



华泰长城期货投资咨询部

☑ 隆青青 尉俊毅 李梦

✉ longqingqing@htgwf.com

☎ (021) 68758689

连焦、焦煤将维持区间震荡格局

期货、现货价格变动	当周期货行情回顾	<p>上周连焦冲高回落，主力合约 1309 较前周收盘价小幅下跌 20 元/吨至 1599 元/吨，全周跌 1.24%。周一主力合约低开高走，收出一根实体较大的阳线，但由于反弹缺乏基本面支撑，周二连焦最高上攻至 1648 元/吨后受阻回落；周三、周四焦炭继续弱势震荡回调，周五围绕 1600 元/吨整数位小幅震荡整理。</p> <p>上周焦煤主力合约 1309 冲高回落，较前周收盘价小幅下跌 7 元/吨至 1209 元/吨，全周跌 0.58%。周一主力合约低开高走，午盘收盘前开始发力上攻，最高触及 1223 元/吨；周二延续前日的反弹行情，继续上涨，冲高至 1232 元/吨遭遇阻力，后震荡回落；周三、周四焦煤继续下行，在 1200 元/吨一线，获得强力支撑；周五小幅反弹后又震荡回落。</p>				
	焦炭现货市场	<p>上周国内焦炭市场延续低迷态势，市场价格仍以下跌为主，春节后主流降幅累计已达 300 元/吨，但上周降价幅度有所收窄，并且受下游钢材市场震荡上行影响，部分地区出现企稳迹象。目前山西、河北、山东地区普遍维持 20%-30% 的限产力度，但普遍反映出货情况较上周有所好转，下游需求在焦企持续降低产能利用率的情况下有所拉升；江苏、安徽等地市场亦维持跌后弱稳，成交情况相对较好；贵州焦企受焦煤资源紧张影响，限产力度在 40%-60%，西南地区钢厂检修导致下游需求不高，市场成交较差，近两周累积跌幅达 50-120 元。从市场整体状况来看，煤矿方面近期的调价及自上月下旬焦企方面的连番降价并未实际带动起下游对原材料的需求积极性。预计焦炭市场短期内仍将弱势运行。</p>				
	焦煤现货市场	<p>上周国内焦煤市场弱势下行，成交清淡。大矿方面，江苏徐州地区弱势下行，实行量价优惠政策，山东泰安地区实行现金优惠政策。河南和云南等地焦煤价格持续下调，受钢厂接货较差焦炭库存上升影响，煤企压力较大，后期跌势明显。山西等地煤炭生产企业停闭较多，价格波动较为频繁。受原煤供应较为紧缺影响，乌海等地焦煤价格出现持稳状态。现主流价格如下：山西吕梁岚县焦煤降 50 元，成交差；云南师宗炼焦煤价格弱势下行，主焦到厂含税价 930-960 元/吨；安徽淮北炼焦煤弱稳，主焦 1100 元/吨（为车板不含税价）。预计近期焦煤现货价格将以弱势运行为主。</p>				
	焦炭 J1309 (周度)	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅
		1602	1648	1587	1599	-1.24%
焦煤 JM1309 (周度)	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅	
	1199	1232	1197	1209	-0.58%	
螺纹钢 RB1310 (周度)	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅	
	3780	3888	3767	3838	1.05%	
主要焦炭现货市场报价 (元/吨)	山西太原 (二级、出厂价)	山西河津 (二级、出厂价)	河北唐山 (二级、出厂价)	山东潍坊 (二级、出厂价)		
	1250	1280	1430	1480		
	上海 (二级、出厂价)	连云港 (二级、平仓价)	天津港 (一级、平仓价)	渤海所焦炭收盘价		



		1430	1550	1660	1402
主要焦煤现货 市场报价 (元/吨)	山西柳林焦煤 车板价		河北唐山主焦煤 到厂价	河南平顶山焦煤 车板价	黑龙江七台河焦煤 出厂价
		1100	1350	1220	1290
	京唐港澳洲产 焦煤港口提货价		天津港印尼产焦煤 港口提货价	日照港澳大利亚产 主焦煤港口提货价	京唐港蒙古国产 焦煤港口提货价
		1250	1330	1200	1180
期现价差	<p>4月12日焦炭主力合约1309期现价差较前周缩小16元/吨至199元/吨。今年2月5日价差曾扩大至256元/吨，此后价差在190-250元/吨区间波动。</p> <p>4月12日焦煤主力合约1309期现价差较前周扩大6元/吨，期货价格持续下调，期货贴水幅度进一步增大。</p>				
国内宏观经济	重要经济数据 公布	<p>1、2013年3月份，CPI同比上涨2.1%，环比下降0.9%；PPI同比下降1.9%，环比持平。</p> <p>2、3月末M2余额103.61万亿元，同比增长15.7%；M1余额31.12万亿元，同比增长11.9%。3月份人民币贷款增加1.06万亿元，同比多增515亿元。住户贷款增加9751亿元，其中中长期贷款增加5784亿元。</p>			
	重要财经消息	<p>1、央行10日发布的数据显示，截至2月末我国外汇占款达268324.33亿元，较1月末增加2954亿元。</p> <p>2、央行11日以利率招标方式开展了460亿元28天期正回购，中标利率为2.75%。周二央行已实施300亿元的正回购，本周公开市场到期资金合计590亿元，因此央行本周实现从公开市场净回笼170亿元。</p>			
国际宏观经济	周边市场	<p>1、美国密歇根大学和路透社12日联合发布的报告显示，4月份密歇根大学消费者信心指数初值为72.3，低于前一个月的78.6，也低于经济学家预期的79，创2012年7月以来新低。</p> <p>2、美国商务部12日公布的报告显示，今年3月，美国商品零售额经季节调整环比下降0.4%，显示美国经济持续复苏的势头。</p> <p>3、美国劳工部12日公布的数据显示，受能源价格下跌影响，今年3月美国批发物价指数经季节调整后比前一个月下降0.6%，降幅为自去年5月以来最大。</p>			
基本 面	供给	产量	2013年1-2月份，全国焦炭产量7360.7万吨，同比增长9.8%。其中2月份焦炭产量3649.1万吨，同比增长11.1%。		
	进出口	2013年3月我国出口焦炭及半焦炭10万吨，比上月下降2万吨，环比减少16.7%；一季度累计出口27万吨，同比增长9.5%。 2013年2月我国炼焦煤进口总量为540万吨，较1月份环比下降24.5%，较去年同期增长了16%。			
	港口库存	截至4月12日，天津港港口焦炭库存较上周增加2.5万吨至216.5万吨，库存依然维持高位。连云港库存25.3万吨，日照港库存15.9万吨。截至4月12日，天津港港口炼焦煤库存较上周减少16万吨至53万吨。连云港库存4万吨，日照港库存203万吨，京唐港427万吨。			



需求	钢铁行业	1、截至4月12日，国内炼钢生铁价格部分地区小幅下跌。淄博较上周下跌50元至3050元/吨，唐山维持2720元/吨，临沂较上周下跌30元至2950元/吨，马鞍山维持2970元/吨，安阳维持2950元/吨。 2、中钢协数据显示，3月下旬会员企业粗钢日均产量167.58万吨，旬环比增长0.49%，钢企小幅增产。预估全国日均产量207.19万吨，旬环比增长0.40%。
	房地产市场	据统计，包括万科、招商地产、保利地产、金地集团、恒大地产、世茂房地产、龙湖地产、碧桂园、融创中国、富力地产10家标杆房企一季度总销售金额达1714亿元，较去年同期增长84.2%。
行业事件	1、4月11日，工信部下达了2013年19个工业行业淘汰落后产能目标任务，其中钢铁行业将淘汰落后产能1044万吨，将淘汰焦炭1405万吨，铁合金172.5万吨。 2、大秦线春季“集中修”时间最后敲定，定于今年4月13日展开，将于5月7日结束，为期25天。在此期间，大秦线每天将停电检修3-4小时，煤炭运量计划每日减少29万吨，预计每日影响北方港口(秦皇岛、曹妃甸、京唐港)运量为25万吨。	
技术面	趋势分析	焦炭主力合约1309上周三再次跌穿5日和10日均线，上方5日、10日和20日均线构成空头排列，目前仍处下跌趋势中。 焦煤主力合约1309上周二首次收于5日均线上方，但随后承压回落，中长期处于下跌趋势中。
	压力支撑位	焦炭主力合约1309支撑位：1550元/吨，压力位：1640元/吨。 焦煤主力合约1309支撑位：1190元/吨，压力位：1260元/吨。
资金面	焦炭12日成交量	焦炭上周成交量变化
	149万手	上周日均成交量较前周小幅下降，但维持在100万手以上，交投活跃。上周三成交量一度缩小至103万手，上周五连焦成交量再次放大到149万手，多空争夺依然非常激烈。
	焦炭12日持仓量	焦炭上周持仓变动
	25.7万手	清明节长假以来连焦持仓量始终维持高位，9日和10日持仓量连续两个交易日创出历史新高。从前十大主力持仓情况看，上周多空双方增持力度都较大，多空争夺升温。光大、中证和徽商等增持幅度较大，而国泰君安、新湖等进行了大幅减持，退出了多头前十名。空头方面，永安、申万依然位于空头持仓量排行榜第二位，渤海、银河进行了大幅增持，而北京中期、中国国际则大幅减持。第一大空头主力永安上周一和上周二连续大幅增仓，持仓量最高达到18926手，此后小幅减仓至14972手。总体来看，多头、空头主力集中度较前周均有所上升，空头主力集中度仍远大于多头主力集中度，空头格局依旧。
	焦煤12日成交量	焦煤上周成交量变化
	46.2万手	上周日均成交量较前周大幅下降，日均成交量缩小至47.04万手。上周三焦煤日成交量更是缩水至37.8万手，周四、周五略有回升，目前波动于50万手附近。
焦煤12日持仓量	焦煤上周持仓变动	



	13.8 万手	<p>上周焦煤持仓量较前周有小幅提升，日均持仓量达到 13.48 万手。从前十大主力持仓情况来看，多头方面，上周一和上周二，增仓显著，长江期货、中国国际、浙江中大大幅增持，成为新多方主力，上周三和周四，多头减仓明显，上周五长江期货再度大幅加仓，重新位居多头持仓榜首；空头方面，永安期货稳居排行榜第一，持续加仓，重新持仓 1 万手以上。总体来看，上周多方大幅增持后又大幅减仓，空方则持续增仓，空方略占优势。</p>
总结与建议		<p>焦炭期货：上周连焦冲高回落，成交量小幅减少，持仓量则始终维持高位，9日和10日持仓量连续两个交易日创出历史新高。春节以来焦炭现货市场持续弱势下行，但是上周焦炭价格下降幅度已有所收窄，部分地区出现企稳迹象。清明节以后下游钢材终端需求略有好转，钢材价格总体上开始小幅上涨，不过考虑到钢铁行业高产量、高库存的现状并没有太大改观，短期内钢材价格也难以大幅上涨。上周进口铁矿石价格一路走高，港口铁矿石库存维持低位，贸易商信心增强，市场拉涨氛围比较浓厚。铁矿石价格连续上涨使得钢厂成本压力继续加大，钢厂为了降低成本只能维持低库存策略，对焦炭采购意愿依然不高，焦企普通通过限产来减低经营风险。连焦上周小幅收跌，而国内焦炭现货价格跌幅有所收窄，期现价差有所缩小。上周第一大空头主力永安加仓较为明显，而多头力量较为分散，空头格局依旧，同时连焦上周数次冲高回落，显示上方压力依然沉重，因此短期之内连焦存在二次探底的可能性。预计连焦本周将继续维持震荡筑底格局，主要运行区间为 1550-1640 元/吨。建议投资者在目前价位暂以观望为宜，待回落至 1570 元/吨附近可以考虑逢低介入，止损 1550 元/吨。</p>
		<p>焦煤期货：上周期煤冲高回落，8日、9日展开反弹行情，最高触及 1232 元/吨，但上涨动力不足，在 1230 元/吨附近遇到阻力，后受阻回落，在 1200 元/吨一线受到强力支撑。日均成交量较前周大幅下降，目前波动于 50 万手附近，持仓量较前周有小幅提升，日均持仓量徘徊在 13 万手左右。现货方面，上周国内焦煤市场弱势下行，成交清淡，部分矿山采取量价优惠政策和现金优惠政策。目前，焦煤下游钢材社会库存持续下降，下游需求有好转迹象，或将对焦煤价格形成提振，加之近期煤矿事故频发，这会使各地加强对煤矿安全检查的力度，煤矿可能因限产而减少供应量，这将对焦煤现货价格形成一定支撑。但考虑到目前焦企限产力度仍旧较大，焦煤采购意愿不强，焦煤现货价格回暖仍需时日。期煤上周两次测试 1230 元/吨一线，均未成功，受阻回落，本周预计仍会展开反弹行情，但受基本面未有实质好转的影响，反弹空间恐有限，将维持区间震荡格局。建议投资者在【1200, 1230】的震荡区间维持高抛低吸的箱体操作思路。套利方面，目前焦炭与焦煤的期价比值为 1.32，较前期继续回调，尚未达到 1.27 之前，笔者认为应继续维持前期买焦煤抛焦炭的套利操作。</p>

图 1: 焦炭主力合约 1309 近期走势 (2012. 8-2013. 4. 12)



数据来源: 文华财经, 华泰长城期货投资咨询部

图 2: 焦炭主力合约 1309 近期前 10 名持仓情况 (2013. 4. 12)

会员号	会员名	多头持仓	增减	会员号	会员名	空头持仓	增减
1	105 光大期货	5558	136	109	永安期货	14972	-1266
2	110 中证期货	4622	1196	56	申银万国	5136	1022
3	187 徽商期货	4262	-556	136	上海大陆	4692	930
4	109 永安期货	4222	2051	20	渤海期货	4447	995
5	122 华泰长城	3836	-214	110	中证期货	4111	477
6	51 银河期货	3545	119	51	银河期货	3970	417
7	11 中辉期货	3465	-456	105	光大期货	3781	1671
8	173 广发期货	3436	2076	187	徽商期货	3613	2716
9	56 申银万国	3195	287	50	浙江新世纪	3455	-136
10	152 南华期货	3177	-148	30	国泰君安	3356	-119

数据来源: 文华财经, 华泰长城期货投资咨询部

图 3: 焦煤主力合约 1309 近期走势 (2013. 3. 22-2013. 4. 12)



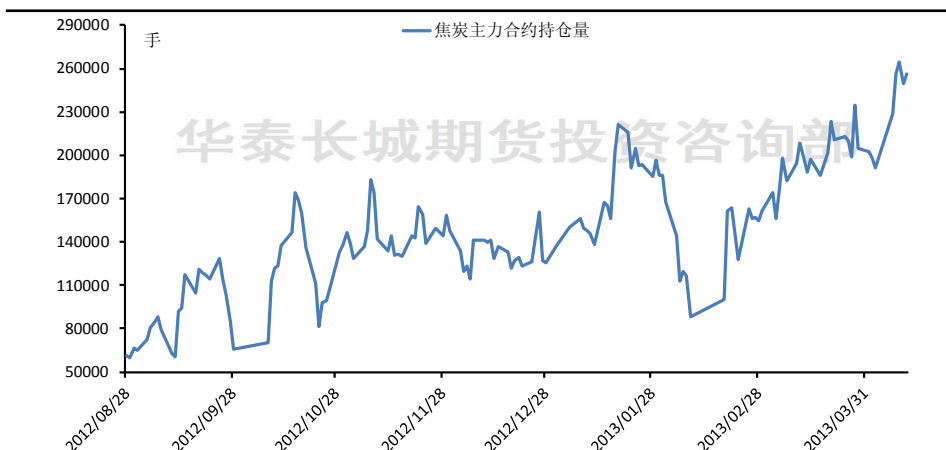
数据来源: 文化财经, 华泰长城期货投资咨询部

图 4: 焦煤主力合约 1309 近期前 10 名持仓情况 (2013. 4. 12)

多头持仓量龙虎榜				空头持仓量龙虎榜				
会员号	会员名	多头持仓	增减	会员号	会员名	空头持仓	增减	
1	229	长江期货	7019	5312	109	永安期货	12303	380
2	110	中证期货	5863	-98	20	渤海期货	3388	-49
3	187	徽商期货	4889	854	129	华安期货	3363	-1252
4	103	中国国际	2304	-8	136	上海大陆	2734	78
5	176	浙江大地	2051	84	122	华泰长城	2621	597
6	97	浙商期货	1687	-457	102	上海中财	2507	69
7	151	国海良时	1301	-204	56	申银万国	2381	-94
8	149	上海良茂	1300	431	226	安信期货	2261	1
9	107	浙江中大	1225	-154	52	中粮期货	2155	2135
10	74	大连良运	1214	-51	184	东证期货	2023	-77

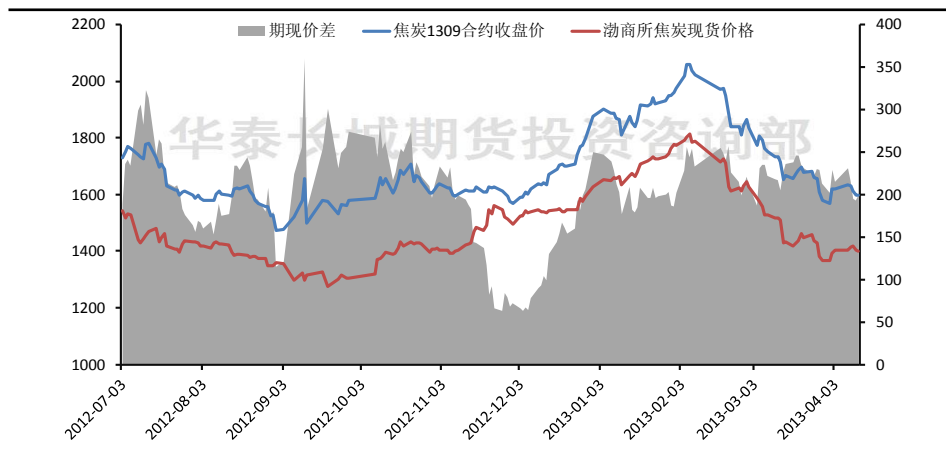
数据来源: 文华财经, 华泰长城期货投资咨询部

图 5: 焦炭主力合约近半年持仓变化 (2012. 8-2013. 4. 12)



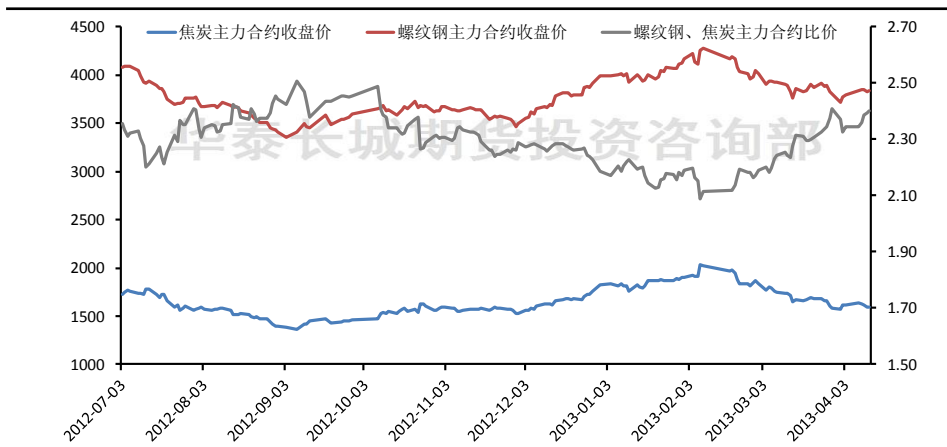
数据来源: 大连商品交易所, 华泰长城期货投资咨询部

图 6: 焦炭 1309 合约与渤商所现货价差 (2012. 7-2013. 4)



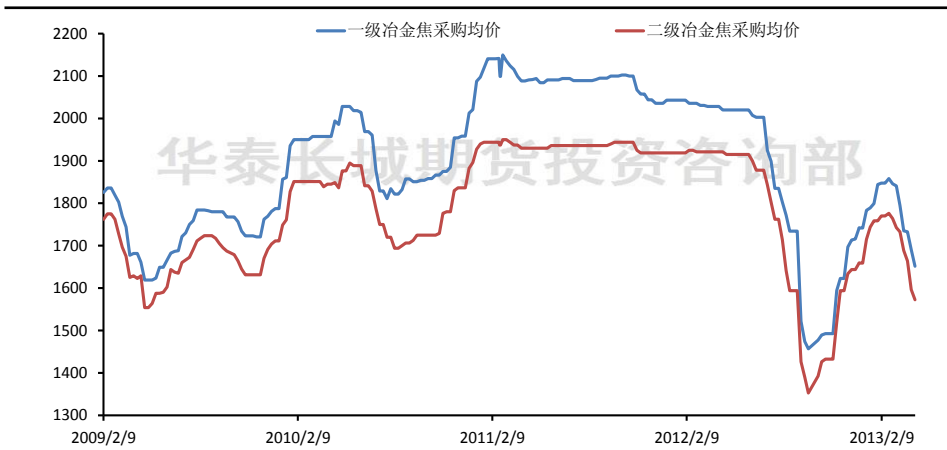
数据来源: 渤海商品交易所, 华泰长城期货投资咨询部

图 7: 螺纹钢主力合约与焦炭主力合约比价 (2012.7-2013.4)



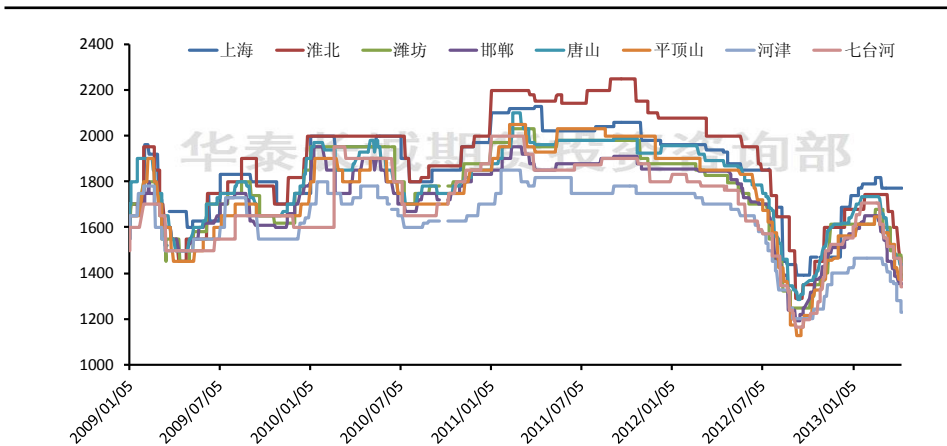
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 8: 钢厂冶金焦采购均价 (元/吨) (2009.2-2013.4)



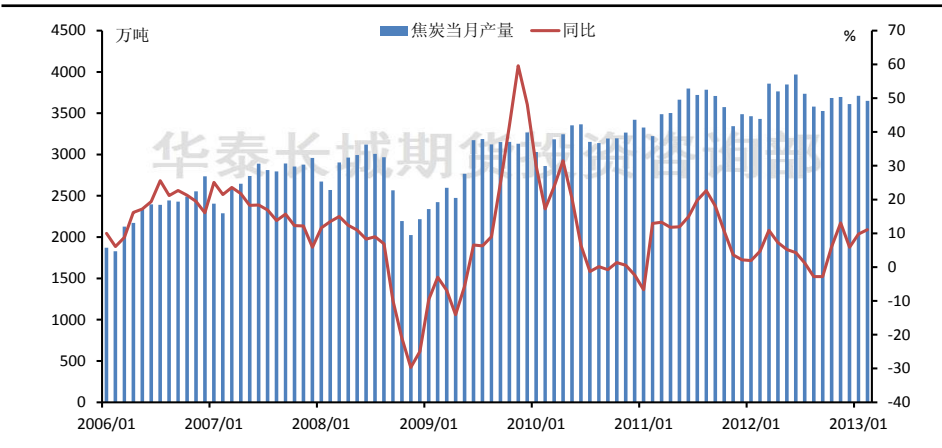
数据来源: 中国煤炭资源网, 华泰长城期货投资咨询部

图 9: 我国各主要城市二级冶金焦价格 (元/吨) (2009.1-2013.4)



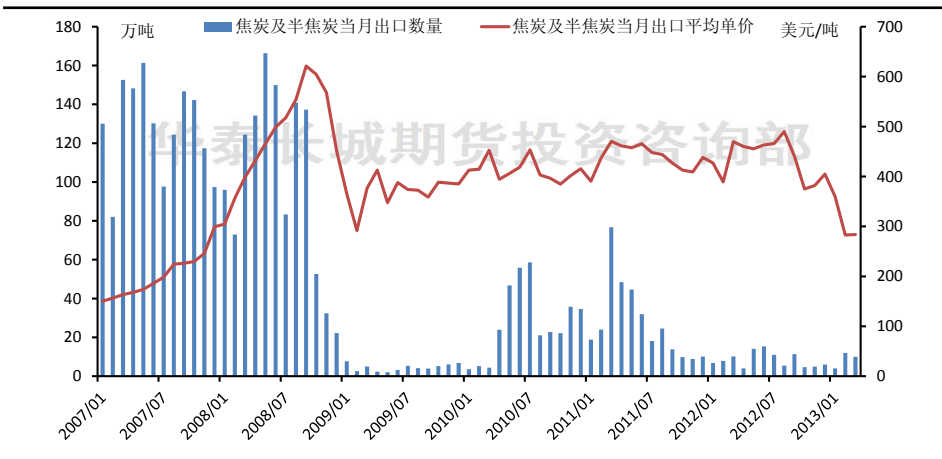
数据来源: 中国煤炭资源网, 华泰长城期货投资咨询部

图 10: 我国焦炭月度产量图 (2006.1-2013.2)



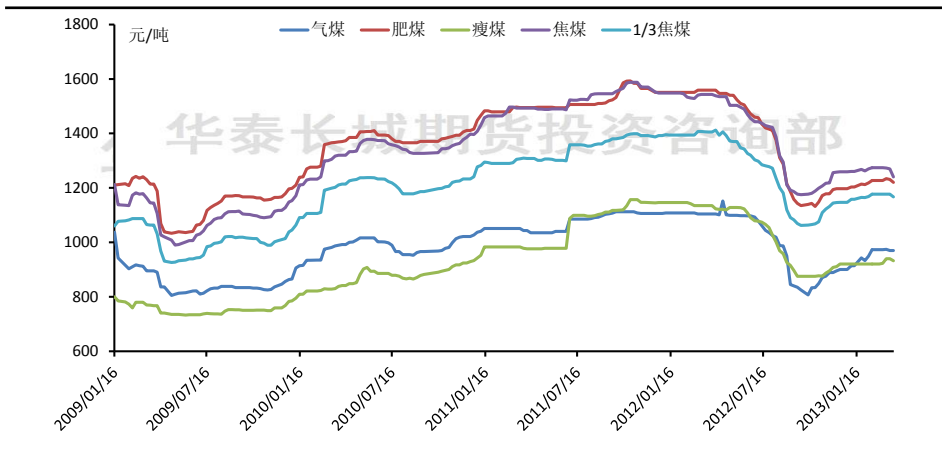
数据来源: 渤海商品交易所, 华泰长城期货投资咨询部

图 11: 我国焦炭月度出口数量与均价 (2007.1-2013.3)



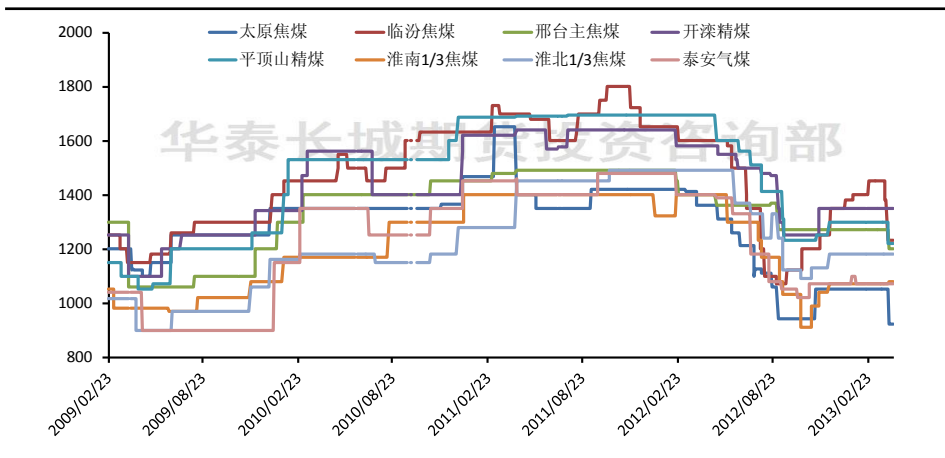
数据来源: 中国煤炭资源网, 华泰长城期货投资咨询部

图 12: 我国各炼焦煤品种均价 (2009.1-2013.4)



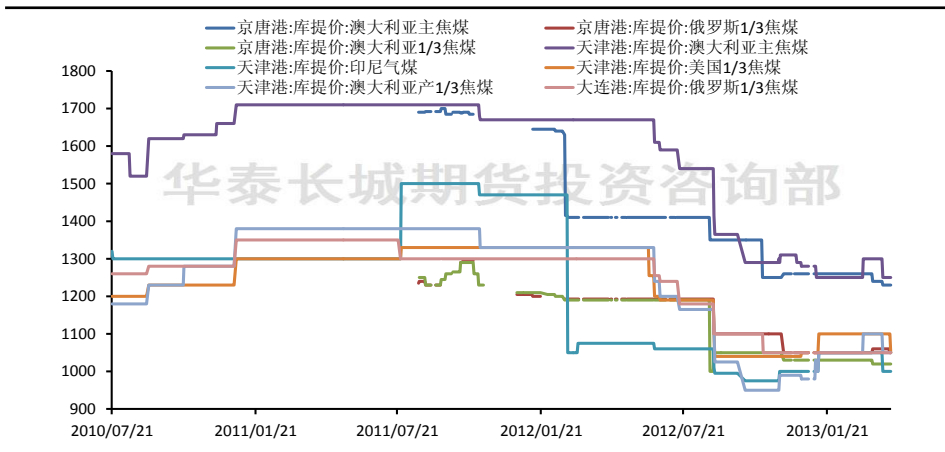
数据来源: 中国煤炭资源网, 华泰长城期货投资咨询部

图 13: 我国各炼焦煤品种均价 (元/吨) (2009.1-2013.4)



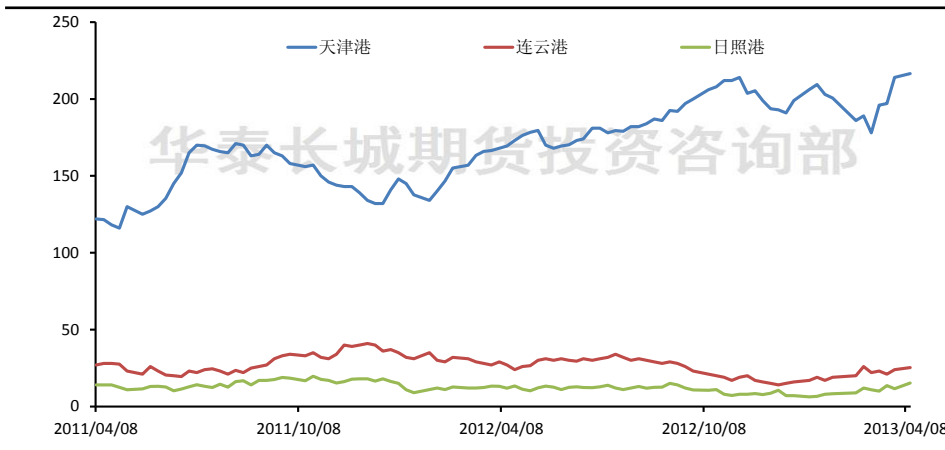
数据来源: 中国煤炭资源网, 华泰长城期货投资咨询部

图 14: 我国部分港口进口炼焦煤价格 (元/吨) (2010.7-2013.4)



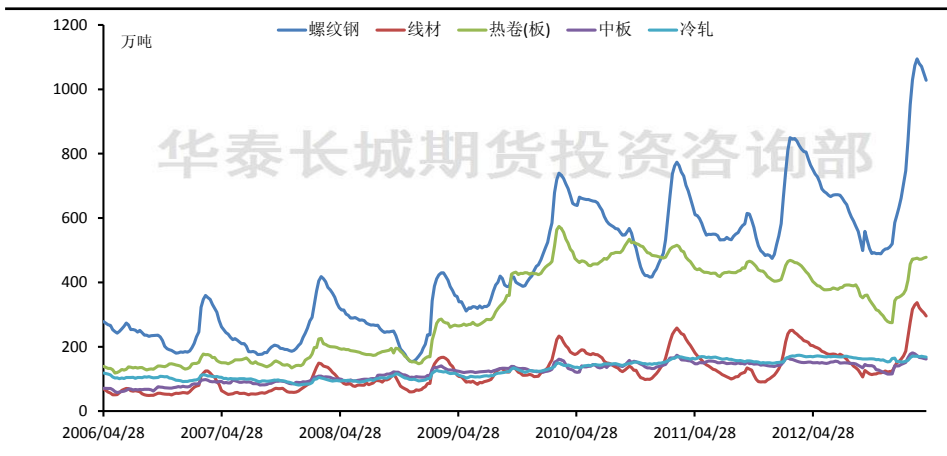
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 15: 我国焦炭港口库存 (万吨) (2011.4-2013.4)



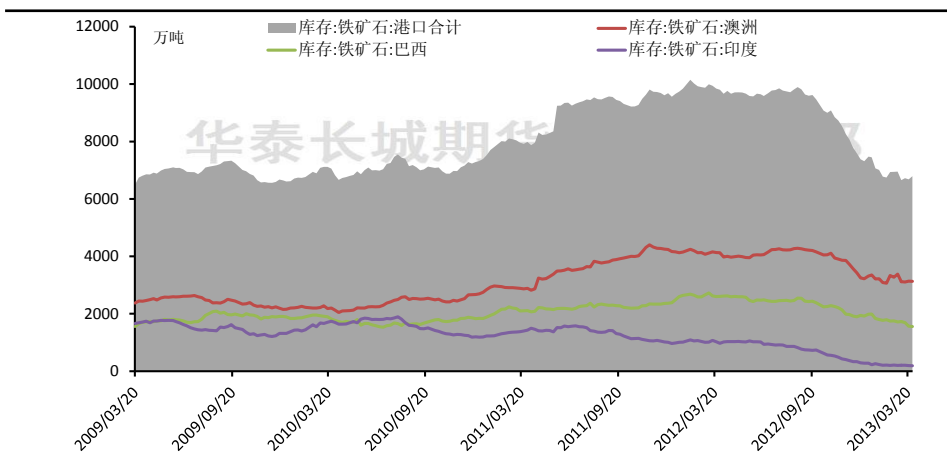
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 16: 我国主要城市各品种钢材库存 (2006.4-2013.4)



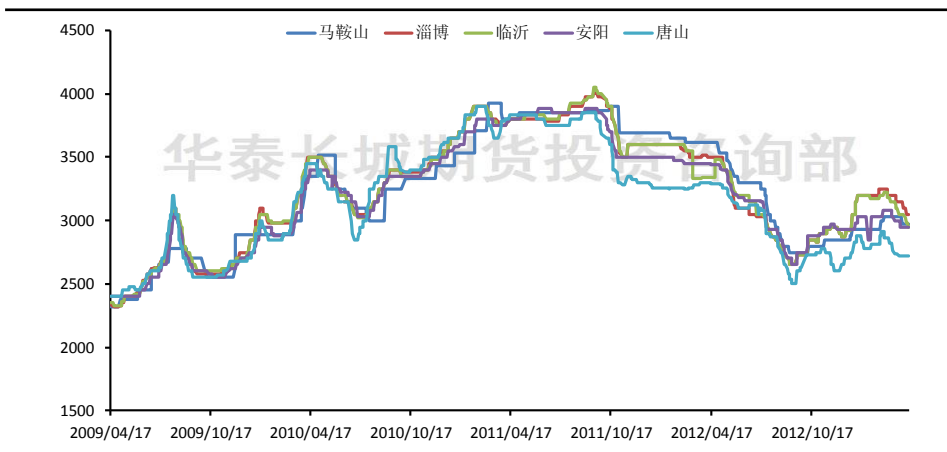
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 17: 我国进口铁矿石港口库存 (2006.3-2013.4)



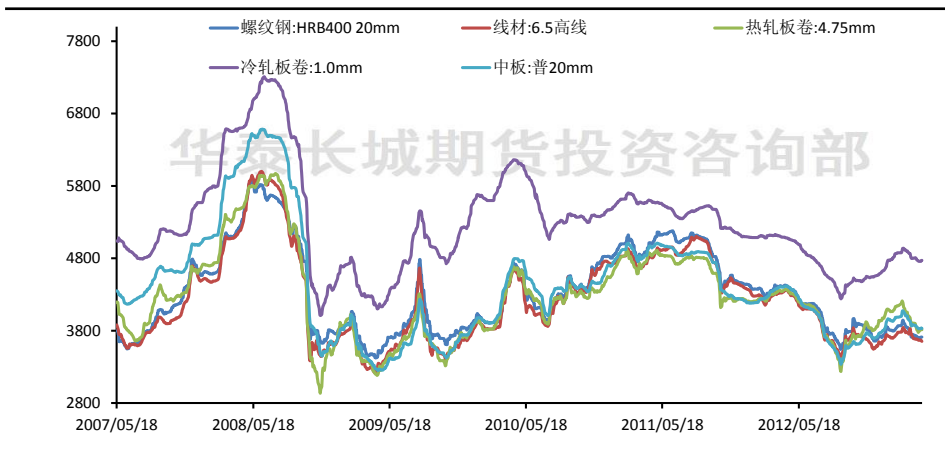
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 18: 国内炼钢生铁价格 (元/吨) (2009.4-2013.4)



数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 19: 国内钢材价格 (元/吨) (2007.5-2013.4)



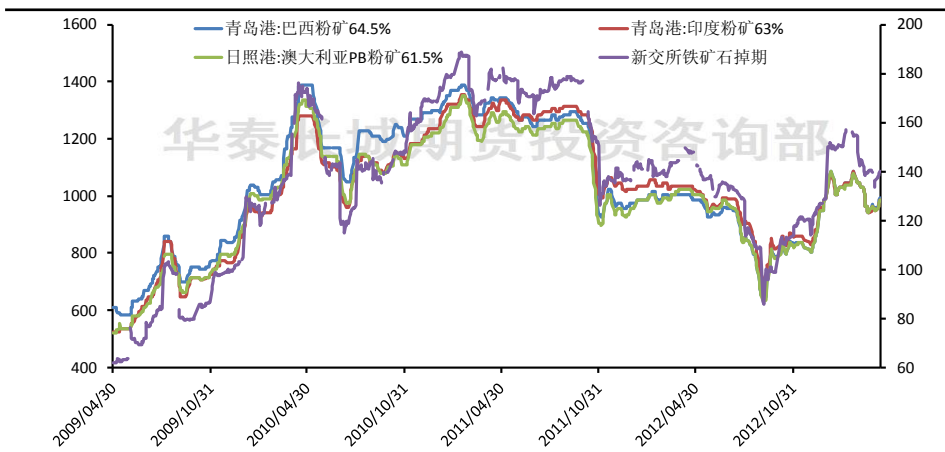
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 20: 国内主要城市螺纹钢 HRB400 价格 (元/吨) (2007.1-2013.4)



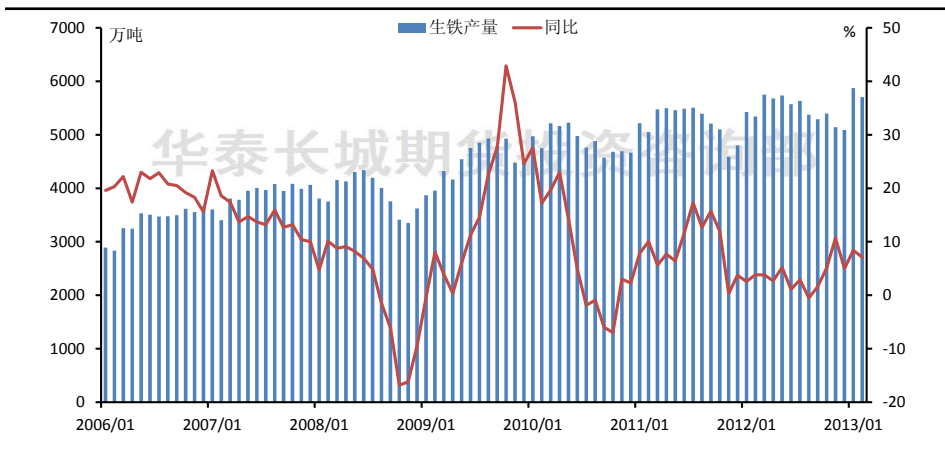
数据来源: 我的钢铁网, 华泰长城期货投资咨询部

图 21: 主要进口铁矿石价格与新加坡铁矿石掉期价 (元/吨) (2009.4-2013.4)



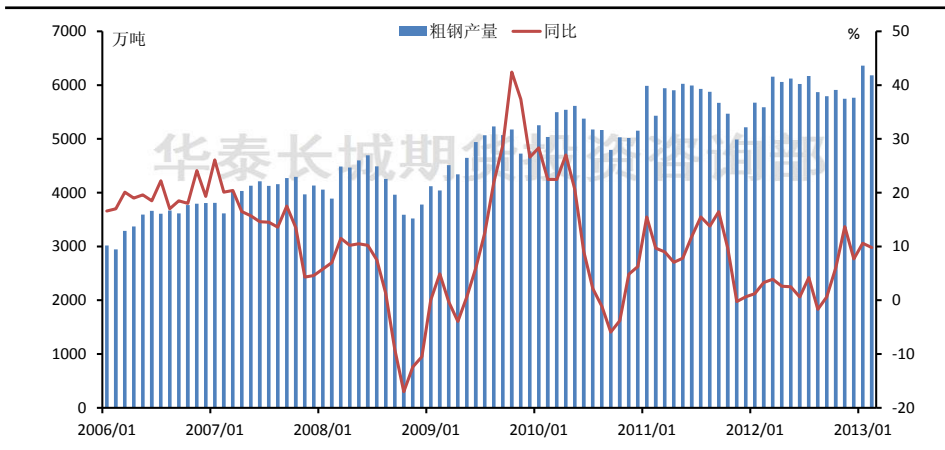
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 22: 我国生铁月度产量与同比增长 (2006.1-2013.2)



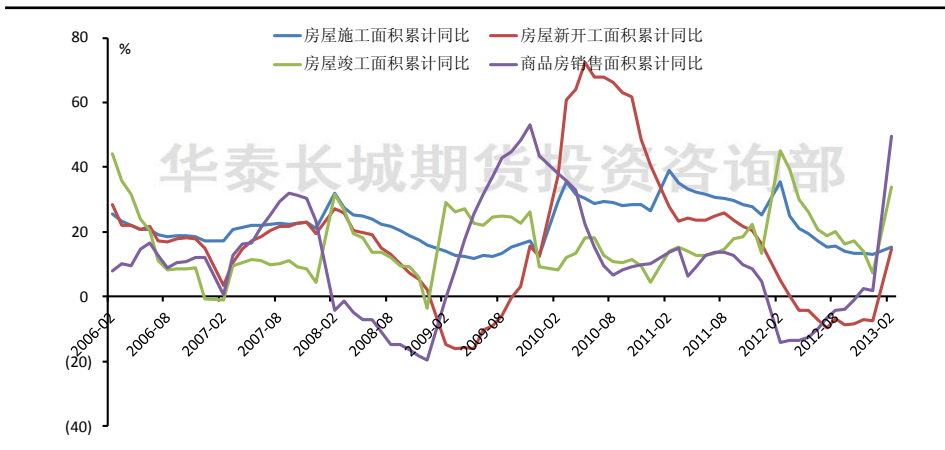
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 23: 我国粗钢月度产量与同比增长 (2006.1-2013.2)



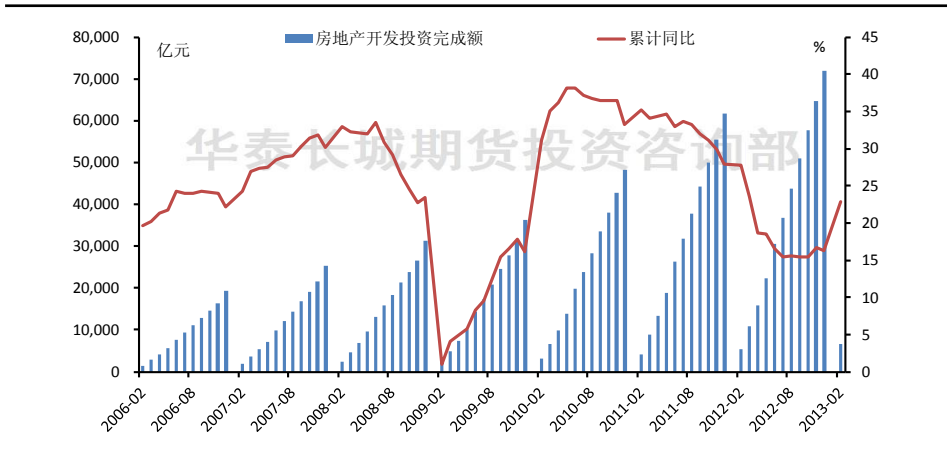
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 24: 我国房地产相关数据累计同比对比图 (2006.2-2013.2)



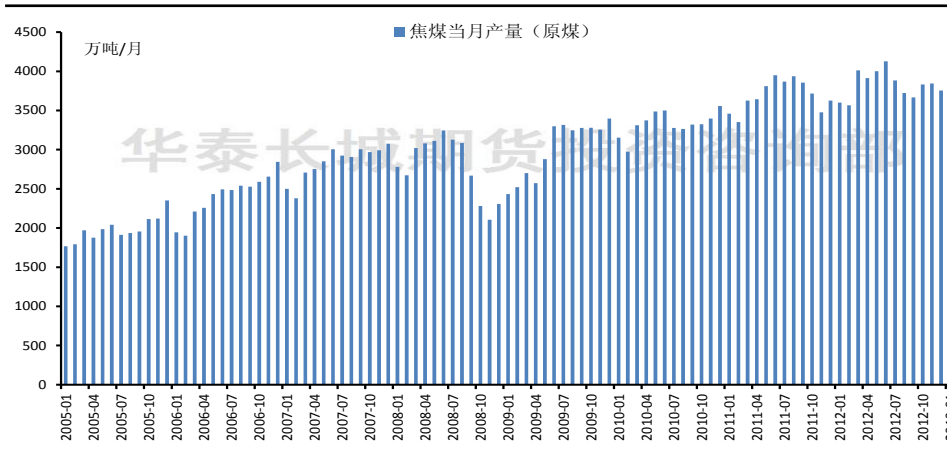
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 25: 我国房地产开发投资完成额与累计同比 (2006.2-2013.2)



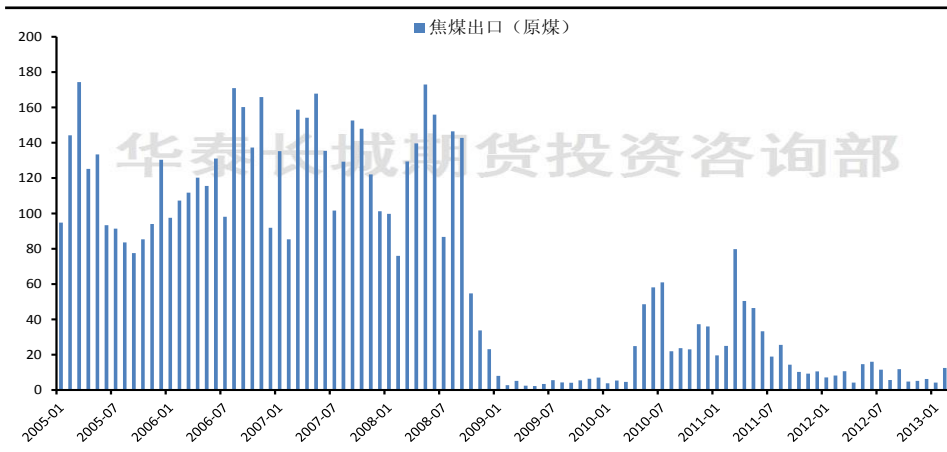
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 26: 我国焦煤月度产量图 (2005.1-2013.2)



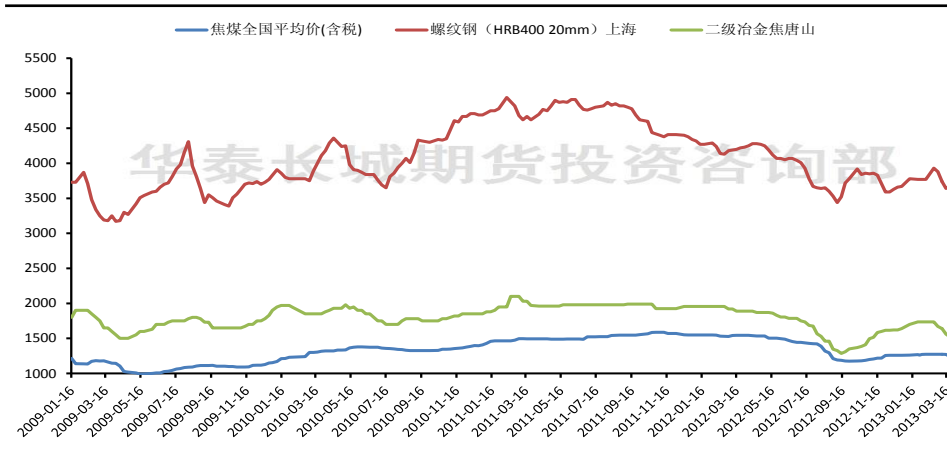
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 27: 我国焦煤月度出口图 (2005.1-2013.3)



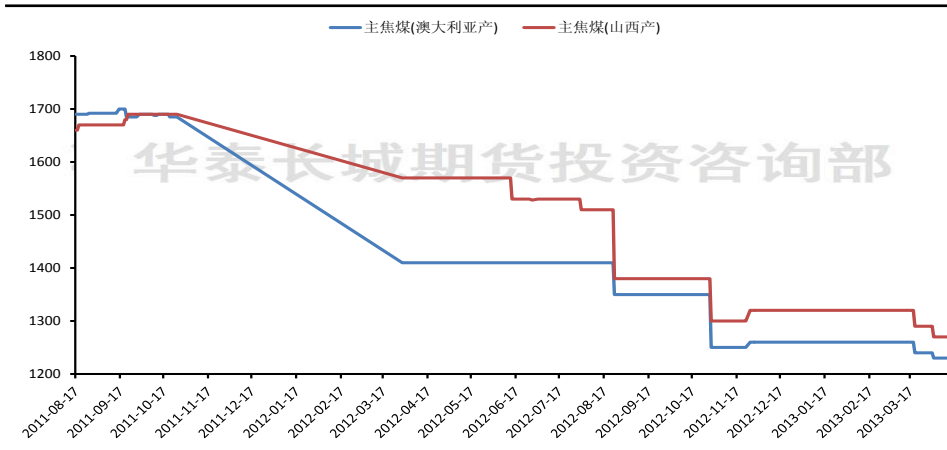
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 28: 螺纹钢、焦煤、焦炭价格对比图 (2009.1-2013.3)



数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 29: 国产和进口焦煤价格对比图 (2011.8-2013.4)



数据来源: wind 资讯, 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。