



华泰长城期货投资咨询部

☑ 谢赵维 隆青青

✉ longqingqing@htgwf.com

☎ (021) 68758689

预计8月宏观数据齐好转

沪钢区间内偏强震荡

期货市场	主力合约	开盘	最高	最低	收盘	周涨跌幅	成交(万手)	持仓(万手)	持仓变动
(当周)	RB1401	3765	3799	3705	3723	-0.70%	751.9	144.8	12.7
	J1401	1593	1638	1593	1610	1.80%	414.2	25.6	3.7
	JM1401	1142	1172	1142	1156	1.90%	237.1	24.2	-3
现货市场 (周五)	三级螺纹钢	华东	华南	华北	西南	全国均价	其他	热轧 ^{4.75}	唐山钢坯
		3480	3810	3530	3760	3626		3690	3170
价差/价 比结构	螺纹钢期货 价差结构	05-01	螺纹钢 现价差	华东	华北	全国	价差/价 比	螺纹/焦 炭	螺纹/焦煤
		82		113	193			97	2.31
电子盘 (周五)	上海大宗电 子盘	冷轧	钢坯	螺纹	热轧	渤海所	螺纹 ^{山东}	焦炭	热轧板 ^{中原}
		4400	3158	3250	3682		3444	1568	3584
原料 (周)	铁矿石	SGX-10 (美元/吨)	唐山精 粉 (干基含税 66%)	澳大利亚 进口矿 62.5%	废钢 (华中)	焦炭焦 煤	天津一级 冶金焦	柳林主 焦煤	澳大利亚进 口主焦(港口提 货价)
		129.56	1050	1055	2600		1530	1010	1170
当周资 本市场	<ul style="list-style-type: none"> 周五(9月6日),美国三大股指多数收高,道指小跌0.1%。主要由于美国8月非农就业数据逊于预期,市场对美联储退出QE规模的时间有所放缓,且市场对美俄关系紧张感到担忧。当周美国三大股指全线收高,纳指涨近2%,标普500指数跟涨1.36%。 周五因美国8月非农就业数据逊于预期,美联储退出QE规模脚步或放缓。当日欧洲主要股指全线上涨,法国、西班牙、意大利和希腊股指涨逾1%。本周欧洲主要股指全线上涨,希腊和西班牙股指涨逾4%,德国、英国和法国股指涨逾2%。 								
国内宏 观背景	<ul style="list-style-type: none"> 据海关统计,8月份,我国进出口总值2.17万亿元人民币(折合3527亿美元),扣除汇率因素同比(下同)增长7.1%。其中出口1.17万亿元人民币(折合1906.1亿美元),增长7.2%;进口1万亿元人民币(折合1620.9亿美元),增长7%;贸易顺差1763.2亿元人民币(折合285.2亿美元),扩大8.4%。 中国8月官方制造业PMI为51.0%创16个月最高;8月汇丰中国制造业PMI终值为50.1创4个月新高。 								



<p>国际宏观背景</p>	<ul style="list-style-type: none"> ● 非农就业报告显示, 8月美国失业率为7.3%, 继7月之后再创2008年12月以来新低, 预期7.4%。但劳动力参与率为1978年以来最低。最令市场惊讶的是6月和7月新增就业人数合计下调多达7.4万人。 ● 美国7月工厂订单环比下降2.4%, 预期下降3.3%, 前值修正后上升1.6%, 初值上升1.5%。其中, 扣除运输的工厂订单环比上升1.2%, 前值下降0.3%; 扣除国防的工厂订单环比下降2.0%, 前值上升1.1%。 ● 美国上周首申人数跌至接近5年新低, 首申的四周平均数据已经跌至了2007年10月以来的最低水平。美国上周首次申请失业救济32.3万人, 预期33万人, 前值33.1万人。美国8月ADP就业人数新增17.6万人, 不及预期+18.4万人, 前值+20万人。 ● 德拉吉: 欧洲央行预计今年欧元区GDP增长-0.4%, 上次预计为-0.6%; 明年GDP增长1%, 上次预计为1.1%。 ● 德拉吉重申: 执委会预计利率将在“未来相当长一段时间内”维持在当前或更低的水平。 ● 全球G20国家领导人周五(9月6日)表示, 当前的全球经济复苏仍过于疲软, 并且可能进一步走软。因而, 各国领导人承诺, 将采取果断措施提振经济活动, 以创造更多就业机会。 ● 希腊总理表示希腊的经济紧缩和改革措施正在收到成效, 该国将很快摆脱债务危机, 并于2014年恢复经济增长。今年第二季度, 经济衰退幅度收窄到3.8%, 好于原先萎缩4.6%的统计初值。 ● 英国国家经济社会研究院(NIESR)周五(9月6日)公布的数据显示, 英国至8月三个月NIESR-GDP预估同比上升0.9%, 创2010年7月以来最大升幅, 前值上升0.7%。并预计目前的经济总量较2008年1月数值萎缩2.7%。
<p>当周重要行业新闻</p>	<ul style="list-style-type: none"> ● 8月我国进口铁矿石6901万吨, 较7月减少413万吨, 同比则增长10.5%; 1-8月累计进口铁矿石5.26亿吨, 同比增长8.3%。 ● 8月我国钢材出口614万吨, 较7月增加99万吨, 同比则大幅增长44.8%。1-8月累计出口钢材4198万吨, 同比增长17.4%。当月我国钢材进口123万吨, 较7月增加5万吨, 同比则小幅增长2.5%; 1-8月累计进口钢材923万吨, 同比小幅下降0.9%。 ● 据卓创资讯跟踪中钢协数据显示, 1-7月钢铁会员企业平均销售利润率只有0.23%, 亏损面为34.9%, 同比下降2.3个百分点。其中7月实现利润23.01亿元, 比6月的亏损6.99亿元好转。
<p>当前行业供给</p>	<ul style="list-style-type: none"> ● 国家统计局8月9日公布最新数据显示, 前7月中国粗钢产量为45580万吨, 同比增7.1%, 其中7月中国粗钢产量为6547万吨, 同比增6.2%。 ● 中钢协: 8月上旬全国日均粗钢产量上涨至214.37万吨。
<p>当前行业需求</p>	<ul style="list-style-type: none"> ● 保利地产9月8日晚间发布公告称, 8月, 公司实现签约面积77.23万平方米, 同比增长2.28%; 实现签约金额85.02亿元, 同比增长0.27%。2013年1-8月, 公司实现签约面积701.91万平方米, 同比增长18.84%; 实现签约金额790.53亿元, 同比增长16.48%。 ● 铁总9月7日披露, 已经公布时速250公里动车组中标人资格, 中国南车旗下南车青岛四方机车车辆股份有限公司获得全部91列时速250公里动车组。中国北车获得全部46列时速350公里高寒动车组, 以及5列时速350公里非高寒动车组。
<p>当周行业库存</p>	<ul style="list-style-type: none"> ● 钢材库存: 9月6日当周, 螺纹钢社会库存为595.65万吨, 较前一周环比下降1.8%, 降幅有所收窄; 钢材社会总库存为1449.9万吨, 较前一周小幅下降1.3%。 ● 钢坯库存: 9月6日当周, 唐山及周边地区钢坯库存连续第二周反弹, 为60.75万吨。 ● 港口铁矿石库存: 9月6日当周, 国内港口铁矿石库存为7362万吨, 较前一周增加63万吨 ● 钢厂原料库存: 8月30日当周, 钢厂焦炭库存和铁矿石库存继续小幅上涨, 目前可用天数分别为13天和30天。



<p>当周期现市场简评</p>	<ul style="list-style-type: none"> ● 期现市场简评: 9月6日当周, 周一上午沪钢主力合约 1401 受周末利多的8月中采 PMI 数据影响跳空高开, 稍有上涨, 至 3850 附近受到压制, 随后于周内持续震荡回落。9月宏观经济好转、传统需求旺季的情况下, 我们看到了支撑沪钢下方的理由, 因此认为沪钢继续回落的空间有限。不过目前可以推动沪钢上行的动能仍不充分。
<p>技术面分析</p>	<ul style="list-style-type: none"> ● 趋势指标分析: 合约 1401 短期均线持续回落, 目前 20 日均线也拐头向下, 上涨力量持续不足。
<p>本周走势预判</p>	<ul style="list-style-type: none"> ● 区间内偏强震荡, 波动区间[3650, 3850], 下行空间有限, 上行动力不足。
<p>总结与操作建议</p>	<ul style="list-style-type: none"> ● 总结与操作建议: 国际经济方面, 备受市场关注的 8 月非农就业数据因劳动参与率的显著下降而继续改善, 市场对该数据持谨慎乐观态度。欧洲方面欧央行调高了对 2013 年欧元区经济增长的预期。尽管世界宏观环境持续改善, 但是复苏过于羸弱市场仍有担忧。我国 8 月进出口均出现超出预期的增长, 显示世界主要经济体经济情况好转下对国际贸易的拉动。钢铁行业方面, 8 月铁矿石进口均价在连续 4 个月下滑后再度反弹, 符合笔者预期显示了国内钢价回暖对铁矿石价格的带动。9 月第一周, 各地地王层出不穷, 令市场担忧房价进一步上涨。此外中央政府也认识到房地产调控政策一刀切的方法作用有限, 后期房地产调控政策制定权可能下放至地方, 这有利于各地因地制宜, 避免房市成交和价格的剧烈波动。9 月第一周尽管宏观数据频频乐观, 沪钢却步步回撤。我们认为, 回撤是政策利多消化、钢厂增产以及市场信心谨慎共同作用的结果。对于即将公布的 8 月其他宏观经济数据, 笔者持乐观态度。宏观经济好转的背景下, 传统的消费旺季、房地产和固定资产投资可预期的好转以及铁矿石价格的居高不下, 构筑了沪钢主力合约 3650 下方坚实的支撑, 但是钢厂增产的积极性和政策的不确定性让我们并未观察到上涨的动能。预计本周沪钢仍将维持弱势震荡, 波动区间为[3650, 3850], 周一宏观经济数据将对市场造成一定扰动。操作方面, 建议前期空头继续持有, 设定止盈; 由于预计获利空间有限, 不建议箱体操作; 如果沪钢主力合约周内跌至 3700 下方, 且跌势暂缓, 建议中线多头可以小幅轻仓入场。 ● 宏观经济背景: 世界经济复苏中仍有担忧; 中国 8 月外贸增速乐观 美国 7 月工厂订单环比降幅不及预期, 不过扣除国防后订单环比下降, 较前月情况恶化。8 月 ISM 非制造业 PMI 创 2005 年 12 月以来最高。就业方面, 8 月 ADP 就业人数不足预期; 上周初请失业人数降至 2007 年 10 月以来最低水平。8 月非农数据尽管创下 2007 年 10 月以来的最低水平, 但是仍然是由于不断下降的劳动参与率所致。总体而言美国经济仍然在复苏, 虽然复苏过程中略有波折。后期需密切关注美联储退出 QE 的进程安排。欧洲方面, 欧央行行长德拉吉宣布调高对 2013 欧元区经济增长的预期, 预计利率近期仍将维持当前或者更低的水平。不过不断扩张的货币政策之下, 欧元区的通胀也逐渐进入了市场关注。指的关注的是, 希腊认为伴随着经济情况的好转, 希腊将在 2014 年恢复经济增长。 周末公布的进出口数据显示, 8 月我国进出口同比增速显著好于预期。超出预期的进出口增速归因于是世界其他经济体如美国、欧洲的经济情况好转带动进口所致。周一将公布 8 月的固定资产投资、房地产投资、CPI 和 PPI 等数据, 预计将对市场造成一定冲击, 也是周内影响沪钢波动的关键因素。



- **钢铁行业供应：8月铁矿石进口量减价增；钢材贸易增速好转**

周末公布的贸易数据显示，8月我国进口铁矿石6901万吨，较7月减少413万吨，同比增长10.5%；1-8月累计进口铁矿石5.26亿吨，同比增长8.3%，增速基本与我国粗钢产量同比增速持平。8月铁矿石进口均价较7月小幅上涨0.37美元，至118.84美元/吨。同期，我国进口钢材614万吨，同比大幅增长44.8%，显示世界主要经济体好转下，我国钢铁行业对外贸易业受到显著带动。

- **钢铁行业需求：地王频出，房价再度面临强烈上涨预期**

9月6日当周市场上房地产的消息不绝于耳，包括北京、上海、杭州等在内的城市频繁出现地王，显示开发商对一二线重点城市地段良好的地块购买热情不减。而上市地产公司年中财报显示，销售火爆下开发商整体的资金流情况是有所好转的。市场部分观察员认为银行按揭贷款的放缓发放可能限制了开发商的资金流，但笔者分析来看，占12%的按揭贷款对开发商的现金流影响有限，更有可能通过抑制消费端对商品房的需求造成一定打击。



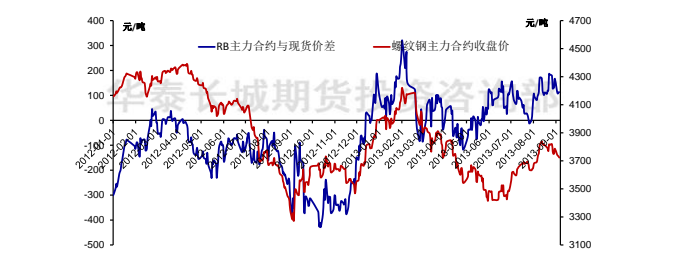
图表汇总

图 1 螺纹钢指数价格走势(2013.2.5-2013.9.6)



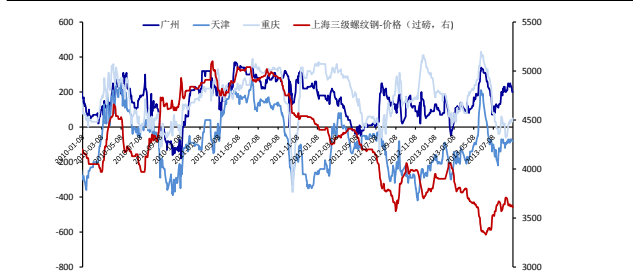
信息来源: 文华财经、华泰长城期货投资咨询部

图 2 螺纹钢主力合约与期现价差关联图(2012.1.1-2013.9.6)



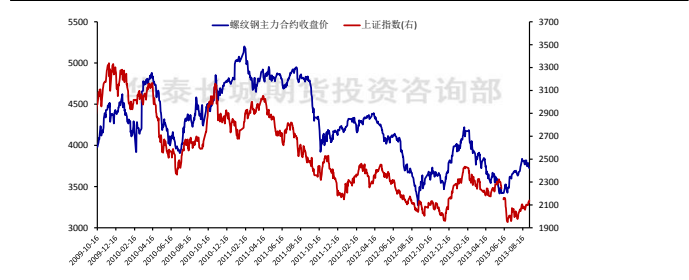
信息来源: Wind、文华财经、华泰长城期货投资咨询部

3 上海地区三级螺纹钢价格和其他地区价格差异(2011.8.17-2013.9.6)



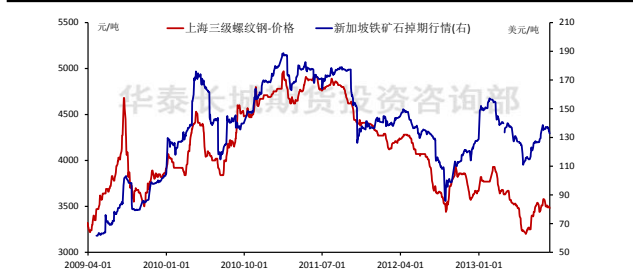
信息来源: Wind、华泰长城期货投资咨询部

图 4 螺纹钢主力合约收盘价和上证指数关联图(2012.1.1-2013.9.6)



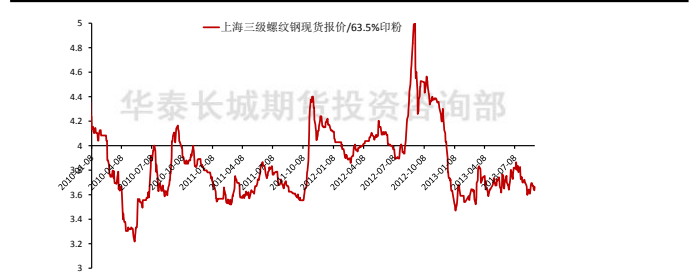
信息来源: 文华财经、华泰长城期货投资咨询部

图 5 新加坡铁矿石掉期交易结算价和上海三级螺纹钢(2007.1.8-2013.9.6)



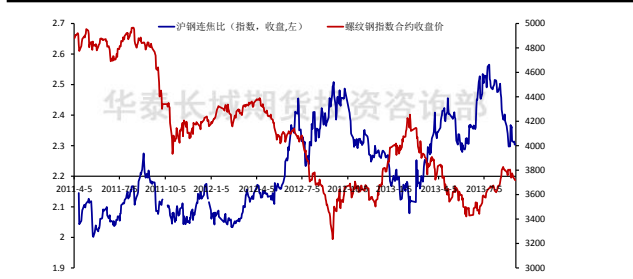
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 6 上海三级螺纹钢和现货铁矿石比价(2011.8.17-2013.9.6)



信息来源: Wind、华泰长城期货投资咨询部

图 7 沪钢连焦比和螺纹钢指数合约收盘价(2011.8.17-2013.9.6)



信息来源: 文华财经、华泰长城期货投资咨询部

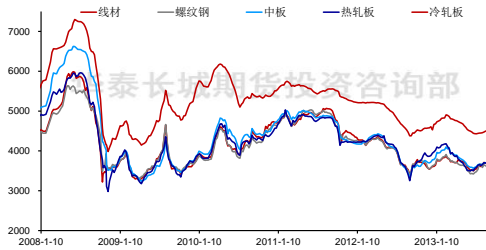
图 8 港口现货铁矿石价格和BDI指数(2011.8.17-2013.9.6)



信息来源: Wind、华泰长城期货投资咨询部

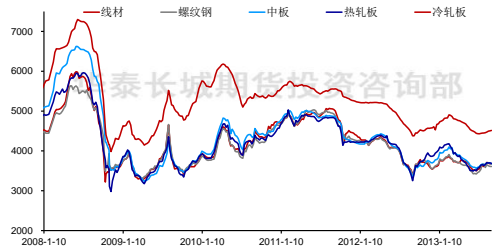


图 9 各类钢材价格 (2008.1.8-2013.9.6)



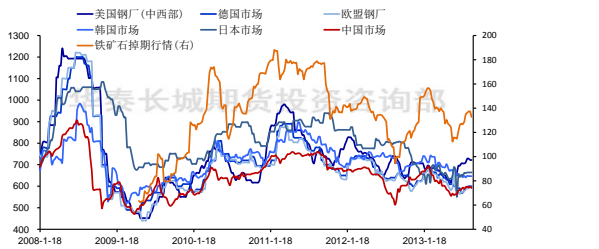
信息来源: Wind、华泰长城期货投资咨询部

图 10 各类钢材价格和螺纹钢价格差异 (2003.1.10-2013.9.6)



信息来源: Wind、华泰长城期货投资咨询部

图 11 铁矿石价格和世界主要地区钢价 (2006.3.17-2013.9.6)



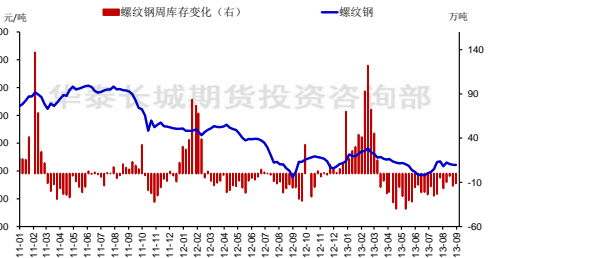
信息来源: Wind、华泰长城期货投资咨询部

图 12 建材库存和建材现货价格 (2006.3.17-2013.9.6)



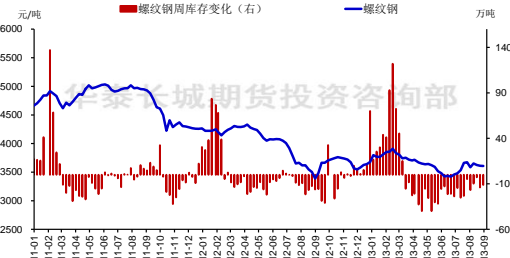
信息来源: Wind、华泰长城期货投资咨询部

图 13 螺纹钢社会库存及其变化 (2006.3.17-2013.9.6)



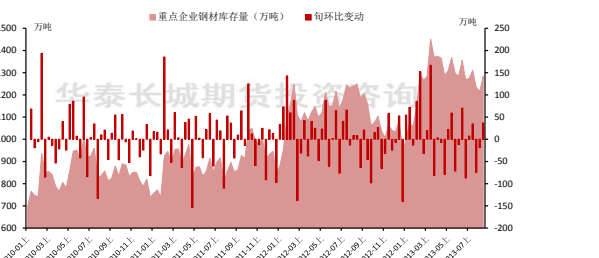
信息来源: Wind、华泰长城期货投资咨询部

图 14 各类钢材社会库存 (2012.1.10-2013.9.6)



信息来源: Wind、华泰长城期货投资咨询部

图 15 重点钢企钢材库存及其变化 (2010.1月上-2013.8月中)



信息来源: 西本新干线、华泰长城期货投资咨询部

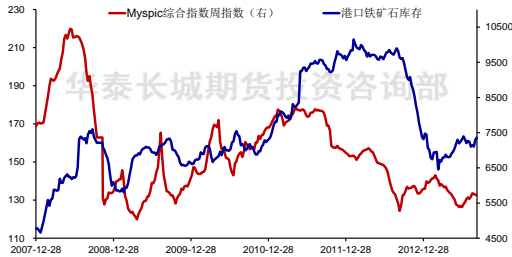
图 16 唐山地区钢坯库存及唐山地区钢坯价格 (2012.4.6-2013.9.6)



信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

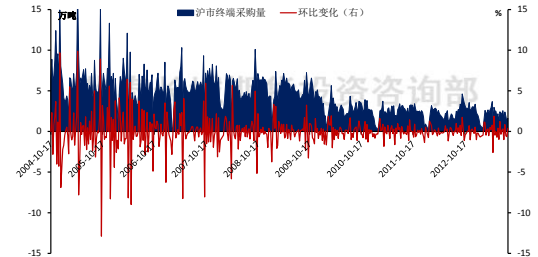


图 17 钢价指数和港口铁矿石库存 (2007.12.28-2013.9.6)



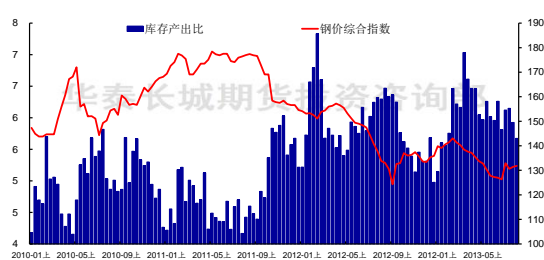
信息来源: Wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 18 沪市终端采购量及环比变动 (2010.1-2013.9)



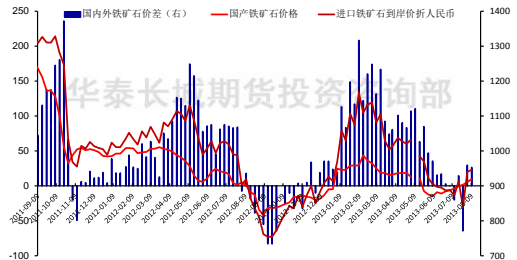
信息来源: Wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 19 钢厂库存产出比 (2010.1月上-2013.8月中)



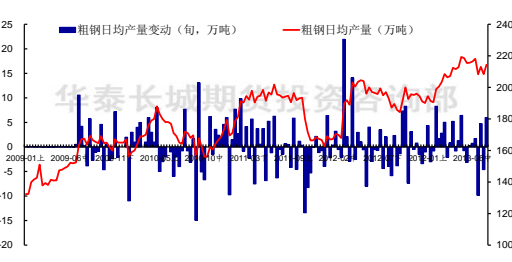
信息来源: Wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 20 进口铁矿石和国内铁矿石价格差异 (2011.9.8-2013.8.30)



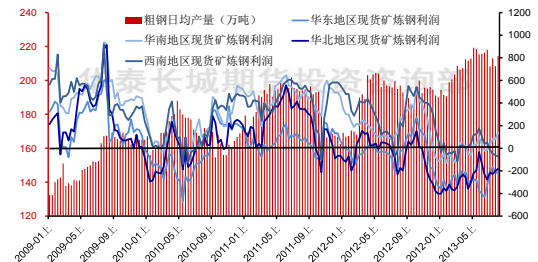
信息来源: Wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 21 粗钢旬日均产量 (2009.6月上-2013.8月中)



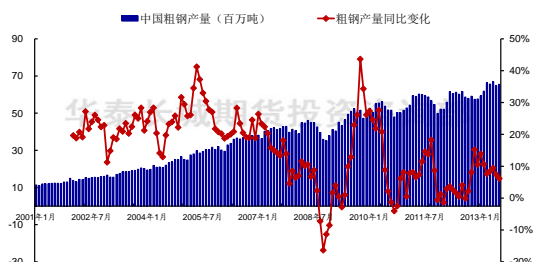
信息来源: 中钢协, 华泰长城期货投资咨询部

图 22 粗钢旬日均产量和钢厂炼钢利润 (2009.6月上-2013.8月中)



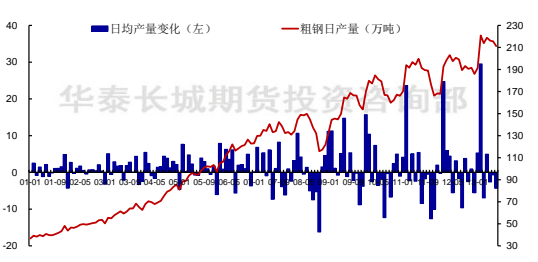
信息来源: 中钢协, 华泰长城期货投资咨询部

图 23 粗钢月产量 (2001.1-2013.7)



信息来源: 国家统计局, 华泰长城期货投资咨询部

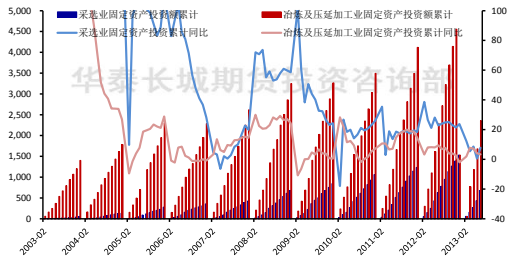
图 24 粗钢日均产量 (月, 2001.1-2013.7)



信息来源: 国家统计局, 华泰长城期货投资咨询部

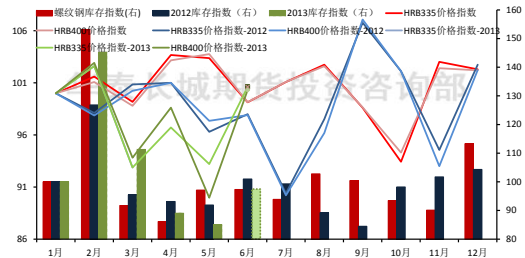


图 25 黑色金属采矿业和冶炼与压延工业投资及同比增速（月，2006.2-2013.7）



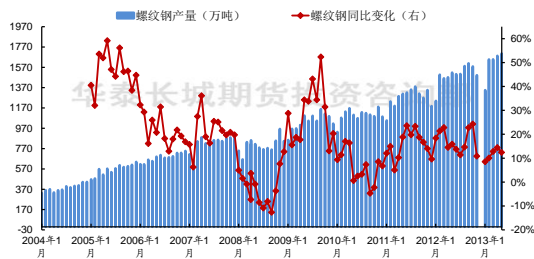
信息来源：国家统计局、华泰长城期货投资咨询部

图 26 螺纹钢库存和价格的历史汇率（2007-2013.6e）



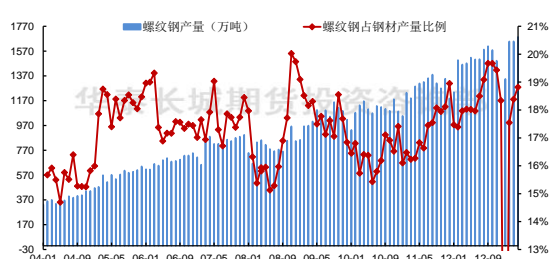
信息来源：国家统计局、华泰长城期货投资咨询部

图 27 螺纹钢产量及其同比变化（2004.1-2013.6）



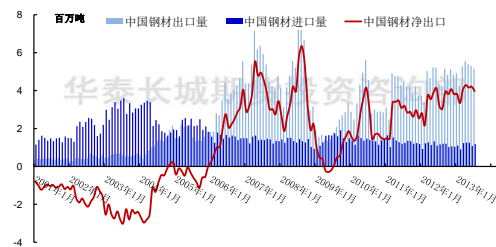
信息来源：Wind、华泰长城期货投资咨询部

图 28 螺纹钢产量及其占钢材产量比例（2004.1-2013.6）



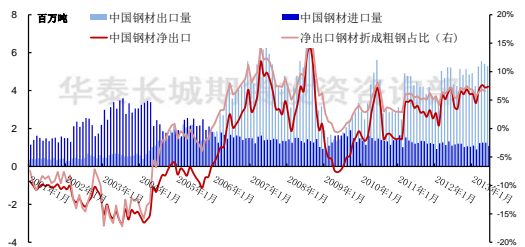
信息来源：Wind、华泰长城期货投资咨询部

图 29 中国钢材出口、进口以及净进口（2001.1-2013.7）



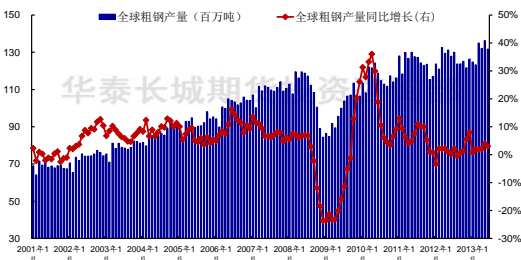
信息来源：Wind、华泰长城期货投资咨询部

图 30 中国钢材净出口折算粗钢量（2001.1-2013.7）



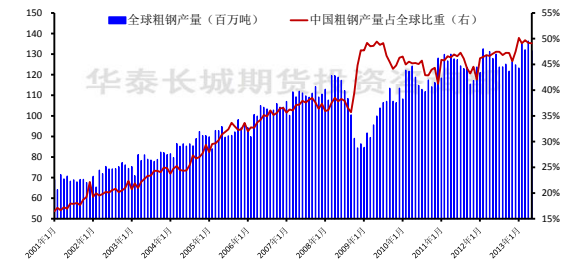
信息来源：Wind、华泰长城期货投资咨询部

图 31 全球粗钢产量及其同比（2001.1-2013.6）



信息来源：Wind、华泰长城期货投资咨询部

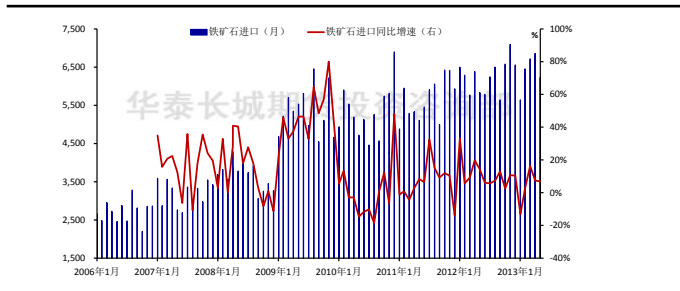
图 32 全球粗钢产量及中国粗钢产量占比（2001.1-2013.6）



信息来源：Wind、华泰长城期货投资咨询部

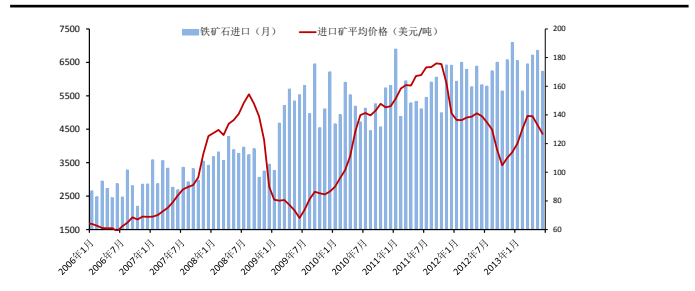


图 33 铁矿石进口数量和同比增速 (2006.1-2013.6)



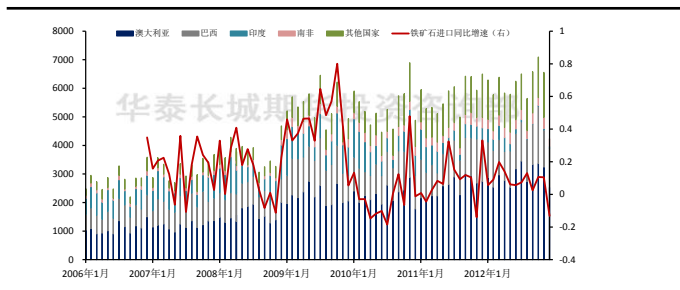
信息来源：国家统计局，华泰长城期货投资咨询部

图 34 铁矿石进口数量及进口均价 (2006.1-2013.6)



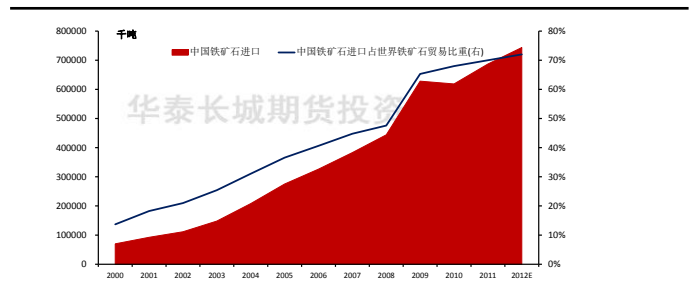
信息来源：国家统计局，华泰长城期货投资咨询部

图 35 铁矿石进口来源国 (2006.1-2013.7)



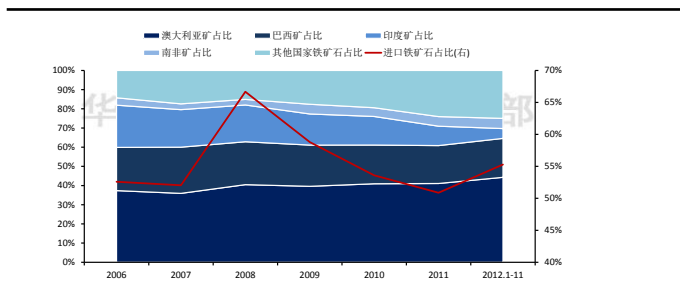
信息来源：Wind，华泰长城期货投资咨询部

图 36 中国铁矿石进口及占世界铁矿石贸易比例 (2000-2012E)



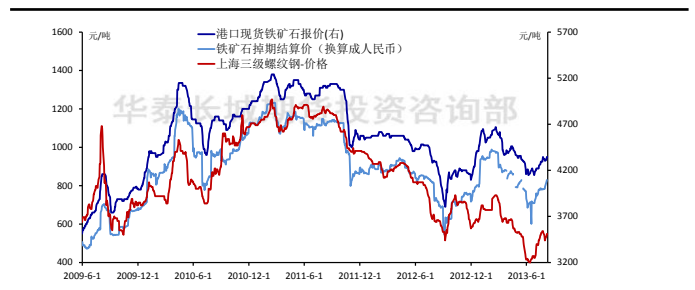
信息来源：Wind，华泰长城期货投资咨询部

图 37 铁矿石进口来源国以及进口铁矿石消耗占比 (2006-2012)



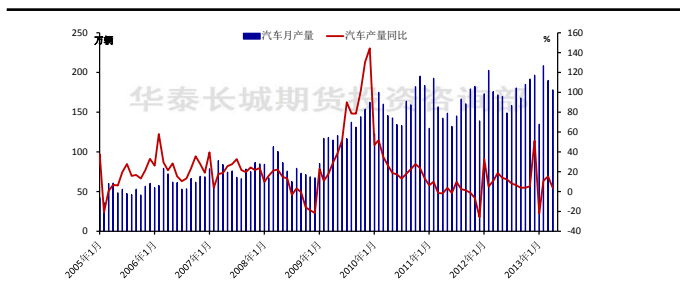
信息来源：Wind，华泰长城期货投资咨询部

图 38 螺纹钢、港口现货铁矿石和铁矿石掉期结算价 (2011.1-2013.8)



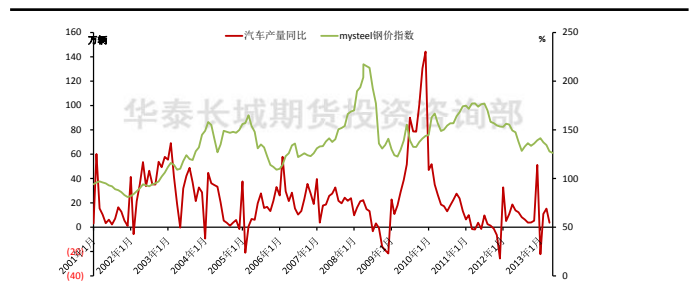
信息来源：Wind，华泰长城期货投资咨询部

图 39 汽车产量及其同比增速 (2005.1-2013.6)



信息来源：中汽协，Wind，华泰长城期货投资咨询部

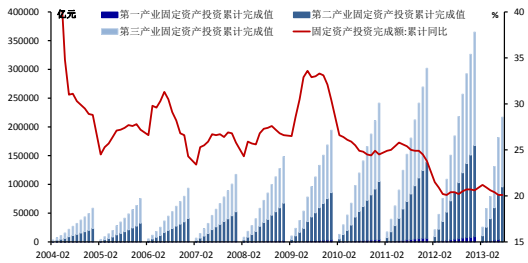
图 40 汽车产量同比增速和钢价指数 (2005.1-2013.6)



信息来源：中汽协，Wind，华泰长城期货投资咨询部

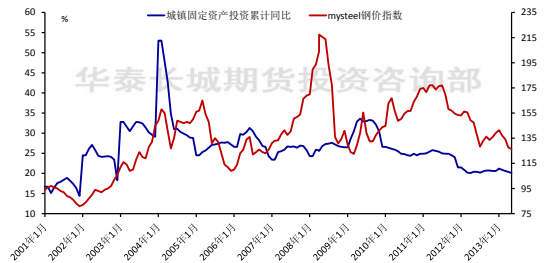


图 41 固定资产投资（分产业）及其同比增速（2007.2-2013.7）



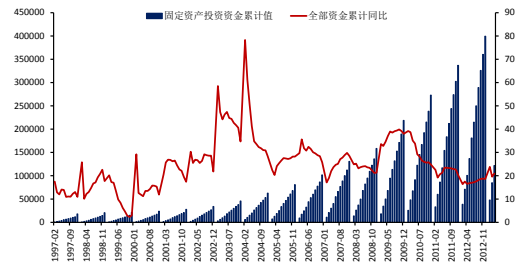
信息来源：Wind、华泰长城期货投资咨询部

图 42 固定资产投资同比增速和钢价指数（2007.2-2013.7）



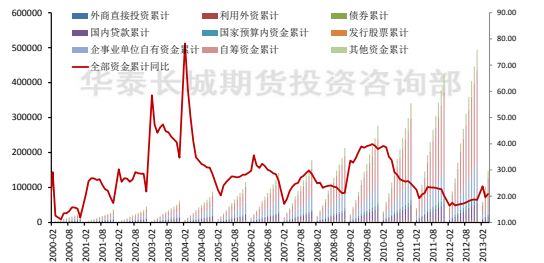
信息来源：文华财经、华泰长城期货投资咨询部

图 43 固定资产投资资金总额和同比增速（1997.2-2013.7）



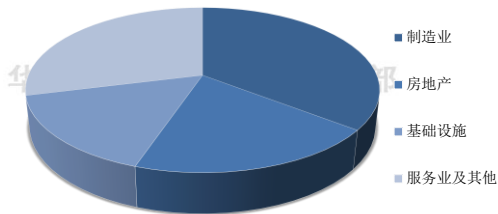
信息来源：国家统计局、华泰长城期货投资咨询部

图 44 固定资产投资资金来源构成及同比增速（1997.2-2013.7）



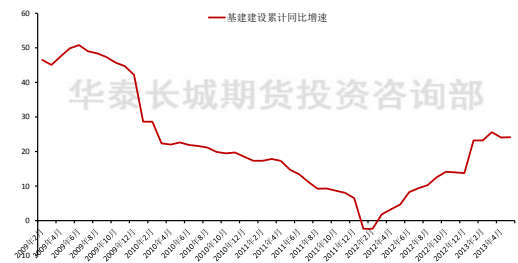
信息来源：中汽协、Wind、华泰长城期货投资咨询部

图 45 固定资产投资分类及占比（2013）



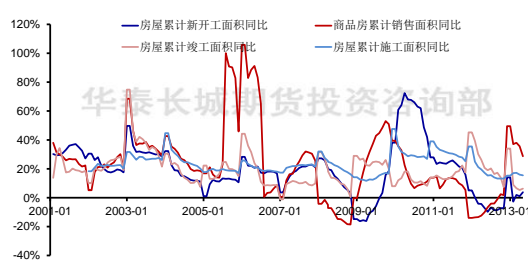
信息来源：华泰长城期货投资咨询部

图 46 基建投资同比增速（2009.1-2013.7）



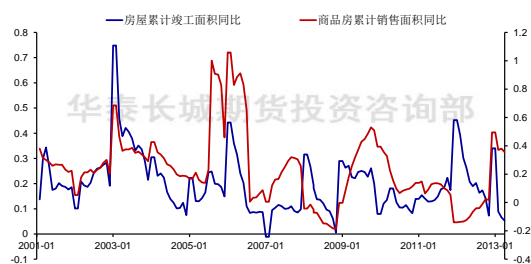
信息来源：Wind、华泰长城期货投资咨询部

图 47 房屋新开工、施工、竣工、销售同比增速（2001.1-2013.7）



信息来源：国家统计局、华泰长城期货投资咨询部

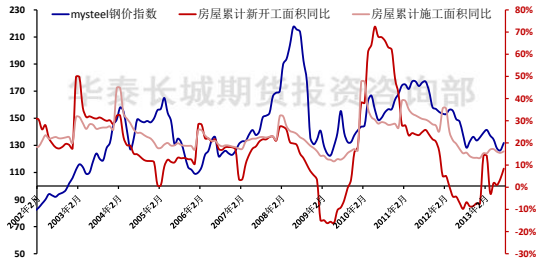
图 48 房屋竣工面积累计同比和房屋销售面积累计同比（2001.1-2013.7）



信息来源：国家统计局、华泰长城期货投资咨询部

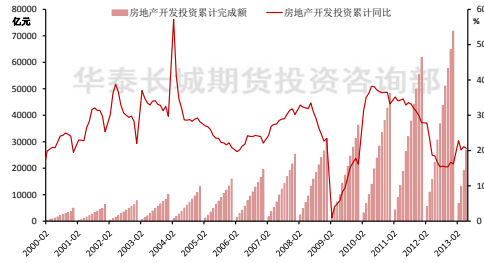


图 49 房屋新开工、施工和钢价关系 (2001.1-2013.7)



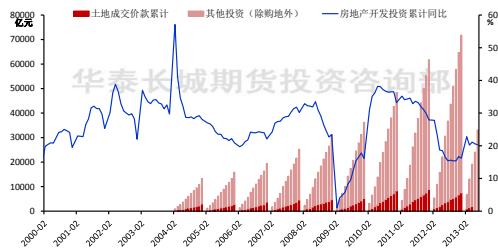
信息来源: 国家统计局, 华泰长城期货投资咨询部

图 50 房地产开发投资额以及同比增速 (2000.2-2013.7)



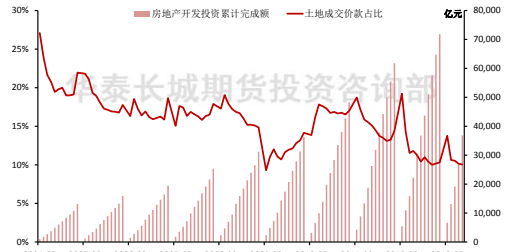
信息来源: 国家统计局, 华泰长城期货投资咨询部

图 51 房屋开发投资构成及其同比增速 (2000.2-2013.7)



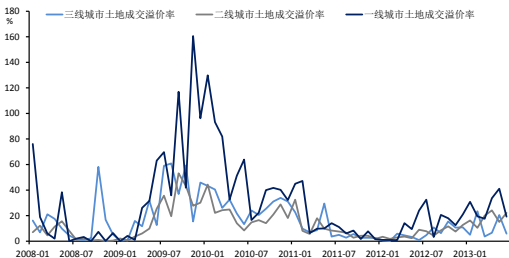
信息来源: 文华财经, 华泰长城期货投资咨询部

图 52 房屋开发投资累计完成额及土地成交价款占比 (2000.2-2013.7)



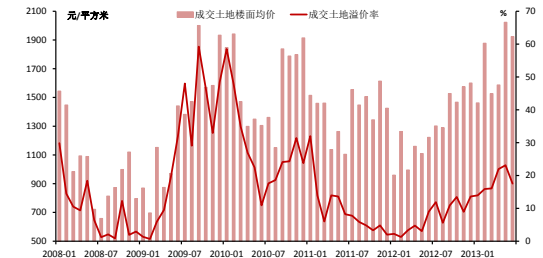
信息来源: 文华财经, 华泰长城期货投资咨询部

图 53 一二三线城市土地成交溢价 (2008.1-2013.6)



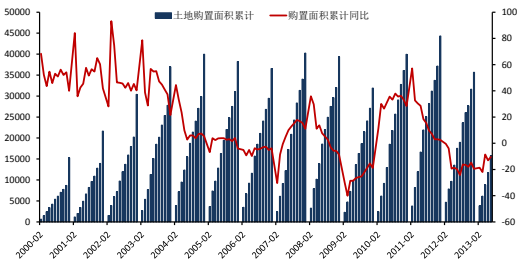
信息来源: Wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 54 全国成交土地楼面均价及溢价率 (2008.1-2013.6)



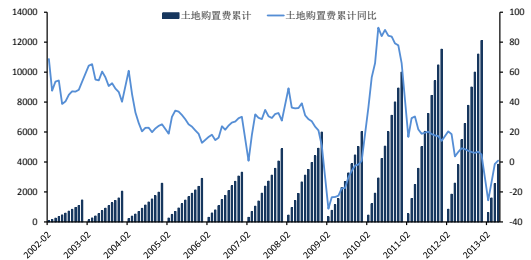
信息来源: 文华财经, 华泰长城期货投资咨询部

图 55 土地购置面积及同比增速 (2000.2-2013.6)



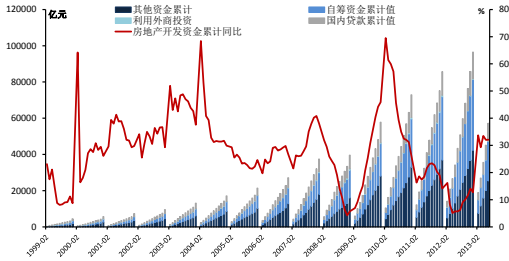
信息来源: Wind, 国家统计局, 华泰长城期货投资咨询部

图 56 土地购置费用及同比增速 (2002.2-2013.6)



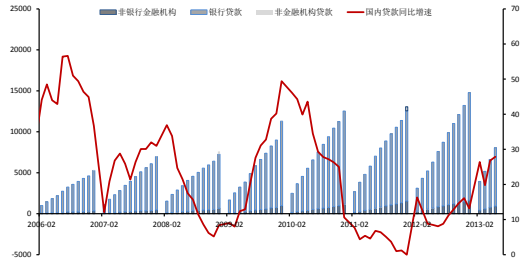
信息来源: Wind, 国家统计局, 华泰长城期货投资咨询部

图 57 房地产资金来源及同比增速 (2009.2-2013.6)



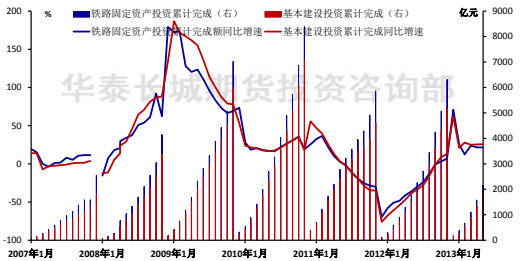
信息来源: Wind, 国家统计局, 华泰长城期货投资咨询部

图 58 房地产-国内贷款资金分类及同比增速 (2009.2-2013.6)



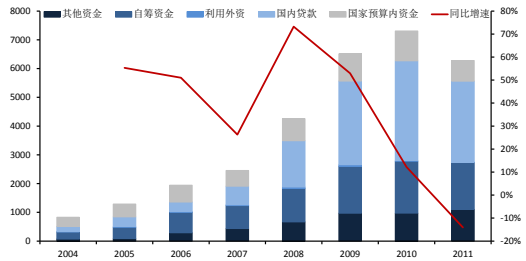
信息来源: Wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 59 铁道部投资及其同比增速 (2007.1-2013.6)



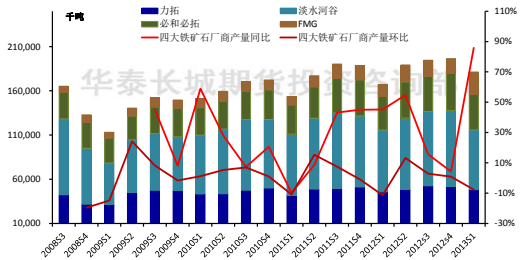
信息来源: Wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 60 铁道部投资资金来源及增速 (2004-2011)



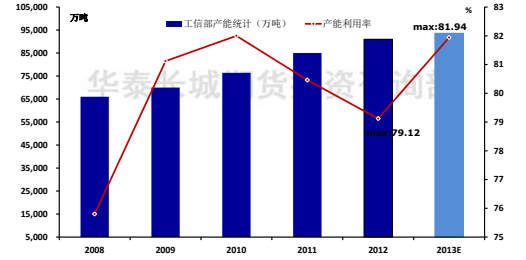
信息来源: Wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 61 四大矿山铁矿石产量及同比、环比增速 (2008.S1 -2013.S2)



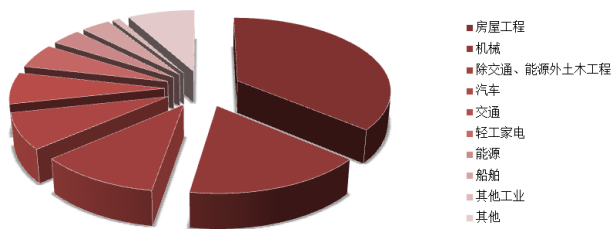
信息来源: Wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 62 中国粗钢产能及产能利用率 (工信部, 2008 -2013E)



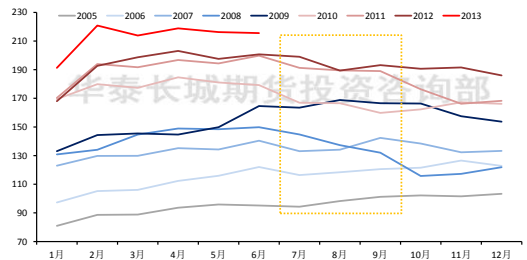
信息来源: 工信部, 华泰长城期货投资咨询部

图 63 钢铁行业下游需求构成



信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

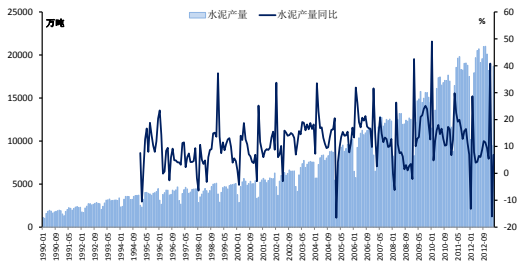
图 64 钢厂生产季节性规律 (2005-2013)



信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

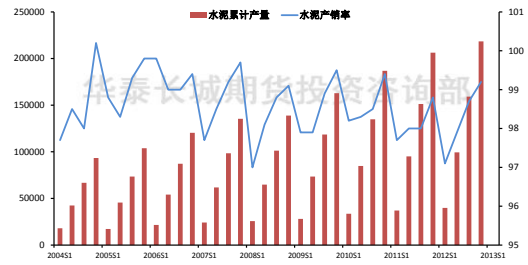


图 65 水泥产量与同比增速 (1990.1-2013.6)



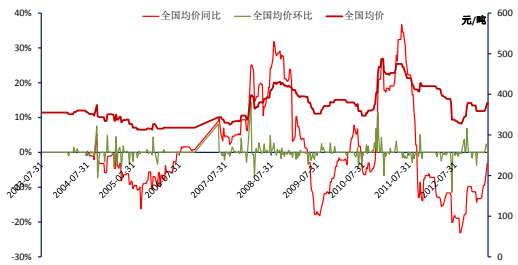
信息来源: Wind、华泰长城期货投资咨询部

图 66 水泥产量与产销率 (2004S1-2013S1)



信息来源: Wind、华泰长城期货投资咨询部

图 67 水泥价格及变动 (2003.7-2013.7)



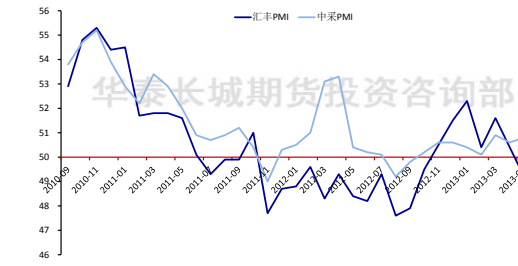
信息来源: Wind、华泰长城期货投资咨询部

图 68 GDP 累计同比增速 (2004S1-2013S2)



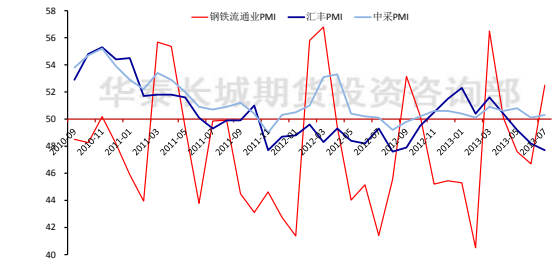
信息来源: Wind、华泰长城期货投资咨询部

图 69 汇丰 PMI 与中采 PMI (2006.1-2013.7)



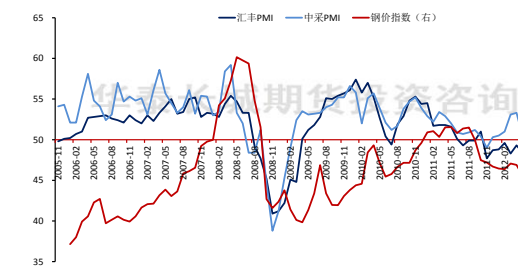
信息来源: Wind、华泰长城期货投资咨询部

图 71 汇丰 PMI, 中采 PMI 以及钢铁流通业 PMI (2010.9-2013.7)



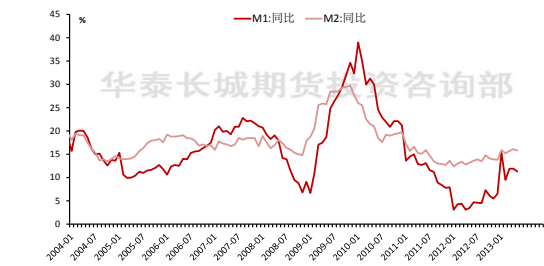
信息来源: Wind、华泰长城期货投资咨询部

图 70 汇丰 PMI、中采 PMI 和钢价指数 (2006.1-2013.7)



信息来源: Wind、华泰长城期货投资咨询部

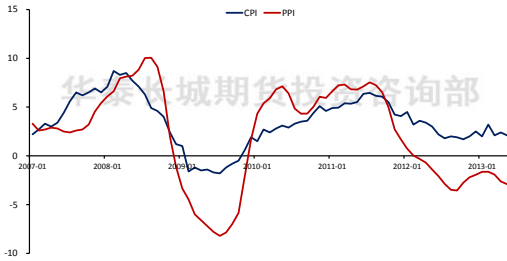
图 72 M1、M2 同比增速 (2006.1-2013.6)



信息来源: Wind、华泰长城期货投资咨询部



图 73 CPI 和 PPI (2007.1-2013.7)



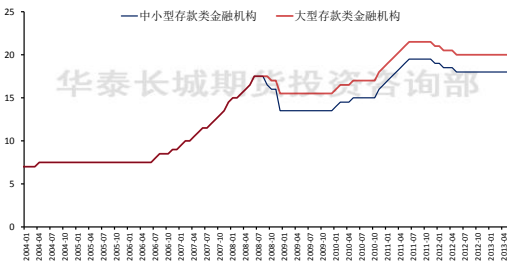
信息来源: Wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 74 社会融资总额 (2010.1-2013.6)



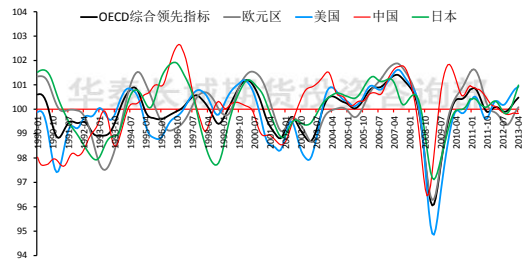
信息来源: Wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 75 银行存款准备金率 (2004.1-2013.6)



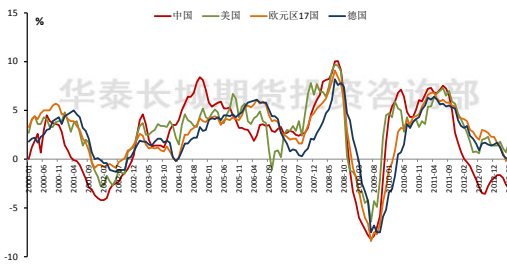
信息来源: Wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 76 OECD 世界领先指标 (1990.1-2013.6)



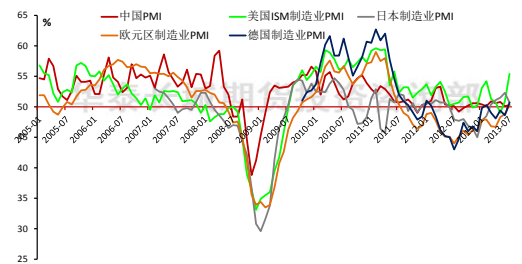
信息来源: Wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 77 世界主要国家 PPI 水平 (2001.1-2013.6)



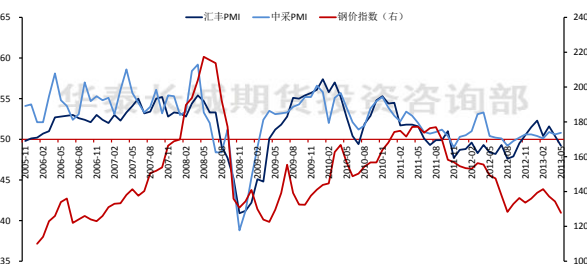
信息来源: Wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 78 世界各国制造业 PMI 水平 (2006.1-2013.7)



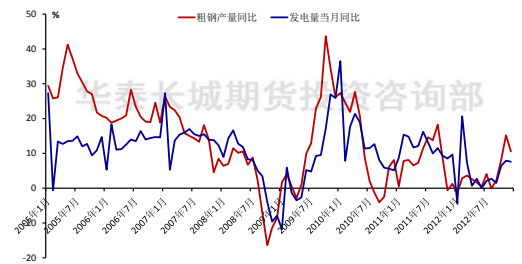
信息来源: Wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 79 M1 同比增速和 Mysteel 钢价指数 (2006.1-2013.6)



信息来源: Wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 80 发电量与粗钢产量当月同比 (2005.1-2013.6)



信息来源: Wind, 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。