



华泰长城期货投资咨询部

☑ 谢赵维 隆青青

✉ longqingqing@htgwf.com

☎ (021) 68758689

港口铁矿石库存反弹至11个月高点 钢价弱勢难改

期货市场	主力合约	开盘	最高	最低	收盘	周涨跌幅	成交	持仓	持仓变动
期货市场 (当周)	RB1401	3558	3583	3485	3486	-2.30%	299.3	120.4	-10.3
	J1401	1560	1592	1520	1521	-2.30%	124.0	23.7	-1.3
	JM1401	1127	1145	1088	1091	-3.40%	96.1	38.4	0.9
	I1403	988	988	929	931	-2.70%	1.7	0.3	-0.44
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
		3420	3760	3340	3700	3501		3535	3010
价差/价比结构	螺纹钢期货价差结构	05-01	华东	华北	全国	价差/价比	螺纹钢/铁矿石	螺纹钢/焦炭	螺纹钢/焦煤
		99	-64	146	15		3.74	2.29	3.2
电子盘 (周五)	上海大宗电子盘	冷轧	钢坯	螺纹钢	热轧	渤海所	螺纹钢山东	焦炭	热轧板中原
		4400	3022	3250	3505		3337	1462	3435
原料 (周)	铁矿石	SGX-12 (美元/吨)	唐山精粉 (干基含税 66%)	澳大利亚进口矿 62.5% (湿吨)	废钢 (华中)	焦炭焦煤	天津一级冶金焦	唐山主焦煤	澳大利亚进口主焦 (港口提货价)
		126.38	1050	1060	2560		1550	1130	1170

当周资本市场

- 周五(10月25日), 全球主要股市多数上涨, 在美国消费者信心指数下滑的利空带动下, 市场预计美联储将推迟退出QE步伐的可能性增大, 美国三大股指收盘悉数上涨, 但德国10月IFO商业景气指数不及预期令欧洲股市涨跌不一。此外, 日经股指当日创8月初以来最大单日跌幅。
- 周五(10月25日), 美元兑主要货币汇率普遍上涨但兑欧元小幅下跌。一周来看, 美元兑欧元下跌0.8%, 兑日元跌0.3%。截至当天纽约汇市尾市, 1欧元兑换1.3808美元, 高于前一交易日的1.3802美元; 1英镑兑换1.6174美元, 低于前一交易日的1.6205美元。

国内宏观背景

- 汇丰PMI初值升至50.9的七个月高位, 连续三个月处于荣枯线50上方; 上月终值为50.2
- 1-9月全国实现税收收入84412.11亿元, 同比增长9%, 完成年度预算77.3%。
- 2013年1-9月份, 全国固定资产投资(不含农户)309208亿元, 同比名义增长20.2%(扣除价格因素实际增长20.2%), 增速比1-8月份回落0.1个百分点。从环比看, 9月份固定资产投资(不含农户)增长1.28%。
- 1-9月, 中国规模以上工业企业主营业务收入利润增长5.3%, 增速比1-8月高0.4%, 9月增长7.5%。



	<p>增速比8月高3.5%。统计局专家认为，销售增长加快、出厂价格回升、单位成本下降，是9月份利润较快增长的主要原因。</p>
<p>国际宏观背景</p>	<ul style="list-style-type: none"> ● 美国9月非农就业增加14.8万人，市场预期为增加18万人；9月失业率为7.2%，市场预期为7.3%。 ● 美国10月密歇根大学消费者信心指数终值73.2，预期75.0，初值75.2，前值77.5。美国9月耐用品订单环比增长3.7%，创3个月内最大增幅，远高于预期的增长2.3%，前值由增长0.1%修正至增长0.2%。 ● 美国10月Markit制造业PMI初值51.1，预期52.5，前值52.8。创2012年10月以来最低水平。美国10月Markit制造业PMI就业指数初值52.3，前值51.3。 ● 德国10月制造业PMI初值升至51.5，创两个月新高；但服务业PMI初值降至52.6，创三个月新低。法国10月综合PMI初值50.1，为两个月低点，前值50.5。法国10月制造业PMI初值49.4，预期50.1，前值49.8。欧元区10月综合PMI初值从上月的52.2降至51.5。 ● 德国10月IFO商业景气指数107.4，预期108，前值107.7；德国10月IFO商业现况指数111.3，预期111.6，前值111.4。德国9月PPI年率-0.5%，预估-0.7%，前值-0.5%；德国9月PPI月率+0.3%，预估+0.1%，前值-0.1%。 ● 2012年欧元区政府债务/GDP比率为90.6%，前值为90.6%。2012年政府赤字占GDP比率为3.7%。
<p>当周重要行业新闻</p>	<ul style="list-style-type: none"> ● 1-9月份，房地产开发企业到位资金87828亿元，同比增长28.7%，增速比1-8月份回落0.2个百分点。 ● 前三季度，全国国有建设用地供应45.9万公顷，同比增长4.4%。土地供应结构调整明显，工矿仓储用地、房地产用地和基础设施等三类用地占土地供应总量的比重分别为32.2%、29.7%和38.1%，三者同比分别增长6.8%、31.3%和下降11.5%。 ● 澳大利亚矿业巨头必和必拓公司3季度铁矿石产量为4885万吨，同比增23%，环比增2%，达创纪录水平。 ● 前三季度，全国国有建设用地供应45.9万公顷，同比增长4.4%。土地供应结构调整明显，工矿仓储用地、房地产用地和基础设施等三类用地占土地供应总量的比重分别为32.2%、29.7%和38.1%，三者同比分别增长6.8%、31.3%和下降11.5%。
<p>当前行业供给</p>	<ul style="list-style-type: none"> ● 9月份全球粗钢产量达到1.33亿吨。 ● 中钢协：10月上旬全国预估粗钢产量达到212.81万吨，环比减少2.39万吨。
<p>当前行业需求</p>	<ul style="list-style-type: none"> ● 2013年1-9月份，全国房地产开发投资61120亿元，同比名义增长19.7%。 ● 2013年1-9月份，全国固定资产投资（不含农户）309208亿元，同比名义增长20.2%（扣除价格因素实际增长20.2%），增速比1-8月份回落0.1个百分点。从环比看，9月份固定资产投资（不含农户）增长1.28%。 ● 深圳在国庆节后出台了“深八条”：从10月8日开始，深圳各大小银行均已抬高首套房和二套房的贷款利率，五大国有银行首套房利率均上浮10%-15%，二套房上浮20%，多个中小商业银行已暂停贷款业务。 ● 9月汽车产销分别完成192.66万辆和193.58万辆，环比分增14.9%和17.4%。1-9月产销分别完成1593.84万辆和1588.31万辆，同比分增12.8%和12.7%，增速与前8个月相比，分别提高0.4、0.9个百分点。 ● 四川省发改委在重大投资项目新闻发布会上发布《四川省重大投资项目名录》（2013-2014）。这批项目共2336个，项目总投资4.26万亿元，主要包括重大基础设施项目663个，总投资1.48万



	亿元，重大产业项目 1349 个，总投资 2.42 万亿元。
当周行业库存	<ul style="list-style-type: none"> ● 钢材库存: 截至 10 月 25 日，螺纹钢社会库存为 564.72 万吨，较去年同比增长 15%，周环比减少 2.8%。各类钢材社会总库存为 1443.5 万吨，较去年同期多 16%，环比减少 2%。 ● 钢坯库存: 截至 10 月 25 日，唐山及周边地区钢坯库存为 64.92 万吨，较前一周下降 2.2 万吨，钢坯报价 3020 元/吨，较前一周下降 30 元/吨。 ● 港口铁矿石库存: 截至 10 月 25 日，港口铁矿石库存较前一周增加 299 万吨，至 8036 万吨。 ● 钢厂原料库存: 10 月 18 日当周，国内大中型钢厂进口铁矿石库存天数 28 天，焦炭库存天数 14 天。
当周期现市场简评	<ul style="list-style-type: none"> ● 期现市场简评: 10 月 25 日当周沪钢破位下跌。主力合约 1401 前半周窄幅震荡，周三破位跌破 3550，周五尾盘一小时，合约强势跌破 3500，收于 3485。合约 1405 合约，收于 3585，暂时无企稳迹象。
技术面分析	<ul style="list-style-type: none"> ● 趋势指标分析: 合约均线悉数向下，暂时无企稳迹象。
本周走势预判	<ul style="list-style-type: none"> ● 合约 1401[3440, 3550]; 合约 1405[3530, 3650]。
总结与操作建议	<ul style="list-style-type: none"> ● 总结与操作建议: 10 月各国 PMI 初值来看，除了中国汇丰 PMI 初值反弹之外，美国和欧洲 PMI 初值均创下近期低点，显示世界经济复苏的不平衡。美国 9 月非农就业和 10 月密歇根消费者信心指数均显著低于预期，市场认为多项指标好转趋势放缓下，QE 退出日程将继续推迟。10 月以来钢价持续回落，上周钢坯市场出现一定抛售情绪，唐山钢坯库存也明显下降。钢价在近 2 个月的震荡回落后，上周唐山地区的高炉开工率也下降到 93.55%。短期铁矿石供应量过剩将逐渐明显，上周港口铁矿石库存 11 个月以来首次反弹至 8000 万吨以上，10 月以来粗钢产量持续回落若钢厂冬储不积极则短期矿价也将继续承压，或进一步拉低钢价空间。长期来看三季度主要矿山的铁矿石产量数据显示，铁矿石的生产增速明显快于粗钢产量速度，压制远期矿价。需求方面，尽管四川等省推出了基础设施建设投资计划，不过仍难对市场产生明显影响。需求方面关注点仍在房地产，房价持续增长情况下，包括深圳和北京在内的一些城市主要调控方向转向增加供应严控需求，这也符合国家近期极力扩大商品房土地供应的政策走势，我们后期将持续关注。短期来看，10 月钢铁行业终端采购呈现前高后低的趋势（除十一之外），主要是因为出现了十一节假日后期终端补库行为。而伴随着后市国内天气的进一步转冷，预估下游终端采购将继续回落。由于目前钢铁行业整体难以看到支撑因素，市场信心又极度疲软，铁矿石持续压港下，若矿价短期持续回落，则将进一步拉低国内钢价的下方空间。上周我们建议合约 1401 空头者在跌破 3500 后继续加仓，目前已经得到良好收益，本周建议前期空头继续持有，合约 1401 目标位 3440，止损设为 3500；合约 1405 仍以逢高抛空为主，注意移仓风险。 ● 宏观经济背景: 相关机构集中公布了各国 10 月 PMI 初值，美国 10 月 Markit 制造业 PMI 初值不及预期且创下 2012 年 10 月以来最低，这主要是由于美国政府关门对经济产生的负面影响。美国 9 月非农数据与 10 月密歇根大学消费者信心指数显著低于预期，市场认为多项指标好转趋势放缓下，QE 退出的日程将继续推迟。欧元区 PMI 创下两个月低点，不过仍然连续 4 个月高于 50；德国制造业 PMI 创下两个月新高，法国制造业 PMI 跌破 50。数据显示，欧元区的经济尽管复苏，步伐却相当缓慢。



中国来看，1-9月多项经济数据利好，规模以上工业企业主营业务利润增速也略有上升；10月代表中小企业的汇丰PMI初值反弹至50.9，连续三个月处于荣枯线，利多市场信心。

● 钢铁行业供给：

由于近期钢价低迷，压制了钢坯价格，28日当周市场出现抛售情绪，唐山地区钢坯库存较上月回落2.2万吨，至64.92万吨。钢厂低迷和环保标准持续收紧下，唐山钢厂高炉开工率也下降到93.35%。尽管市场供应有所减少，不过考虑到天气迅速变冷，影响了北方地区施工情况，需求下降的速度也较为明显。

四大矿山中间，除淡水河谷外的三大矿石已经公布了3季度的铁矿石产量数据，数据显示，1-3季度，3大矿山铁矿石产量同比增长21%；同期世界粗钢产量增速仅3%，两相对比下，铁矿石供应的过剩程度逐渐明显，继续压制远期矿价和钢价。不过短期来看，对我国矿价影响有限，9月我国进口铁矿石共7458万吨，同比增加14.72%；9月进口均价环比增加7.34美元，增加到126.18美元/吨。铁矿石进口数量和价格的反弹，主要是由于国内钢厂增产需求增加所致。10月以来，港口铁矿石库存也有不断攀升之趋势，主要是由于临近冬天，钢厂增加原料采购准备冬储之故；10月28日当周港口铁矿石库存反弹至8036万吨，这是11个月以来港口铁矿石库存首次反弹至8000万吨上方。目前矿价和钢价情况下，若铁矿石到港量进一步攀升，则可能会拖累国内矿价，导致铁矿石价格回落。

● 钢铁行业需求：

伴随着房价和地价的不断攀升，国内市场房地产仍然是关注焦点，北京成为继深圳后第二个公布新调控政策的一线城市，调控政策的重点仍然在增加供应，有选择的限购等。国内房地产市场的分化也日益明显，“因地制宜”的房地产调控政策是各地所需。房价的持续上涨，增加了市场对继续收紧房地产市场调控政策的担忧。依照近期中央政府颁布的相关政策，虽然各个城市依旧有相应的限购政策，不过政策的重点正在向增加供应方面倾斜。国土资源部数据显示，1-9月房地产用地供应量增加明显，其中住房和商品住房用地供应量均大幅高于近5年住房用地同期供应量即是增加供应这一思路的体现。然而土地供应的增加短期对螺纹钢的消费并无明显积极的影响。中央政府对房地产的后续政策也值得关注，据了解《国家住宅产业现代化综合试点城市(区)发展规划及评价标准》正在征求意见阶段，该文件旨在严控建设住宅中的流程和成本，降低房地产开发成本，从而影响房价上涨势头。在增加土地供应的条件下，加快住房开发过程有利于增加市场住宅供应，缓解房价上涨压力，我们后市将持续关注。

从沪钢终端采购量和近几周持续回落的各类钢材社会库存来看，10月钢铁行业终端采购呈现前高后低的趋势（除十一之外），主要是因为出现了十一节假日后期补库，增加消费等行为。而伴随着后市国内天气的进一步转冷，预估下游终端采购将继续回落。



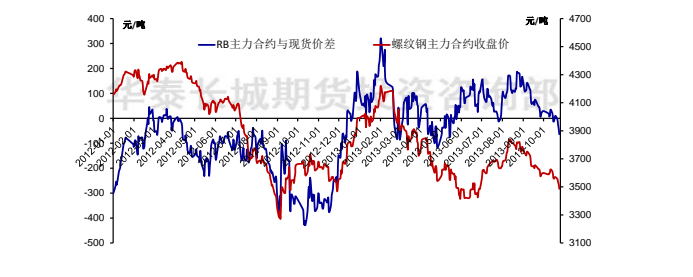
图表汇总

图 1 螺纹钢指数价格走势 (2013. 2. 5-2013. 10. 25)



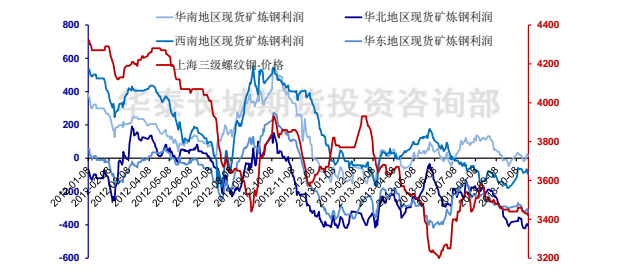
信息来源: 文华财经、华泰长城期货投资咨询部

图 2 螺纹钢主力合约与期现价差关联图 (2012. 1. 1-2013. 10. 25)



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. 10. 25)



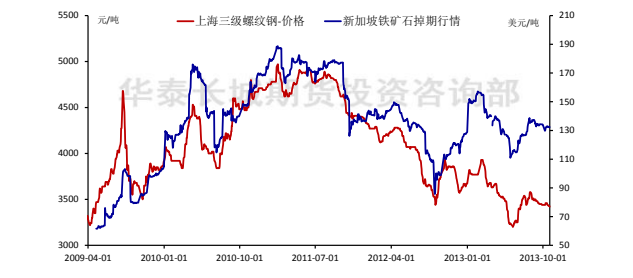
信息来源: Wind、华泰长城期货投资咨询部

图 4 螺纹钢主力合约收盘价和上证指数关联图 (2012. 1. 1-2013. 10. 25)



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. 10. 25)



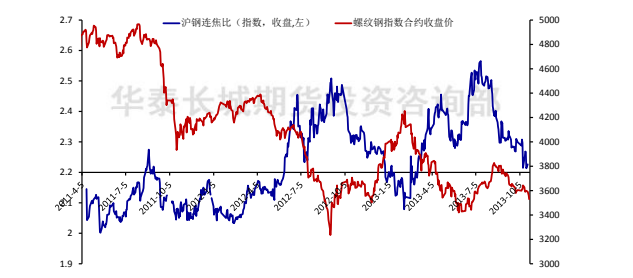
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 6 上海三级螺纹钢和现货铁矿石比价 (2011. 8. 17-2013. 10. 25)



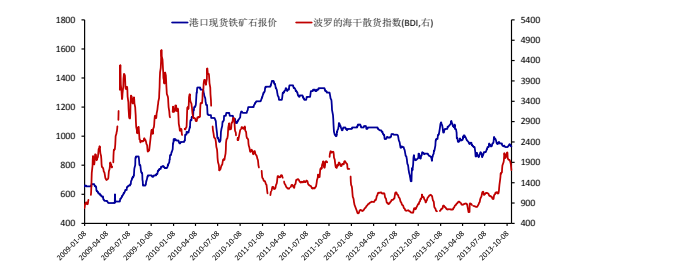
信息来源: Wind、华泰长城期货投资咨询部

图 7 沪钢连焦比和螺纹钢指数合约收盘价 (2011. 8. 17-2013. 10. 25)



信息来源: 文华财经、华泰长城期货投资咨询部

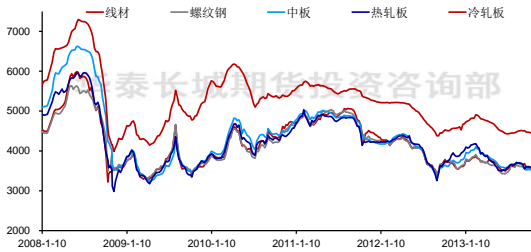
图 8 港口现货铁矿石价格和 BDI 指数 (2011. 8. 17-2013. 10. 25)



信息来源: Wind、华泰长城期货投资咨询部

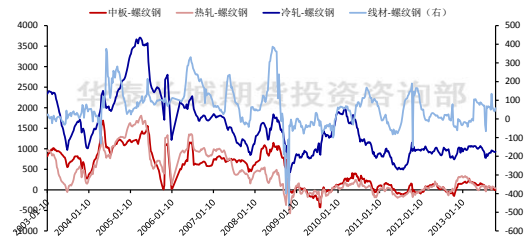


图 9 各类钢材价格 (2008.1.8-2013.10.25)



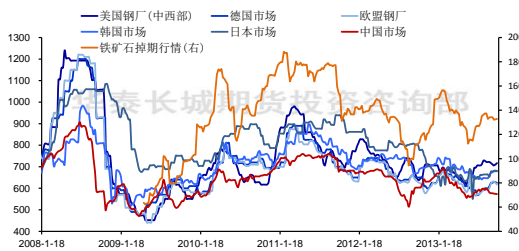
信息来源: Wind、华泰长城期货投资咨询部

图 10 各类钢材价格和螺纹钢价格差异 (2003.1.10-2013.10.25)



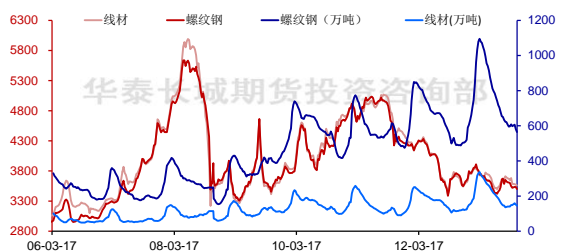
信息来源: Wind、华泰长城期货投资咨询部

图 11 铁矿石价格和世界主要地区钢价 (2006.3.17-2013.10.25)



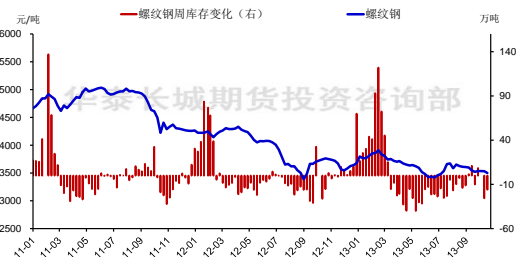
信息来源: Wind、华泰长城期货投资咨询部

图 12 建材库存和建材现货价格 (2006.3.17-2013.10.25)



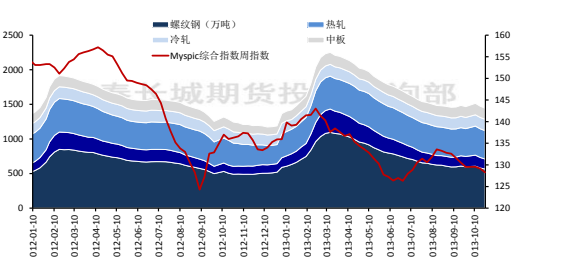
信息来源: Wind、华泰长城期货投资咨询部

图 13 螺纹钢社会库存及其变化 (2006.3.17-2013.10.25)



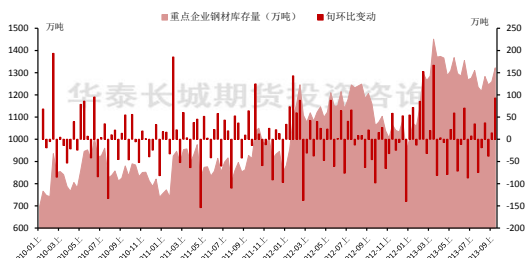
信息来源: Wind、华泰长城期货投资咨询部

图 14 各类钢材社会库存 (2012.1.10-2013.10.25)



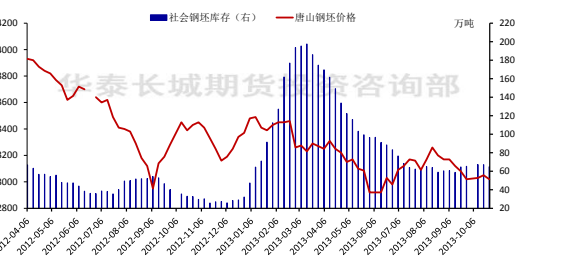
信息来源: Wind、华泰长城期货投资咨询部

图 15 重点钢企钢材库存及其变化 (2010.1月上-2013.10月上)



信息来源: 西本新干线、华泰长城期货投资咨询部

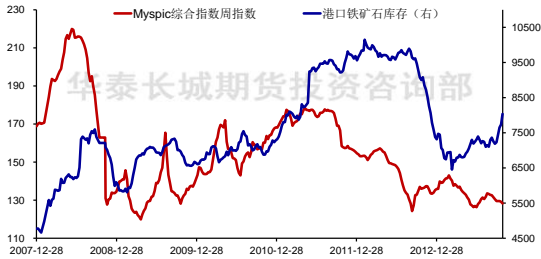
图 16 唐山地区钢坯库存及唐山地区钢坯价格 (2012.4.6-2013.10.25)



信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

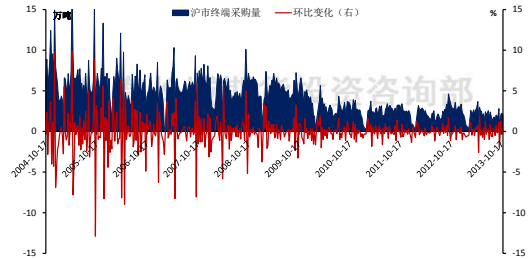


图 17 钢价指数和港口铁矿石库存 (2007.12.28-2013.10.25)



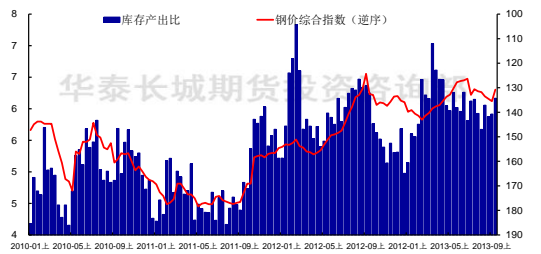
信息来源: Wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 18 沪市终端采购量及环比变动 (2010.1-2013.10)



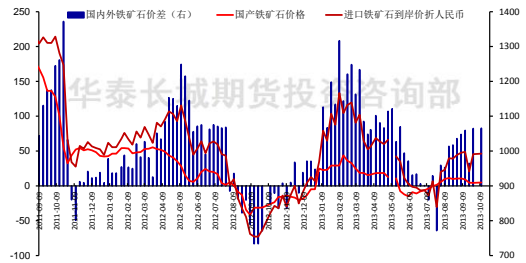
信息来源: Wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 19 钢厂库存产出比 (2010.1月上-2013.10月上)



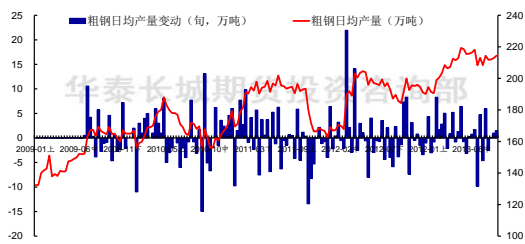
信息来源: Wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 20 进口铁矿石和国内铁矿石价格差异 (2011.9.8-2013.10.18)



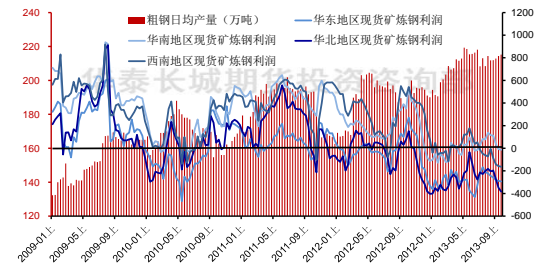
信息来源: Wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 21 粗钢旬日均产量 (2009.6月上-2013.10月上)



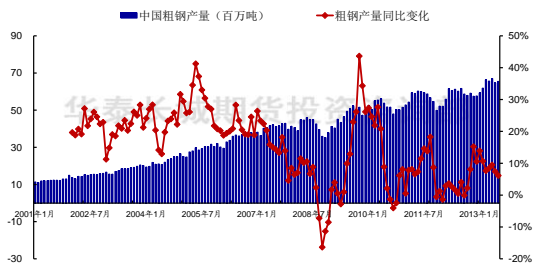
信息来源: 中钢协, 华泰长城期货投资咨询部

图 22 粗钢旬日均产量和钢厂炼钢利润 (2009.6月上-2013.10月上)



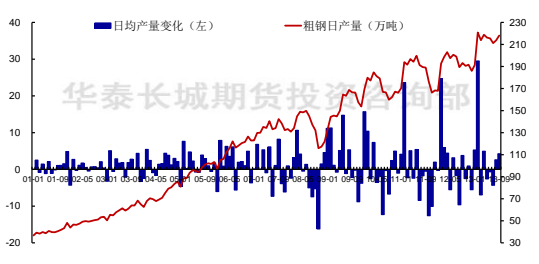
信息来源: 中钢协, 华泰长城期货投资咨询部

图 23 粗钢月产量 (2001.1-2013.9)



信息来源: 国家统计局, 华泰长城期货投资咨询部

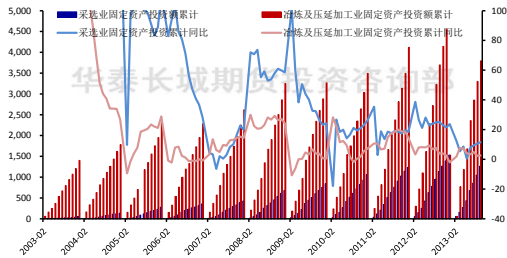
图 24 粗钢日均产量 (月, 2001.1-2013.9)



信息来源: 国家统计局, 华泰长城期货投资咨询部

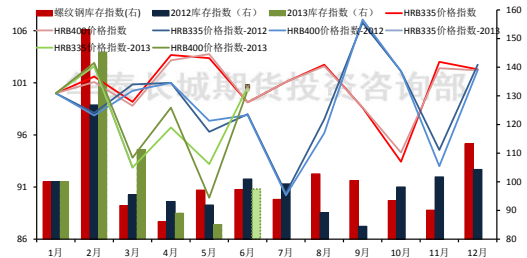


图 25 黑色金属矿业和冶炼与压延工业投资及同比增速 (月, 2006.2-2013.9)



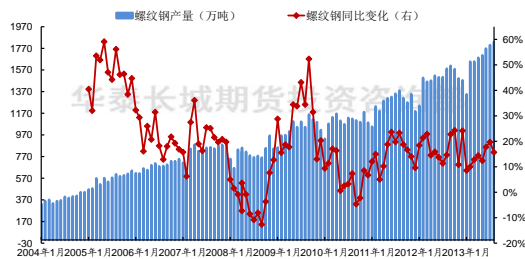
信息来源：国家统计局、华泰长城期货投资咨询部

图 26 螺纹钢库存和价格的历史汇率 (2007-2013. 6e)



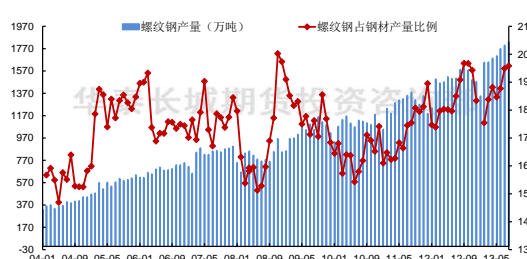
信息来源：国家统计局、华泰长城期货投资咨询部

图 27 螺纹钢产量及其同比变化 (2004. 1-2013. 9)



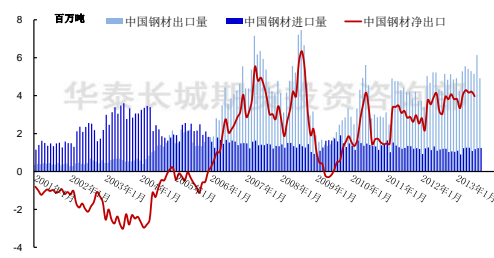
信息来源：Wind、华泰长城期货投资咨询部

图 28 螺纹钢产量及其占钢材产量比例 (2004. 1-2013. 9)



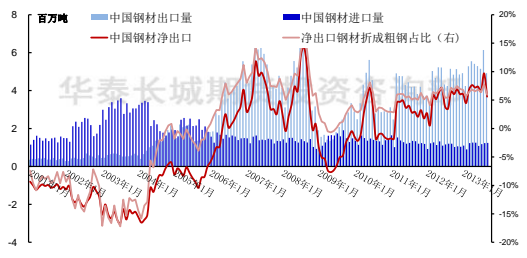
信息来源：Wind、华泰长城期货投资咨询部

图 29 中国钢材出口、进口以及净进口 (2001. 1-2013. 9)



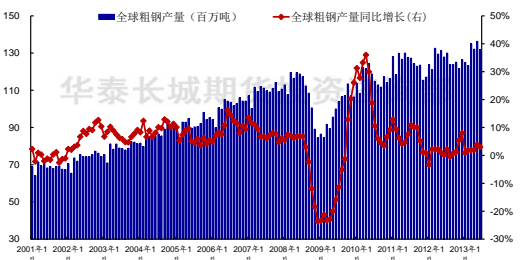
信息来源：Wind、华泰长城期货投资咨询部

图 30 中国钢材净出口折算粗钢量 (2001. 1-2013. 9)



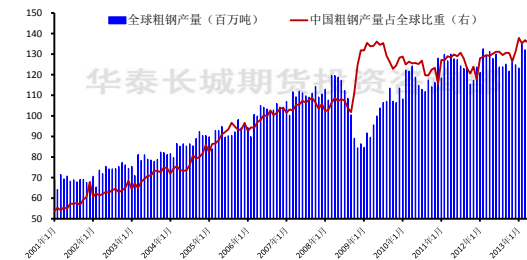
信息来源：Wind、华泰长城期货投资咨询部

图 31 全球粗钢产量及其同比 (2001. 1 -2013. 9)



信息来源：Wind、华泰长城期货投资咨询部

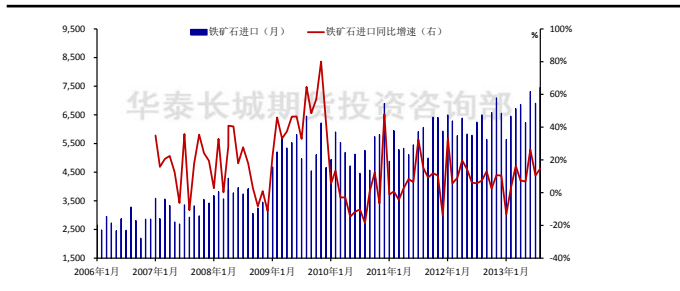
图 32 全球粗钢产量及中国粗钢产量占比 (2001. 1 -2013. 9)



信息来源：Wind、华泰长城期货投资咨询部

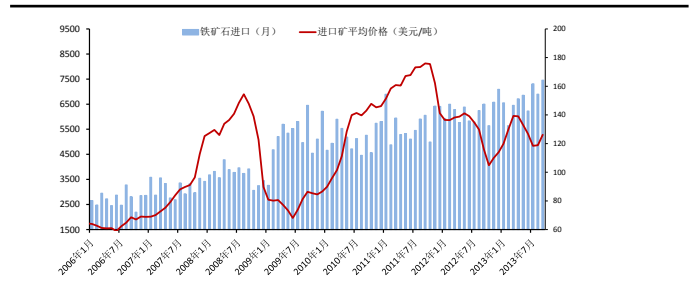


图 33 铁矿石进口数量和同比增速 (2006.1-2013.9)



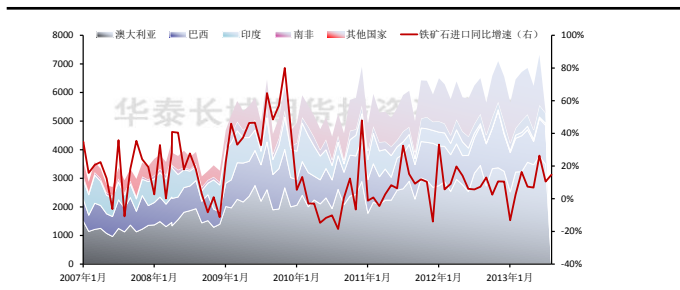
信息来源：国家统计局，华泰长城期货投资咨询部

图 34 铁矿石进口数量及进口均价 (2006.1-2013.9)



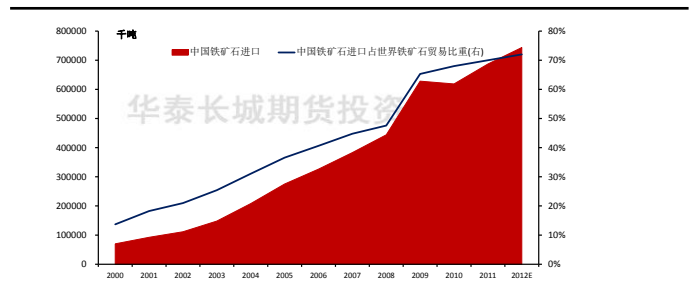
信息来源：国家统计局，华泰长城期货投资咨询部

图 35 铁矿石进口来源国 (2006.1-2013.10)



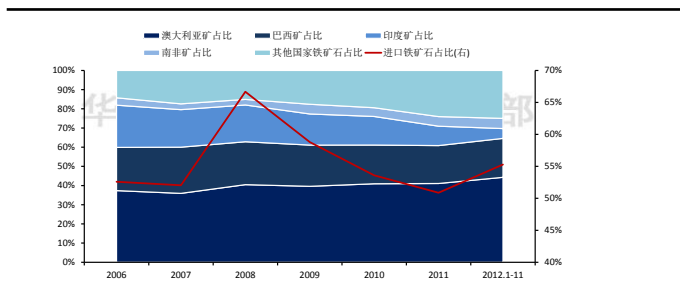
信息来源：Wind，华泰长城期货投资咨询部

图 36 中国铁矿石进口及占世界铁矿石贸易比例 (2000-2012E)



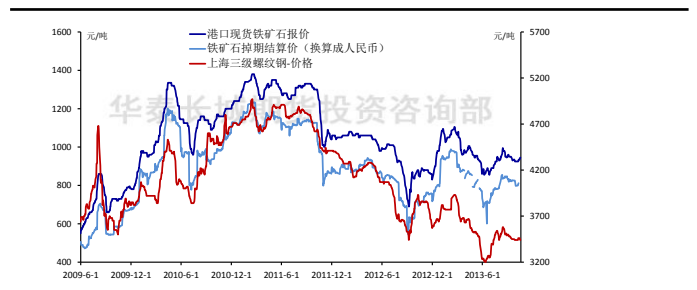
信息来源：Wind，华泰长城期货投资咨询部

图 37 铁矿石进口来源国以及进口铁矿石消耗占比 (2006-2012)



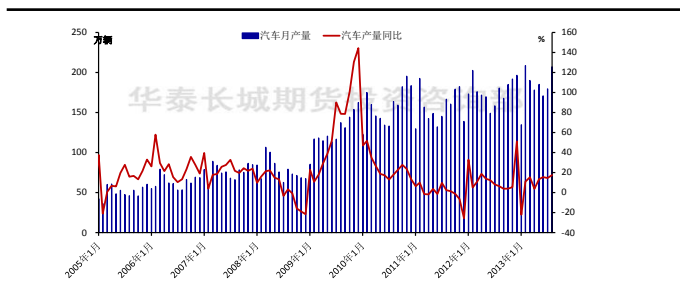
信息来源：Wind，华泰长城期货投资咨询部

图 38 螺纹钢、港口现货铁矿石和铁矿石掉期结算价 (2011.1-2013.10)



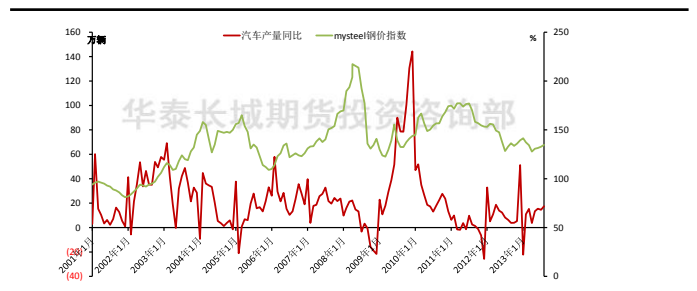
信息来源：Wind，华泰长城期货投资咨询部

图 39 汽车产量及其同比增速 (2005.1-2013.9)



信息来源：中汽协，Wind，华泰长城期货投资咨询部

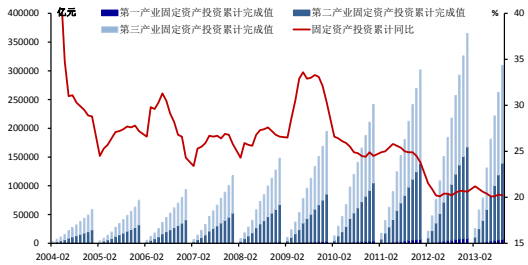
图 40 汽车产量同比增速和钢价指数 (2005.1-2013.9)



信息来源：中汽协，Wind，华泰长城期货投资咨询部

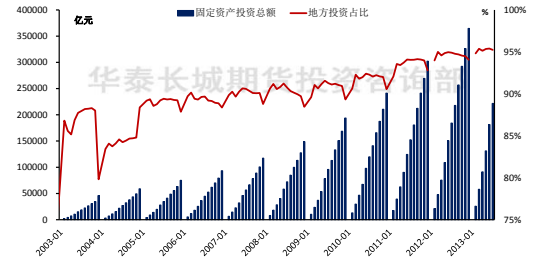


图 41 固定资产投资（分产业）及其同比增速（2007.2 -2013.9）



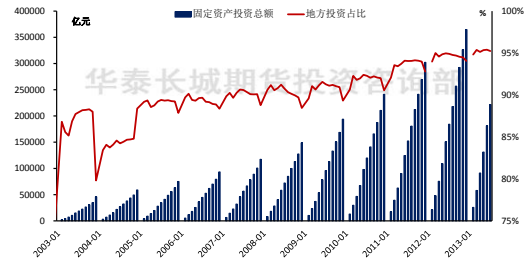
信息来源：Wind、华泰长城期货投资咨询部

图 42 固定资产投资同比增速和钢价指数（2007.2 -2013.9）



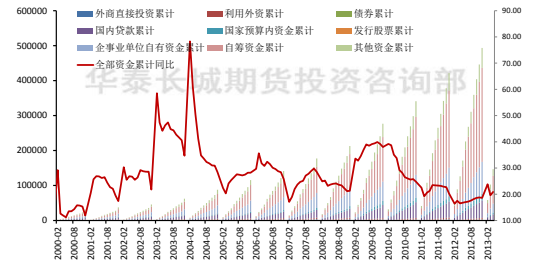
信息来源：文华财经，华泰长城期货投资咨询部

图 43 固定资产投资资金总额和同比增速（1997.2-2013.9）



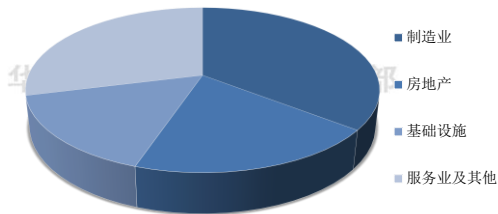
信息来源：国家统计局，华泰长城期货投资咨询部

图 44 固定资产投资资金来源构成及同比增速（1997.2-2013.7）



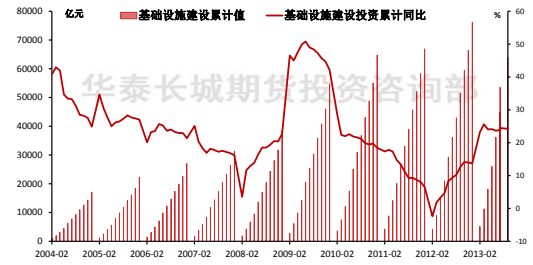
信息来源：中汽协，Wind，华泰长城期货投资咨询部

图 45 固定资产投资分类及占比（2013）



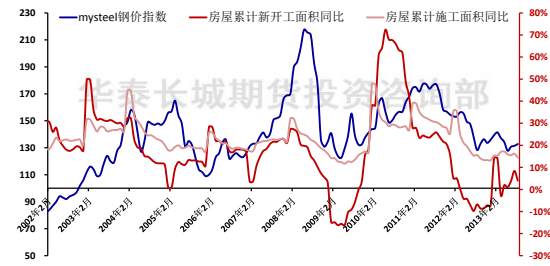
信息来源：华泰长城期货投资咨询部

图 46 基建投资同比增速（2009.1-2013.9）



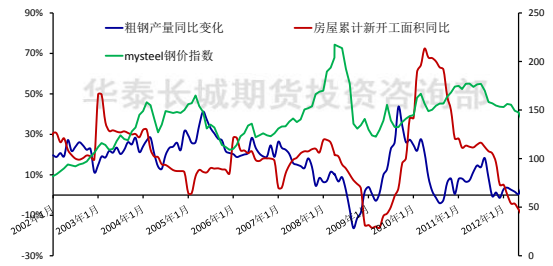
信息来源：Wind，华泰长城期货投资咨询部

图 47 房屋新开工、施工、竣工、销售同比增速（2001.1-2013.9）



信息来源：国家统计局，华泰长城期货投资咨询部

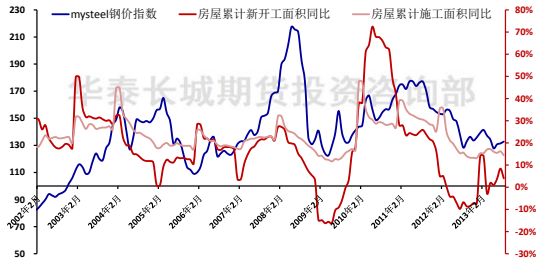
图 48 房屋竣工面积累计同比和房屋销售面积累计同比（2001.1-2013.9）



信息来源：国家统计局，华泰长城期货投资咨询部

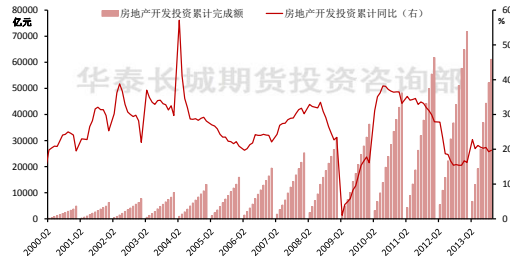


图 49 房屋新开工、施工和钢价关系 (2001.1-2013.9)



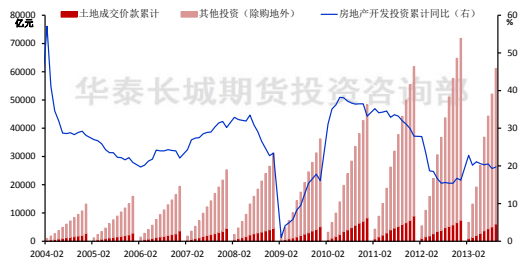
信息来源: 国家统计局, 华泰长城期货投资咨询部

图 50 房地产开发投资额以及同比增速 (2000.2-2013.9)



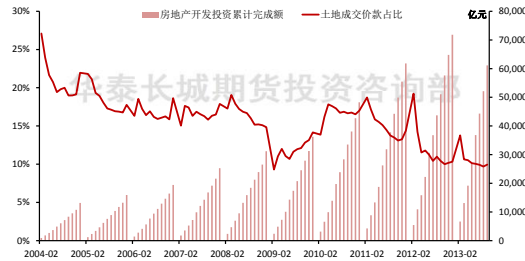
信息来源: 国家统计局, 华泰长城期货投资咨询部

图 51 房屋开发投资构成及其同比增速 (2000.2-2013.9)



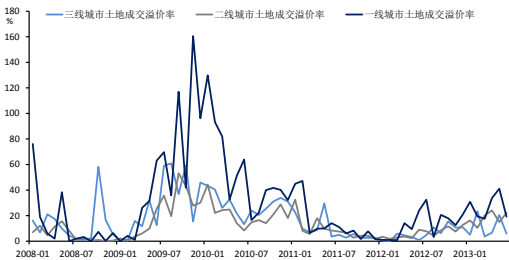
信息来源: 文华财经, 华泰长城期货投资咨询部

图 52 房屋开发投资累计完成额及土地成交价款占比 (2000.2-2013.9)



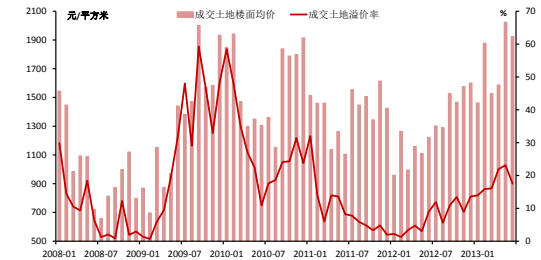
信息来源: 文华财经, 华泰长城期货投资咨询部

图 53 一二三线城市土地成交溢价 (2008.1-2013.6)



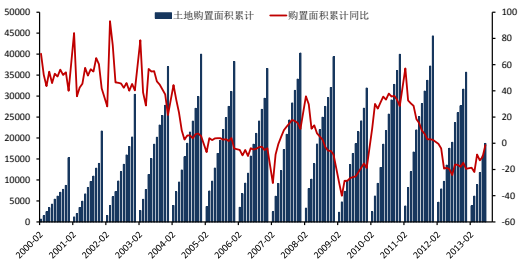
信息来源: Wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 54 全国成交土地楼面均价及溢价率 (2008.1-2013.6)



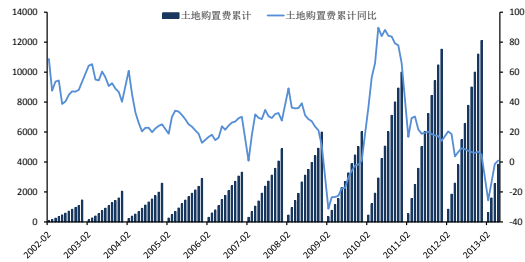
信息来源: 文华财经, 华泰长城期货投资咨询部

图 55 土地购置面积及同比增速 (2000.2-2013.9)



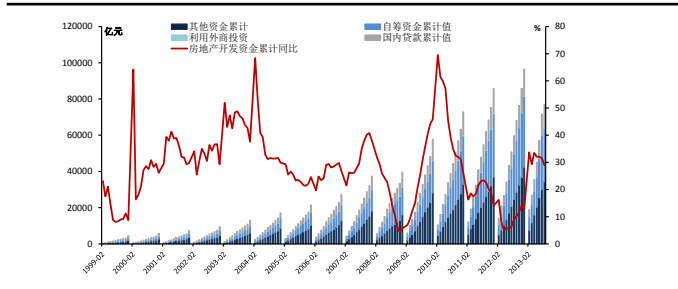
信息来源: Wind, 国家统计局, 华泰长城期货投资咨询部

图 56 土地购置费用及同比增速 (2002.2-2013.9)



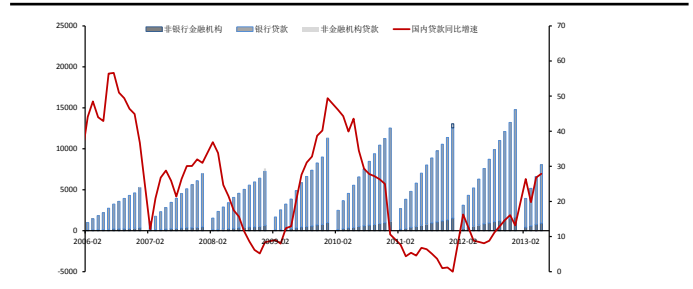
信息来源: Wind, 国家统计局, 华泰长城期货投资咨询部

图 57 房地产资金来源及同比增速 (2009.2-2013.7)



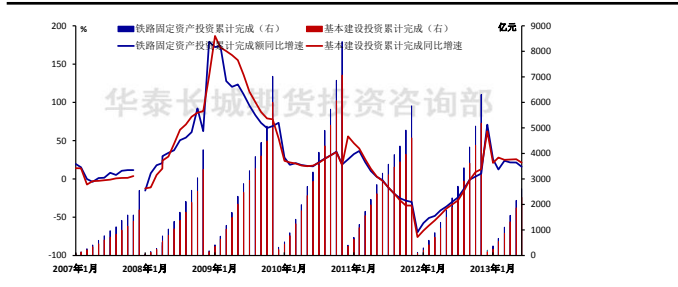
信息来源: Wind, 国家统计局, 华泰长城期货投资咨询部

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



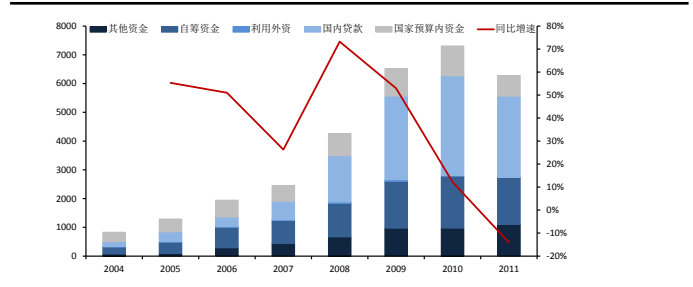
信息来源: Wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 59 铁道部投资及其同比增速 (2007.1-2013.7)



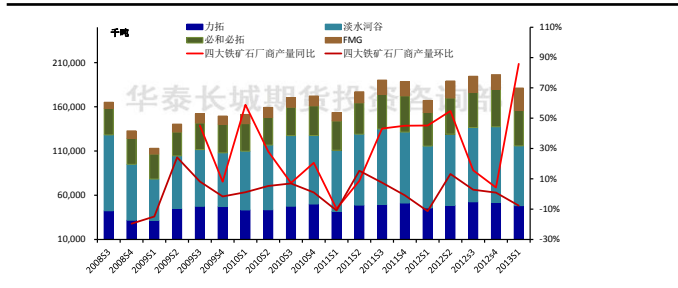
信息来源: Wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 60 铁道部投资资金来源及增速 (2004-2011)



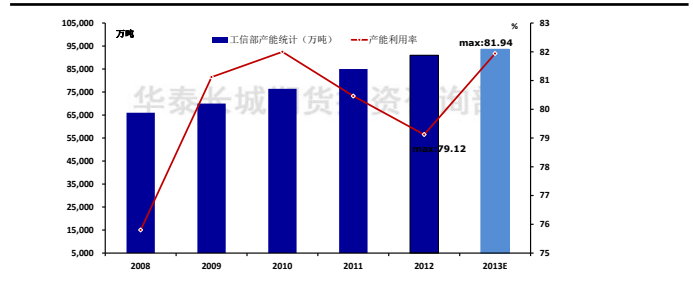
信息来源: Wind, 华泰长城期货投资咨询部

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



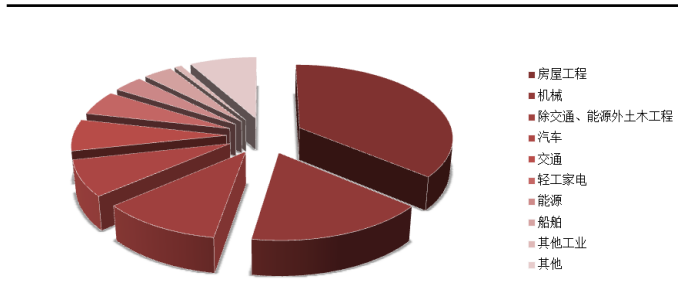
信息来源: Wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 62 中国粗钢产能及产能利用率 (工信部, 2008 -2013E)



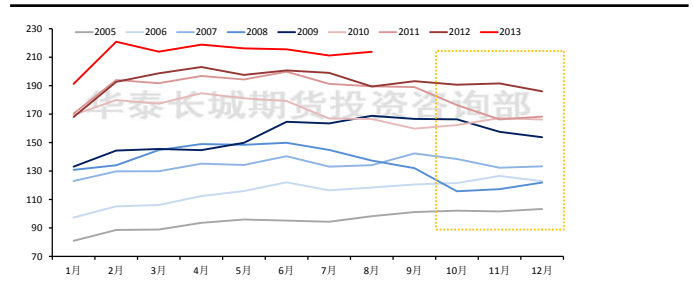
信息来源: 工信部, 华泰长城期货投资咨询部

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

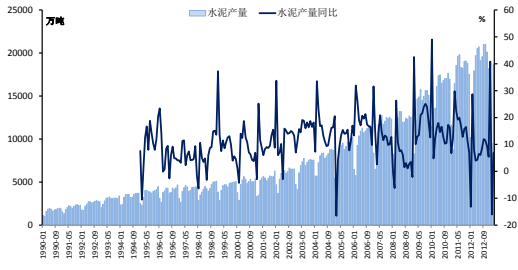
图 64 钢厂生产季节性规律 (2005-2013)



信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

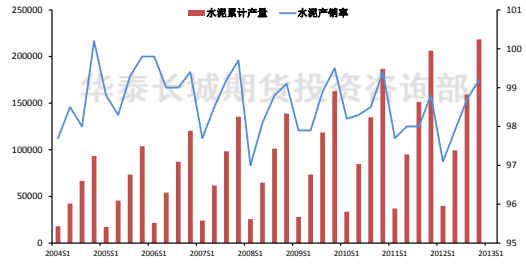


图 65 水泥产量与同比增速 (1990.1-2013.6)



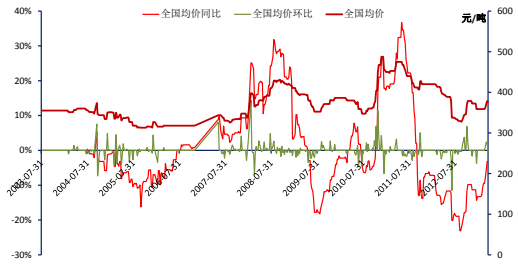
信息来源: Wind、华泰长城期货投资咨询部

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)



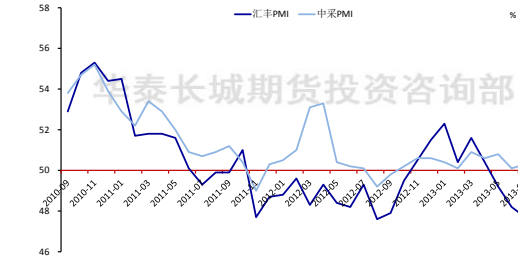
信息来源: Wind、华泰长城期货投资咨询部

图 68 GDP 累计同比增速 (2004S1-2013S2)



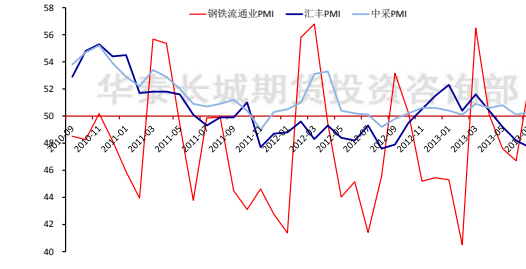
信息来源: Wind、华泰长城期货投资咨询部

图 69 汇丰 PMI 与中采 PMI (2006.1-2013.7)



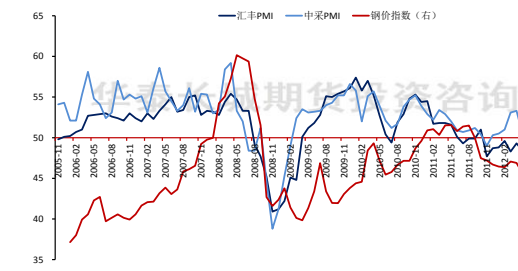
信息来源: Wind、华泰长城期货投资咨询部

图 71 汇丰 PMI, 中采 PMI 以及钢铁流通业 PMI (2010.9-2013.9)



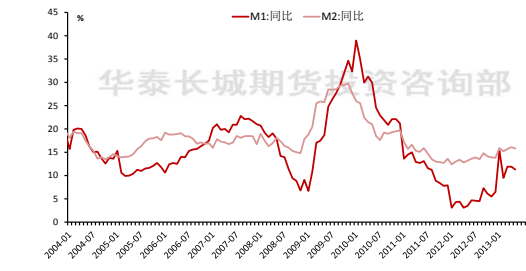
信息来源: Wind、华泰长城期货投资咨询部

图 70 汇丰 PMI, 中采 PMI 和钢价指数 (2006.1-2013.8)



信息来源: Wind、华泰长城期货投资咨询部

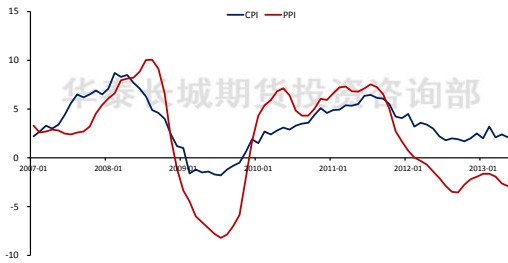
图 72 M1、M2 同比增速 (2006.1-2013.6)



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)



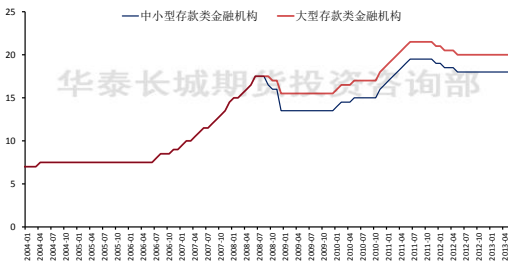
信息来源: Wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 74 社会融资总额 (2010.1-2013.6)



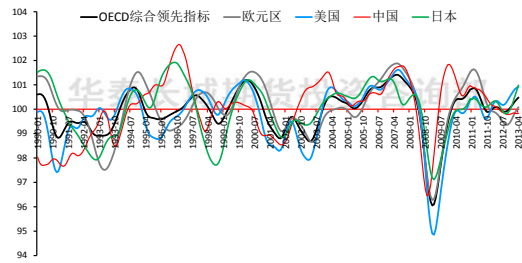
信息来源: Wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 75 银行存款准备金率 (2004.1-2013.6)



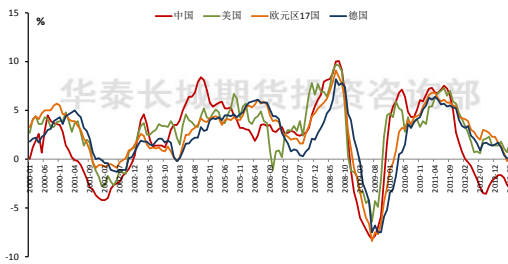
信息来源: Wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 76 OECD 世界领先指标 (1990.1-2013.6)



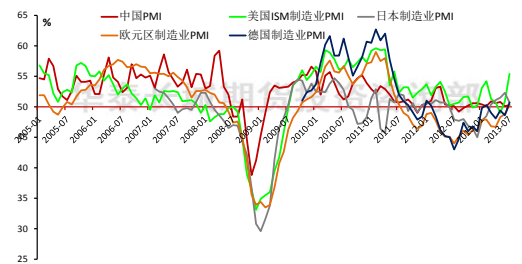
信息来源: Wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 77 世界主要国家 PPI 水平 (2001.1-2013.6)



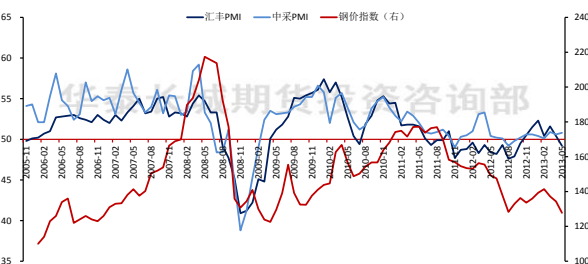
信息来源: Wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 78 世界各国制造业 PMI 水平 (2006.1-2013.7)



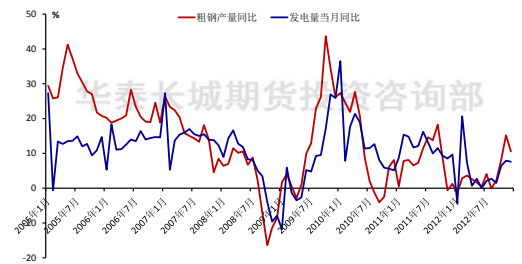
信息来源: Wind, 华泰长城期货投资咨询部

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

东莞市南城区胜和路华凯大厦 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

成都市锦江区新光华街 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。