



清明时节雨纷纷，钢材价格欲断魂

钢材：清明时节雨纷纷，钢材价格欲断魂

观点与逻辑：

期货方面，昨日盘面成材略微高开，随后一路往下。螺纹 05 合约收盘价 3352，下跌 53，螺纹 10 合约收盘价 3169，下跌 76。05 与 10 合约价差由上一交易日的 173 扩到 183；热卷 05 合约收盘价 3186，下跌 66，热卷 10 合约收盘价 2999，下跌 72。05 与 10 合约价差由上一交易日的 181 走扩到 187。

现货方面，螺纹上海 3430，跌 40；北京 3370，跌 20；广州 3760，跌 40；上海-05 价差 78；上海-10 价差 261；北京-05 价差 18；北京-10 价差 201；广州-05 价差 408；广州-10 价差 591。

成交方面，成材现货市场价格疲软，成交量下降，昨日全国建材成交 17.46 万吨，较上一交易日下降 1.35 万吨。

宏观：

易居房地产研究院：一季度百城土地成交面积同比跌两成。克而瑞研究中心报告称：房地产市场缓步复苏，供求环比显著回升，同比跌幅由上月的 7 成左右收窄至 3 成左右。习近平：加快 5G 网络、数据中心等新型基础设施建设。4 月份唐山 20 多家钢企继续限产。“新基建”加速跑 特高压迎重金布局。

逻辑：

今日螺纹期货略高开后一路下跌，跌幅近 2%。现货价格多次向下调整，贸易商皆恐慌出货为主，但成交量依然不尽人意。今日多数钢厂出台 4-1 螺纹价格，大多有 100 元/吨的跌幅，现货止跌困难。短期内需求增速不容乐观。螺纹长流程利润稳定，供给稳步提升，加上废钢到货量持续增加并且价格持续下降，电炉成本线下移，后期去库速度不容乐观。产量的回升以及库存的高企仍将长期压制钢价上涨，价格仍有下降空间。螺纹预计短期偏弱走势。

综上所述：

目前天量库存依然存在，螺纹产量有望增加，原料下跌主动给成材让利，海外疫情拐点未现，且新基建对用钢量拉动非常有限，均使我们对后面的钢材价格担忧。

建议以空头对待，可逢高空、低位平仓不宜抄底，今日回调可继续空，并通过仓位管理以及加、减仓的手段，来抑制行情出现的巨幅波动，且保护盈利头寸。

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289 号

研究院 黑色及建材组

研究员

孙宏园

☎ 021-68755929

✉ sunny@htfc.com

从业资格号：F0233787

投资咨询号：Z0000105

联系人

王英武

✉ wangyingwu@htfc.com

从业资格号：F3054463

王海涛

✉ wanghaitao@htfc.com

从业资格号：F3057899

申永刚

✉ shenyonggang@htfc.com

从业资格号：F3063990

赵钰

✉ zhaoyu@htfc.com

从业资格号：F3042576

王淼

✉ wangmiao@htfc.com

从业资格号：F3063336

彭鑫

✉ pengxin@htfc.com

从业资格号：F3066607

策略：

单边：看空。空单优先布局热卷、螺纹的远月合约；如果现货跟随远月合约大幅下跌，建议直接空近月热卷、螺纹合约（同时，考虑 05 合约的流动性问题，目前热卷的基本面表现最差）

跨期：无

跨品种：无

期现：期现正套，基差收窄时仍可分批建仓

期权：卖出虚值看涨期权，期权正套策略

关注及风险点：

关注国内外疫情发展势头，以及消费上限水平；关注两会动态；钢厂复产进度停滞或出现下滑；宏观政策刺激力度继续加大；原料价格受供需或政策影响大幅波动等情况。

铁矿：盘面随材下行，现货交投一般**观点与逻辑：**

近月 05 合约收于 638.5，远月 09 合约收于 557.5，5-9 价差持续扩大。由于矿石自身属性波动率较高，所以盘中振幅相对于成材来说较大。矿石期货市场没有新的交易逻辑，主要跟随成材变化，成材端悲观情绪持续发酵，带动矿石远月下跌，近月处于跟随态势但是幅度较远月略小，目前矿石还是交易情绪为主，基本面情况更多体现在跨期价差当中。具体逻辑可以查看我们专题报告：“由于海外疫情原因导致板材类消费走弱，带动原料品种下跌”。关注废钢品种的价格下跌对铁矿的冲击。

现货方面进口矿港口现货市场活跃度一般。早盘贸易商报盘持稳为主个别下调 5 元左右，议价空间在 5-10 元/吨，部分贸易商随行就市有些出货，但低价出货意向不强，港口贸易矿库存持续下降，低库存也给贸易商一定的挺价信心。钢厂今日情绪不高，有些许询盘和成交压价行为较浓，多以按需采购为主。主流矿整体成交价格普遍下跌 5~10 元，但是午后随着期货进一步走低，现货拿货情绪也随之降低，成交较上午继续下跌 2~5 元左右议价空间拉大。由于近期钢厂利润略有转好，钢厂对入炉配比重新调整，前期备受青睐的低品粉需求有所转弱，钢厂只对部分低品矿种按需采购而对中高品位的矿石意向逐步加强。

国外刺激经济政策频出，国内加快复工复产稳经济，面对这样复杂的宏观环境以及成材的高库存、高价格、高利润、高供给的产业现状，国内外消费复苏依然渺茫。发往其他

国家的铁矿陆续转往中国。港口库存如果按照目前发运情况推演，将会逐渐止跌企稳，但因为各国的封国政策陆续出台，供应端的不确定性因此增加。需要密切关注澳巴发运政策。基于此因，我们继续维持看空观点，但由于海外供给受到疫情的影响，近月波动较大，不确定性增加，建议首先空远月合约。结合钢材现货走势，如果出现暴跌，转空近月合约。

策略：

- (1) 单边：先空 09 合约，结合钢材现货走势，如出现恐慌性抛售，转空 05 合约
- (2) 套利：无
- (3) 期现：无
- (4) 期权：无
- (5) 跨品种：无

关注及风险点：

钢材库存降库速度、国内外疫情发展情况、经济刺激政策、环保限产政策变化及落地情况、巴西和澳大利亚发运是否大幅超预期、人民币大幅波动、巴西矿山停复产动态、监管干预、中美贸易摩擦动态。

焦煤焦炭：黑色商品大幅下挫，原料煤焦跌幅居前**观点与逻辑：**

焦炭方面，供应端，近期焦企整体产能利用率有所提升，整体焦炭供应较为稳定。需求端，下游钢厂高炉开工继续回升，但考虑成材去库存较慢，且厂内焦炭库存处于中高位水平，多以按需采购为主。另外，下游成材大幅下挫，市场出现恐慌性抛售行为，对焦炭形成明显压制，个别钢厂开启第五轮焦炭 50 元/吨的提降，短期内焦炭走势弱势运行。

焦煤方面，目前多数煤矿已达满负荷生产，国内焦煤供给相对宽松，加上海外疫情的加速扩张，部分国家已开始限制进口，后期或有部分货源流转至国内，进一步增加国内供给过剩格局。而下游消费仍未真正转好以及海外经济下行拖累国内钢焦企业，导致下游生产并不积极，同时焦炭利润大幅收缩，使得焦企对原料焦煤有一定打压。现货方面，除低硫焦煤、肥煤上调 30 元/吨，其它煤种多下调 25-50 元/吨不等，远期澳煤成交持续回落，准一线品牌贡耶拉成交价也下滑至 150 美金附近。综合看，无论是海外资源流转国内还是未来需求压制，焦煤远月合约均面临明显压制，走势延续弱势。

策略：

焦炭方面：逢高做空远月

焦煤方面：逢高做空远月

跨品种：无

期现：无

期权：无

关注及风险点：

海外疫情发展持续恶化，钢材价格超预期，去产能政策前紧后松或执行力度不及预期，环保限产超预期，限制进口煤政策出台等。

动力煤：长协价大幅下调，悲观情绪蔓延

观点与逻辑：

期现货：昨日动煤主力 09 合约收盘于 492.6。产地煤矿产量恢复，下游需求暂未见起色，煤价短期承压。

港口：秦皇岛港日均调入量减少 2.1 至 37.4 万吨，日均吞吐量减少 1.2 至 38.3 万吨，锚地船舶数 5 艘。秦皇岛港库存减少 1 至 670 万吨；曹妃甸港存增长 10.2 至 424 万吨，京唐港国投港区库存增长 3 至 246 万吨。

电厂：沿海六大电力集团日均耗煤减少 1.34 至 57.44 万吨，沿海电厂库存减少 10.5 至 1648.35 万吨，存煤可用天数减少 0.87 至 28.7 天。

海运费：波罗的海干散货指数 626，中国沿海煤炭运价指数 481.95。

观点：昨日动力煤市场偏弱运行。产地方面，主产地煤矿正常生产，周边下游企业需求疲弱，坑口煤价下跌后仍未见起色，煤矿销售缓慢，库存逐步累积，昨日部分煤矿为加快出货继续下调煤价。港口方面，当前港口发运维持倒挂，产地发运积极性较低，港口调入量有所缩减，CCI 5500K 报价大幅下跌 6 元/吨，贸易商恐慌情绪加重。此外，神华 4 月长协价格公布，外购 5500 大卡煤报价 536 元/吨，已是近年来最低价格，且近日神华暂停采购进口煤，市场情绪较为悲观。电厂方面，沿海电厂日耗小幅回升，但总体需求仍不及预期，煤价承压下行。

策略：中性偏空，短期国内供应宽松，下游企业需求较弱，煤价偏弱运行。

风险：肺炎情况持续恶化；节后需求恢复不及预期。

玻璃纯碱：纯碱月初灵活调价，玻璃成交重心下移

观点与逻辑：

纯碱方面，昨日纯碱期货主力 05 合约日盘报收 1371，上涨 0.66%。现货市场弱稳运行，沙河地区重质纯碱主流送到价 1420-1480，低价主要是厂对厂直销及现汇。月底月初，企业结算价格灵活，对于量大订单价格有商谈空间。产能方面，天津碱厂短暂停车两天，目前已经恢复。联产氯化铵待发量支撑，价格坚挺，但新订单有所放缓。综合来看，目前重碱下游补库依旧谨慎，而纯碱厂家整体开工不低，厂家库存高位反复，后期关注厂家限产计划及实际执行情况。

玻璃方面，昨日玻璃主力 05 合约日盘报收 1269，下跌 1.63%；09 合约报收 1274，下跌 2.15%。现货继续区域调价出货为主，河北沙河安全厂库报价 1440，下跌 0 元。华北较为平稳，厂家走货尚可；华中继续调价外发，成交重心下移；华东、华南、西南市场交投平平，厂家库存压力较大。产线方面，山西利虎二线 4 月 2 日计划点火，成都台玻一线计划放水冷修。整体来看，目前下游复工逐步改善，玻璃厂家累库速度放缓，不过当前超高库存降到合理水平尚需时间，继续关注终端复工节奏及玻璃厂家库存变动情况。

策略：

纯碱方面：中性，关注厂家限产计划及实际实现情况

玻璃方面：短期偏空，当前玻璃厂家库存累积过高，关注后期消化情况

风险：海外疫情持续恶化、下游深加工企业及终端地产复工受阻。

表格 1: 黑色商品每日价格基差表

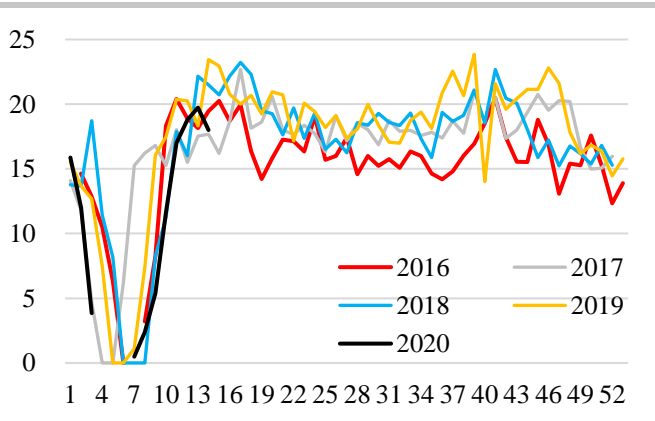
项目	合约	今日 4月1日	昨日 3月31日	上周 3月25日	上月 2月28日	项目	合约	今日 4月1日	昨日 3月31日	上周 3月25日	上月 2月28日
螺纹钢						热卷					
上海现货		3430	3470	3520	3390	上海现货		3210	3290	3390	3500
北京现货		3370	3390	3410	3350	天津现货		3260	3300	3350	3380
广州现货		3760	3800	3860	3790	广州现货		3260	3310	3410	3450
RB05合约		3352	3406	3463	3335	HC05合约		3186	3252	3314	3377
RB10合约		3169	3233	3365	3393	HC10合约		2999	3071	3209	3331
RB01合约		3073	3141	3258	3267	HC01合约		2931	3022	3144	3259
基差:上海	RB05	181	168	163	157	基差:上海	HC05	24	38	76	123
	RB10	364	341	261	99		HC10	211	219	181	169
	RB01	460	433	368	225		HC01	279	268	246	241
基差:北京	RB05	209	176	139	206	基差:天津	HC05	164	138	126	93
	RB05 - RB10	183	173	98	-58	HC05 - HC10		187	181	105	46
RB10 - RB01		96	92	107	126	HC10 - HC01		68	49	65	72
长流程 即期利润	华北	329	334	354	269	即期利润	华北	114	148	185	152
	华东	377	392	431	255		华东	100	135	209	224
长流程 盘面利润	RB05	292	305	324	244	盘面利润	HC05	151	168	190	289
	RB10	283	289	339	314		HC10	148	154	205	268
	RB01	248	255	289	247		HC01	141	160	196	252
短流程 即期利润	华南	192	203	191	45	卷矿比	现货	4.62	4.65	4.71	5.15
	华东	-8	-8	-26	-249		05合约	4.99	5.00	4.98	5.48
螺矿比	现货	6.10	6.06	6.04	6.17		10合约	5.38	5.35	5.37	5.53
	05合约	5.25	5.24	5.21	5.41	卷焦比	现货	1.86	1.90	1.95	1.89
	10合约	5.68	5.63	5.63	5.64		05合约	1.73	1.74	1.78	1.86
10合约	5.68	5.63	5.63	5.64	10合约		1.88	1.86	1.83	1.86	
螺焦比	现货	2.04	2.07	2.08	1.89	卷螺差	现货	-323	-284	-236	8
	05合约	1.83	1.83	1.87	1.90		05合约	-166	-154	-149	42
	10合约	1.99	1.95	1.92	1.90		10合约	-170	-162	-156	-62
全国建材成交(万吨)		17.5	18.8	22.0	4.8	焦炭焦煤					
铁矿石						焦炭焦煤					
日青京曹四 港现货最低 价(湿基含 水)	PB粉	630	641	653	615	焦炭现货价 格:准一	吕梁	1520	1520	1520	1660
	金布巴	581	592	596	564		唐山	1720	1720	1720	1890
	卡粉	774	791	801	776		日照港	1730	1730	1740	1850
普氏62美金指数		82.0	83.7	87.1	83.9	J05合约		1731	1764	1801	1789
I05合约		639	651	665	617	J09合约		1594	1656	1757	1790
I09合约		558	575	598	602	J01合约		1573	1635	1728	1765
I01合约		525	544	571	574	基差:港口现 货	J05	149	117	89	211
基差:金布巴	I05	21	21	11	25		J09	286	225	133	211
	I09	123	118	106	72		J01	308	245	162	235
	I01	135	127	105	67	J05-J09		137	108	44	-1
	I05	61	61	59	66	J09-J01		22	21	29	25
基差:PB粉	I09	147	142	132	86	现货价格:主 焦	柳林	1479	1478	1474	1460
	I01	174	167	153	109		港口国产	1320	1320	1320	1360
基差: 最适合交割 金布巴	I09	123	118	106	72		港口澳洲	1249	1255	1305	1347
	I09	123	118	106	72		沙河驿蒙5#	1300	1300	1350	1380
基差: 普氏指数	I05	47	50	61	78	中挥发硬焦CFR中国	143	143	152	158	
	I09	128	126	128	92	JM05合约		1244	1261	1261	1242
	I01	161	156	155	120	JM09合约		1094	1117	1184	1194
I05 - I09		81	76	67	15	JM01合约		1059	1101	1163	1165
I09 - I01		33	31	27	28	基差: 国产沙河驿 主焦S0.7 G75	JM05	107	90	90	148
焦矿比	现货	2.53	2.48	2.45	2.77		JM09	257	233	167	196
	05合约	2.71	2.71	2.71	2.90	JM01	291	249	187	226	
	09合约	2.86	2.88	2.94	2.97	基差:港口澳洲	JM05	6	-6	45	105
主港铁矿成交(万吨)		150.8	165.3	105.0	108.2	基差:中挥发	JM05	-70	-86	-13	39
焦炭/焦煤 比	05合约	1.39	1.40	1.43	1.44	JM05 - JM09		150	144	77	48
	09合约	1.46	1.48	1.48	1.50	JM09 - JM01		35	16	21	30
	01合约	1.48	1.49	1.49	1.52	焦化利润	现货山西	87	87	79	144

动力煤										
秦皇岛 5500K	545	531	538	566	CCI 5500K	550	536	543	571	
大同南郊 5500K	576	576	576	576	CCI 5000K	462	469	479	513	
陕西榆林 5500K	516	516	516	516	CCI进口 5500K	477	477	481	515	
内蒙东胜 5500K	528	528	528	528	ZC01-ZC05	-16	-12	-2	2	
ZC01 合约	492	504	519	544	ZC05-ZC09	15	16	2	-1	
ZC03 合约	489	503	517	545	ZC11-ZC01	4	0	3	-1	
ZC05 合约	508	516	521	542	ZC01-ZC03	3	2	2	-1	
ZC07 合约	505	512	524	545	ZC03-ZC05	-19	-13	-4	3	
ZC09 合约	493	500	519	544	ZC05-ZC07	3	4	-3	-2	
ZC11 合约	495	504	522	543	ZC07-ZC09	12	12	5	1	
基差	ZC01	33	27	19	22	沿海六大电厂日耗	57	56	62	43
	ZC03	36	28	21	21	沿海六大电厂煤炭库存	1648	1659	1774	1767
	ZC05	17	15	17	24	沿海六大电厂存煤可用天	29	30	29	41
	ZC07	20	19	14	21	环渤海四港煤炭库存	1531	1518	1422	1059
	ZC09	32	31	19	22					
	ZC11	30	27	16	23					

玻璃										
沙河安全实业	1437	1437	1437	1458	FG05 合约	1269	1291	1300	1389	
北京 5mm	1507	1507	1507	1576	FG09 合约	1274	1297	1340	1449	
上海 5mm	1690	1695	1695	1745	FG01 合约	1254	1274	1310	1420	
广州 5mm	1661	1661	1695	1760	FG05-FG09	-5	-6	-40	-60	
基差	FG05	168	146	137	69	FG09-FG01	20	23	30	29
	FG09	163	140	97	9	FG01-FG05	-15	-17	10	31
	FG01	183	163	127	38	纯碱:全国平均价	1518	1518	1543	1593

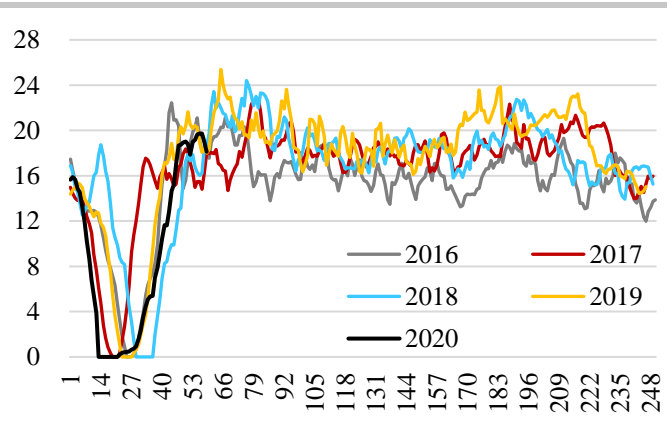
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 1: 全国建材每日成交 (周均) 单位: 万吨

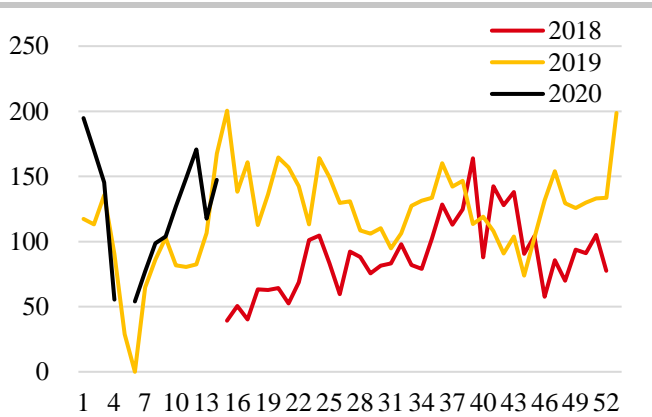


数据来源: Wind 华泰期货研究院

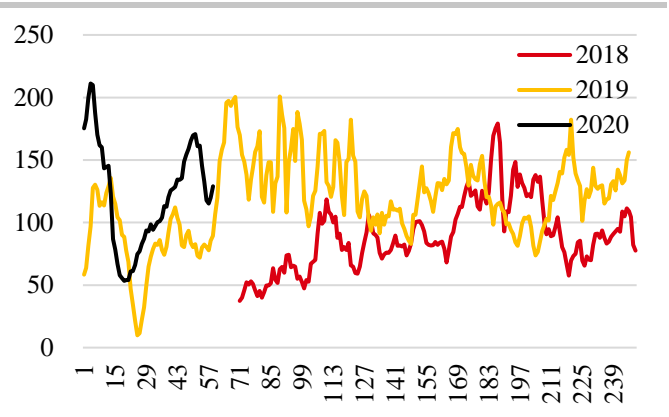
图 2: 全国建材成交 (5 日移动均值) 单位: 万吨



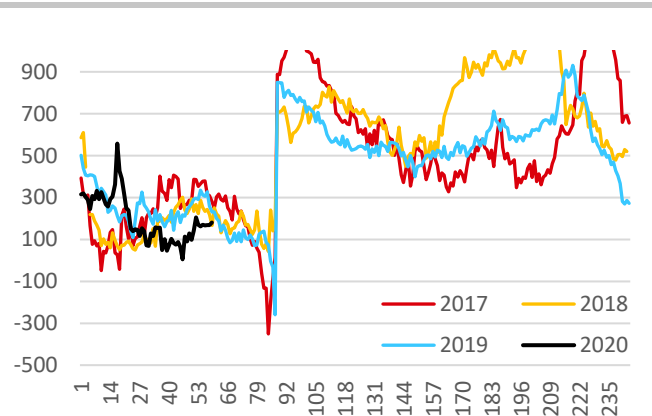
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图3：主要港口铁矿成交量（周均） 单位：万吨


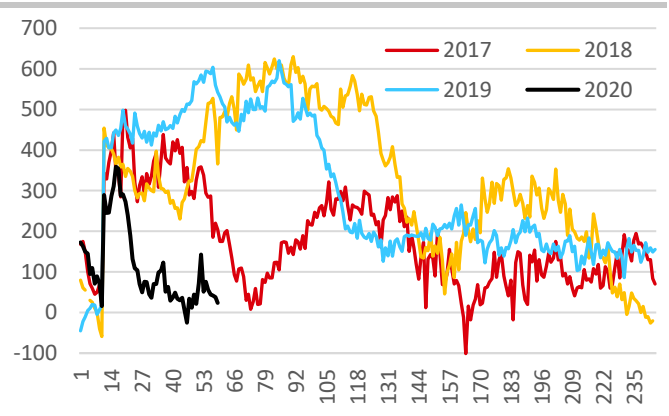
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图4：主要港口铁矿成交（5日移动均值） 单位：万吨


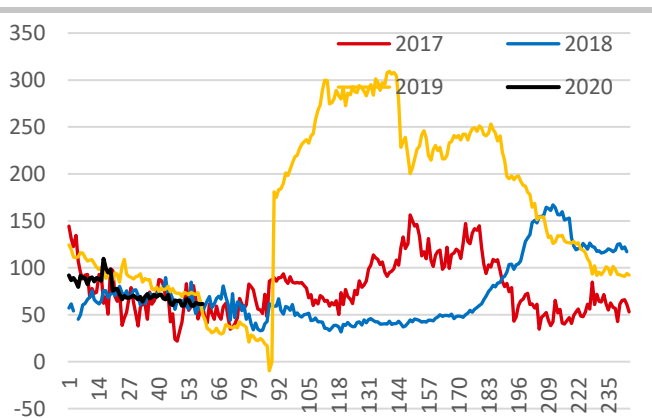
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图5：上海螺纹钢与01合约基差 单位：元/吨


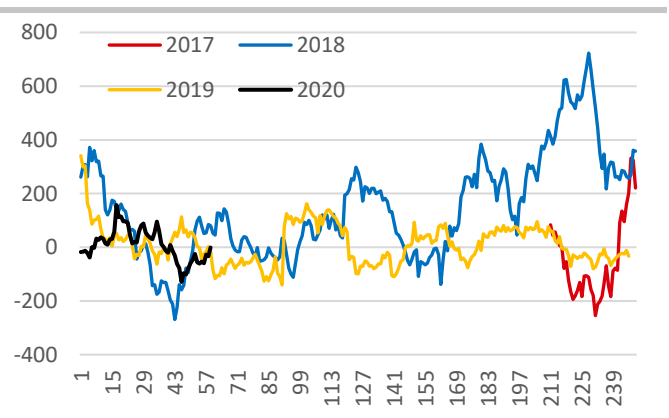
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图6：上海热卷与01合约基差 单位：元/吨


数据来源：Wind 华泰期货研究院

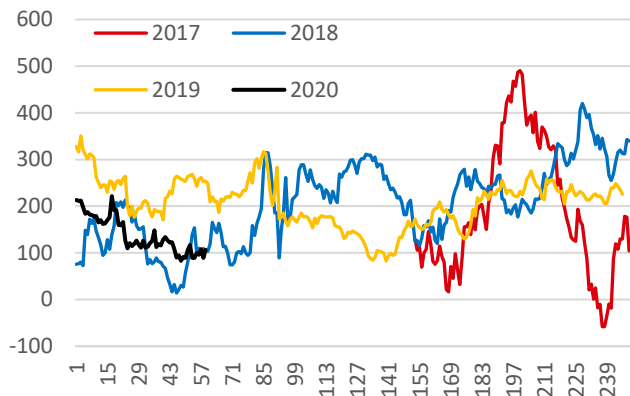
图7：青岛港铁矿与01合约基差 单位：元/吨


数据来源：Wind 华泰期货研究院

图8：港口准一级焦炭与01月合约基差 单位：元/吨


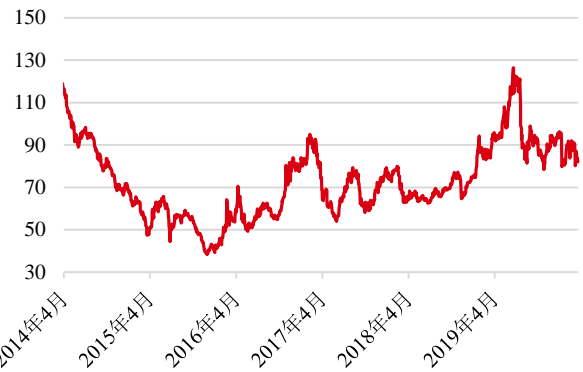
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图9：山西低硫焦煤与01合约基差 单位：元/吨



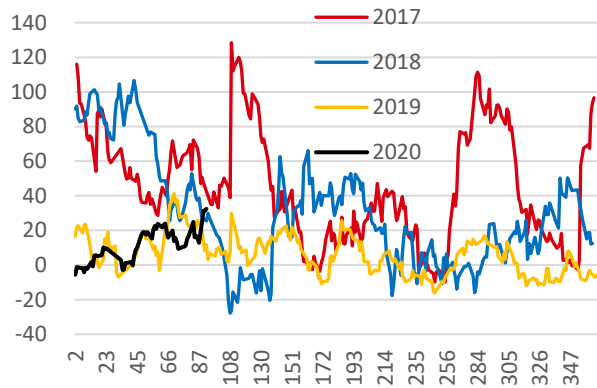
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图10：普氏62%铁矿石价格指数走势 单位：美元/吨



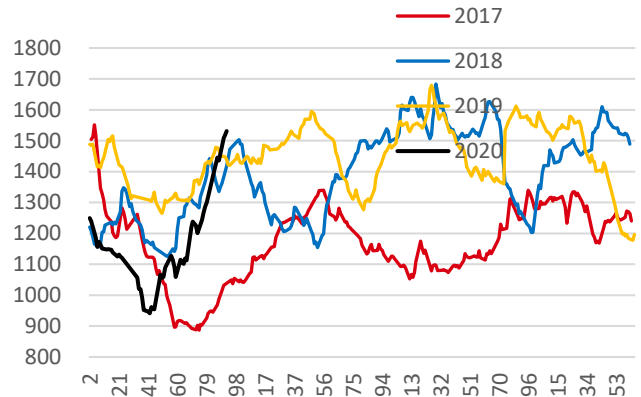
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图11：动力煤主力合约基差 单位：元/吨



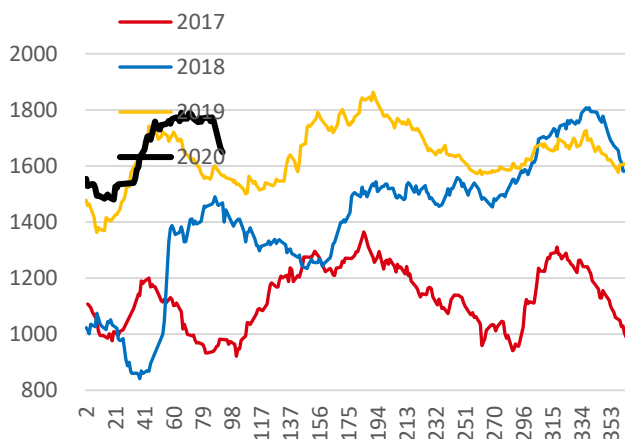
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图12：北方四港煤炭库存 单位：万吨



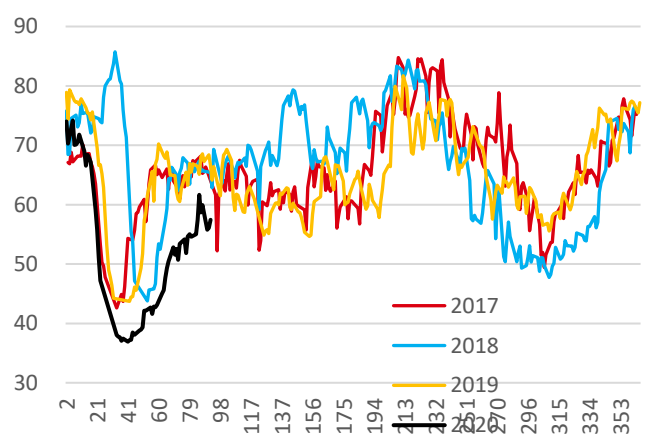
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图13：沿海六大电厂煤炭库存 单位：万吨



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图14：沿海六大电厂日耗 单位：万吨



数据来源：Wind 华泰期货研究院

附录：黑色商品每日价格及基差信息数据说明

螺纹		说明											
上海现货		螺纹钢汇总价格：HRB400：20mm：上海（日）											
北京现货		螺纹钢汇总价格：HRB400：20mm：北京（日）											
广州现货		螺纹钢汇总价格：HRB400：20mm：广州（日）											
合约		对应 1, 5, 10 合约											
基差上海		上海现货价格*1.03-对应合约价格											
基差北京		北京现货价格*1.03+90-10 合约价格											
即期利润华北		模拟钢厂计算所得											
即期利润华东		模拟钢厂计算所得											
盘面利润		模拟钢厂计算所得											
螺矿比		现货采用上海螺纹钢现货价*1.03/（港口 PB 粉价格/0.92）；期货采用螺纹/铁矿主力合约价格											
螺焦比		现货采用上海螺纹钢现货价*1.03/港口准一级焦炭；期货采用螺纹/焦炭主力合约价格											
全国建材成交价格		采用 Mysteel 发布的每日全国建材成交量											
热卷		说明											
上海现货		热轧板卷汇总价格：4.75mm：上海（日）											
天津现货		热轧板卷汇总价格：4.75mm：天津（日）											
广州现货		热轧板卷汇总价格：4.75mm：广州（日）											
合约		对应 1, 5, 10 合约											
基差上海		上海现货价格-对应合约价格											
基差天津 10		天津现货价格+90-10 合约价格											
即期利润华北		模拟钢厂计算所得											
即期利润华东		模拟钢厂计算所得											
盘面利润		模拟钢厂计算所得											
卷矿比		现货采用上海热卷价格/（港口 PB 粉价格/0.92）；期货采用热卷/铁矿主力合约价格											
卷焦比		现货采用上海热卷价格/港口准一级焦炭价格；期货采用螺纹/焦炭主力合约价格											
铁矿		说明											
港口现货		取值青岛港 PB 粉											
		取值青岛港金布巴											
		取值青岛港卡粉											
合约		对应 1, 5, 9 合约											
基差金布巴		港口现货金布巴价格/0.928+扣罚 33.5-对应合约价格											
基差 PB		港口现货 PB 价格/0.928+扣罚 10.5-对应合约价格											
基差普氏指数		普氏 62 美金指数*汇率*1.13+30(港杂费) -对应合约价格											
焦矿比 (现货)		焦炭港口准一级焦炭价格/（港口 PB 粉现货价格/0.92+铁矿品质扣罚 10.5）											
焦矿比 09		焦炭 09 合约价格/铁矿 09 合约价格											
普氏 62 美金指数		采用普氏发布的 62%铁矿石指数（美元）											
主港铁矿成交		采用 Mysteel 发布的全国主港每日铁矿成交量											
铁矿品质扣罚													
	Fe	Si	Al	S	P	品质溢价	H2O	Fe	Si	Al	S	P	合计
标准品	62.0	4.0	2.5	0.03	0.07	0							
PB 粉	61.5	3.7	2.4	0.03	0.10	-13	8.0	7.5	0	0	0	3	10.5
MAC 粉	60.6	5.0	2.3	0.03	0.08	-33	7.5	21	15	0	0	1	37
Nevman 粉	62.6	4.2	2.4	0.01	0.08	6	7.1	-6	2	0	0	1	-3
罗伊山粉	61.0	4.4	2.2	0.05	0.06	-22	10.0	15	4	0	2	0	21
金布巴粉	61.0	4.5	3.0	0.02	0.11	-33	7.2	15	5	7.5	0	6	33.5
卡粉	65.8	1.7	1.3	0.00	0.05	30	7.8	-30	0	0	0	0	-30
BRBF	62.3	6.1	1.5	0.00	0.05	-17	8.8	-3	37	0	0	0	34
SSFG	61.6	6.5	1.9	0.00	0.06	-30	9.0	6	45	0	0	0	51
RTX	60.5	4.2	3.0	0.05	0.14	-49	7.3	22.5	2	7.5	2	15	49
焦炭		说明											
现货价格：准一		取值吕梁准一：采用每日发布的汾渭 CC 吕梁准一数据											
		取值唐山准一：采用每日发布的汾渭 CC 唐山准一数据											

	取值日照准一：采用每日发布的汾渭 CC 日照港准一数据
合约	对应 1, 5, 9 合约
基差港口现货	日照港现货价格+150-对应合约价格
焦煤	说明
现货价格	柳林：炼焦煤汇总价格：主焦煤：柳林（日）出厂含税价
	港口国产：主焦煤平仓价：日照港：A<10.5, V23, G86.5, Y<20, S<2.0（日）
	港口澳洲：进口主焦煤 CFR 价：澳大利亚：A8, V23, S0.45, G75, CSN7, CSR622（日）
	沙河驿蒙 5#：炼焦煤现货价格：A10.5, S0.6, G80, CSR55：沙河驿蒙 5#（日）场地承兑含税
合约	对应 1, 5, 9 合约
中挥发硬焦 CFR 中国	采用进口中挥发硬焦煤 CFR 中国港口价格
基差:国产沙河驿主焦 S0.7 G75	成本 S0.7 G75 主焦(山西煤)沙河驿折算仓单价格
基差:蒙煤主焦	进口主焦煤提货价：蒙古：A11, V26, S0.7, G80, Y15, CSR55（日）
基差：中挥发	美元中间价*中挥发硬焦 CFR 中国*1.13+30（港杂费）-JM09 合约
焦化利润	模拟焦化厂焦化利润

● 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

● 公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com