



悲观预期略有修复，成材反套开盘走强

钢材：悲观预期略有修复，成材反套开盘走强

观点与逻辑：

期货方面，昨日期货价格冲高回落，低位反复，临近收盘勉强翻红。

现货方面，作为节后第一个交易日，上午成交情况较为良好，但是随着期货价格冲高回落，成交意愿转低。现货价格整体较为稳定。

宏观：

央行三周两次定向降准支持实体经济被放至更突出位置。“一带一路”国家重点项目印尼德信钢铁全线投产。中钢协：2020年3月下旬重点钢企粗钢日均产量182.69万吨。财政货币齐发力，一揽子措施提振经济。亚行：今明两年中国经济增长先抑后扬。

逻辑：

从中钢协的数据来看：2020年3月下旬重点钢企粗钢日均产量182.69万吨，旬环比减少0.97万吨，下降0.53%，说明钢企几乎没有减产，后期仍有来自供给的压力。目前海外钢铁制造商进一步削减钢铁产量，以应对全球制造业放缓导致的钢铁产品需求急剧下滑。在铁矿石价格居高不下的情况下，海外长流程减产将首当其冲，海外对铁矿石需求的减少已经体现在数据上，Mysteel预计今年海外铁矿石需求将减少3648万吨~7296万吨。那么海外铁矿石需求的减少将会增加铁矿石价格的下跌的风险，从而造成国内钢厂利润的增加，钢厂增大生产，最后影响国内成材的供给。后期去库速度不容乐观。

综上所述：

我们对黑色的策略为：空热卷近月、螺纹远月。这个策略是建立在现货不迅速崩盘的前提下，如果现货下周立马跟跌，建议空近月卷螺，只要现货商恐慌，大库存容易形成抛压，就会快速把黑色打成Contango结构。因此，整体建议逢高空、低位平仓不宜抄底做多。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。

策略：

单边：看空，空热卷远月、螺纹远月，如果现货出现大幅下跌，直接空近月

跨期：无

跨品种：无

期现：卖出套保，基差收窄时可分批建仓

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

期权：卖出虚值看涨期权关注及风险点：

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：期货先抑后扬，现货表现稳弱

观点与逻辑：

期货方面：铁矿石 05 合约收于 631 点，较前日下跌 16 点；09 合约收于 569.5，较前日上涨 1.5 点；05-09 价差 61.5 点，前日价差 79 点。

发运情况：昨日 Mysteel 公布铁矿石到港及发运数据：全国 26 港铁矿到港量统计 (3/30-4/5) 全国 26 港到港总量为 2328.7 万吨，环比增加 517.5 万吨；中国北方六大港口到港总量为 1043.2 万吨，环比增加 192.4 万吨。其中华北主港到港量 669.5 万吨，环比增加 77.2 万吨，华东主港到港量 683.6 万吨，环比增加 136.2 万吨。

Mysteel 原口径 14 港铁矿石发运量 (3/30-4/5)：上周澳洲巴西铁矿发运总量 2298 万吨，环比上期增加 219.2 万吨，澳洲发货总量 1713.4 万吨，环比增加 107.5 万吨，澳洲发往中国量 1451.2 万吨，环比上周增加 112.8 万吨，力拓发往中国量 548.9 万吨，环比上周增加 106.5 万吨，BHP 发往中国量 462.9 万吨，环比上周减少 10.7 万吨，FMG 发往中国量 364.3 万吨，环比上周增加 1.00 万吨。巴西发货总量 584.6 万吨，环比上期增加 111.7 万吨，其中淡水河谷发货量 492.3 万吨，环比增加 97.0 万吨，CSN 发货量 57.3 万吨，环比增加 20.5 万吨。

Mysteel 新口径 19 港铁矿石发运量 (3/30-4/5)：上周澳洲巴西铁矿发运总量 2498 万吨，环比上期增加 119.7 万吨。澳洲发运总量 1876.5 万吨，环比增加 81.1 万吨，巴西发运总量 621.5 万吨，环比增加 38.6 万吨。

成交情况：早间贸易商报价积极性表现良好，报价较上周五基本持稳，其中唐山地区超特粉主流报价在 523-525、混合粉报价 552；山东地区超特粉主流报价 520，混合粉主流报价 552。小长假刚过，多数贸易商认为钢厂有补库需求，低价出货意愿不强。钢厂方面，周初多以试探性询盘为主，买卖双方博弈，实际成交清淡，仅个别钢厂按需补库。截止目前，超特粉唐山地区有 518/520 成交、山东地区有 515 成交；混合粉唐山地区有 548/552 成交。

逻辑：

海外疫情的持续恶化致使全球钢材消费下滑，成为了当前黑色产业交易的主要矛盾。在疫情的冲击下，海外多个国家的钢厂停工、减产，多家汽车厂家停产，直接影响了全球钢材的消费以及对铁矿石的需求。然而，国内疫情得到了控制，复工复产积极稳定，钢材消费也迎来了拐点。如此一来，发往其他国家的铁矿必将陆续转往中国，通过钢联公布的铁矿石发运、到港量来看已经证实了这一点。但是，面对国内超高的钢材库存，加之废钢价格的屡屡下跌，这都将对铁矿石的价格形成压制。基于“消费→钢材→原料”的制约逻辑，我们继续维持看空观点。

建议可逢高空，低位平仓不宜抄底，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。

策略：

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

套利：无

期现：无

期权：无

跨品种：无

关注及风险点：

钢材库存降库速度、废钢到货量及价格变动、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：黑色跌落神坛，双焦弱势运行**观点与逻辑：**

昨日，焦煤 jm09 合约收跌 0.32%，盘中震荡。国内炼焦煤市场稳中偏弱。山西地区煤矿多陆续下调煤价，不同煤种行情继续分化，煤企库存压力仍在，洗煤厂多以销定产，整体持谨慎观望态度。受海外疫情扩散影响，海外消费减弱，黑色系商品整体表现惨淡。近期澳煤需求端持续走弱，部分国内钢厂可能减少二季度长协采购量，市场供需矛盾加剧，报价持续走低，贸易商心态较为悲观。短期焦炭市场仍将受成材影响弱势运行。

焦炭 j09 合约收涨 1.23% 至 1645，较上一交易日涨 20 元/吨。供给方面，焦炭第五轮提降 50 元/吨落地，累降 250 元/吨。多数焦企利润已至盈亏线边缘，但焦企整体开工率仍较为稳定。河南部分焦企因检修等原因目前限产维持在 20-30% 左右，主产地山西地区焦

企开工率基本与前期持平，焦炭供应稳定。需求方面，钢厂高炉开工率有所增加，成材价格震荡调整，成交压力较大且场内焦炭库存较高，对焦炭仍持按需采购态度。短期来讲，焦炭依然承压，考虑焦煤价格走弱造成成本支撑失效，近期重点关注焦煤走势以及成材端利润情况。

策略：

焦煤方面：逢高做空远月

焦炭方面：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：下游需求疲弱，CCI 大幅下行**观点与逻辑：**

期现货：昨日动煤主力 09 合约收盘于 500.2。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增加 2.4 至 31.9 万吨，日均吞吐量增长 12.9 至 39.9 万吨，锚地船舶数 9 艘。秦皇岛港库存减少 17 至 671.5 万吨；曹妃甸港存增长 22.4 至 459.5 万吨，京唐港国投港区库存增长 13 至 265 万吨。

电厂：沿海六大电力集团日均耗煤减少 4.48 至 52.05 万吨，沿海电厂库存增加 11 至 1658.88 万吨，存煤可用天数增加 2.72 至 31.87 天。

海运费：波罗的海干散货指数 616，中国沿海煤炭运价指数 482.93。

观点：昨日动力煤市场偏弱运行。产地方面，产地煤矿产量持续恢复，煤炭供应相对宽松，近期坑口煤价持续走弱，内蒙地区煤管票管控较严，矿上拉煤车拥堵，煤矿出货较慢，陕西地区煤矿出货略有好转，但总体销售仍相对较差，煤价偏弱运行。港口方面，环渤海港口库存持续累积，下游采购需求仍未见起色，CCI 报价再次大幅下滑，港口市场悲观情绪蔓延。电厂方面，沿海电厂日耗下滑，下游需求暂未明显回升，用煤用电需

求难言乐观。综合来看，短期煤炭市场供需错配，港口及产地恐慌情绪蔓延，用煤淡季背景下，煤价下行力度较大。

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：纯碱需求依旧不佳，玻璃灵活调价走货

观点与逻辑：

纯碱方面，昨日纯碱期货主力 05 合约日盘报收 1372，下跌 0.07%。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。纯碱自身装置开工正常，个别装置维持前期减量生产；大部分下游虽然已经复工，但装置负荷较低，新增订单有限，纯碱需求制约严重。轻碱价格有所下调，重碱一单一议。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 09 合约日盘报收 1241，下跌 0.16%。现货市场价格比较灵活，河北沙河安全厂库报价 1440，下跌 0 元。下游加工企业采购谨慎，厂家继续以增加出库和回笼资金为主。分区域来看，近期沙河及湖北地区利用价格优势增加外销，给华东厂家造成比较大的出库压力；华东厂家报价也有所调整，以增加产品竞争能力和回款速度；华南和西南市场成交不佳，厂家价格也多有下滑。整体来看，目前终端需求已经基本恢复到去年同期的状况，玻璃厂家累库速度进一步放缓，不过当前超高库存降到合理水平尚需时间，市场采购心态比较谨慎，后期需要关注玻璃厂家高库存的消化进度。

策略：

纯碱方面：中性，关注厂家限产计划及实际执行情况

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。

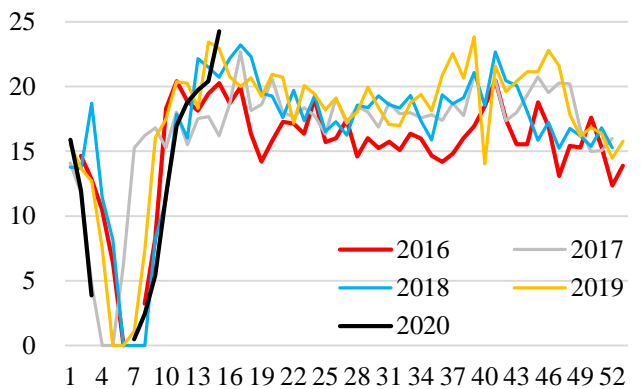
表格 1: 黑色商品每日价格基差表

项目	合约	今日 4月7日	昨日 4月3日	上周 3月30日	上月 3月6日	项目	合约	今日 4月7日	昨日 4月3日	上周 3月30日	上月 3月6日	
螺纹钢						热卷						
上海现货		3420	3420	3470	3440	上海现货		3210	3200	3300	3510	
北京现货		3400	3390	3400	3330	天津现货		3250	3240	3300	3360	
广州现货		3770	3770	3820	3780	广州现货		3210	3210	3330	3470	
RB05合约		3342	3358	3406	3441	HC05合约		3199	3194	3258	3461	
RB10合约		3206	3189	3242	3488	HC10合约		3063	3035	3079	3425	
RB01合约		3091	3084	3142	3360	HC01合约		2990	2960	3027	3339	
基差:上海	RB05	181	165	168	102	基差:上海	HC05	11	6	42	49	
	RB10	317	334	332	55		HC10	147	165	221	85	
	RB01	432	439	432	183		HC01	220	240	273	171	
基差:北京	RB05	250	224	186	79	基差:天津	HC05	141	136	132	-11	
RB05 - RB10		136	169	164	-47	HC05 - HC10		136	159	179	36	
RB10 - RB01		115	105	100	128	HC10 - HC01		73	75	52	86	
长流程 即期利润	华北	383	383	309	223	即期利润	华北	161	160	114	148	
	华东	412	411	375	280		华东	126	126	118	240	
长流程 盘面利润	RB05	315	312	306	298	盘面利润	HC05	192	169	175	320	
	RB10	310	307	287	372		HC10	194	182	151	323	
	RB01	262	269	288	304		HC01	186	174	155	295	
短流程 即期利润	华南	301	257	198	84	卷矿比	现货	4.58	4.57	4.69	4.90	
	华东	117	22	-16	-179		05合约	5.07	4.94	5.05	5.32	
螺矿比	现货	6.03	6.03	6.10	5.93		10合约	5.38	5.34	5.40	5.51	
	05合约	5.30	5.19	5.28	5.29	卷焦比	现货	1.87	1.86	1.90	1.94	
	10合约	5.63	5.61	5.69	5.61		05合约	1.75	1.75	1.74	1.90	
螺焦比	现货	2.05	2.05	2.05	1.96	10合约	1.86	1.88	1.82	1.89		
	05合约	1.83	1.83	1.83	1.94	卷螺差	现货	-313	-323	-274	-33	
	10合约	1.95	1.97	1.92	1.93		05合约	-143	-164	-148	20	
10合约	1.95	1.97	1.92	1.93	10合约		-143	-154	-163	-63		
全国建材成交(万吨)		24.3	20.5	17.8	11.1	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)	PB粉	635	635	637	650	焦炭现货价 格:准一	吕梁	1470	1470	1520	1610	
	金布巴	592	592	587	596		唐山	1670	1670	1720	1840	
	卡粉	787	787	790	800		日照港	1720	1720	1740	1810	
普氏62美金指数		-	82.7	82.6	89.5	J05合约		1749	1739	1767	1801	
I05合约		631	647	646	650	J09合约		1645	1618	1688	1812	
I09合约		570	568	570	622	J01合约		1608	1586	1659	1786	
I01合约		539	534	542	594	基差:港口现 货	J05	122	131	123	159	
基差:金布巴	I05	40	24	21	26		J09	225	253	203	149	
	I09	127	129	121	83		J01	262	284	232	174	
	I01	133	137	124	82	J05-J09		104	122	80	-11	
	I05	74	58	61	71	J09-J01		37	32	29	26	
基差:PB粉	I09	140	142	142	105	现货价格:主 焦	柳林	1482	1481	1477	1461	
	I01	166	171	165	128		港口国产	1320	1320	1320	1320	
基差: 最适合交割 BRBF	I09	126	128	130	85		港口澳洲	1184	1191	1271	1328	
	I05	-	47	42	81		沙河驿蒙5#	1300	1300	1300	1350	
基差: 普氏指数	I09	-	126	117	110	中挥发硬焦CFR中国		131	131	145	156	
	I01	-	160	145	138	JM05合约		1220	1210	1242	1256	
	I05	-	160	145	138	JM09合约		1088	1075	1123	1224	
I05 - I09		62	79	76	29	JM01合约		1053	1044	1104	1198	
I09 - I01		31	34	28	28	基差: 国产沙河驿	JM05	131	140	108	134	
焦矿比	现货	2.49	2.49	2.51	2.56		JM09	262	275	228	166	
	05合约	2.77	2.69	2.74	2.77	主焦S0.7 G75		JM01	297	306	247	193
	09合约	2.89	2.85	2.96	2.91	基差:港口澳洲	JM05	-36	-19	29	72	
主港铁矿成交(万吨)		146.7	119.5	125.8	115.0	基差:中挥发	JM05	-139	-127	-62	-4	
焦炭/焦煤比	05合约	1.43	1.44	1.42	1.43	JM05 - JM09		132	135	120	32	
	09合约	1.51	1.50	1.50	1.48	JM09 - JM01		35	31	19	27	
	01合约	1.53	1.52	1.50	1.49	焦化利润	现货山西	40	40	66	119	

动力煤										
秦皇岛 5500K	509	515	533	562	CCI 5500K	514	520	538	567	
大同南郊 5500K	576	576	576	576	CCI 5000K	446	452	472	510	
陕西榆林 5500K	516	516	516	516	CCI进口 5500K	475	477	477	483	
内蒙东胜 5500K	528	528	528	528	ZC01-ZC05	4	-8	-14	-1	
ZC01 合约	500	499	504	545	ZC05-ZC09	-4	8	16	0	
ZC03 合约	498	496	507	552	ZC11-ZC01	1	0	1	2	
ZC05 合约	496	507	518	546	ZC01-ZC03	2	3	-3	-7	
ZC07 合约	503	506	513	549	ZC03-ZC05	2	-11	-11	6	
ZC09 合约	500	499	502	546	ZC05-ZC07	-6	1	5	-3	
ZC11 合约	502	500	505	546	ZC07-ZC09	3	7	11	3	
基差	ZC01	9	16	29	17	沿海六大电厂日耗	52	57	56	50
	ZC03	11	19	26	10	沿海六大电厂煤炭库存	1659	1648	1673	1769
	ZC05	13	8	15	16	沿海六大电厂存煤可用天	32	29	30	35
	ZC07	6	9	20	13	环渤海四港煤炭库存	1601	1557	1508	1113
	ZC09	9	16	31	16					
	ZC11	7	15	28	16					
玻璃										
沙河安全实业	1437	1437	1437	1458	FG05 合约	1253	1239	1285	1387	
北京 5mm	1507	1507	1507	1568	FG09 合约	1241	1222	1299	1456	
上海 5mm	1690	1690	1695	1735	FG01 合约	1221	1204	1277	1425	
广州 5mm	1649	1649	1661	1756	FG05-FG09	12	17	-14	-69	
基差	FG05	184	198	152	71	FG09-FG01	20	18	22	31
	FG09	196	215	138	2	FG01-FG05	-32	-35	-8	38
	FG01	216	233	160	33	纯碱:全国平均价	1518	1518	1543	1593

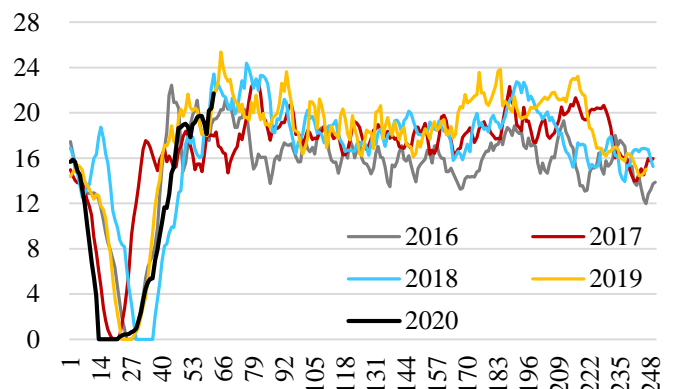
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 1: 全国建材每日成交 (周均) 单位: 万吨

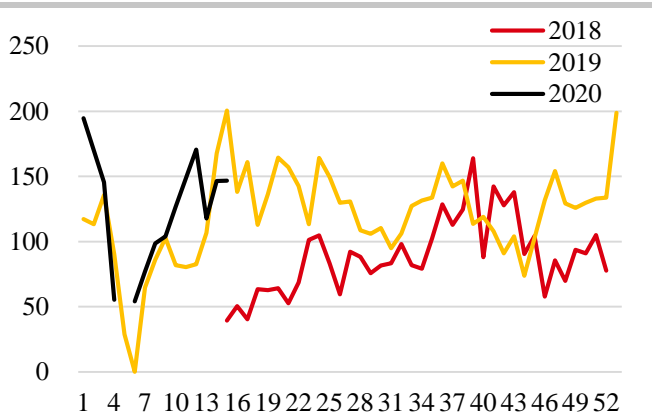


数据来源: Wind 华泰期货研究院

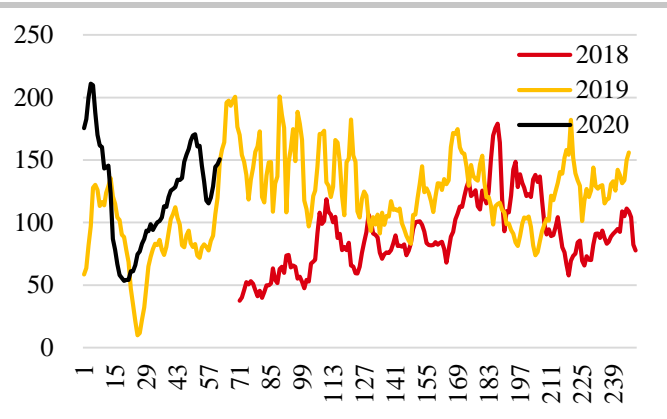
图 2: 全国建材成交 (5 日移动均值) 单位: 万吨



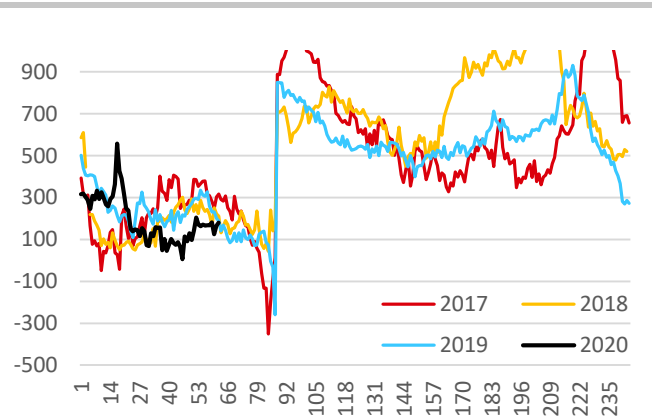
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图3：主要港口铁矿成交量（周均） 单位：万吨


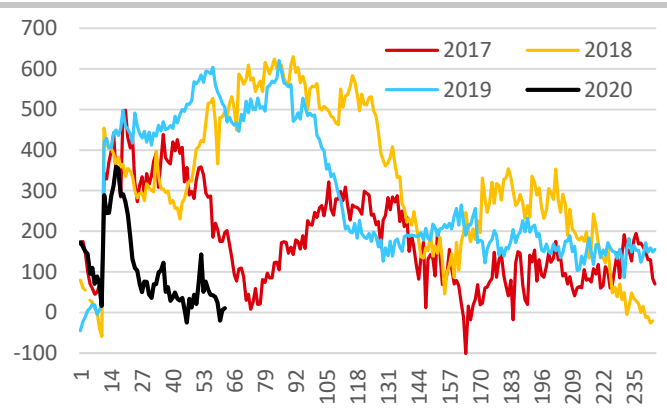
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图4：主要港口铁矿成交（5日移动均值） 单位：万吨


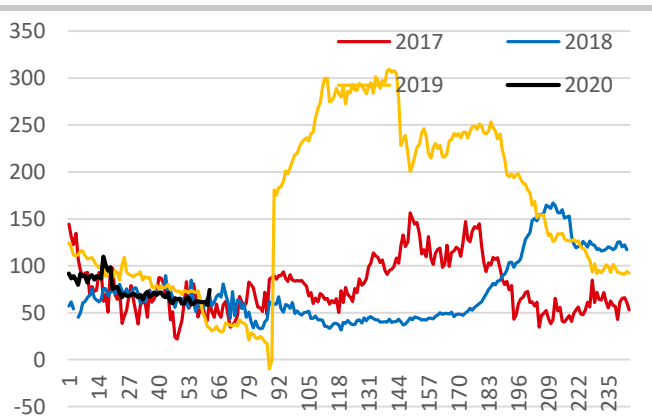
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图5：上海螺纹钢与01合约基差 单位：元/吨


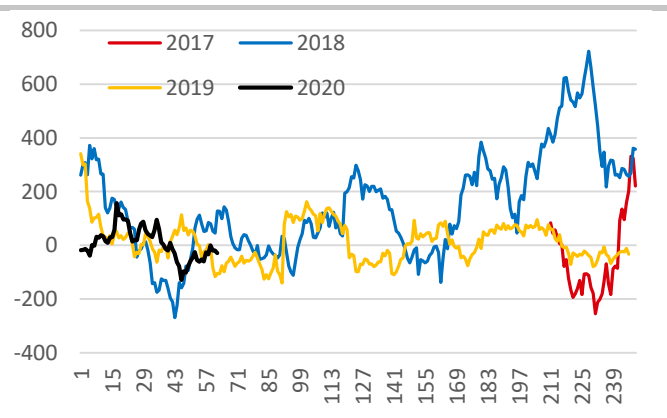
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图6：上海热卷与01合约基差 单位：元/吨


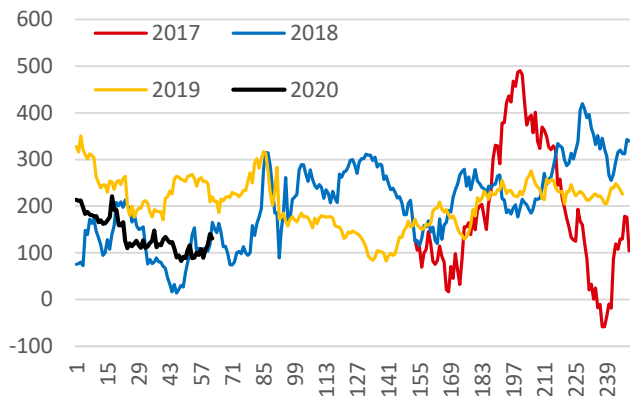
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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


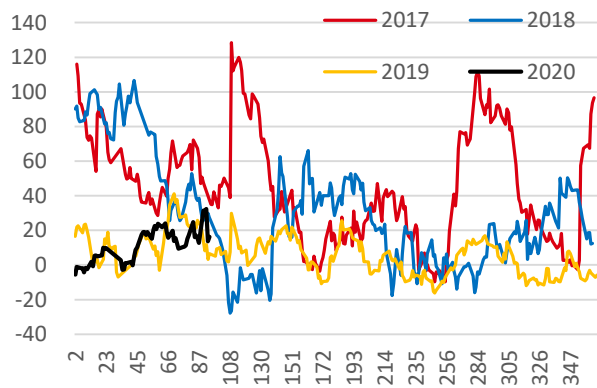
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9: 山西低硫焦煤与 01 合约基差 单位: 元/吨


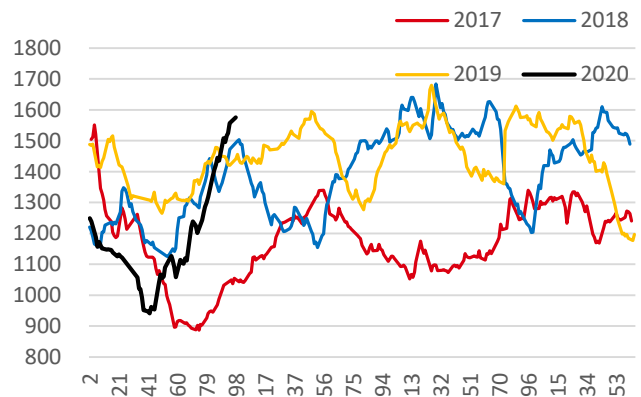
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 普氏 62%铁矿石价格指数走势 单位: 美元/吨

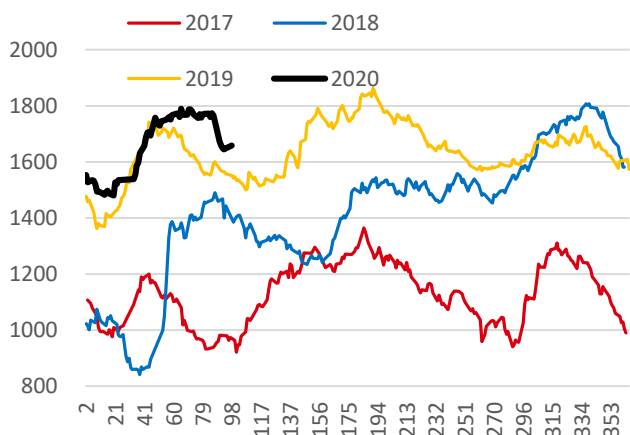

数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 动力煤主力合约基差 单位: 元/吨


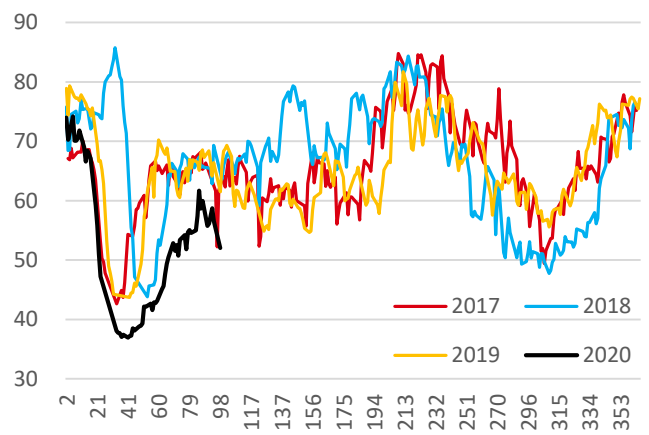
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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