策恐对房屋需求影响有限。铁道部改制也并未减缓铁路基建的投资热情，1-3 月铁道部基本建设投资达到同比增长 28%，较 2 月显著提高；3 月汽车销售也增长 10.69%。铁道部投资增加和汽车产销的增加均有利于钢铁行业下游消费。钢材库存下降暗示钢铁行业消费不断好转下，现货钢价的好转将对沪钢下方形成一定支撑。投资者需重点关注本周一公布的房地产投资数据和固定资产投资，若数据较 1-2 月显著好转，则将刺激沪钢明显上涨。本周笔者建议短线投资者依托 5 日均线维持震荡偏多的操作思路，中长线多头可以继续持有，若数据利好明显，则于关键点位可加仓。 国际方面，2 月 OECD 综合领先指标较 1 月小幅上升，显示世界经济情况整体好转。上周五公布的制造业仍然成为美国经济复苏的拖累，3 月美国 PPI 环比降 0.6%，创 10 个月来最大降幅，揭示工业生产的低迷。IMF 也下调了美国 2013GDP 增速估计。复苏过于温和下，美国 4 月密歇根大学消费者信心指数初值仅 72.3，远小于 3 月终值。预计因 3 月 1 日的自动减支程序逐步发挥效用，或对美国经济 		



的复苏制造进一步的压力。10日美联储因纪要例外泄露而提前公布3月议息会议纪要，不过并未对市场造成明显冲击。上周美股再创新高，显示市场对美国经济整体信心仍然较强。欧洲方面上周公布了1、2月部分经济数据。德法2月工业产出均小幅超预期生产，CPI也双双环比上升。然意大利的2月工业生产仍然位于收缩阶段，而希腊1月是失业率再度刷新至新高达27.2%。尽管欧元区成员国经济情况有好有坏，情况较好国家仍难以独善其身，德国2月进出口贸易以外下降；法国的2月贸易赤字也接续扩大。

- **中国经济：**3月国内CPI因节后视频价格显著回落而下降，PPI跌幅继续扩大显示企业需求乏力。贸易数据显示，3月进出口双双两位数增长下以为爱出现贸易逆差，内需强劲可见一斑。伴随着国内经济形势的好转，资本流入也继续加快，外汇占款连续第三个月增加。同时社会融资也创下高潮，据初步统计2013年一季度社会融资规模为6.16万亿元，较去年同期多2.27万亿元。由于社会融资规模多投资于房地产和基建，或预示后市将出现固定资产投资高潮。本周将继续公布国内一季度主要宏观经济数据。
- **下游需求-房地产市场：**据不完全统计包括万科、招商地产、暴力地产、龙湖地产等在内的国内10家重要房企一季度总销售金额达到1714亿元，较去年同期增长84.2%。这种增速一方面是去年从严调控下，商品房销售遭受持续打压所致。另一方面也是由于房价再度上涨，需求集中爆发所致。尽管相关部门持续重申不放松调控，由于销售和价格数据的良好，国内房企购地动作仍然频繁，地价溢价也持续居于高点。由于近期房价的高涨，包括北京和这将在内的一些地区纷纷提高二套房首付比例；上一线城市也推出商品房限价政策，或对短期商品房的销售和价格造成一定影响。保障房方面，住建部表示2013年保障性安居工程建设任务是基本建成470万套，新开工630万套。计划完成套数较2012年有所下调。笔者认为主要是于2011年开始加速建设的保障性安居工程所建住房将于2013年中集中上市所致。保障房的上市或降低对商品房住房的部分刚需。投资者需要重点关注周一公布的3月房地产行业投资数据。
- **下游需求-铁路投资及其他：**下游需求-铁路投资及其他：铁路总公司公布的1-3月铁道部基本建设投资达到545亿元同比增长28%，增速较1-2月提高8个百分点。数据显示，铁道部改制为铁路总公司并未减缓铁路投资速度。目前笔者保持对年度基本建设投资5200亿元目标的完成的乐观预期。中汽协数据显示3月汽车产量208.52万吨，同比增长10.88%；3月汽车销售也增长10.69%。伴随着宏观经济整体环境的进一步好转，汽车的产销量会进一步增加。铁道部投资增加和汽车产销的增加均有利于钢铁行业下游消费。
- **原材料-铁矿石进口：**3月铁矿石进口数量环比上涨，进口单价也由2月的130.05美元/吨上升至3月的139.3美元/吨。伴随着国内粗钢产量持续位于205万吨/日以上的高位和目前港口铁矿石库存较去年同期30%的减幅，二季度国内铁矿石进口的数量和价格将进一步上升。尽管主要机构仍然看空长线矿价，不过这一过程可能于2014年才逐渐体现。
- **钢铁行业供应：**4月11日工信部下达了2013年钢铁行业淘汰落后产能任务，计划淘汰1044万吨，其中炼铁263万吨，炼钢781万吨。总体而言淘汰任务较2012年相比，显著下降，对钢厂产能的下降影响有限。3月下旬预估全国日均粗钢产量为207.17万吨，环比增长0.4%。

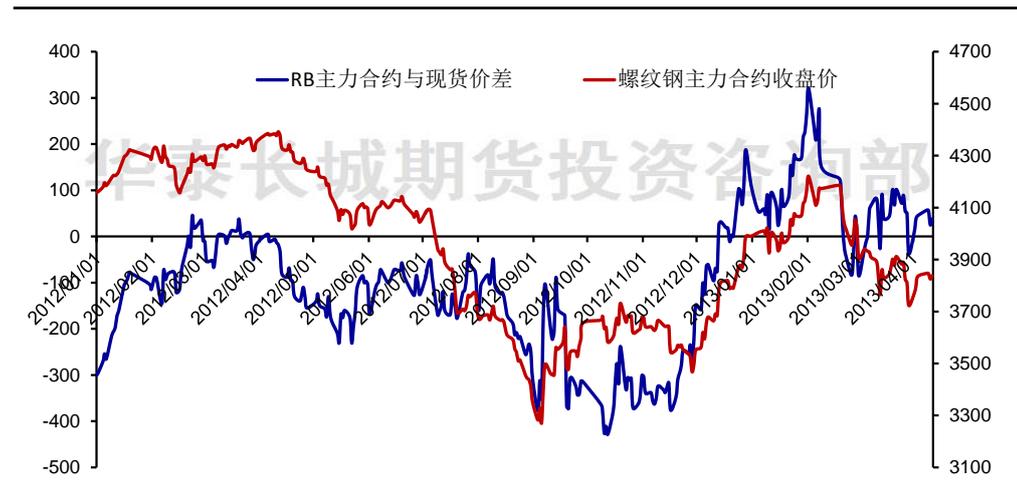


图 1 螺纹钢指数价格走势走势图 (2011. 8. 17-2013. 4. 12)



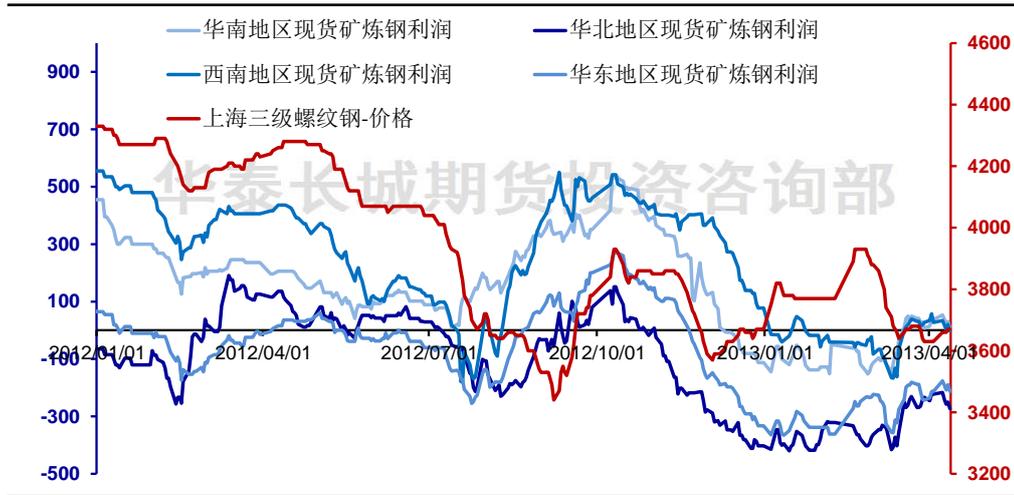
信息来源：文华财经、华泰长城期货投资咨询部

图 2 螺纹钢主力合约与期现价差关联图 (2012. 1. 1-2013. 4. 12)



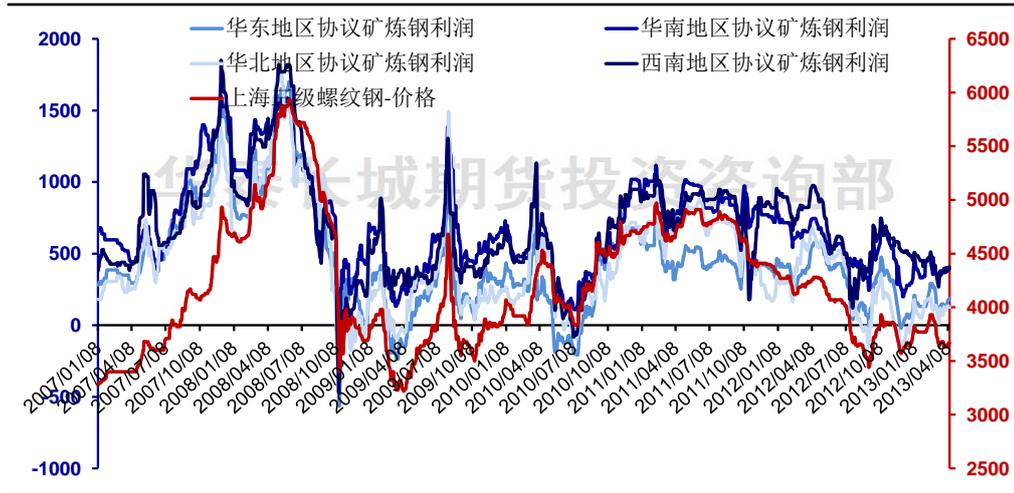
信息来源：华泰长城期货研究所（上海）

图 3 上海三级螺纹钢价格和现货炼矿利润 (2012. 1. 1-2013. 4. 12)



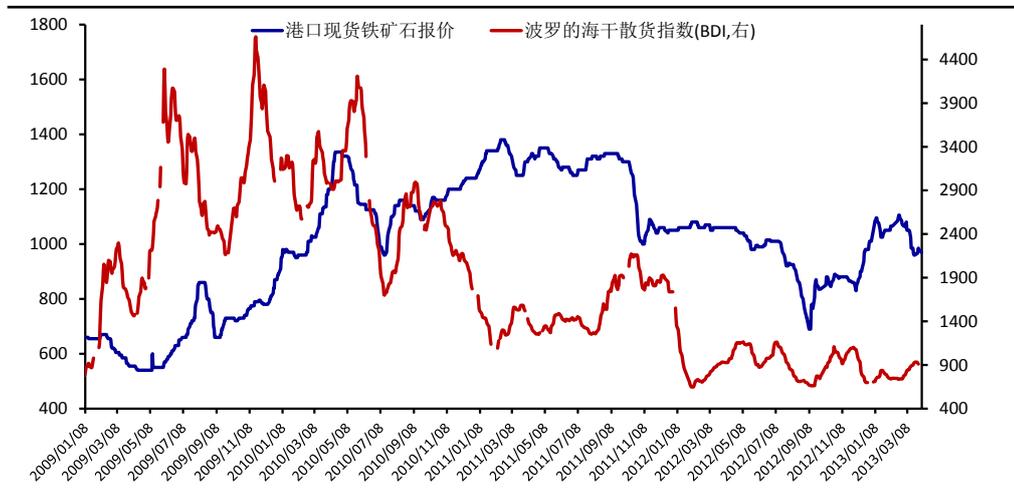
信息来源：华泰长城期货研究所（上海）

图 4 上海三级螺纹钢价格和长协矿连匡利润（2007. 1. 8-2013. 4. 12）



信息来源：华泰长城期货研究所（上海）

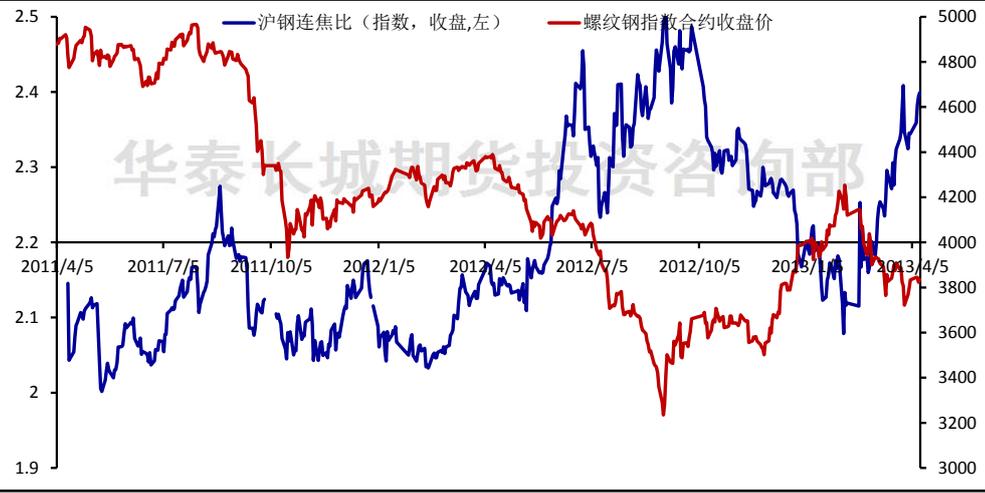
图 5 港口现货铁矿石报价和 BDI 指数（2009. 1. 8-2013. 4. 12）





信息来源：华泰长城期货研究所（上海）

图 6 螺纹钢指数合约与沪钢连焦比（2011. 4. 5-2013. 4. 12）



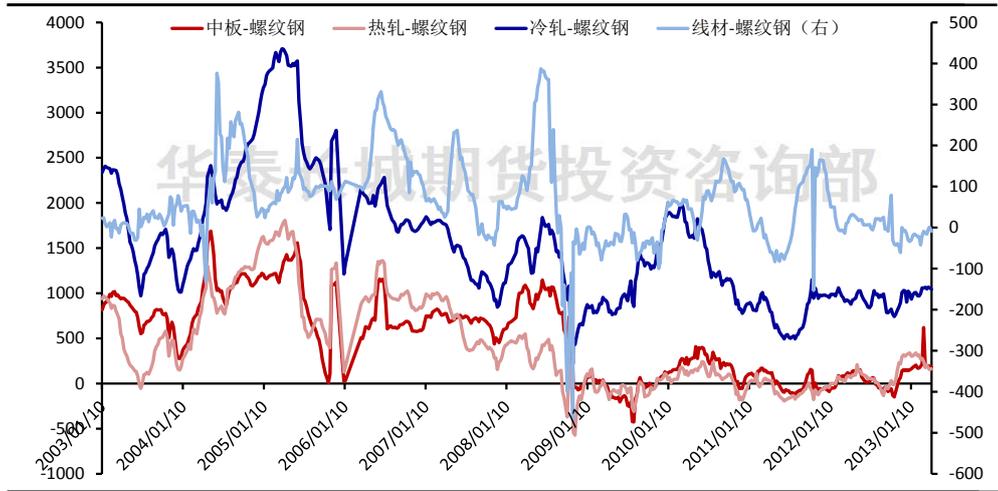
信息来源：华泰长城期货研究所（上海）

图 7 我国主要城市平均钢价走势图（2003. 1. 10-2013. 4. 12）



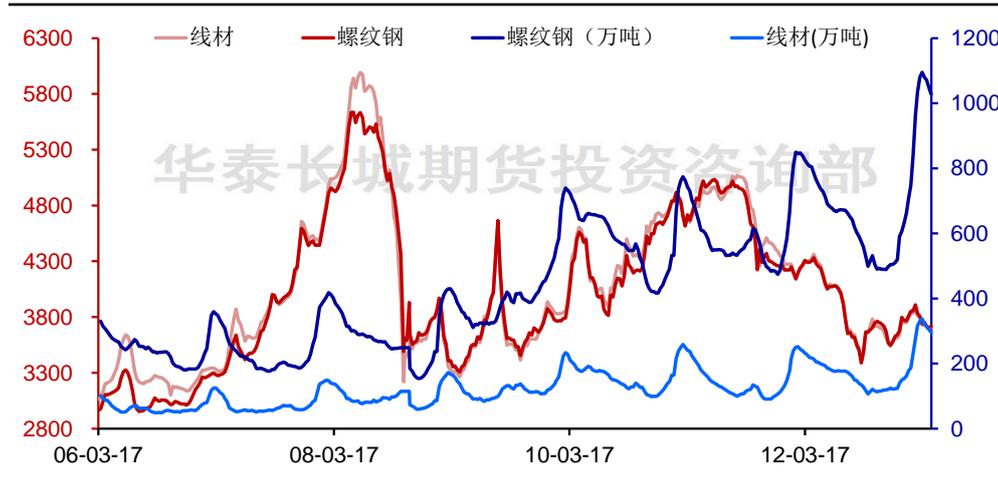
信息来源：华泰长城期货投资咨询部

图 8 主要钢材品种和螺纹价差关系（2003. 1. 10-2013. 4. 12）



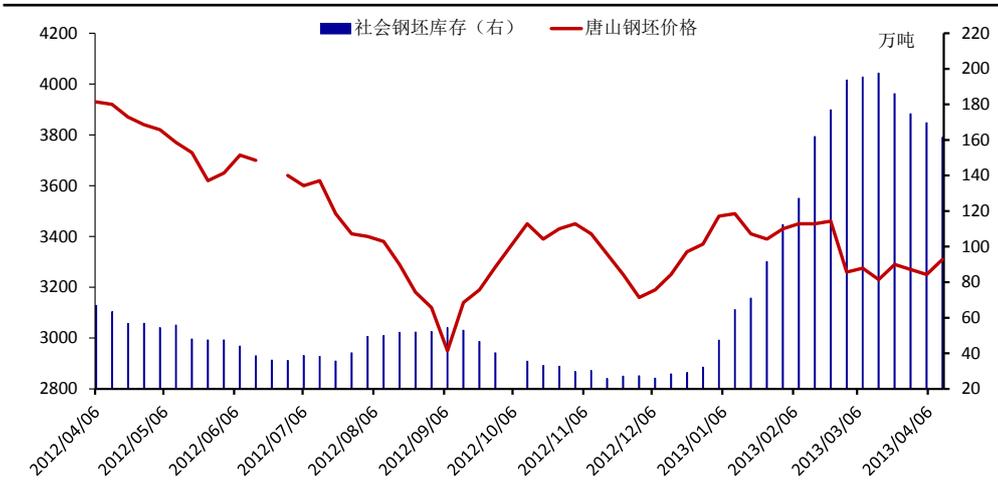
信息来源：华泰长城期货投资咨询部

图 9 全国社会建筑钢材库存统计（2006. 3. 17-2013. 4. 12）



信息来源：华泰长城期货投资咨询部

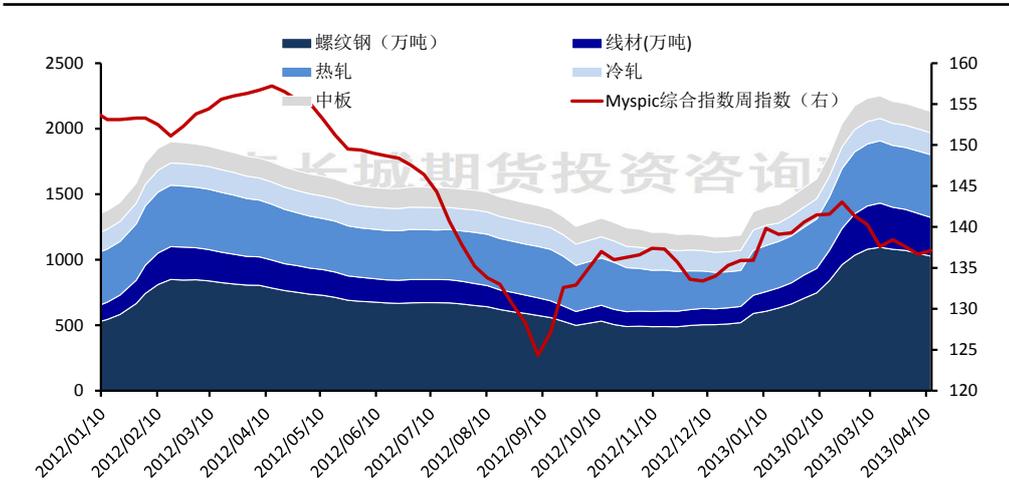
图 10 社会钢坯库存和唐山地区钢坯价格（2012. 4. 6-2013. 4. 12）





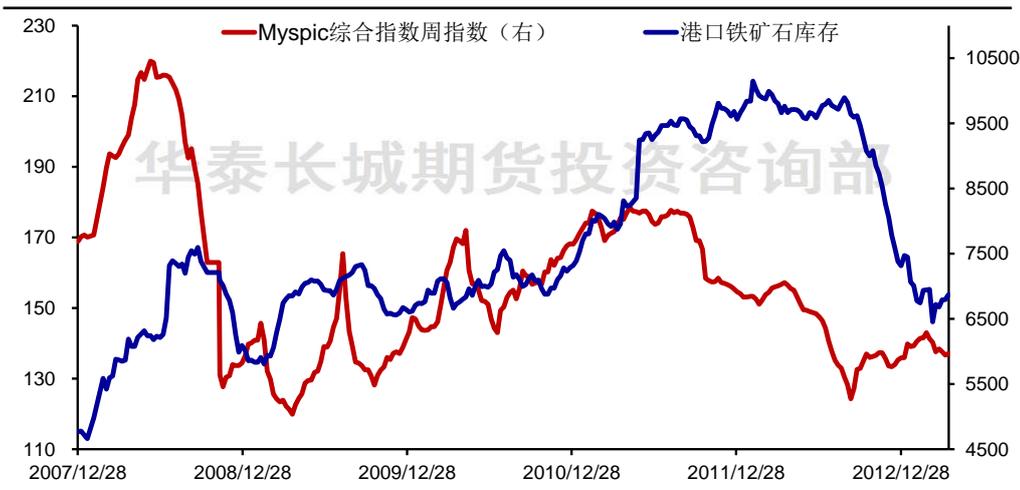
信息来源：华泰长城期货投资咨询部

图 11 各类钢材社会库存和钢价指数 (2012. 1. 10-2013. 4. 12)



信息来源：华泰长城期货投资咨询部

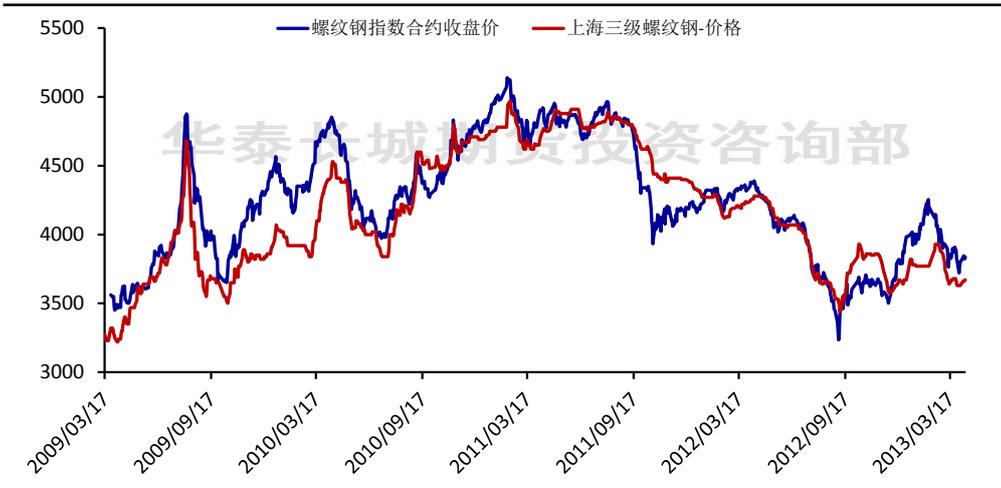
图 12 港口铁矿石库存与钢价关联图 (2007. 12. 28-2013. 4. 12)



信息来源：华泰长城期货投资咨询部

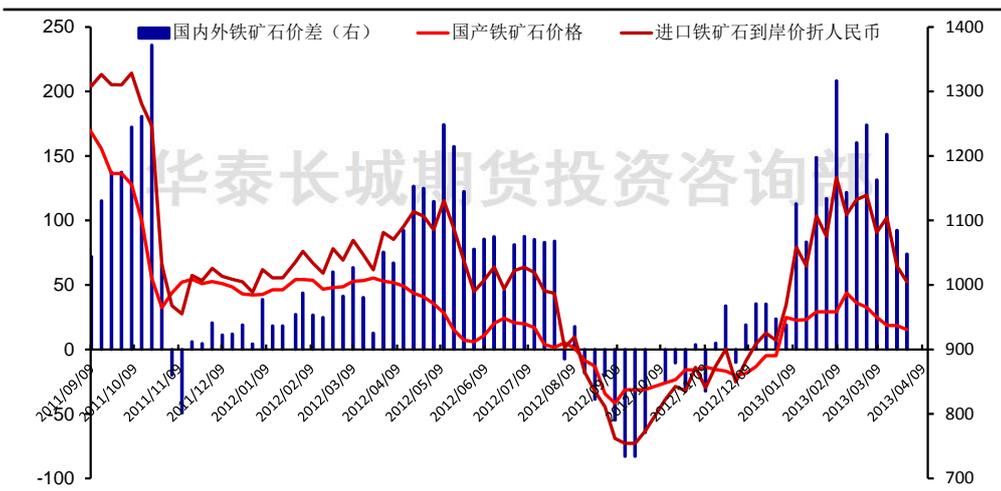
图 13 上海三级螺纹钢价格与新加坡铁矿石掉期结算价 (2009. 4. 1-2013. 4. 12)





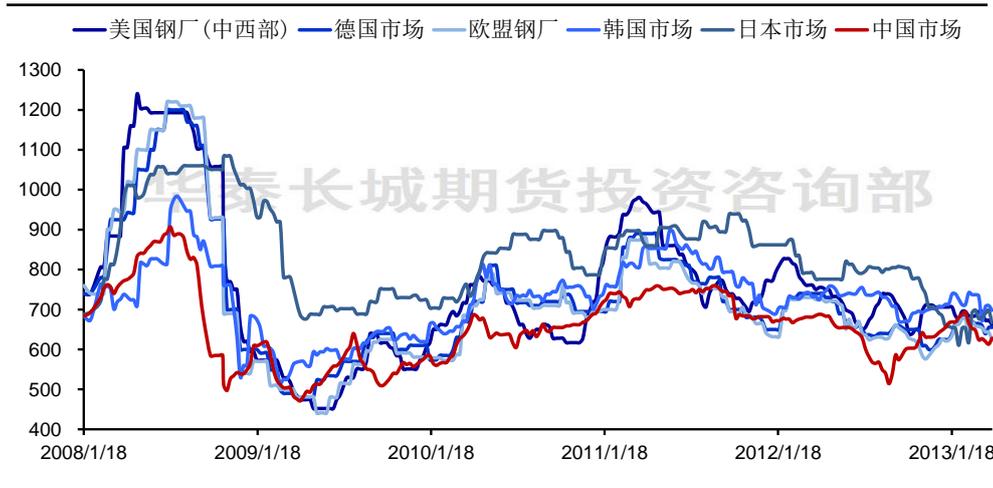
信息来源：华泰长城期货投资咨询部

图 14 进口铁矿石和国产铁矿石价差 (2011. 9. 9-2013. 4. 3)



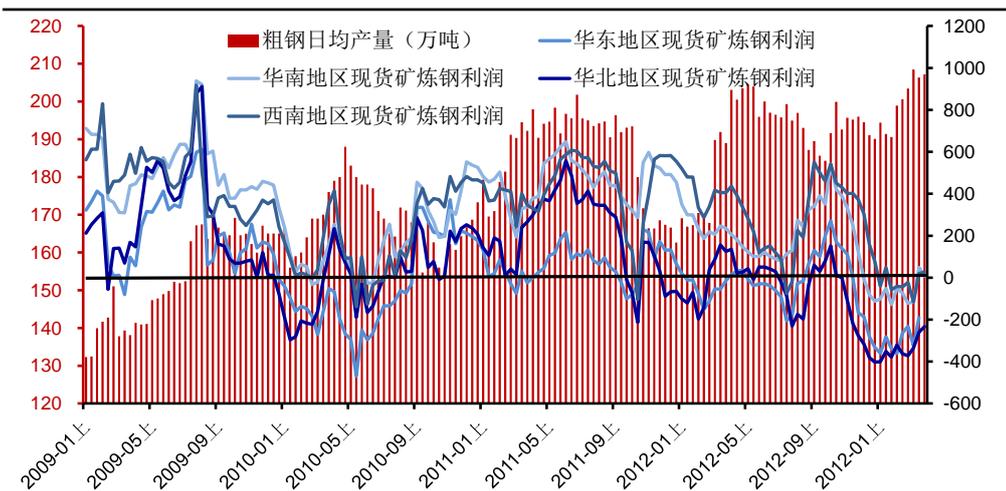
信息来源：Wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 15 全球主要产钢国钢价走势关联图 (2008. 1. 5-2013. 4. 12)



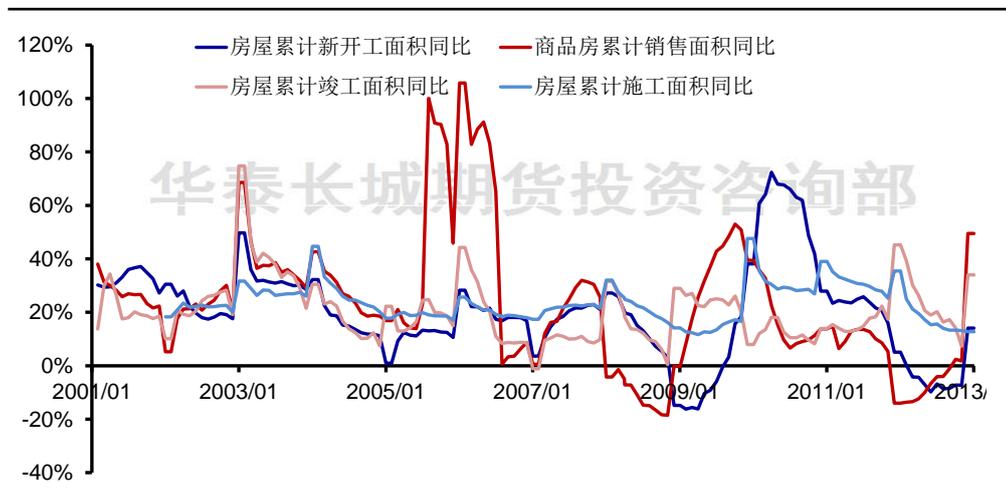
信息来源：华泰长城期货投资咨询部

图 16 粗钢旬日均产量和现货矿炼钢利润 (2009.1 月上-2013.3 月下)



信息来源：华泰长城期货投资咨询部

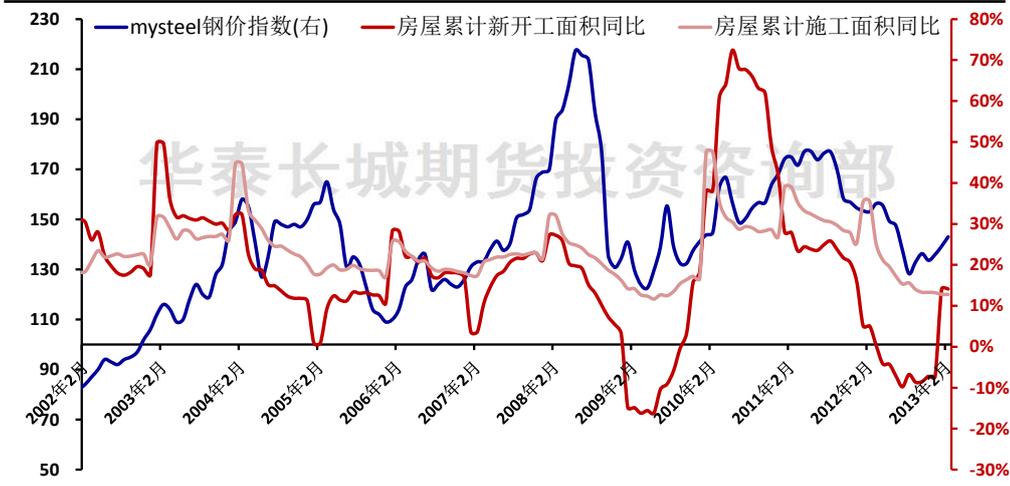
图 17 房地产开工、施工、竣工销售累计同比 (2001.1 月-2013.2 月)





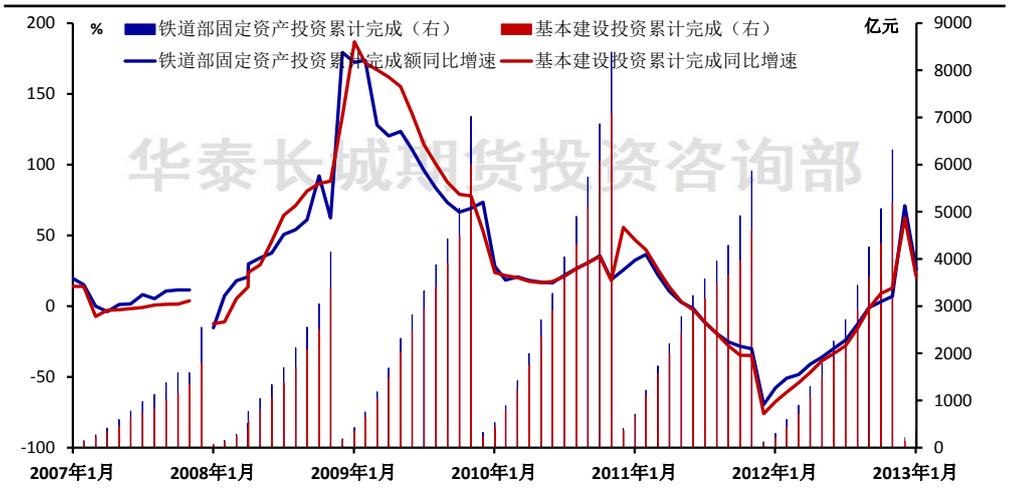
信息来源：华泰长城期货投资咨询部

图 18 Mysteel 钢价指数和房地产开工以及施工（2001.1月-2013.2月）



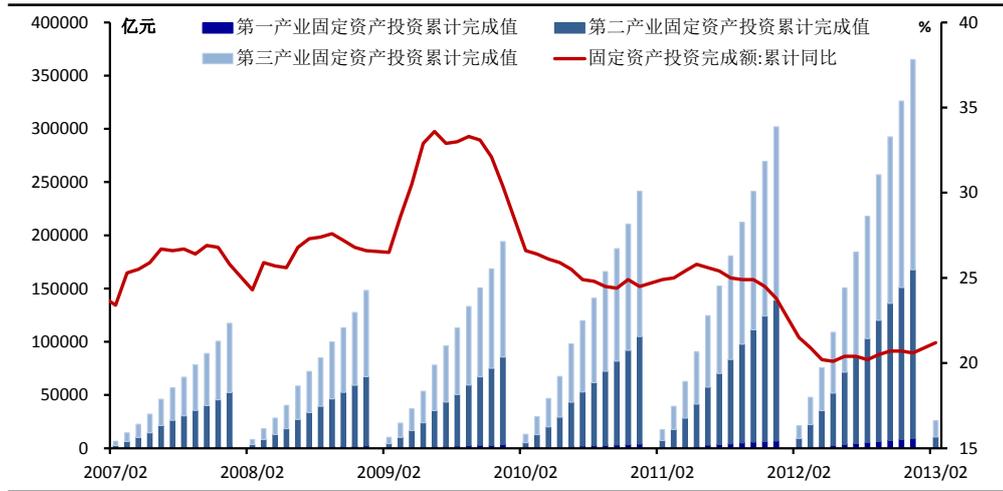
信息来源：华泰长城期货投资咨询部

图 19 铁道部固定资产投资和基本建设投资（2007.1月-2013.2月）



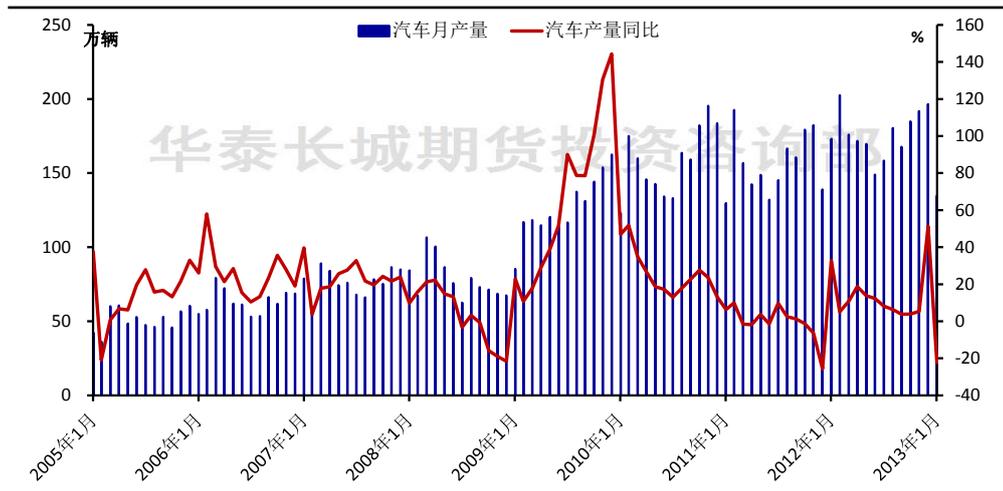
信息来源：华泰长城期货投资咨询部

图 20 社会固定资产投资累计值及其同比（2007.2月-2013.2月）



信息来源：华泰长城期货投资咨询部

图 21 汽车产量及其同比 (2005.1月-2013.2月)



信息来源：华泰长城期货投资咨询部

图 22 钢材进口、出口和净进口 (2001.1-2013.2)





信息来源：华泰长城期货投资咨询部

图 23 黑色金属行业固定资产投资（2006.2-2013.2）



信息来源：华泰长城期货投资咨询部

公司总部

广州市越秀区先烈中路 65 号东山广场东楼 11 层
电话: 4006280888 网址: www.htgwf.com

北京营业部

北京市朝阳区北三环东路 28 号易亨大厦 12 层 1209 房
电话: 010-64405616 传真: 010-64405650

上海世纪大道营业部

上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 7 层 01-05 单元
电话: 021-68753986 传真: 021-68752700

深圳金田路营业部

深圳市福田区金田路与福中路交界东南荣超经贸中心 1009
电话: 0755-23942178 传真: 0755-83252677

湛江营业部

湛江市开发区观海路 183 号荣基国际广场公寓 25 层 01-08 号房
电话: 0759-2669108 传真: 0759-2106021

东莞营业部

东莞市南城胜和路华凯大厦 802B 室
电话: 0769-22806930 传真: 0769-22806929

佛山营业部

佛山市禅城区季华五路 21 号金海广场 1401-1404 室
电话: 0757-83809098 传真: 0757-83806983

郑州营业部

郑州市金水区未来大道 69 号未来公寓 601、602、603、605、616 室
电话: 0371-65628001 传真: 0371-65628002

南宁营业部

南宁市民族大道 137 号春晖花园 A 区办公楼 1501 房
电话: 0771-5570376 传真: 0771-5570372

南京营业部

南京市中山东路 288 号新世纪广场 A 座 4703 室
电话: 025-84671197 传真: 025-84671123

石家庄营业部

石家庄市中山西路 188 号中华商务中心 A 座 1608、1611 室
电话: 0311-85519307 传真: 0311-85519306

汕头营业部

汕头市龙湖区金砂路 116 号汕融大厦 1210、1212 号房
电话: 0754-8848857 传真: 0754-88488563

青岛营业部

山东省青岛市香港中路 12 号丰合广场 A 栋 3 层 A 户
电话: 0532-85029800 传真: 0532-85029802

韶关营业部

韶关市浈江区熏风路 14 号鼎禾会社 201 和 202 号
电话: 0751-8885679 传真: 0751-8221951

中山营业部

中山市石岐区兴中道 6 号假日广场南塔 510 室
电话: 0760-88863108 传真: 0760-88863109

番禺营业部

广州番禺区市桥街清河东路 338 号中银大厦 2205、2206、2207 房
电话: 020-84701499 传真: 020-84701493

惠州营业部

惠州市新岸路 1 号世贸中心第 16 层 F
电话: 0752-2055272 传真: 0752-2055275

大连营业部

大连市会展路 129 号大连国际金融中心 A 座-大连期货大厦 2312 房
电话: 0411-84807967 传真: 0411-84807267

贵阳营业部

贵阳市南明区都司路 62 号鸿灵-纽约纽约大厦 25 楼 5-6 号
电话: 0851-5833569 传真: 0851-5833570

深圳竹子林营业部

深圳福田区竹子林中国经贸大厦 22 层 ABCDEFGHJ 及 13 层 ABC
电话: 0755-83774627 传真: 0755-83774706

无锡营业部

无锡市中山路 343 号东方广场 A 栋 22 楼 H/I/J 座
电话: 0510-82728358 传真: 0510-82728913

珠海营业部

珠海市吉大海滨南路 47 号光大国际贸易中心 2308、2309 室
电话: 0756-3217877 传真: 0756-3217881

武汉营业部

武汉市汉口建设大道 847 号瑞通广场 B 座 1002 室
电话: 027-85487453 传真: 027-85487455

昆明营业部

昆明市人民中路 169 号移动通信大楼 15 层 B 座
电话: 0871-5373933 传真: 0871-5355199

宁波营业部

宁波市海曙区柳汀街 230 号华侨酒店二期三层 8306、8308 号
电话: 0574-83883688 传真: 0574-83883828

南通营业部

南通市青年中路 69 号 4 层 401 室
电话: 0513-89013838 传真: 0513-89013838

长沙营业部

长沙芙蓉区韶山北路 159 号通程国际大酒店 1301 室
电话: 0731-88271762 传真: 0731-88271761

成都营业部

成都市锦江区新光路 1 号航天科技大厦 8 层 806 号
电话: 028-86587081 传真: 028-86587086

天津营业部

天津市河西区友谊路 35 号君谊大厦 2-2002
电话: 022-88356381 传真: 022-88356380

杭州营业部

杭州市朝晖路 203 号 1502 室
电话: 0571-85362828 传真: 0571-85362228

免责声明

本报告仅供华泰长城期货有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的资料、工具、意见及推测仅供参考，并不构成对所述期货买卖的出价或征价。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及其雇员不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅向特定客户传送，版权归华泰长城期货有限公司所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。