



华泰长城期货投资咨询部

☑ 谢赵维 隆青青

✉ longqingqing@htgwf.com

☎ (021) 68758689

市场关注需求淡季因素 沪钢区间宽幅震荡

| 期货市场 (周) | | | | 现货市场 (价格, 变动, 日) | | | | |
|--------------------|---------------|--------------|----------------|------------------------------|-------------------------------|----------------------|------------------------|----------------------|
| | 开盘 | 收盘 | 周涨跌 | 螺纹钢 | 上海 | 广州 | 天津 | 成都 |
| RB1405 | 3650 | 3591 | -1.90% | HRB400 -20MM | 3630 (0) | 3890 (-10) | 3420 (-30) | 3710 (-10) |
| RB1401 | 3525 | 3506 | -0.40% | HRB335 -20MM | 3630 (0) | 3870 (-10) | (合肥) 3910 (0) | 3710 (-10) |
| RB1409 | 3680 | 3613 | -1.80% | 其他现货 | 热轧 4.75MM 均 价 | 冷轧 1MM 均 价 | 中板普 8MM | 线材 6.5 高线 HPB300 |
| I1405 | 940 | 931 | -0.80% | | 3522 (-6) | 4418 (-5) | | 3781 (-1) |
| J1405 | 1116 | 1117 | 0.20% | 钢坯唐山 150*150Q195 -Q235 | 唐山主焦煤 A11S1V27G85Y18 到厂 | 天津港 一级冶金焦 平仓含税 | 唐山铁精 粉 66%, 干吨含税 | PB 粉 61.5%湿 吨 |
| JM1405 | 1571 | 1585 | 1.14% | 3020 | 1150 | 1580 | 1060 | 935 |
| 上海大 宗商品 (周五) | 热轧卷 板 1401 | 钢坯 1401 | 渤海所 (周 五) | 螺纹山东 | 螺纹川威 | 热卷板 | 焦炭 | 焦煤 |
| | 3491 (-18) | 3069 (-6) | | 3422 (+19) | 3694 (0) | 3489 (+3) | 1492 (-6) | 1018 (-27) |
| 价差结 构 | 05-01 | 10-05 | 主力-现 货 (上海) | 主力-现 货 (天津) | 主力-钢坯 | 螺纹-钢 坯 (河北) | 热轧-螺 纹 (河北 现货) | 冷轧-螺 纹 (河北 现货) |
| | 85 | 22 | -169 | 171 | 571 | 400 | 102 | 998 |
| 期货价 比结构 | 螺纹/铁 矿石 | 螺纹/焦 炭 | 螺纹/焦 煤 | 指数 (周) | SGX (Jan-14) | 上海螺 纹 钢指数 | 唐山钢 坯 指数 | 焦炭指 数 |
| | 3.86 | 3.21 | 2.27 | | 122.67 (-0.02) | 3697 (-0.14%) | 90.8 (-0.16%) | 1226.5 (0%) |



| | |
|------------------------|--|
| <p>当周重要行业新闻</p> | <ul style="list-style-type: none"> ● 今年1月至10月全国铁路固定资产投资完成4292.69亿元，比上年同期增加41亿元、增长1.0%，全国铁路基本建设完成投资3834.75亿元，其中国家铁路和合资铁路完成投资3818.85亿元，为计划的73.8%，比上年同期增加204.53亿元、增长5.7%。 ● CRIC观点：聚焦三中全会《全面深化改革决定》：六大方面将对房地产产生深远影响。1.户籍改革露出端倪；2.调控去行政化已大势所趋；3.放开二胎短期对市场需求规模无明显促进；4.房产税扩大试点成定局；5.事权与财权相适应成财税改革最大亮点；6.农用地入市短期内对城市供地体系冲击有限 ● 周五发布的有关深化改革的若干重大问题决定显示，中国将加快房地产税立法并适时推进改革。 ● 唐山市公布《唐山市2013-2017年大气污染防治攻坚行动实施方案》，2015年净压减炼铁产能313万吨，粗钢产能1255万吨，削减煤炭消费900万吨；到2017年净压减炼铁产能2800万吨、粗钢产能4000万吨，削减煤炭消费2560万吨。 |
| <p>当前行业供给</p> | <ul style="list-style-type: none"> ● 2013年10月份我国粗钢产量6508万吨，同比增长9.2%；1-10月份我国累计粗钢产量65248万吨，同比增长8.3%。10月全国粗钢日均产量209.94万吨，环比下降3.73%，今年2月份以来首次跌破210万吨。 ● 中钢协最新数据显示，10月下旬预估全国粗钢日均产量209.84万吨，旬环比下降0.4%。 |
| <p>国内宏观背景</p> | <ul style="list-style-type: none"> ● 2013年1-10月社会融资规模为14.82万亿元，比去年同期多1.81万亿元。10月份社会融资规模为8564亿元，比去年同期少4342亿元。 ● 中国10月末M2同比增14.3%M1增8.9%。 ● 三中全会公报显示：新一届中央领导班子对土地改革的政策方向明晰。“建立城乡统一的建设用地市场”“赋予农民更多财产权利，突进城乡要素平等交换和公共资源均衡配置”成为明确目标。 |
| <p>国际宏观背景</p> | <ul style="list-style-type: none"> ● 美国10月工业产出意外环比下滑0.1%，不及预期；但制造业产出上升0.3%，好于预期。 ● 美国10月进口物价指数环比降0.7%，预期降0.2%，前值修正为增0.1%，主要受能源成本大幅走低打压。美国10月进口物价指数同比降2%，前值降1%。 ● 美国9月批发库存环比升0.4%，较预期持平，前值修正为升0.8%，美国9月批发销售环比升0.6%，预期升0.3%，前值修正为升0.4%。 ● 美国11月9日当周初请失业金人数33.9万，预期33.0万，前值修正为34.1万，初值33.6万；美国11月9日当周初请失业金人数四周均值为34.4万，前值修正为34.975万，初值34.825万。 ● 美国第三季度非农业生产率初值上升1.9%，预期上升2.2%，前值下修为升1.8%；第三季度非农单位劳动力成本初值下降0.6%，预期上升0.2%，前值持平。 ● 欧元区10月消费者物价指数(CPI)终值同比上升0.7%，与初值一致，创近四年新低。 ● 欧元区第三季度GDP初值环比增长0.1%，预期增长0.2%，第二季度增长0.3%；同比下降0.4%，预期下降0.3%，第二季度下降0.6%。 ● 德国第三季度未季调GDP初值年率增长1.1%，增幅高于预期的0.7%，第二季度增幅确认为0.9%。 ● 欧盟统计局显示，欧元区9月工业产出环比下跌0.5%，预期下跌0.3%，前值增长1.0%；9月工业产出同比增长1.1%，预期持平，前值由下跌2.1%修正为下跌1.1%。 |



| | |
|----------------|---|
| | <ul style="list-style-type: none"> ● 意大利9月贸易帐盈余7.94亿欧元,前值修正为盈余10.74亿欧元,初值盈余9.58亿欧元;意大利9月对欧盟贸易帐盈余4.72亿欧元,前值修正为盈余5.07亿欧元,初值盈余3.92亿欧元。 |
| <p>技术面分析</p> | <ul style="list-style-type: none"> ● 趋势指标分析: 均线悉数回落,5日均线下穿20日均线。 ● 波动区间: 合约1405[3550,3680]; 合约1401[3450,3600] |
| <p>行业库存</p> | <ul style="list-style-type: none"> ● 钢材库存: 截至11月15日,螺纹钢社会库存为523.46万吨,较去年同比增长3.7%,周环比减少0.7%。各类钢材社会总库存为1366.74万吨,较去年同期多13%,环比减少0.5%。 ● 钢坯库存: 截至11月15日,唐山及周边地区钢坯库存为54.88万吨,较前一周下降2.9万吨。 ● 港口铁矿石库存: 截至11月15日,港口铁矿石库存较前一周增加249万吨,至8216万吨。 ● 钢厂原料库存: 11月1日当周,国内大中型钢厂进口铁矿石库存天数30天,焦炭库存天数14天。 |
| <p>总结与操作建议</p> | <ul style="list-style-type: none"> ● 总结与操作建议: 美国经济数据时好时坏,美联储即将继任的主席耶伦表态支持QE继续推行,带动市场心态好转。欧洲三季度GDP初值环比增速仅0.1%,坐实其经济复苏缓慢的事实。国内方面,十八届三中全会举世瞩目。15日公布的《全面深化改革的决定》涉及经济民生的各个方面,市场对《决定》表示欢迎,笔者认为,推进《决定》的实施仍有重重障碍,短期难见效果,我们仍需密切观察此届政府的执行力。钢铁行业方面,在11月钢价回暖,采购有序下,参考唐山地区高炉开工率,钢厂略有增产。即将进入消费淡季,钢厂增产必将恶化行业供求状况,压制钢价继续向好。且目前螺纹相对于其他钢材价格偏高,钢坯价格也出现松动,预计下周各地建材将有所回落。港口铁矿石库存也进一步上升,在钢厂原料补库逐渐结束后,现货矿价也将伴随着钢价的回落而出现回调。目前市场已经将关注力转移至淡季需求的因素上来,造成沪钢1405合约周五跌破3600重要支撑。不过周五《决定》的出台,进一步稳定了市场对宏观经济的乐观心态,或带动沪钢反弹。。短期来看,沪钢主力合约1405将在[3550,3680]之间区间震荡,建议短线投资者进行箱体操作;政策因素下,沪钢将呈现远强近弱的格局。 ● 宏观经济: 美国经济数据时好时坏,三季度GDP创下2012年三季度以来最大增幅,超出预期;10月季调后非农就业人数也超出预期。然10月工业产出意外下滑,11月8日当周初请事业人数也有所反弹。美联储即将继任的主席耶伦表态,将维持QE规模,市场情绪受到提振。欧元区三季度GDP初值环比增速仅0.1%,坐实其经济复苏缓慢的事实;法国和意大利的经济情况不容乐观。 我国10月新增人民币贷款创下10个月新低,社会融资规模也大幅回落。融资活动活力下降一方面是由于临近年底,银行信贷规模调控压力增大所致;另一方面也显示了企业在面临政策不确定性以及监管收紧下,主动减少融资规模的意愿。 12日中国十八届三中全会闭幕,全会公报提出,要将市场在资源配置中的“基础性作用”升至“决定性作用”,这暗示商品房在住宅中的地位会进一步提高,且前期已经证明调控失败的针对房屋限购限贷的行政调控政策或逐步退出政策舞台。土地制度方面,公报重申了2008年十七届三中全会在土地改革上的政策方向,政府或推动农村土地用地向城市的流转,这将在中长期确保商品房和保障房的土地供应,从增加供应的角度来维稳房地产。短期来看,房地产的调控并不会出现收紧,也有利于刺激开发商的投资决策。中长期来看,如果土地改革切实推行,则会进一步增加商品房的土地供应,达到稳定房价的目的,同时因为房屋建设的持续投入,也可以拉动钢材的生产和消费。15日公布的《中央全面深化改革重大决定》进一步明确了上述政策方向,决定公布后,市场心态普遍好转。 |



● **钢厂生产和原料供给:** 10月全国粗钢日均产量209.94万吨,环比下降3.73%,为今年2月份以来首次跌破210万吨。10月粗钢产量的回落,是8月以来钢厂炼钢利润恶化以及环保季度执行力度较强造成。不过伴随着11月以来钢价的回暖,钢厂也有了隐隐增产的趋势。

本周(11月14日)唐山地区高炉开工率反弹至94.03%为连续两周好转。粗钢产量的反弹是钢厂对钢价好转,炼钢利润增加的缘故。唐山市公布的《唐山市2013-2017年大气污染防治攻坚行动方案》,2015年净压减炼铁产能313万吨,粗钢产能1255万吨,削减煤炭消费900万吨;到2017年净压减炼铁产能2800万吨、粗钢产能4000万吨,削减煤炭消费2560万吨。如果此实施方案切实推行,则唐山地区的炼钢炼铁产能则有显著下降,利多中长期钢价。

11月钢价显著反弹之后,矿价仍然维持坚挺。15日当周,港口现货铁矿石库存进一步反弹至8216万吨。由于目前钢厂冬季原料补库已经告一段落,港口库存进一步上涨或压制现货钢价的涨幅。

● **钢材需求:** 跟踪的上海地区建筑工地采购数据显示11月钢材出货情况有所好转,不过15日当周建筑工地的采购略有回落。继11月上旬建材钢价显著反弹后,由于螺纹相对于其他钢材价格偏高,加上沪钢持续疲软,主要现货价格也略有松动。目前市场已经将关注力转移至淡季需求的因素上来,北方钢材也逐渐南下,或进一步压低钢价。

三中全会之后,《决定》出台,与房地产相关政策有:二胎放松、农村土地流转、以及房产税的推行等。这些因素短期对房地产市场影响有限,更多的是影响市场心理因素,或造成短期远强(1405)近弱(1401)的走势。

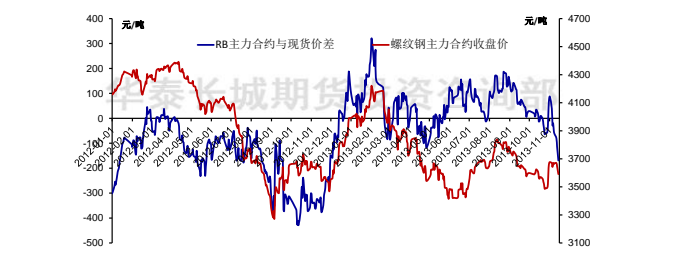
图表汇总

图 1 螺纹钢指数价格走势 (2013. 2. 5-2013. 11. 15)



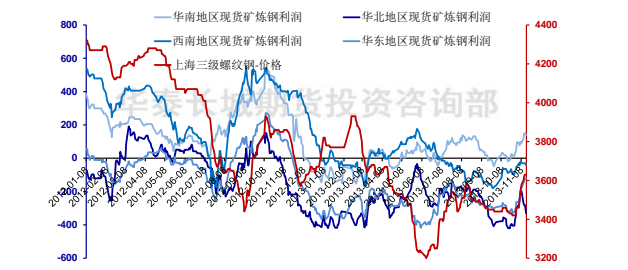
信息来源: 文华财经、华泰长城期货投资咨询部

图 2 螺纹钢主力合约与期现价差关联图 (2012. 1. 1-2013. 11. 15)



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. 11. 15)



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. 11. 15)



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. 11. 15)



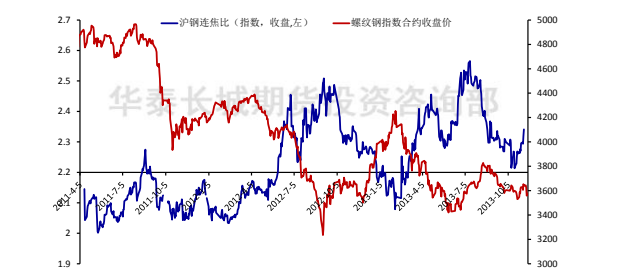
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 6 上海三级螺纹钢和现货铁矿石比价 (2011. 8. 17-2013. 11. 15)



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. 11. 15)



信息来源: 文华财经、华泰长城期货投资咨询部

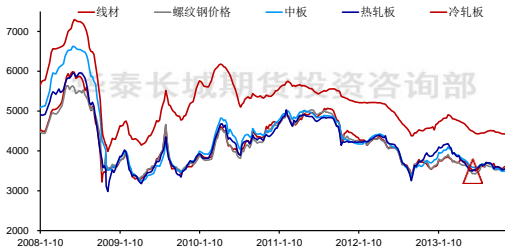
图 8 港口现货铁矿石价格和 BDI 指数 (2011. 8. 17-2013. 11. 15)



信息来源: Wind、华泰长城期货投资咨询部

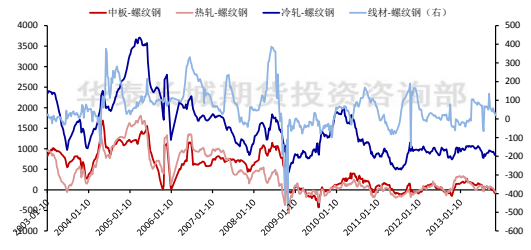


图 9 各类钢材价格 (2008.1.8-2013.11.15)



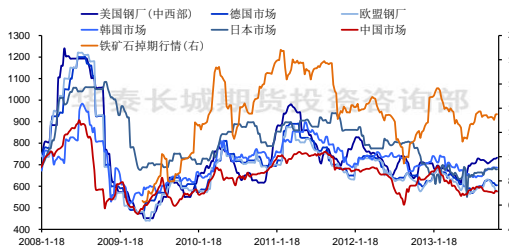
信息来源: Wind、华泰长城期货投资咨询部

图 10 各类钢材价格和螺纹钢价格差异 (2003.1.10-2013.11.15)



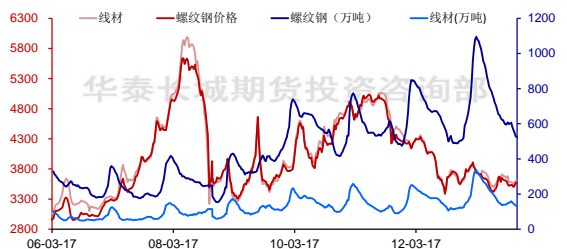
信息来源: Wind、华泰长城期货投资咨询部

图 11 铁矿石价格和世界主要地区钢价 (2006.3.17-2013.11.15)



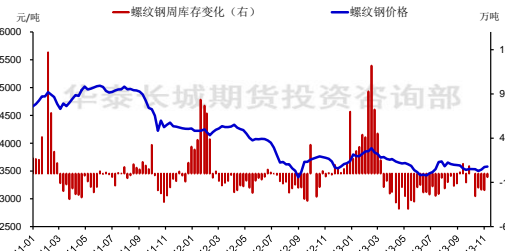
信息来源: Wind、华泰长城期货投资咨询部

图 12 建材库存和建材现货价格 (2006.3.17-2013.11.15)



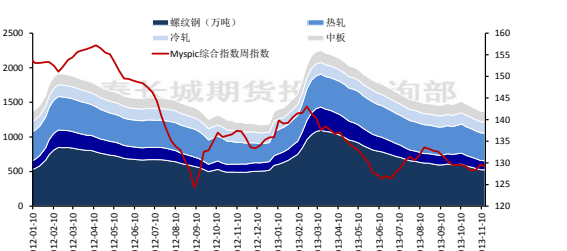
信息来源: Wind、华泰长城期货投资咨询部

图 13 螺纹钢社会库存及其变化 (2006.3.17-2013.11.15)



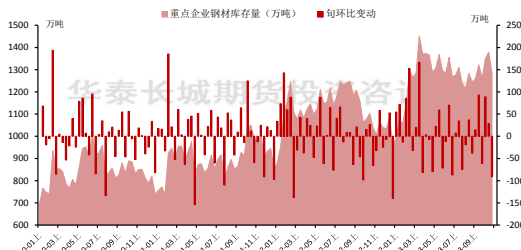
信息来源: Wind、华泰长城期货投资咨询部

图 14 各类钢材社会库存 (2012.1.10-2013.11.15)



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月下)



信息来源: 西本新干线、华泰长城期货投资咨询部

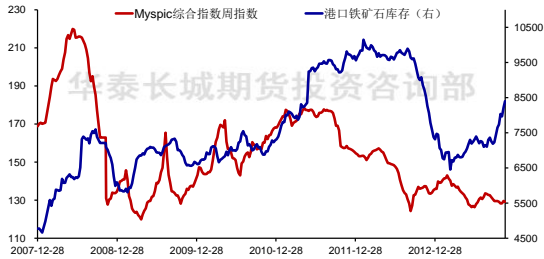
图 16 唐山地区钢坯库存及唐山地区钢坯价格 (2012.4.6-2013.11.15)



信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

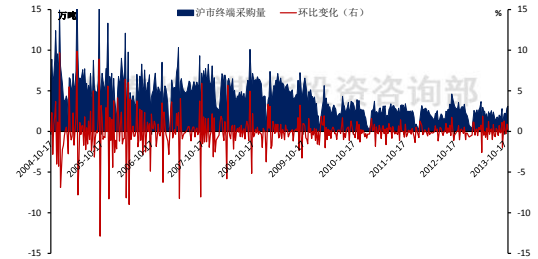


图 17 钢价指数和港口铁矿石库存 (2007.12.28-2013.11.15)



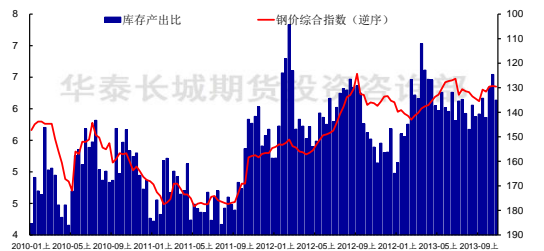
信息来源: Wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 18 沪市终端采购量及环比变动 (2010.1-2013.11)



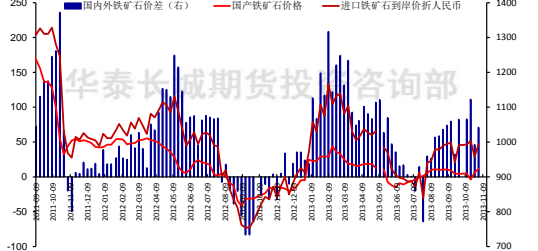
信息来源: Wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 19 钢厂库存产出比 (2010.1 月上-2013.10 月下)



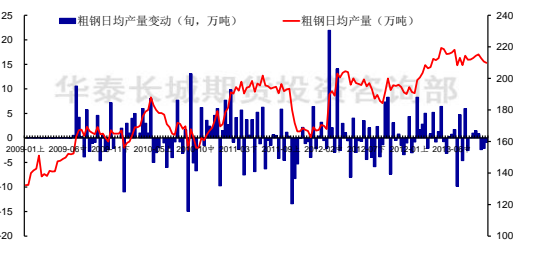
信息来源: Wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 20 进口铁矿石和国内铁矿石价格差异 (2011.9.8-2013.11.8)



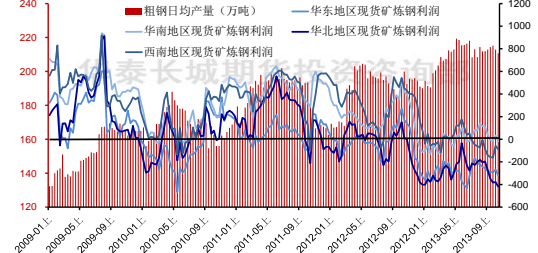
信息来源: Wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 21 粗钢旬日均产量 (2009.6 月上-2013.10 月下)



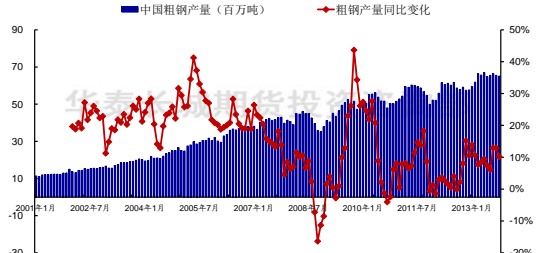
信息来源: 中钢协, 华泰长城期货投资咨询部

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



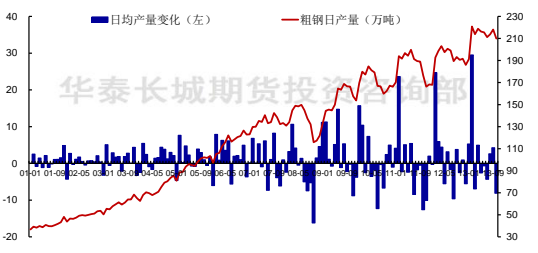
信息来源: 中钢协, 华泰长城期货投资咨询部

图 23 粗钢月产量 (2001.1-2013.10)



信息来源: 国家统计局, 华泰长城期货投资咨询部

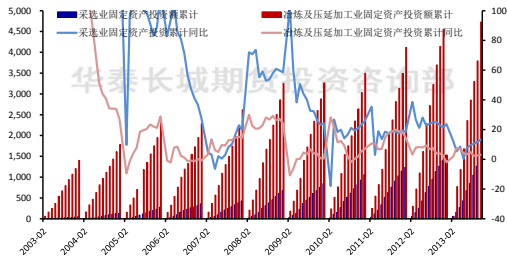
图 24 粗钢日均产量 (月, 2001.1-2013.10)



信息来源: 国家统计局, 华泰长城期货投资咨询部

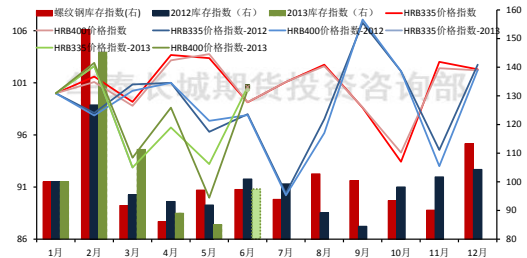


图 25 黑色金属矿业和冶炼与压延工业投资及同比增速（月，2006.2-2013.10）



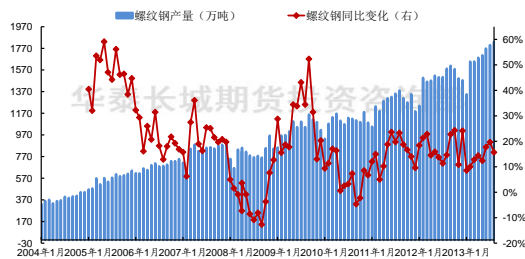
信息来源：国家统计局、华泰长城期货投资咨询部

图 26 螺纹钢库存和价格的历史汇率（2007-2013.6e）



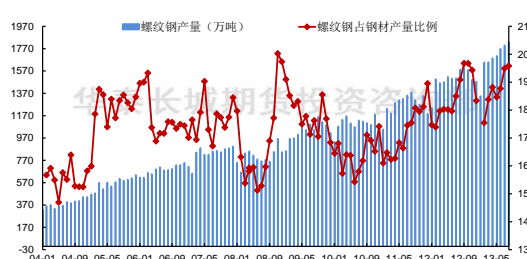
信息来源：国家统计局、华泰长城期货投资咨询部

图 27 螺纹钢产量及其同比变化（2004.1-2013.9）



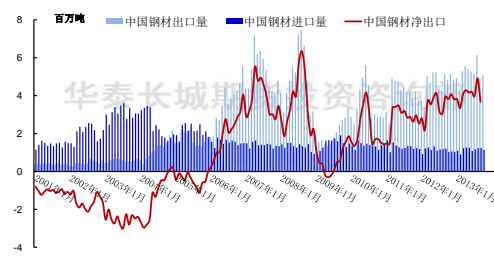
信息来源：Wind、华泰长城期货投资咨询部

图 28 螺纹钢产量及其占钢材产量比例（2004.1-2013.9）



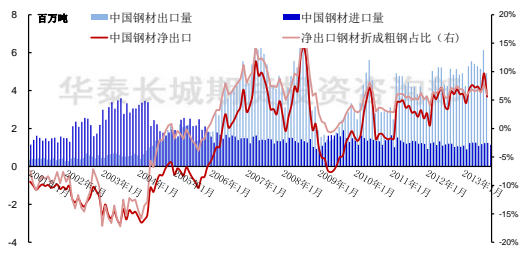
信息来源：Wind、华泰长城期货投资咨询部

图 29 中国钢材出口、进口以及净进口（2001.1-2013.10）



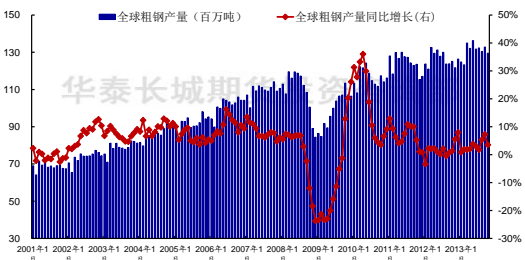
信息来源：Wind、华泰长城期货投资咨询部

图 30 中国钢材净出口折算粗钢量（2001.1-2013.10）



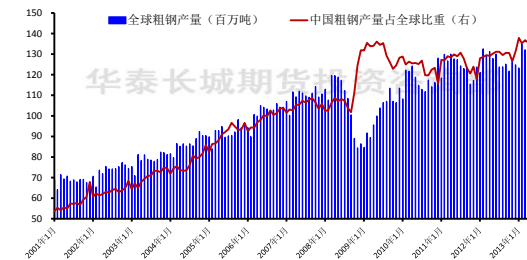
信息来源：Wind、华泰长城期货投资咨询部

图 31 全球粗钢产量及其同比（2001.1-2013.10）



信息来源：Wind、华泰长城期货投资咨询部

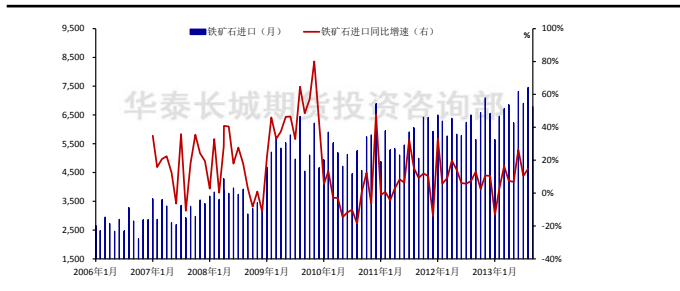
图 32 全球粗钢产量及中国粗钢产量占比（2001.1-2013.9）



信息来源：Wind、华泰长城期货投资咨询部

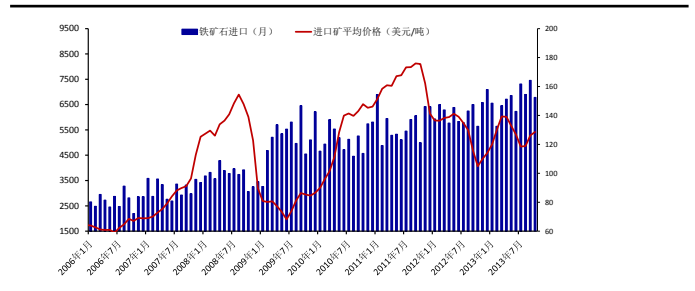


图 33 铁矿石进口数量和同比增速 (2006.1-2013.10)



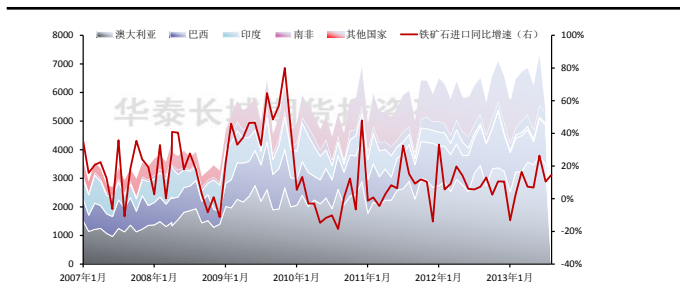
信息来源：国家统计局，华泰长城期货投资咨询部

图 34 铁矿石进口数量及进口均价 (2006.1-2013.10)



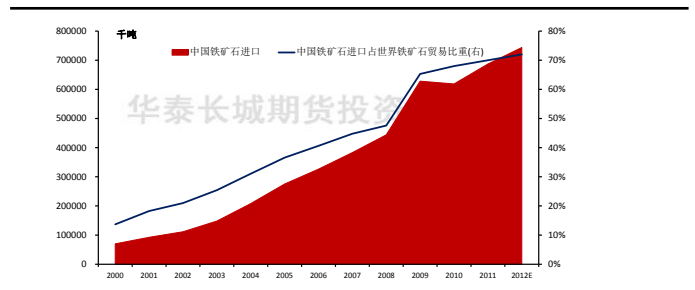
信息来源：国家统计局，华泰长城期货投资咨询部

图 35 铁矿石进口来源国 (2006.1-2013.9)



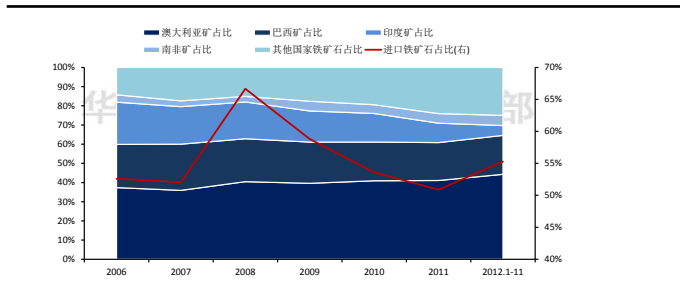
信息来源：Wind，华泰长城期货投资咨询部

图 36 中国铁矿石进口及占世界铁矿石贸易比例 (2000-2012E)



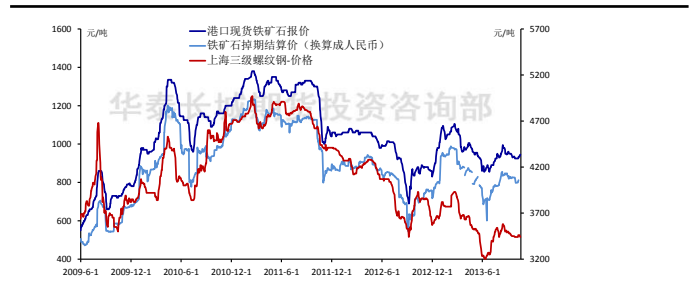
信息来源：Wind，华泰长城期货投资咨询部

图 37 铁矿石进口来源国以及进口铁矿石消耗占比 (2006-2012)



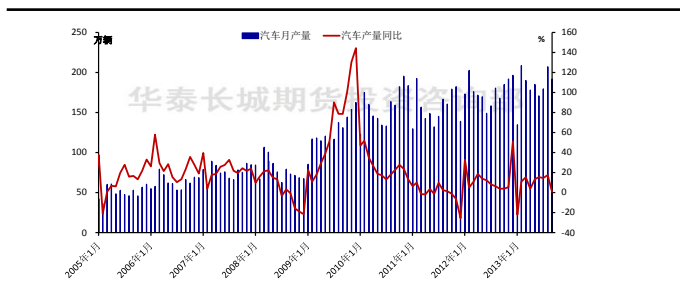
信息来源：Wind，华泰长城期货投资咨询部

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)



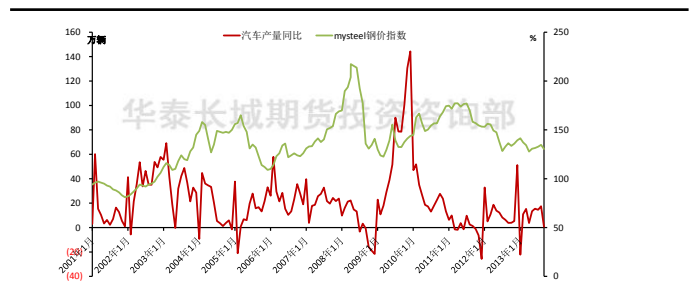
信息来源：Wind，华泰长城期货投资咨询部

图 39 汽车产量及其同比增速 (2005.1-2013.10)



信息来源：中汽协，Wind，华泰长城期货投资咨询部

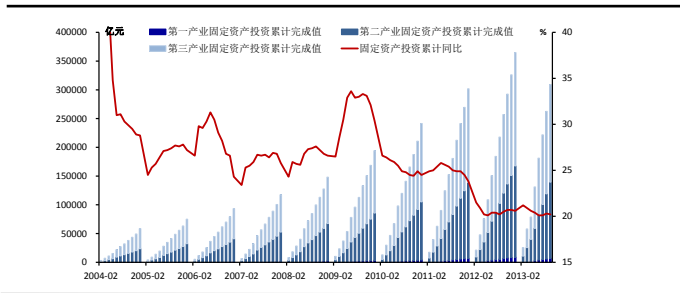
图 40 汽车产量同比增速和钢价指数 (2005.1-2013.10)



信息来源：中汽协，Wind，华泰长城期货投资咨询部

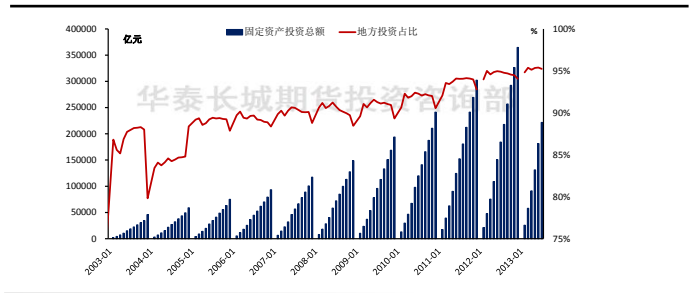


图 41 固定资产投资（分产业）及其同比增速（2007.2-2013.10）



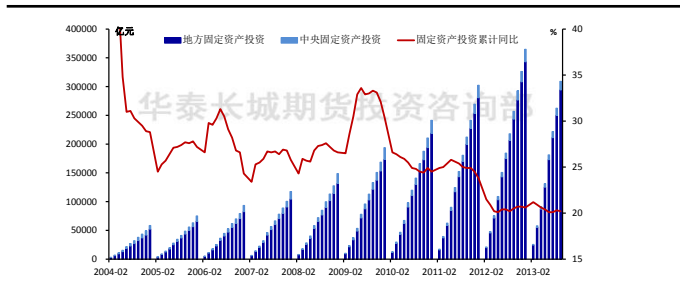
信息来源: Wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 42 固定资产投资同比增速和钢价指数（2007.2-2013.10）



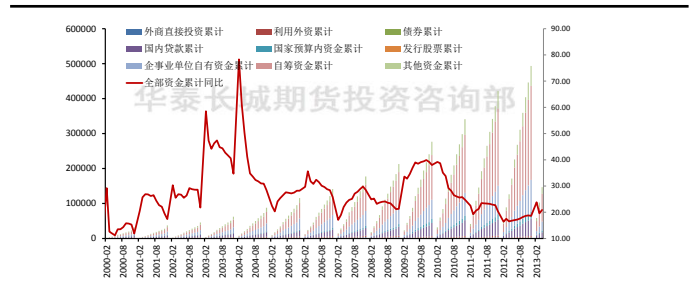
信息来源: 文华财经, 华泰长城期货投资咨询部

图 43 固定资产投资资金总额和同比增速（1997.2-2013.10）



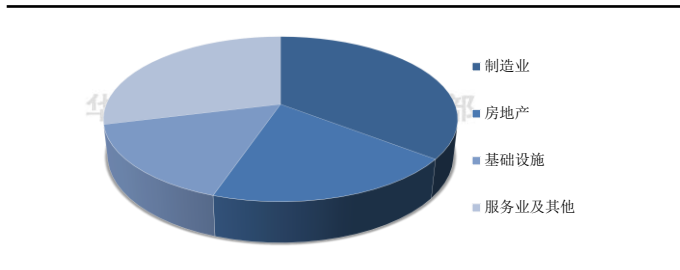
信息来源: 国家统计局, 华泰长城期货投资咨询部

图 44 固定资产投资资金来源构成及同比增速（1997.2-2013.9）



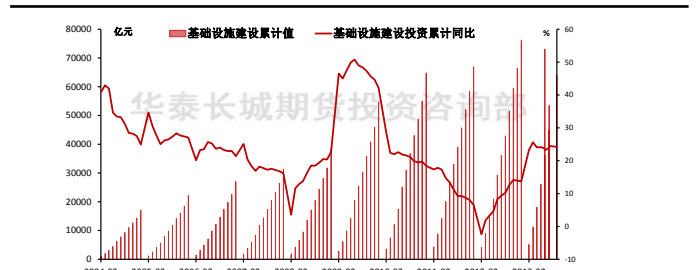
信息来源: 中汽协, Wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 45 固定资产投资分类及占比（2013）



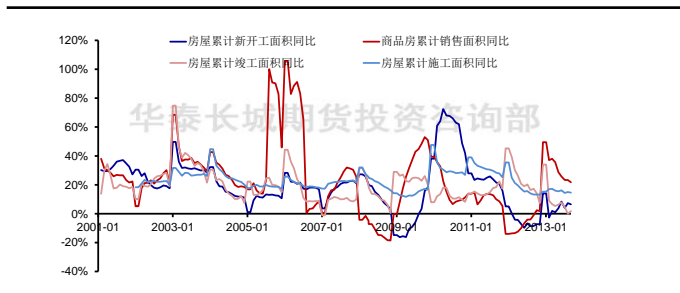
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 46 基建投资同比增速（2009.1-2013.10）



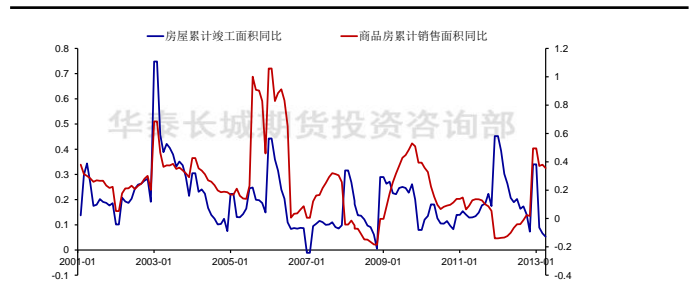
信息来源: Wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 47 房屋新开工、施工、竣工、销售同比增速（2001.1-2013.10）



信息来源: 国家统计局, 华泰长城期货投资咨询部

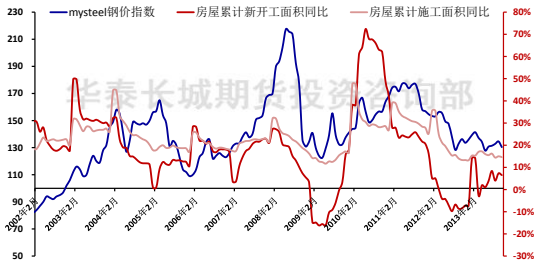
图 48 房屋竣工面积和房屋销售面积累计同比（2001.1-2013.10）



信息来源: 国家统计局, 华泰长城期货投资咨询部

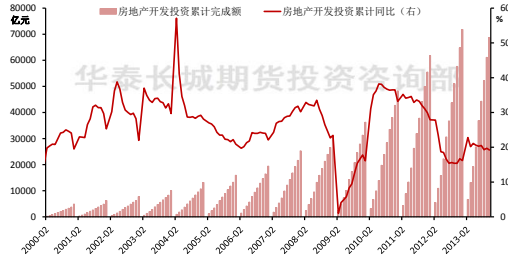


图 49 房屋新开工、施工和钢价关系 (2001.1-2013.10)



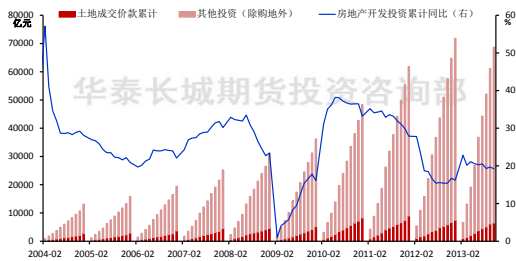
信息来源: 国家统计局, 华泰长城期货投资咨询部

图 50 房地产开发投资额以及同比增速 (2000.2-2013.10)



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 (2000.2-2013.10)



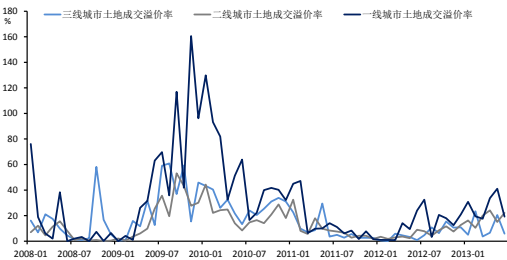
信息来源: 文华财经, 华泰长城期货投资咨询部

图 52 房屋开发投资累计完成额及土地成交价款占比 (2000.2-2013.10)



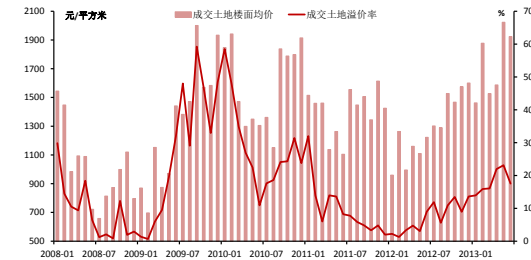
信息来源: 文华财经, 华泰长城期货投资咨询部

图 53 一二三线城市土地成交溢价 (2008.1-2013.6)



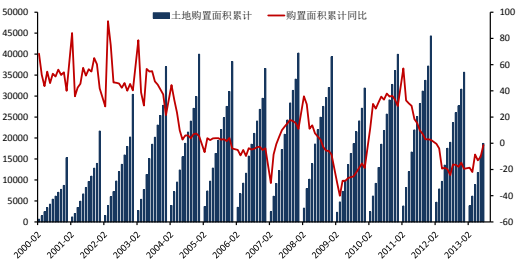
信息来源: Wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 54 全国成交土地楼面均价及溢价率 (2008.1-2013.6)



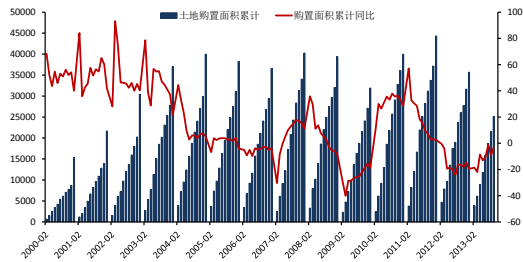
信息来源: 文华财经, 华泰长城期货投资咨询部

图 55 土地购置面积及同比增速 (2000.2-2013.10)



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 (2002.2-2013.10)



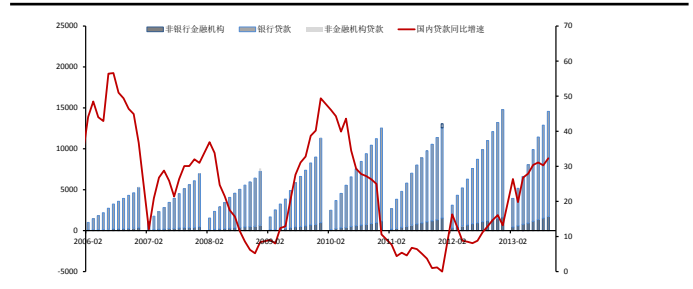
信息来源: Wind, 国家统计局, 华泰长城期货投资咨询部

图 57 房地产资金来源及同比增速 (2009.2-2013.10)



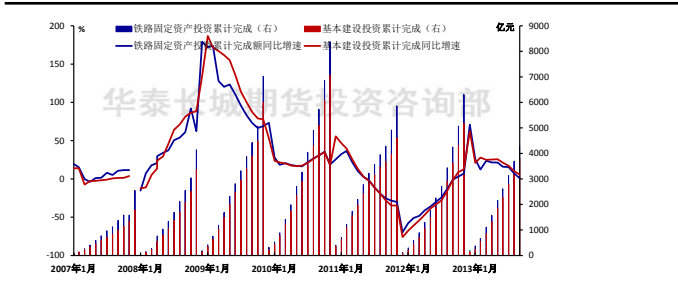
信息来源: Wind, 国家统计局, 华泰长城期货投资咨询部

图 58 房地产-国内贷款资金分类及同比增速 (2009.2-2013.10)



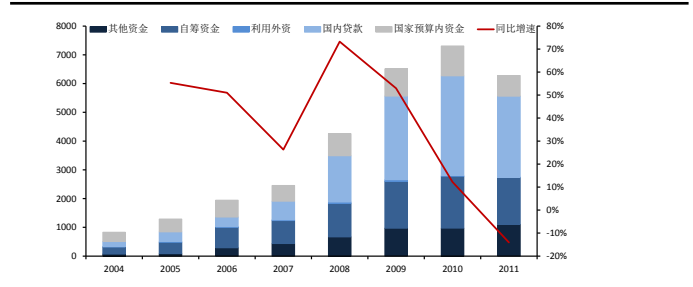
信息来源: Wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 59 铁道部投资及其同比增速 (2007.1-2013.10)



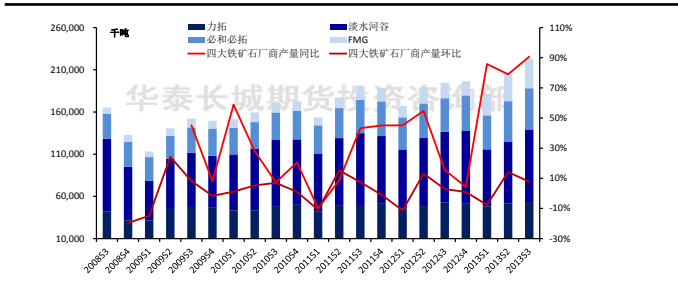
信息来源: Wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 60 铁道部投资资金来源及增速 (2004-2011)



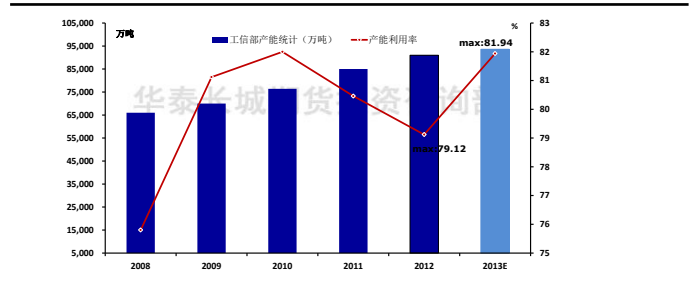
信息来源: Wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 61 四大矿山铁矿石产量及同比、环比增速 (2008.S1 -2013.S3)



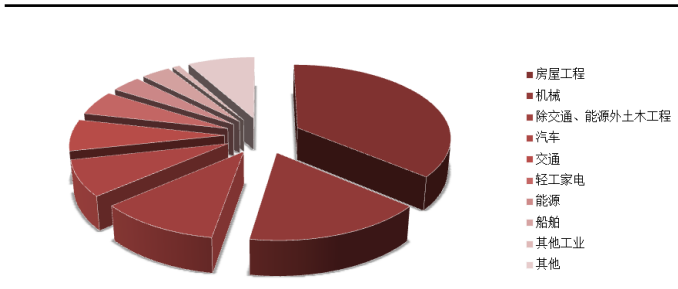
信息来源: Wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 62 中国粗钢产能及产能利用率 (工信部, 2008 -2013E)



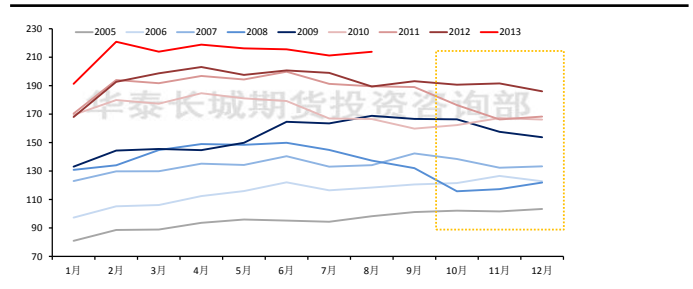
信息来源: 工信部, 华泰长城期货投资咨询部

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

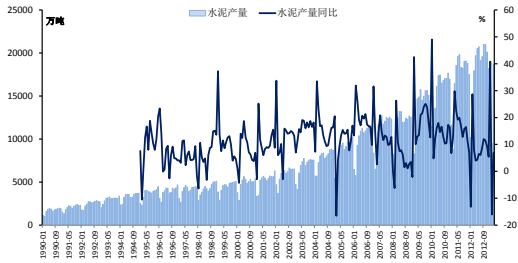
图 64 钢厂生产季节性规律 (2005-2013)



信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

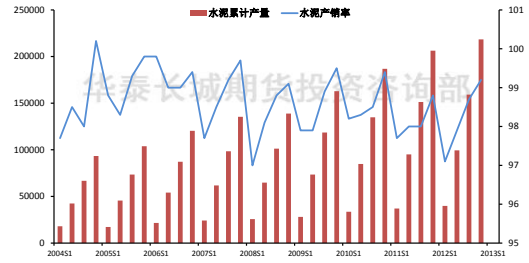


图 65 水泥产量与同比增速 (1990.1-2013.6)



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)



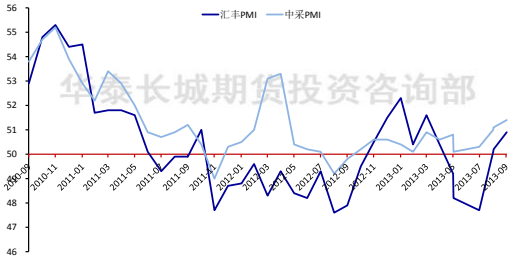
信息来源: Wind、华泰长城期货投资咨询部

图 68 GDP 累计同比增速 (2004S1-2013S2)



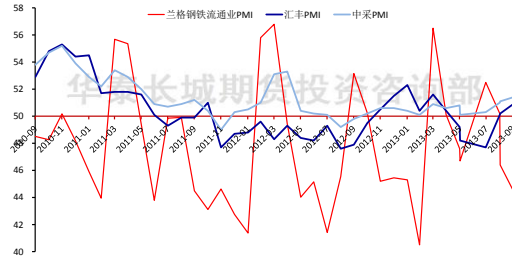
信息来源: Wind、华泰长城期货投资咨询部

图 69 汇丰 PMI 与中采 PMI (2006.1-2013.10)



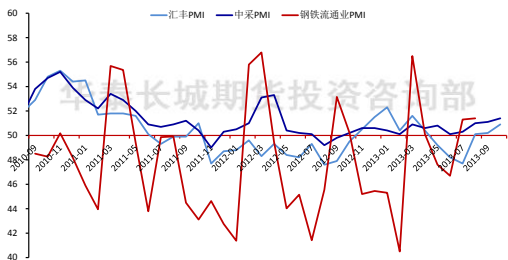
信息来源: Wind、华泰长城期货投资咨询部

图 71 汇丰 PMI, 中采 PMI 以及钢铁流通业 PMI (2010.9-2013.10)



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 (2006.1-2013.10)



信息来源: Wind、华泰长城期货投资咨询部

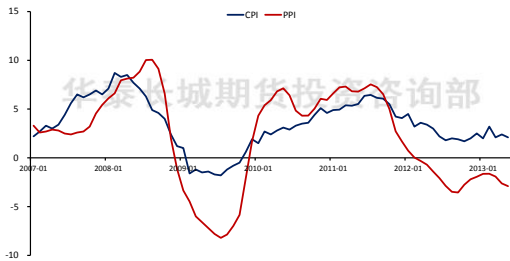
图 72 M1、M2 同比增速 (2006.1-2013.10)



信息来源: Wind、华泰长城期货投资咨询部



图 73 CPI 和 PPI (2007.1-2013.10)



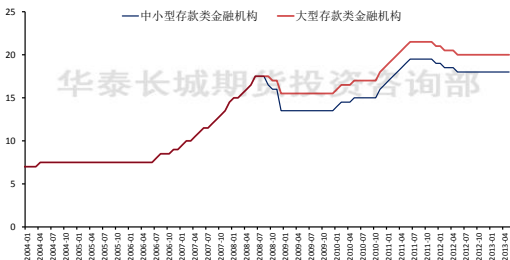
信息来源: Wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 74 社会融资总额 (2010.1-2013.6)



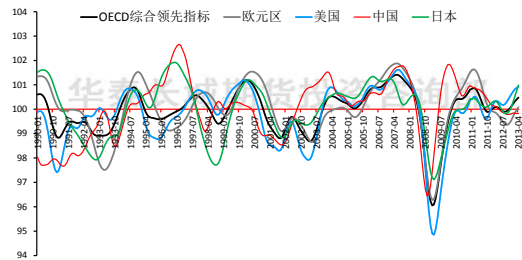
信息来源: Wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 75 银行存款准备金率 (2004.1-2013.6)



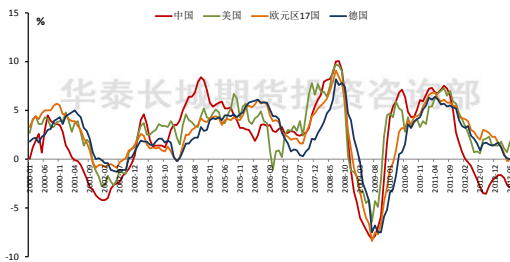
信息来源: Wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 76 OECD 世界领先指标 (1990.1-2013.6)



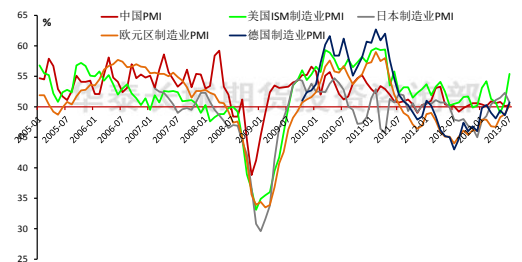
信息来源: Wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 77 世界主要国家 PPI 水平 (2001.1-2013.6)



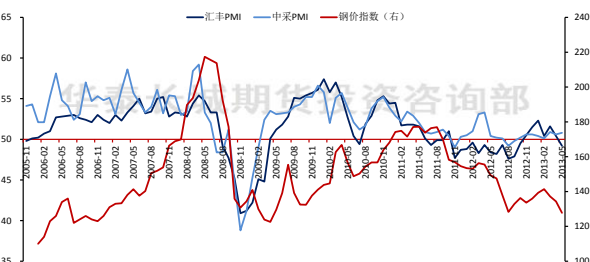
信息来源: Wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 78 世界各国制造业 PMI 水平 (2006.1-2013.7)



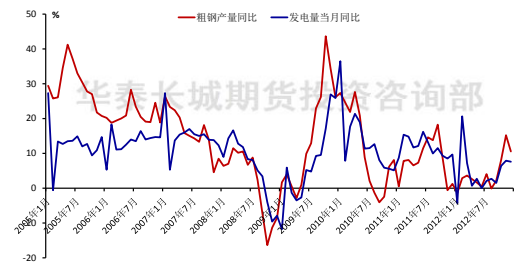
信息来源: Wind, 华泰长城期货投资咨询部

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

成都市锦江区新光复街 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。