

华泰长城期货投资咨询部

☑ 李梦 尉俊毅

✉ limeng@htgwf.com weijunyi@htgwf.com

☎ (021) 68755929

焦炭、焦煤有望维持偏强震荡

期货、现货价格变动	当期货行情回顾	上周焦炭先抑后扬，主力合约 1401 上周一、二小幅下探，最低探至 1443 元/吨。后半周在政治局会议以及 PMI 数据传递出的政策预期向好以及经济数据向好的双重刺激下，触底反弹，连续三个交易日收涨。截至周五收盘，焦炭主力合约收于 1486 元/吨，全周上涨 1.16%。 上周焦煤震荡上行，主力合约 1401 较前周收盘价上升 11 元/吨，全周上涨 1.03%。上周一、二焦煤小幅收跌，上周三受中共中央政治局会议提出的“稳增长”利好刺激，主力合约 1401 止跌反弹，上周四受中国制造业采购经理指数 (PMI) 回升利好影响，再度小幅收高，上周五延续反弹，尾盘收于 1079 元/吨。				
	焦炭现货市场	上周焦炭市场整体以维稳为主，多处地区出现小幅反弹。受七月份下游市场拉涨行情影响，自华北地区部分焦企率先上调价格以来，上周多处地区跟涨，上涨幅度普遍在 20 元左右，其他多数地区近日也有上调迹象，近日预计也将有小幅上调。对于后市预期，华北地区焦企方面涨价呼声仍较高，计划本月上旬继续上调，但钢厂方面受成本制约对于大幅度提价目前接受程度不高。焦炭市场本次反弹受下游市场上涨行情拉动因素较大，从钢厂对焦炭原料需求看，短期大幅回升可能性还不大，上周末起铁矿石及钢材价格开始小幅回落的趋势也表明钢材市场一定时期内将震荡运行，预计焦炭市场近两周仍以维稳为主。				
	焦煤现货市场	上周国内炼焦煤市场整体弱势盘整，成交情况一般，市场价格无较大波动。其中河南河北地区煤炭供给良好，成交尚可，大矿报价平稳，受焦价上涨影响市场信心有所提振。山西部分地区焦价小幅上调但未见供需明显改善，据悉，部分地区焦煤价格仍面临再次下调的危机，为缓解连续数月的煤价大幅下调及财政税收赤字，政府正在紧急出台相关扶持政策，各煤企也通过联合的方式寻找多种途径缓解煤价。目前已有部分煤企正在与钢厂沟通取消部分优惠政策以试探采购市场态度，但终端市场整体需求仍不理想。煤企基本处于亏损状态，上周终端市场虽以上涨为主，但涨中有所收缩，部分钢厂减产限产，生产任务相比上半年产量有所减少，但产量仍高于去年。后期炼焦煤市场依然紧俏，商家采购谨慎。				
	焦炭 J1401 (周度)	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅
	1460	1487	1443	1486	1.16%	
焦煤 JM1401 (周度)	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅	
	1062	1079	1046	1079	1.03%	
螺纹钢 RB1401 (周度)	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅	
	3650	3678	3613	3677	0.22%	



主要焦炭现货 市场报价 (元/吨)	山西太原	山西河津	山西太原	山西河津	河北唐山
	1000	1000	1200	1150	1280
	二级、出厂价	二级、出厂价	一级、出厂价	一级、出厂价	二级、出厂价
	山东潍坊	上海	天津港	连云港	渤海所焦炭
	1210	1250	1380	1280	1332
	二级、出厂价	二级、出厂价	一级、平仓价	二级、平仓价	收盘价
主要焦煤现货 市场报价 (元/吨)	山西柳林焦煤	河北唐山主焦煤	河南平顶山焦煤	黑龙江七台河焦煤	淮北主焦煤
	970	1120	1090	1240	1000
	车板价	到厂价	车板价	出厂价	车板价
	京唐港澳洲产 焦煤	京唐港俄罗斯 产焦煤	京唐港蒙古国 产焦煤	日照港澳大利亚 产主焦煤	日照港俄罗斯产 主焦煤
	1100	1100	1040	1020	1100
	港口提货价	港口提货价	港口提货价	港口提货价	港口提货价
期现价差	<p>8月2日焦炭主力合约1401期现价差较前周缩小7元/吨至148元/吨。随着现货价格的上涨，期现价差有所收窄。</p> <p>8月2日焦煤主力合约1401期现价差较前周缩小19元/吨至39元/吨，现货价格小幅上涨，期货升水幅度有收窄趋势。</p>				
基本 面	国内宏观经济	重要经济数据 公布	<p>1、7月官方制造业采购经理人指数(PMI)为50.3，较上月微升0.2个百分点。从分项指标看，生产指数为52.4%，新订单指数为50.6%，原材料库存指数为47.6%。7月汇丰制造业PMI终值则为47.7，低于上月的终值48.2，为11个月来的新低。</p> <p>2、国务院国资委公布的数据显示，1-6月，中央企业累计实现营业收入11.4万亿元，同比增长9%；实现增加值2.6万亿元，同比增长11.7%；实现利润6315.2亿元，同比增长18.2%；上缴税金1万亿元，同比增长3.4%。</p>		
	重要财经消息	<p>1、国家发展和改革委员会主任徐绍史表示，将制定发布城镇化发展规划及相关政策，统筹谋划和推动户籍、土地、财税金融、社会保障等方面改革，提升城镇化质量。</p> <p>2、中共中央政治局7月30日召开会议，会议要求，各地区各部门继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，盘活存量、优化增量、着力提高财政资金使用效益，加大金融支持实体经济力度，把钱用在刀刃上；积极释放有效需求，推动居民消费升级，保持合理投资增长，积极稳妥推进以人为核心的新型城镇化，促进房地产市场平稳健康发展。</p>			



国际宏观经济	周边市场	<p>1、美国商务部 31 日宣布，2013 年二季度 GDP(国内生产总值)的环比年化增长率为 1.7%(初值)。据彭博社调查，经济学家对此的平均预期为 1.1%。</p> <p>2、美国芝加哥联储周一公布的数据显示，经季节调整后，美国 6 月芝加哥联储中西部制造业指数月率增长 0.4%至，录得 96.0；5 月月率降幅修正为 0.5%，指数修正为 95.6。</p> <p>3、欧元区 7 月制造业采购经理人指数终值由 50.1 上修至 50.3，为 2011 年 7 月份以来首次向上突破 50 这一荣枯分水岭，市场此前普遍预期会持稳于 50.1 这一初值水平不变，而 6 月终值为 48.8。</p> <p>4、欧盟统计局周三最新公布的数据显示，欧元区 6 月失业人口较 5 月下降 2.4 万人，这是 2011 年 4 月以来失业人数首次出现下降，表明欧元区经济可能正拖累衰退，而受食品支出推动 7 月通胀数据坚实。</p>
供给	产量	<p>2013 年 6 月份，全国焦炭产量 4105 万吨，同比增长 5.7%。</p> <p>2013 年 6 月份，全国原煤产量 29500 万吨，同比下降 6.34%。</p>
	进出口	<p>2013 年 6 月，我国出口焦炭及半焦炭 54 万吨，较上月增加 12 万吨。今年上半年累计出口 151 万吨，同比增长 159.4%，累计出口金额为 38750.7 万美元，较 2012 年同期累计出口金额同比增长 49.6%。</p> <p>2013 年 6 月，我国进口煤及褐煤 2231 万吨，同比下降 17.9%，环比也降 19%。不过，今年前 6 个月的累计进口量为 1.58 亿吨，同比仍大幅增长 13.3%。</p>
	港口库存	<p>截至 8 月 2 日，天津港港口焦炭库存较上周减少 0.7 万吨至 223.3 万吨，连云港库存 23 万吨，日照港库存 18.3 万吨。</p> <p>截至 7 月 26 日，天津港港口炼焦煤库存 38 万吨，连云港库存 20 万吨。日照港库存 225 万吨，较上周减少 8 万吨，京唐港 497 万吨，较上周增加 26 万吨。</p>
需求	钢铁行业	<p>中钢协数据显示，147 家重点统计钢铁企业 7 月中旬共生产粗钢 1718.45 万吨、生铁 1675.54 万吨、钢材 1695.86 万吨、焦炭 360.06 万吨。本旬全国日均产量分别为粗钢 213.03 万吨、生铁 193.45 万吨、钢材 301.46 万吨、焦炭 138.05 万吨</p>
	房地产市场	<p>1、8 月 1 日，中国指数研究院发布百城价格指数，7 月百城住宅新建住宅平均价格为 10347 元/平方米，环比上涨 0.87%，自 2012 年 6 月以来连续第 14 个月环比上涨，涨幅比上月扩大 0.10 个百分点。</p> <p>2、国土资源部法律中心 28 日公布土地管理形势分析显示，上半年全国房地产用地供应 8.24 万公顷，同比增加 38.8%，与 2011 年同期相比，增加 17.3%，达到近年来新高。全国土地出让合同价款 1.7 万亿元，增幅达 77.3%，其中房地产用地出让价款同比增幅超过 90%。</p>
行业事件	<p>1、日前国务院总理李克强签署国务院令，公布《国务院关于废止和修改部分行政法规的决定》，废止《煤炭生产许可证管理办法》，并对 25 件行政法规的部分条款予以修改。</p> <p>2、山西省人民政府关于印发进一步促进全省煤炭经济转变发展方式实现可持续增长措施的通知:从 2013 年 8 月 1 日起至 2013 年 12 月 31 日止，暂停提取煤炭企业矿山环境恢复治理保证金和煤矿转产发展资金。已经提取的资金仍按现行规定管理，尽快组织制定新的提取和管理办法。同时，中国（太原）煤炭交易中心交易服务费减半收取。鼓励电力</p>	



		企业清洁高效就近用煤。妥善解决煤炭企业参与高速公路建设投入资金问题以及进一步加强煤炭质量市场监管。进一步加强煤炭质量市场监管，严格限制高硫、高灰、低发热量煤炭进入市场。
技术面	趋势分析	焦炭主力合约 1401 上周探底回升，再次突破 5 日、10 日和 20 日均线，短期趋势开始逐渐转强，但 1500 元/吨附近仍有一定压力。 焦煤主力合约 1401 上周探底回升，再次突破 5 日、10 日和 20 日均线，均线对期价形成一定支撑，不过大幅反弹概率不大，或维持偏强震荡。
	压力支撑位	焦炭主力合约 1401 支撑位：1450 元/吨，压力位：1520 元/吨。 焦煤主力合约 1401 支撑位：1040 元/吨，压力位：1100 元/吨。
资金面	焦炭 2 日成交量	焦炭上周成交量变化
	50.8 万手	上周日均成交量较前周大幅减少，日均成交量为 58 万手，较前周减少 18 万手，上周一成交量仅 49.7 万手，是 1401 合约 6 月 14 日以来新低。
	焦炭 2 日持仓量	焦炭上周持仓变动
	25.7 万手	上周连焦持仓量较前周有所减少。从主力合约 1401 前十大主力持仓情况看，多空主力均有所增持，空头增仓更为明显。多头方面，中证期货和永安期货位于多头排行榜前二名，广发和海通增持后分列第三、第四名。空头方面，永安期货依然位于空头第一名，中证和银河大幅增持，分列第二、第三名。总体上，空头主力略占上风。
	焦煤 2 日成交量	焦煤上周成交量变化
	15.1 万手	上周日均成交量较前周大幅减少，日均成交量减少 14 万手至 18 万手，除上周四日成交量在 20.7 万手之外，其余 4 天均在 20 万手以下。
	焦煤 2 日持仓量	焦煤上周持仓变动
12.7 万手	上周焦煤持仓量较前周有所下滑。从主力合约 1401 前十大主力持仓情况来看，多空主力均有所增持，持仓集中度进一步提高。多头方面，长江期货和华泰长城大幅加仓，现已位居多头持仓前两名，其他机构变化不大。空头方面，道通期货大幅增持后位于空头排行榜第一名，永安也有所加仓，依旧排名第二。	
总结与建议	<p>焦炭期货：国内政策基调从稳增长、控通胀、防风险转为稳增长、调结构和促改革，在经济复苏缓慢的情况下管理层再次强调了“稳增长”，上周焦炭也走出了探底回升走势，尾盘收于 1486 元/吨。日均成交量较前周大幅减少，持仓量较前周也有所下滑，总体上空方略占上风。上周五美国 7 月份非农就业数据不甚理想，在美国就业市场改善不及预期的情况下，美联储放缓购债的时间或将延后，美国三大股指短暂调整后再创年内新高。预计外围市场保持强劲，国内政策转暖的背景下连焦本周仍有望延续偏强震荡。上周焦炭市场整体保持平稳，多处地区出现小幅反弹，后期是否有更多钢厂提高焦炭采购价格主要还是取决于钢材价格的走势，我们认为在房地产调控的声音正在逐步减弱，城镇化对钢材需求的拉动将会逐渐形成，钢材价格继续反弹概率较大。建议前期多单继续持有，止损位可以提高至 1450 元/吨。套利方面，考虑到上周螺纹钢现货价格小幅回落，而部分地区焦炭现货价格开始上调，维持买焦炭抛螺纹钢的操作建议。</p>	



焦煤期货：近期在政治局会议“稳增长”的积极举措以及 PMI 数据超出市场预期等利好刺激下，上周焦煤震荡走高，全周上涨 1.03%，尾盘收于 1079 元/吨。日均成交量较前周大幅减少，持仓量较前周也有所下滑，从前十大主力持仓情况来看，多空双方均有所增持，多方增持幅度较大。上周国内炼焦煤市场整体弱势盘整，成交情况一般，市场价格无较大波动，受焦价上涨影响市场信心有所提振。近期山西出台拯救煤市 20 条措施，其中包括暂停提取两项煤炭资金以及减半收取煤炭交易服务费等措施，这些措施的实施，主要是来阻止煤炭行业的下滑势头，实现煤炭经济的企稳回升。预计本周焦煤主力合约将冲击 1100 元/吨整数关口，不过上方压力较强，短期仍以高位震荡为主。建议投资者前期多单可继续持有，止损设在 1040 元/吨附近。套利方面，维持买焦煤抛螺纹的操作建议。

行业新闻

山西省人民政府关于印发进一步促进全省煤炭经济转变发展方式实现可持续增长措施的通知

财政部部长楼继伟日前提到，下一步将研究把煤炭等资源品目逐步纳入从价计征范围，并适当提高税负水平。多位专家接受记者采访时表示，下半年有关部门很可能将从价计征范围扩大到煤炭等应税品目。专家建议煤炭资源税税率应该定在5%左右。

一、近期实施的措施。要立即行动，一周内实施，一个月内落实到位

1. 暂停提取两项煤炭资金。从2013年8月1日起至2013年12月31日止，暂停提取煤炭企业矿山环境恢复治理保证金和煤矿转产发展资金。已经提取的资金仍按现行规定管理，尽快组织制定新的提取和管理办法。

2. 减半收取煤炭交易服务费。从2013年8月1日起至2013年12月31日止，中国（太原）煤炭交易中心交易服务费减半收取。

3. 鼓励电力企业清洁高效就近用煤。从2013年8月1日起，对省内实施煤电联营、煤电一体化和签订煤电长期合作协议等的发电企业，给予发电指标倾斜，鼓励其节省运力，节约成本，清洁高效，就近用煤。

4. 妥善解决煤炭企业参与高速公路建设投入资金问题。2013年8月31日前，妥善处理部分煤炭企业参与高速公路建设所投入资金的问题。

5. 积极争取国家宏观政策支持。积极争取国家有关部门宏观政策支持，进一步加强煤炭质量市场监管，严格限制高硫、高灰、低发热量煤炭进入市场。

二、中期采取的措施。要立即行动，三季度内制定具体办法，力争年内落实到位

6. 做好清费立税工作，规范企业社会责任。按照国家推行煤炭资源税改革的要求，对涉煤税费项目、标准进行全面清理，依法合规的予以保留，乱收费、乱摊派的一律取缔。同时，要积极研究资源税地方留成部分的分配办法。

进一步规范煤炭企业承担的社会责任，推进企业与社会、企业与乡村、企业与政府协调和谐发展。

7. 推动金融机构对煤炭企业债务重组。推动银行等金融机构对我省煤炭企业的债务进行重新组合，支持煤炭企业降低融资成本，增强融资能力和还贷能力。

8. 积极稳妥建立政府煤炭储备机制。政府引导、市场运作，建立山西煤炭储备机制。

9. 解决好重组整合遗留问题。进一步深入研究重组整合遗留问题，对符合条件的，要妥善合

理地加以解决，进一步简化办事程序，加快手续办理。

10. 建立和谐煤电关系。继续推进煤电联营、煤电一体化，鼓励煤电企业以资本为纽带，相互参股，共同发展。

鼓励煤炭企业与电力、冶金、焦化等重点用户签订长协合同，建立长期稳定的战略合作伙伴关系，探索价格实现机制，实现合作共赢。

三、长期推进的措施。要立即行动，明确目标，落实责任，积极推动

11. 进一步加强煤矿安全生产监管。进一步强化政府安全监管责任，推动企业主体责任落实，确保制度到位、投入到位、措施到位、管理到位、工作到位，扎实抓好我省煤矿安全工作。

12. 大力发展现代煤炭清洁高效、就地转化项目。大力发展现代煤炭清洁高效、就地转化项目，提高我省煤炭现代高端、就地转化能力。已经核准的项目，要加快建设进度，早日达产达效。正在前期规划的项目，要积极争取，早日立项开工。

13. 加快现代化矿井建设。按照省人民政府进一步推进现代化矿井建设的要求，对照我省制定的六大标准体系，加大煤矿固定资产投资力度，提升重组整合矿井的装备建设水平，全力推进机械化、信息化、自动化、智能化、数字化的现代化矿井建设。

14. 进一步完善现代企业制度。要积极推动国有重点煤炭集团公司股权多元化，吸纳不同类型资本进入，健全企业法人治理结构，按照现代企业制度规范运行。

15. 进一步提升企业经营管理水平。企业要切实立足自身、加强管理，开源节流并重、增收节支并举，强化成本管理控制，进一步提高财务管理水平。

要严格费用支出，严控不合理开支，严控办公费、差旅费、会议费、赞助费等非生产性资金支出，严控低效益项目投资。

要加大营销力度，稳定老用户、开拓新市场，确保市场份额。

16. 加强煤炭企业绩效考核。进一步完善煤炭企业绩效考核体系，增加反映企业经营质量考核指标的权重，科学合理地评价煤炭对全省经济发展的贡献。

17. 改革完善煤炭资源配置办法。加强对煤炭资源的宏观调控，科学规划资源配置，煤炭资源要优先向规模化、集约化、现代化的大型煤炭企业和大型煤炭基地倾斜。同时，要进一步完善市场配置机制，积极采取竞价方式配置出让煤炭资源。

18. 探索煤炭资源勘探、开采的价格补偿机制。完善市场经济条件下的煤炭价格形成机制，探索煤炭资源勘探、开采的价格补偿机制，加大矿区生态环境恢复治理的补偿力度。

19. 稳步推进煤炭现货、期货交易。积极争取国家有关部门支持，稳步推进煤炭现货、期货交

易。进一步更新观念，提升服务，优化程序，完善规则，把中国（太原）煤炭交易中心建设成为服务全国、面向世界的高水平交易服务平台。

20. 坚持全省煤炭经营的市场化改革方向。充分发挥山西煤炭资源生产贸易大省的优势，坚持全省煤炭经营的市场化改革方向，积极参与和推进中国煤炭市场化改革进程，进一步加强全省煤炭经营监管，进一步规范煤炭经营交易行为，维护公开、公平、公正的市场环境，加强宏观调控能力，确保国家能源供应安全。

省政府办公厅要督促检查各项分解任务的落实情况。各地区、各部门要结合实际，研究具体措施，加快贯彻落实，加大对煤炭行业的扶持力度，创造有利于煤炭行业更好更快发展的良好环境。各牵头部门要在 2013 年 8 月底前将牵头负责工作的落实情况送省煤炭厅。省煤炭厅要积极发挥主导作用，加强与有关部门的衔接沟通，重要工作进展情况及时向省人民政府报告。

中国正式废止煤炭生产和经营许可证

中国是煤炭生产和使用的大国，每年消耗煤炭超过 30 亿吨。据央视报道，为确保煤炭资源合理开发使用，减少行政审批环节，日前，国家正式取消了实行将近 20 年的煤炭生产许可证和实行了将近 10 年的煤炭经营许可证。

今后在煤炭生产环节，企业只需要取得采矿许可证、安全生产许可证、营业执照、矿长资格证、矿长安全资格证等五个资格证就可以生产。而此前办一张生产许可证需耗时数月。

在煤炭流通环节，国家今年六月也进行了一次重大调整。取消了实行将近 10 年的煤炭经营许可证。

数据显示，中国煤炭价格在六年间翻了将近 5 倍。产量由 2006 年的 26 亿吨增加到 2012 年的 35 亿吨，过度开采，导致煤炭产能严重过剩，价格也开始暴跌，目前仅是年初的一半。专家说，取消双证，煤炭生产和销售环节的费用将大幅度减少，煤价也将趋向平稳，从而有效抑制投资冲动，遏制新一轮产能过剩的出现。

一周焦炭焦煤市场冲击点回顾

时间	重要冲击点	影响	涨跌幅度
2013. 7. 29 (周一)	国家正式取消了实行将近 20 年的煤炭生产许可证和实行了将近 10 年的煤炭经营许可证。	煤炭经营门槛大幅降低, 煤炭行业尤其是贸易环节将面临洗牌。市场承压, 周一焦炭焦煤再次收跌, 收盘价跌破 20 日均线。	焦炭: -1.77% 焦煤: -1.56%
2013. 7. 30 (周二)	审计署将组织全国审计机关对政府性债务进行审计。	这是国务院第二次部署对政府债务进行审计, 但却是国家首次对中央、省、市、县、乡镇共五级政府债务进行全国审计。焦炭焦煤主力合约继续承压下行。	焦炭: -0.48% 焦煤: -0.28%
2013. 7. 31 (周三)	中共中央政治局召开会议, 会议上指出继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策, 盘活存量、优化增量、着力提高财政资金使用效益, 加大金融支持实体经济的力度, 积极释放有效需求, 推动居民消费升级, 保持合理投资增长, 积极稳妥推进以人为核心的新型城镇化, 促进房地产市场平稳健康发展。	会议上未提及房地产调控, 未来对房产领域发展持乐观态度, 利好于煤焦市场。焦炭、焦煤主力合约 1401 止跌反弹。	焦炭: 0.55% 焦煤: 0.67%
2013. 8. 1 (周四)	国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会联合发布的最新数据显示, 7 月份中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 50.3%, 比上月回升 0.2 个百分点。显示下半年开局良好, 经济走势稳中趋升。	周四焦炭焦煤早盘均跳空高开, 延续反弹, 收盘价站上 20 日均线。	焦炭: 1.45% 焦煤: 1.33%
2013. 8. 2 (周五)	山西出台拯救煤市 20 条措施。其中包括暂停提取两项煤炭资金以及减半收取煤炭交易服务费等措施。	这些措施的实施, 主要是来阻止煤炭行业的下滑势头, 实现煤炭经济的企稳回升。受此提振, 周五焦炭焦煤期价延续反弹。	焦炭: 0.95% 焦煤: 1.03%

图 1: 焦炭主力合约 1401 近半年走势 (2013.1-2013.8.2)



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 1401 近期前 10 名持仓情况 (2013.8.2)

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	110 中证期货	8111	-585	109	永安期货	10929	3515
2	109 永安期货	7117	-1206	110	中证期货	8010	1011
3	173 广发期货	6699	2599	51	银河期货	7871	680
4	49 海通期货	5998	714	97	浙商期货	5115	-741
5	122 华泰长城	4924	1431	184	东证期货	4385	145
6	151 国海良时	3633	57	49	海通期货	4383	492
7	43 鲁证期货	3509	956	229	长江期货	4353	879
8	56 申银万国	3249	-761	136	上海大陆	4230	-21
9	70 宝城期货	3033	-401	30	国泰君安	3959	415
10	97 浙商期货	2943	-206	56	申银万国	3713	279

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 1401 近期走势 (2013.3.22-2013.8.2)



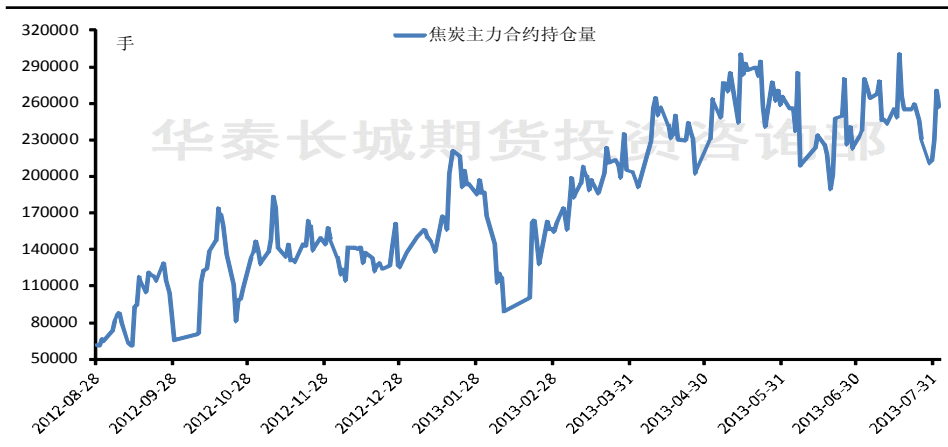
数据来源: 文华财经, 华泰长城期货投资咨询部

图 4：焦煤主力合约 1401 近期前 10 名持仓情况 (2013. 8. 2)

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	4247	3127	139	道通期货	8411	15
2	122 华泰长城	2790	1198	109	永安期货	6815	2071
3	110 中证期货	2671	77	136	上海大陆	5929	-4
4	49 海通期货	2595	115	226	安信期货	4280	59
5	156 国都期货	2578	52	20	渤海期货	3769	2
6	240 摩根大通	2500		181	格林期货	2740	12
7	97 浙商期货	2128	-80	184	东证期货	1938	-35
8	173 广发期货	2056	-46	33	中钢期货	1931	495
9	51 银河期货	1999	-315	30	国泰君安	1889	267
10	33 中钢期货	1754	-103	229	长江期货	1705	164

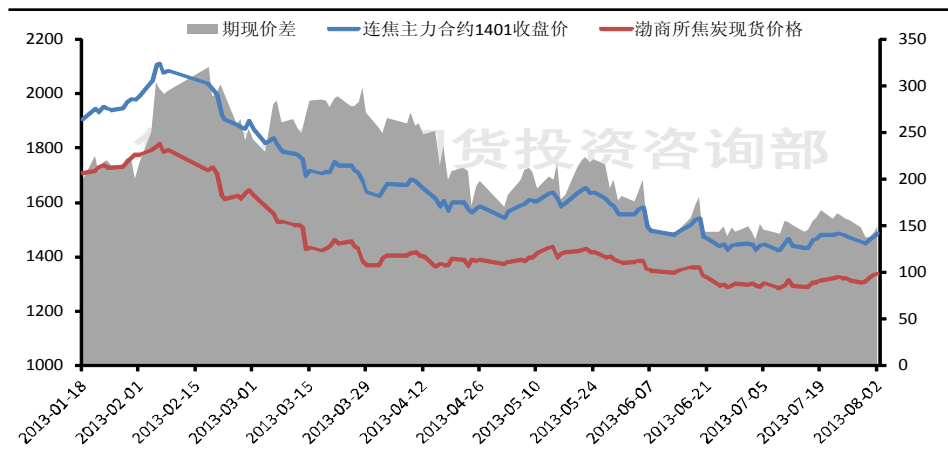
数据来源：文华财经，华泰长城期货投资咨询部

图 5：焦炭主力合约近期持仓变化 (2012. 8-2013. 8. 2)



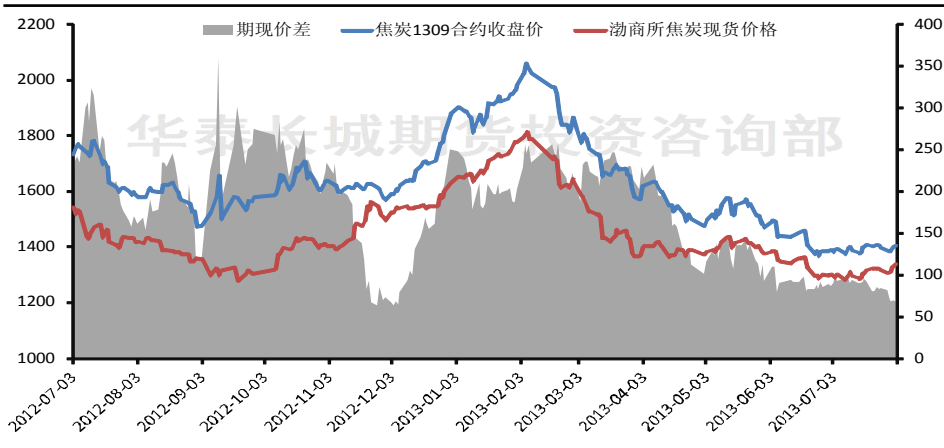
数据来源：大连商品交易所，华泰长城期货投资咨询部

图 6：焦炭主力合约 1401 与渤海所现货价差 (2013. 1-2013. 8)



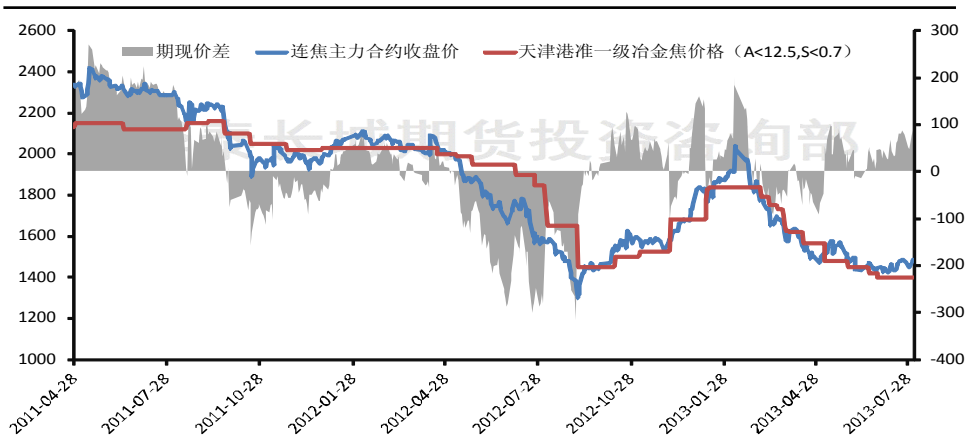
数据来源：渤海商品交易所，华泰长城期货投资咨询部

图 7: 焦炭 1309 合约与渤海所现货价差 (2012.7-2013.8)



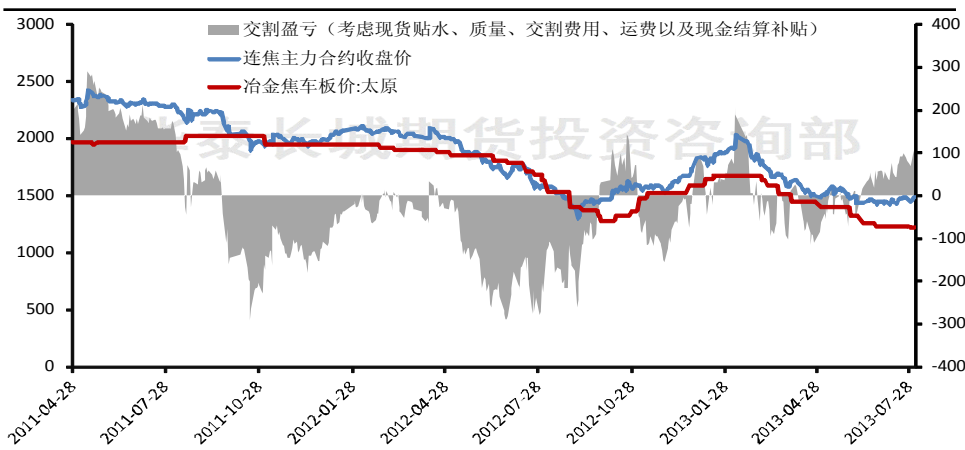
数据来源: 渤海商品交易所, 华泰长城期货投资咨询部

图 8: 焦炭主力合约与天津港准一级冶金焦价差 (2011.4-2013.8)



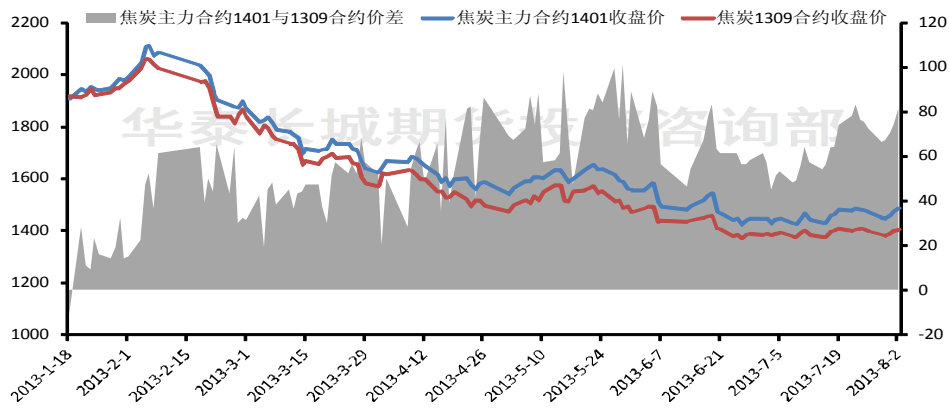
数据来源: 大连商品交易所, 华泰长城期货投资咨询部

图 9: 太原二级冶金焦交割盈亏 (2011.4-2013.8)



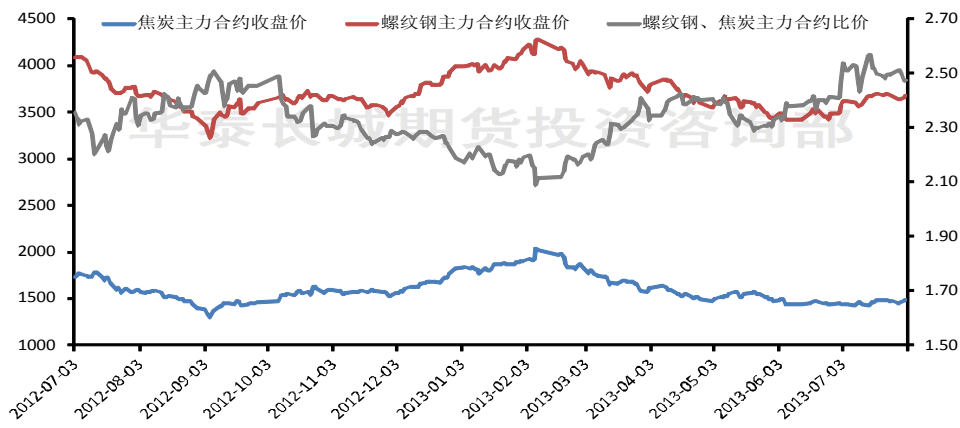
数据来源: 大连商品交易所, 华泰长城期货投资咨询部

图 10: 焦炭主力合约 1401 与 1309 合约价差 (2013.1-2013.8)



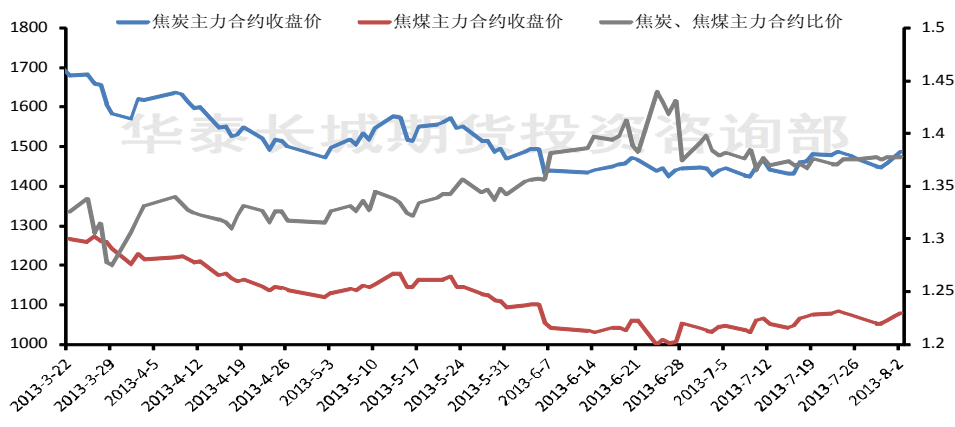
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 11: 螺纹钢主力合约与焦炭主力合约比价 (2012.7-2013.8)



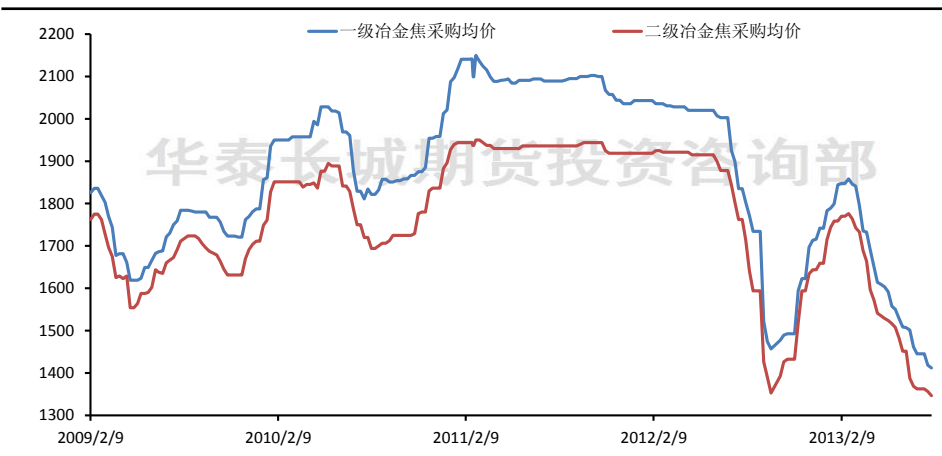
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 12: 焦炭主力合约与焦煤主力合约比价 (2013.3-2013.8)



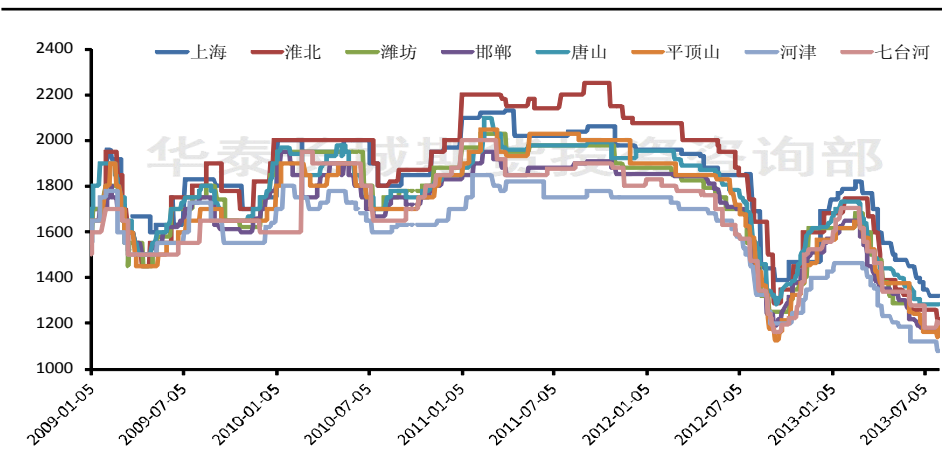
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 13: 钢厂冶金焦采购均价 (元/吨) (2009.2-2013.8)



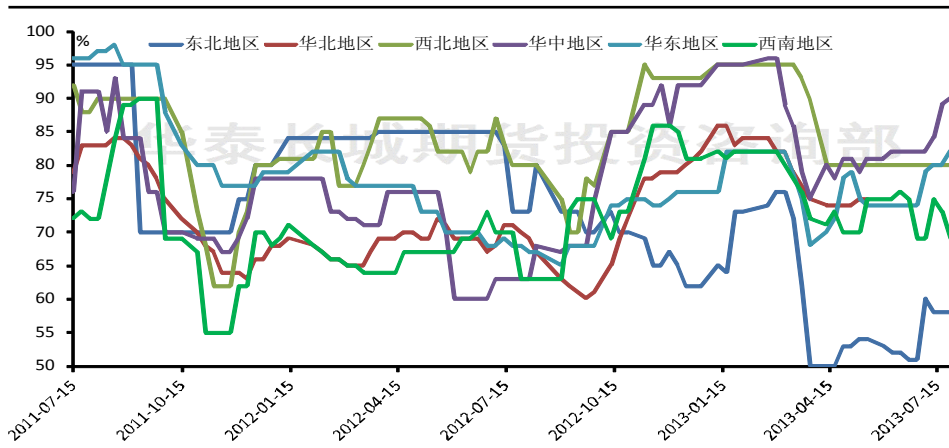
数据来源: 中国煤炭资源网, 华泰长城期货投资咨询部

图 14: 我国各主要城市二级冶金焦价格 (元/吨) (2009.1-2013.8)



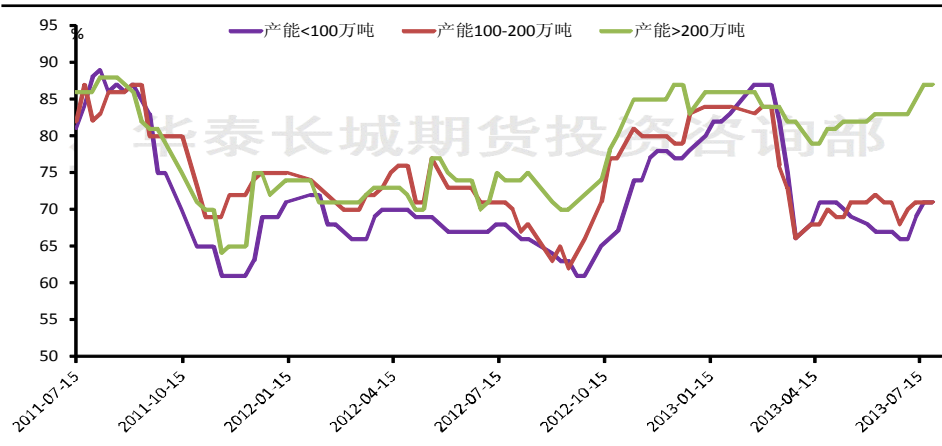
数据来源: 中国煤炭资源网, 华泰长城期货投资咨询部

图 15: 各地区独立焦化企业开工率 (2011.7-2013.8)



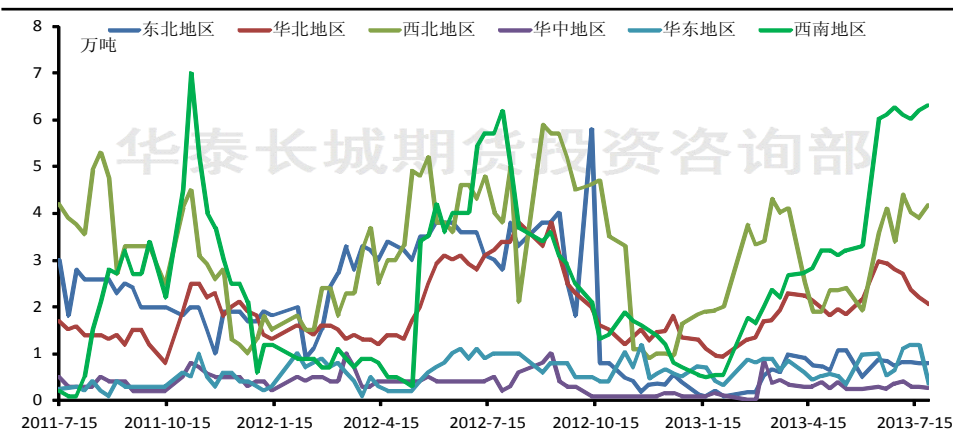
数据来源: 我的钢铁网, 华泰长城期货投资咨询部

图 16: 独立焦化企业开工率 (2011.7-2013.8)



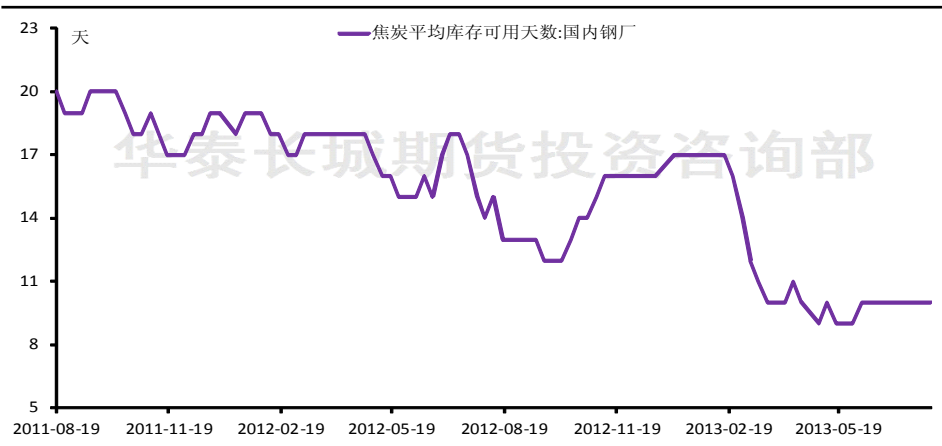
数据来源: 我的钢铁网, 华泰长城期货投资咨询部

图 17: 国内独立焦化厂焦炭库存 (2011.7-2013.7)



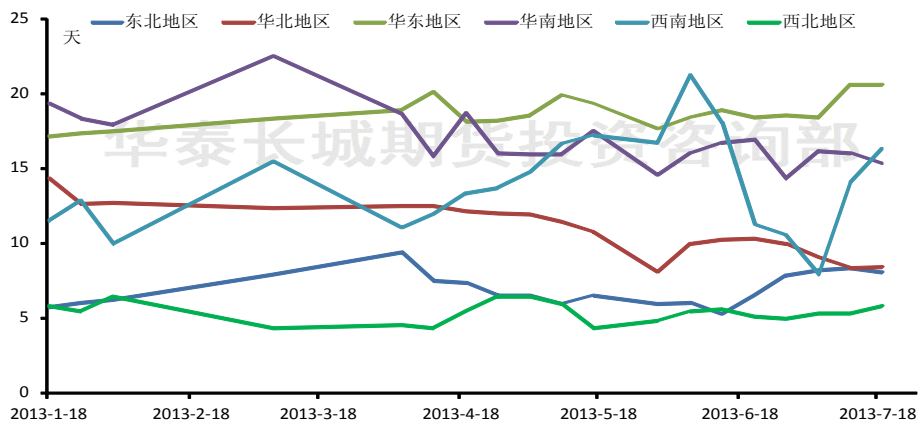
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 18: 钢厂焦炭可用天数 (2011.8-2013.8)



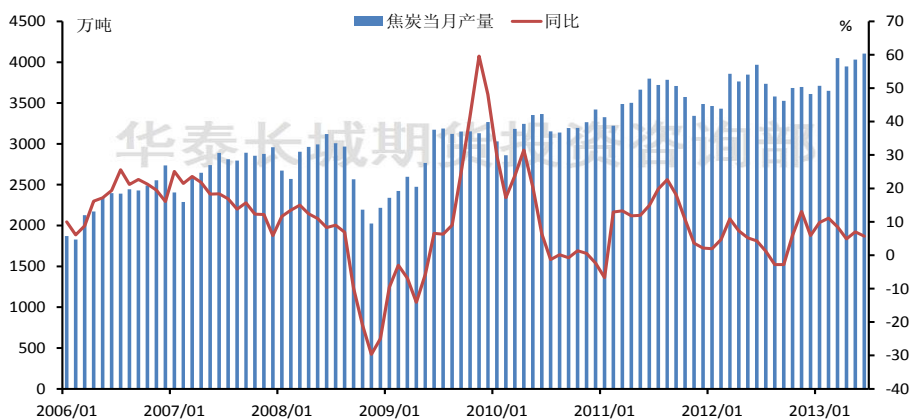
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 19: 国内样本钢厂焦炭可用天数 (2013.1-2013.7)



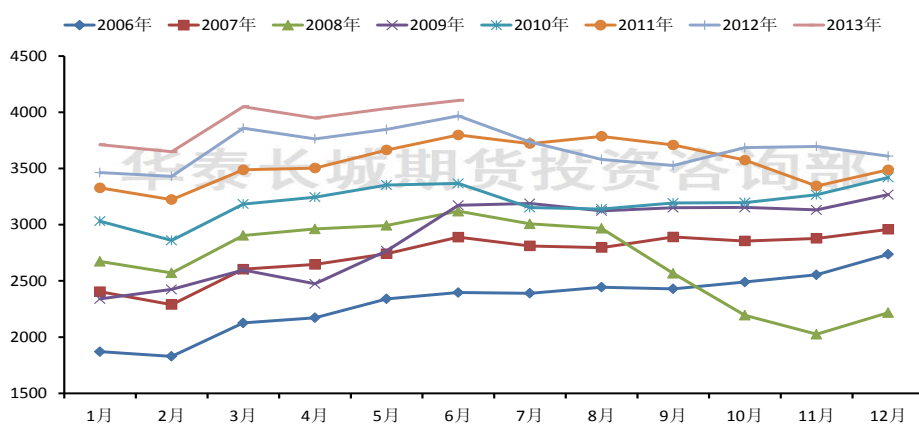
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 20: 我国焦炭月度产量图 (2006.1-2013.6)



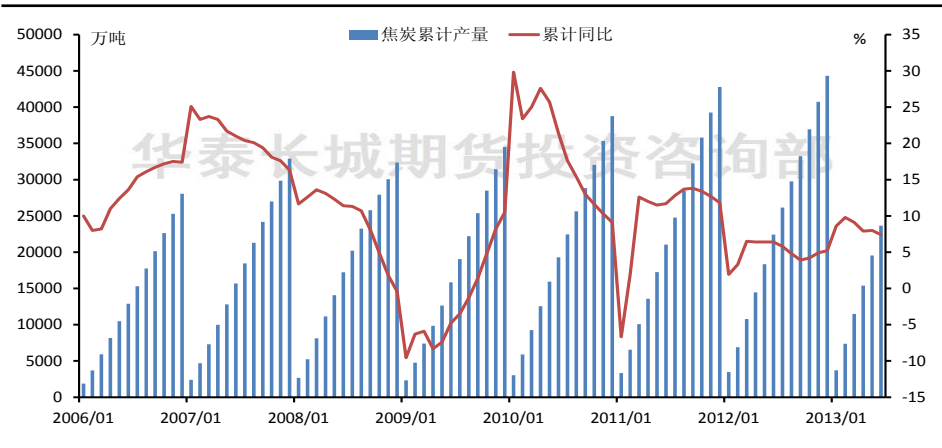
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 21: 我国焦炭月度产量年度对比 (2006.1-2013.6)



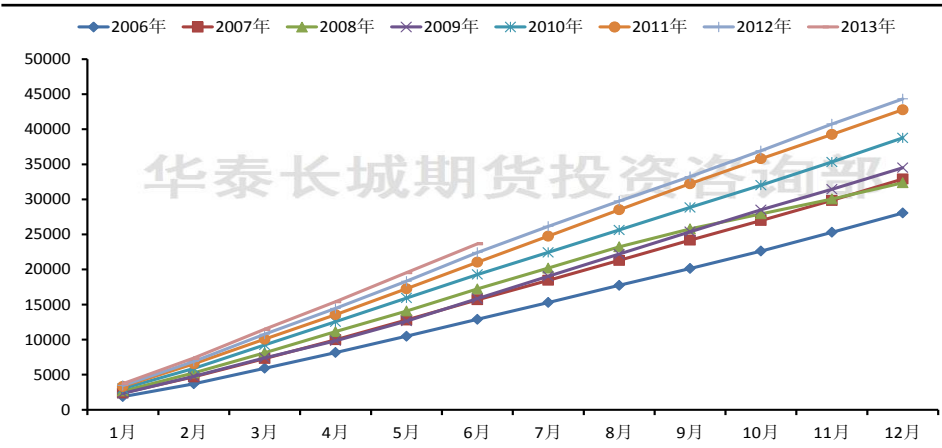
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 22: 我国焦炭月度累计产量图 (2006.1-2013.6)



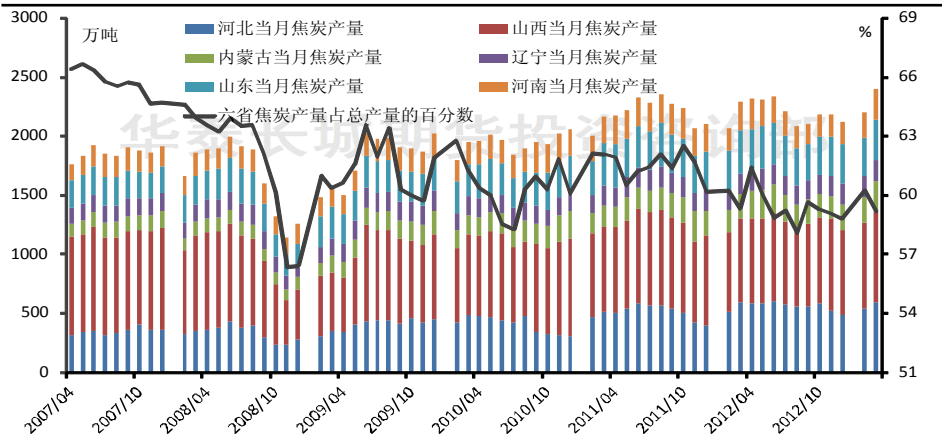
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 23: 我国焦炭累计产量年度对比 (2006.1-2013.6)



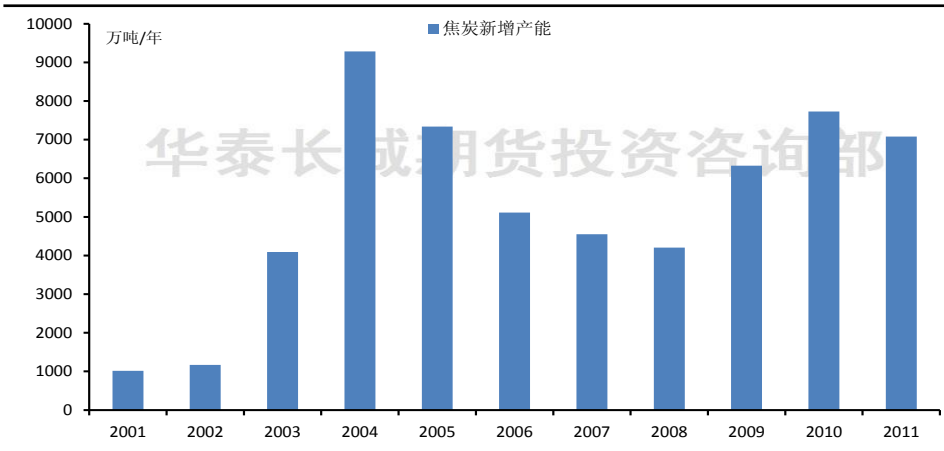
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 24: 我国焦炭月度产量分布图 (2007.4-2013.4)



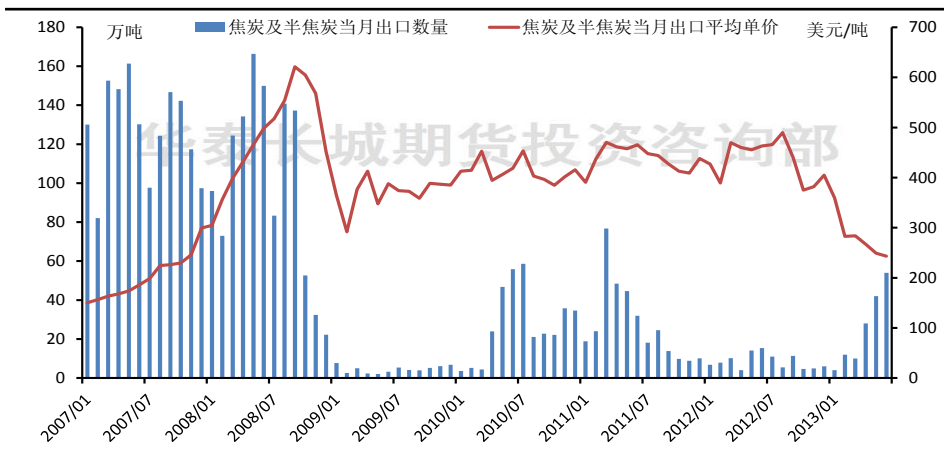
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 25: 我国焦炭年度新增产能 (2001-2011)



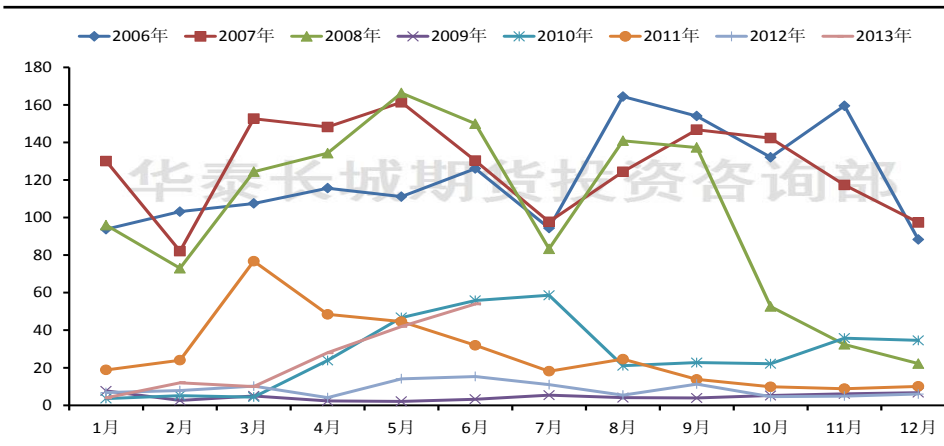
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 26: 我国焦炭月度出口数量与均价 (2007.1-2013.6)



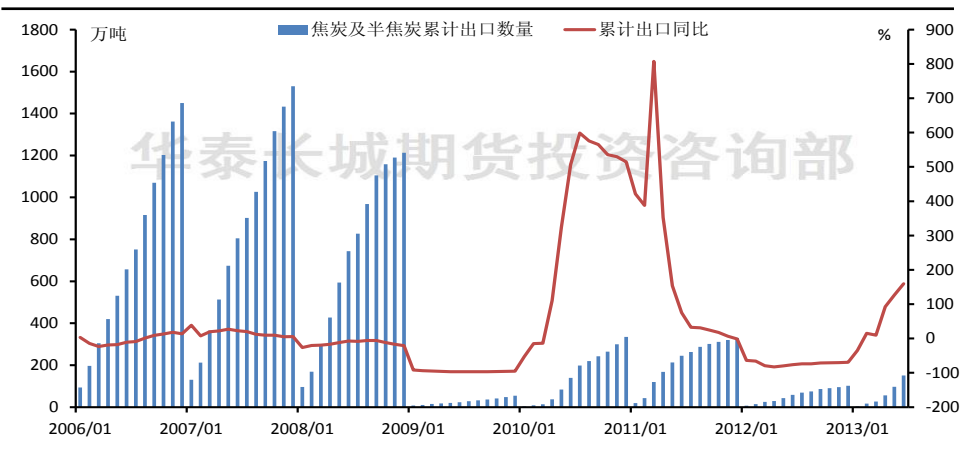
数据来源: 中国煤炭资源网, 华泰长城期货投资咨询部

图 27: 我国焦炭月度出口数量年度对比 (2006.1-2013.6)



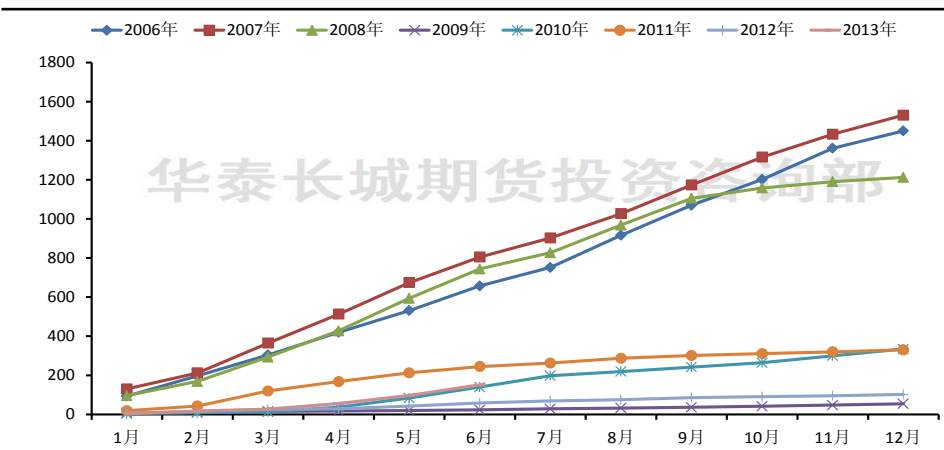
数据来源: 中国煤炭资源网, 华泰长城期货投资咨询部

图 28: 我国焦炭累计出口数量与均价 (2006.1-2013.6)



数据来源: 中国煤炭资源网, 华泰长城期货投资咨询部

图 29: 我国焦炭累计出口数量年度对比 (2006.1-2013.6)



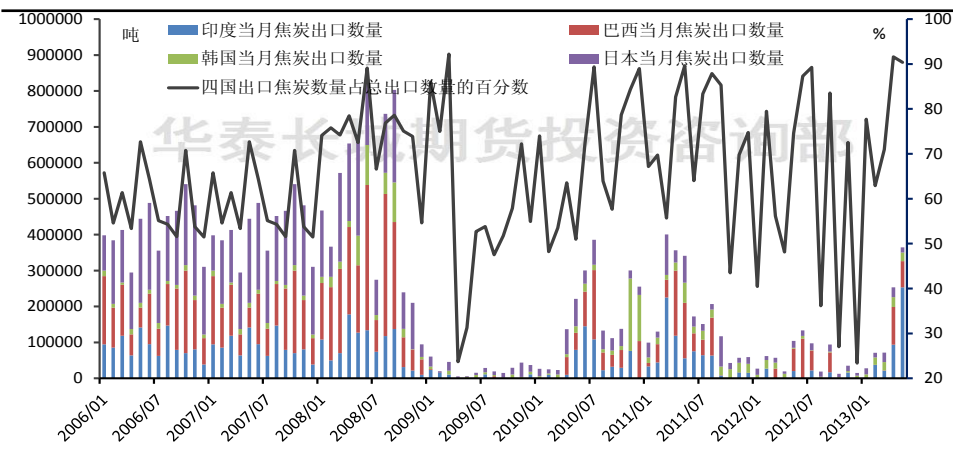
数据来源: 中国煤炭资源网, 华泰长城期货投资咨询部

图 30: 我国焦炭月度出口平均单价 (1995.1-2013.6)



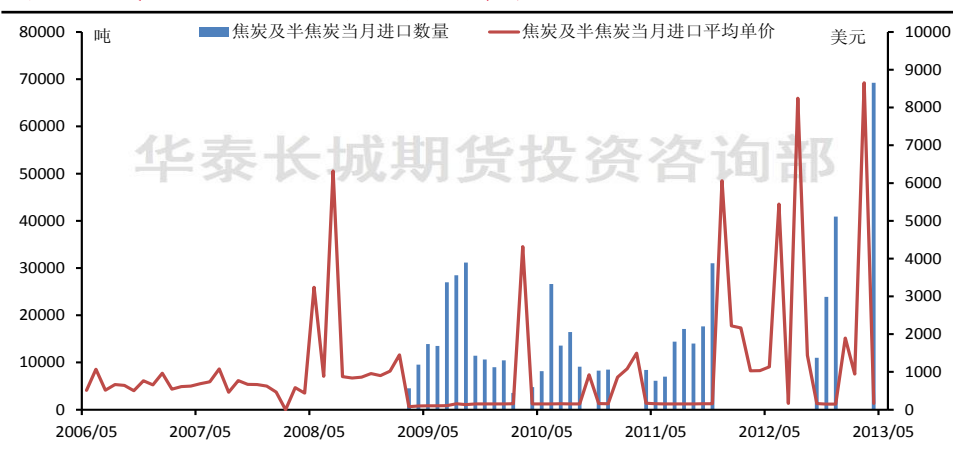
数据来源: 中国煤炭资源网, 华泰长城期货投资咨询部

图 31: 我国焦炭月度出口分布图 (2006.1-2013.5)



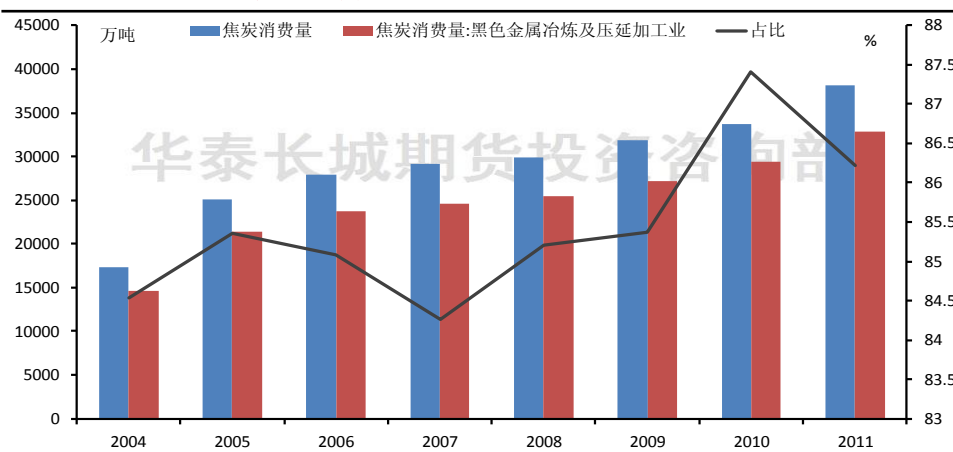
数据来源: 中国煤炭资源网, 华泰长城期货投资咨询部

图 32: 我国焦炭月度进口数量与均价 (2006.5-2013.5)



数据来源: 中国煤炭资源网, 华泰长城期货投资咨询部

图 33: 我国焦炭年度消费量 (2004-2011)



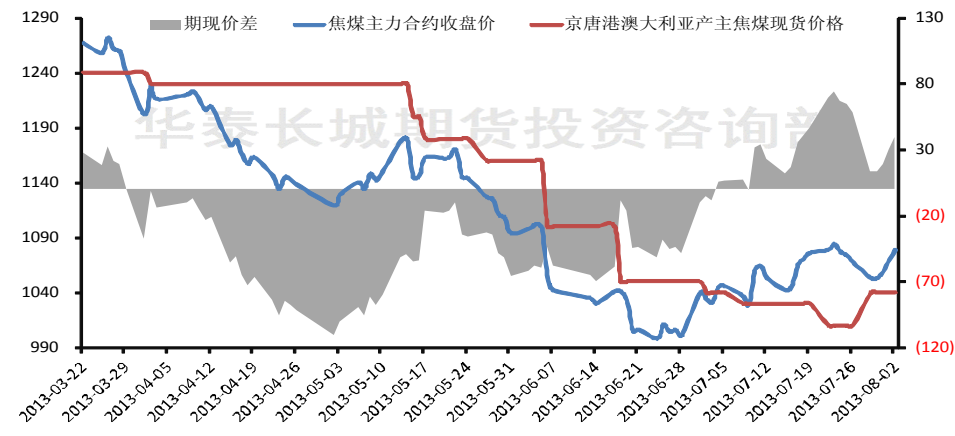
数据来源: 中国煤炭资源网, 华泰长城期货投资咨询部

图 34: 焦煤主力合约近期持仓变化(手) (2013. 3-2013. 8. 2)



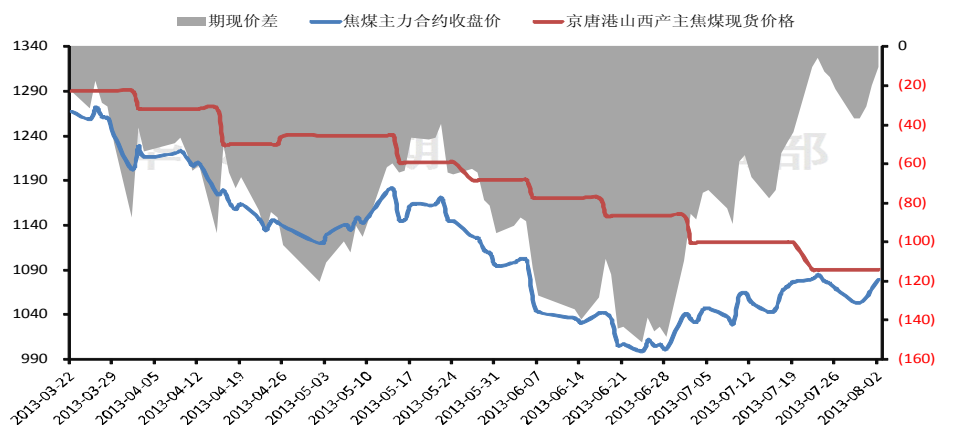
数据来源: 大连商品交易所, 华泰长城期货投资咨询部

图 35: 焦煤主力合约与京唐港澳洲产现货价差 (2013. 3-2013. 8)



数据来源: 渤海商品交易所, 华泰长城期货投资咨询部

图 36: 焦煤主力合约与京唐港山西产现货价差 (2013. 3-2013. 8)



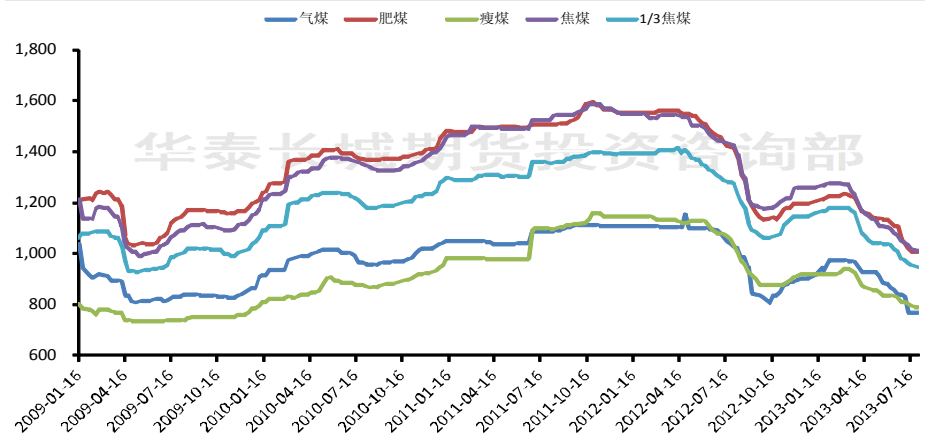
数据来源: 渤海商品交易所, 华泰长城期货投资咨询部

图 37: 澳大利亚 BJ 煤炭现货价格指数 (2008.1-2013.8)



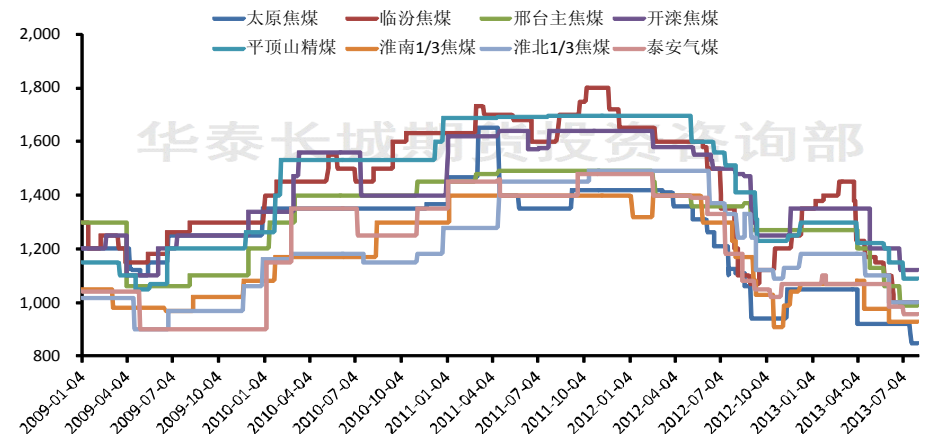
数据来源: 渤海商品交易所, 华泰长城期货投资咨询部

图 38: 我国各炼焦煤品种均价 (2009.1-2013.8)



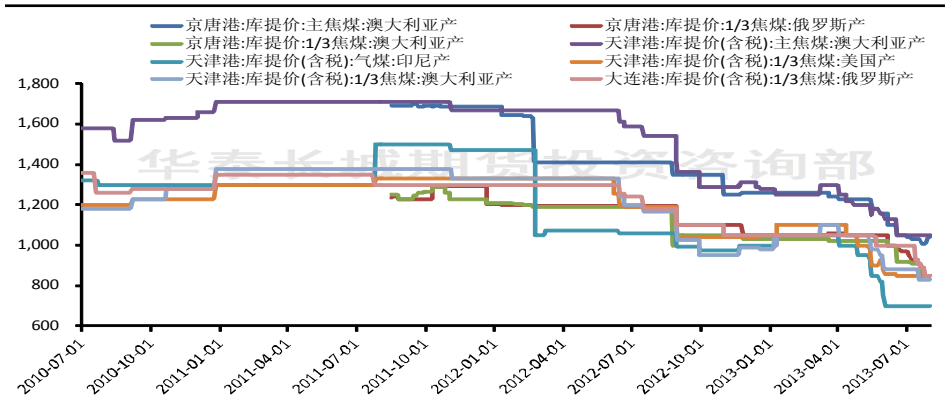
数据来源: 中国煤炭资源网, 华泰长城期货投资咨询部

图 39: 我国部分主产地炼焦煤价格 (元/吨) (2009.1-2013.8)



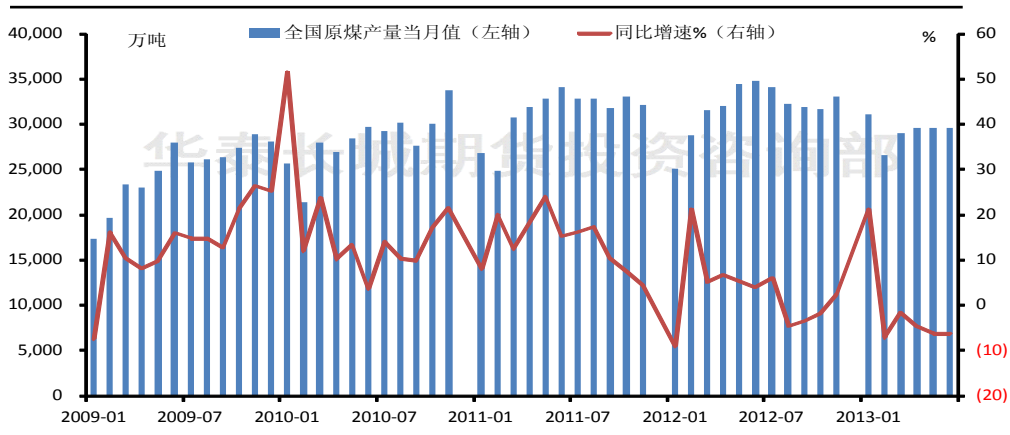
数据来源: 中国煤炭资源网, 华泰长城期货投资咨询部

图 40: 我国部分港口进口炼焦煤价格 (元/吨) (2010.7-2013.8)



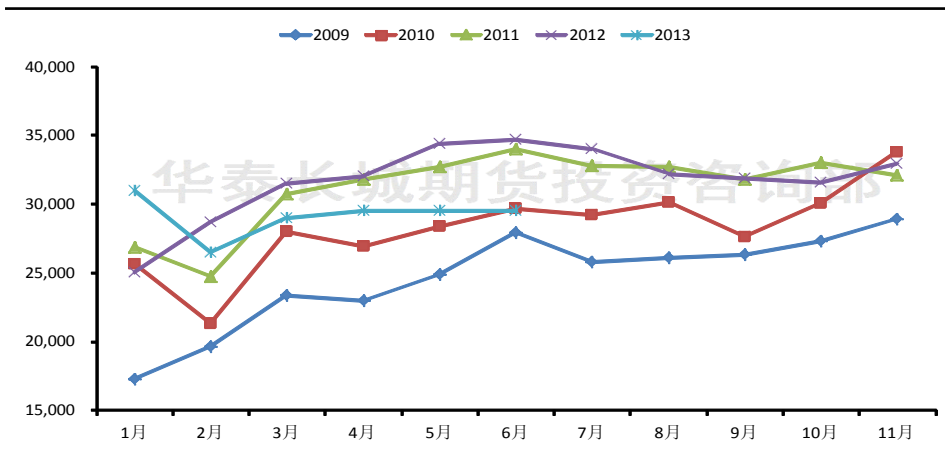
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 41: 全国原煤产量及同比增速 (2009.1-2013.6)



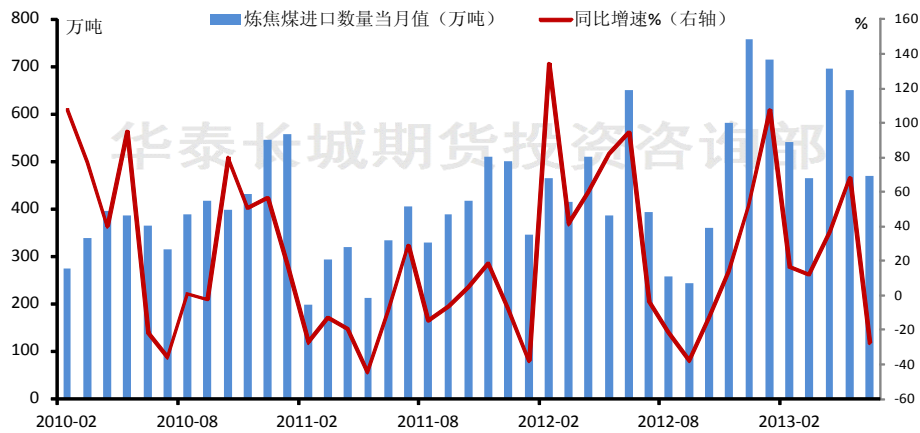
数据来源: 中国煤炭资源网, 华泰长城期货投资咨询部

图 42: 我国原煤月度产量年度对比 (万吨) (2009.1-2013.6)



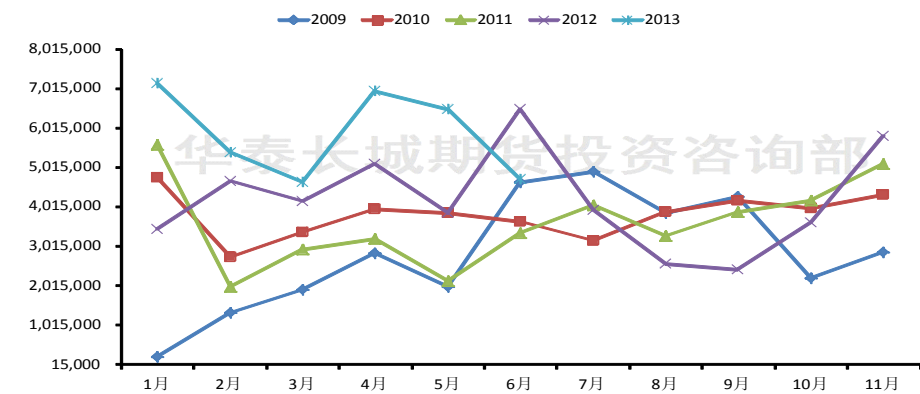
数据来源: 中国煤炭资源网, 华泰长城期货投资咨询部

图 43: 全国炼焦煤进口量及同比增速 (2010.2-2013.6)



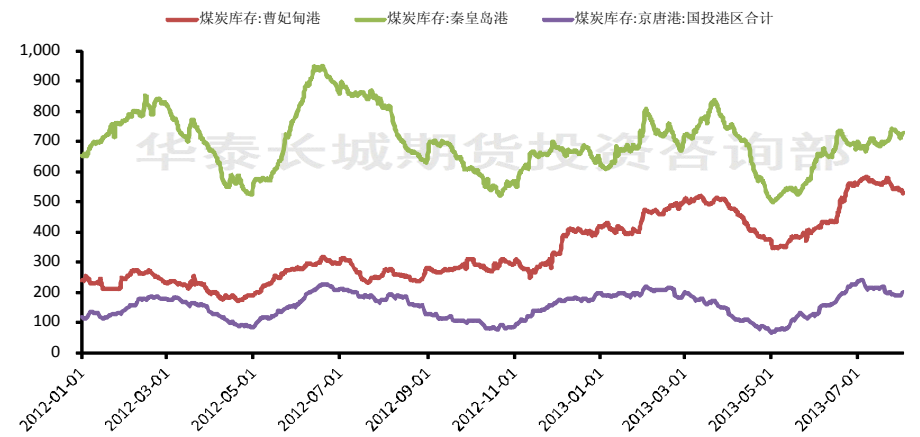
数据来源: 中国煤炭资源网, 华泰长城期货投资咨询部

图 44: 我国炼焦煤月度进口数量年度对比 (吨) (2006.1-2013.6)



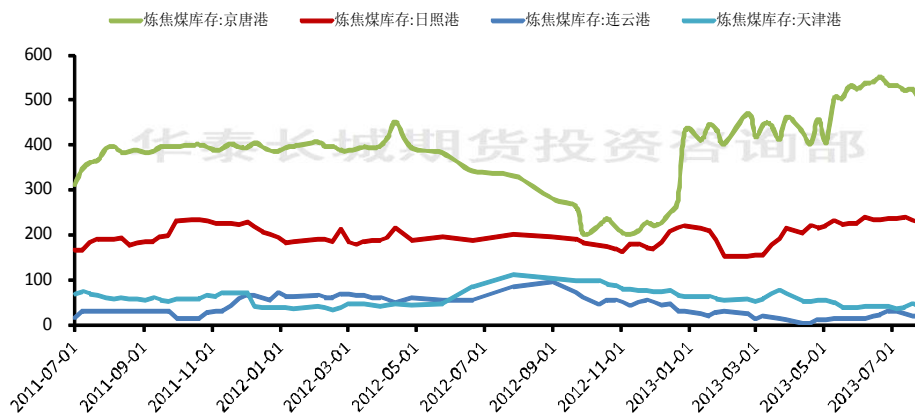
数据来源: 中国煤炭资源网, 华泰长城期货投资咨询部

图 45: 我国环渤海港口煤炭库存 (万吨) (2012.1-2013.7)



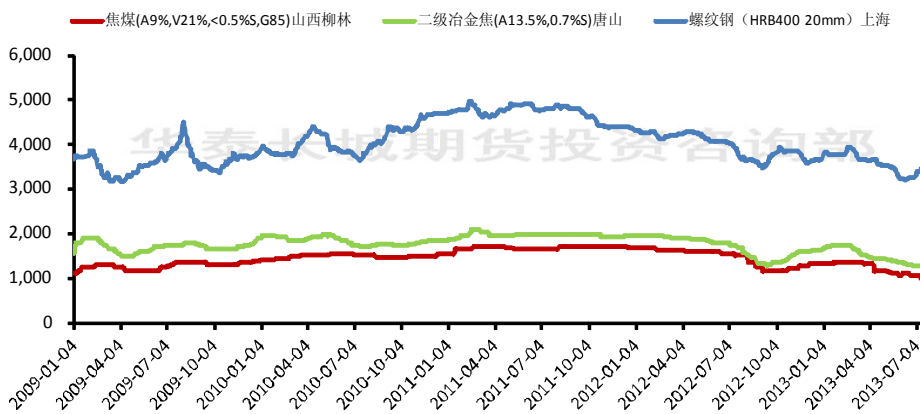
数据来源: 中国煤炭资源网, 华泰长城期货投资咨询部

图 46: 我国各主要港口进口炼焦煤库存 (万吨) (2011.7-2013.7)



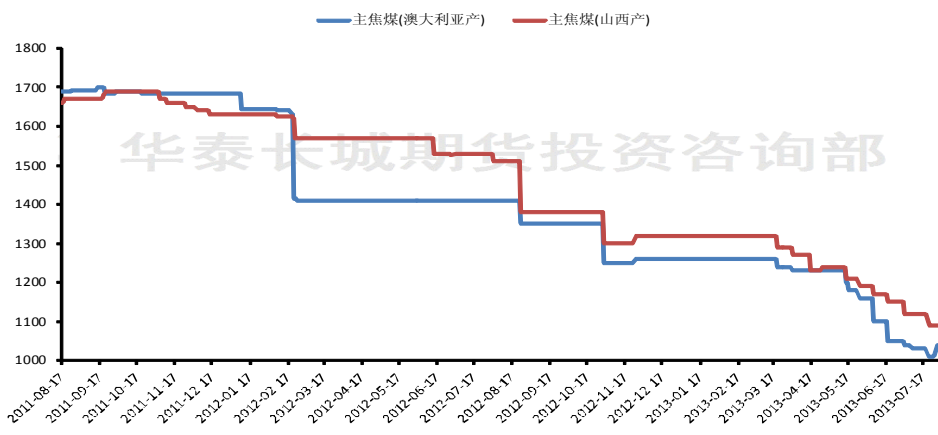
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 47: 焦煤、焦炭、螺纹钢现货价格对比图 (2009.1-2013.8)



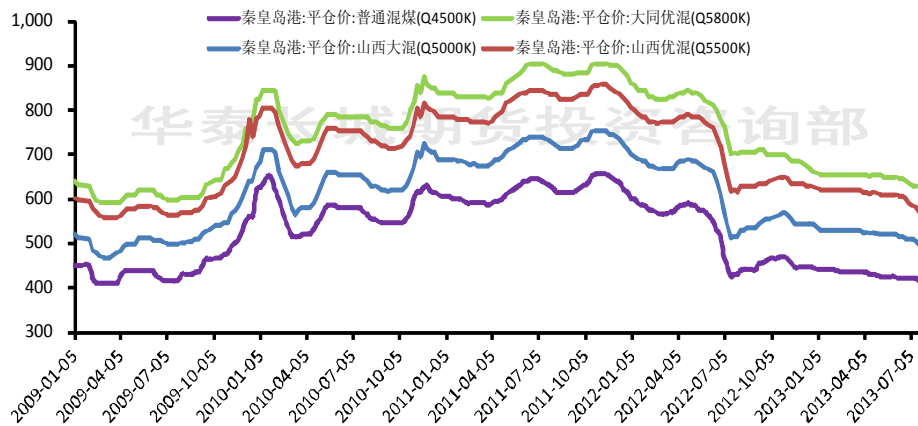
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 48: 国产和进口焦煤价格对比图 (元/吨) (2011.8-2013.8)



数据来源: 我的钢铁网, 华泰长城期货投资咨询部

图 49: 秦皇岛港动力煤价格 (元/吨) (2009.1-2013.8)



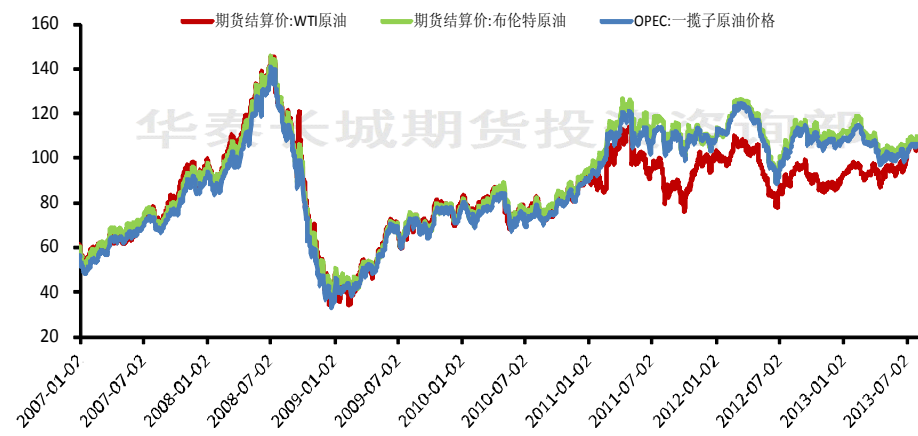
数据来源: 我的钢铁网, 华泰长城期货投资咨询部

图 50: 全球重要港口动力煤现货价 (2009.1-2013.8)



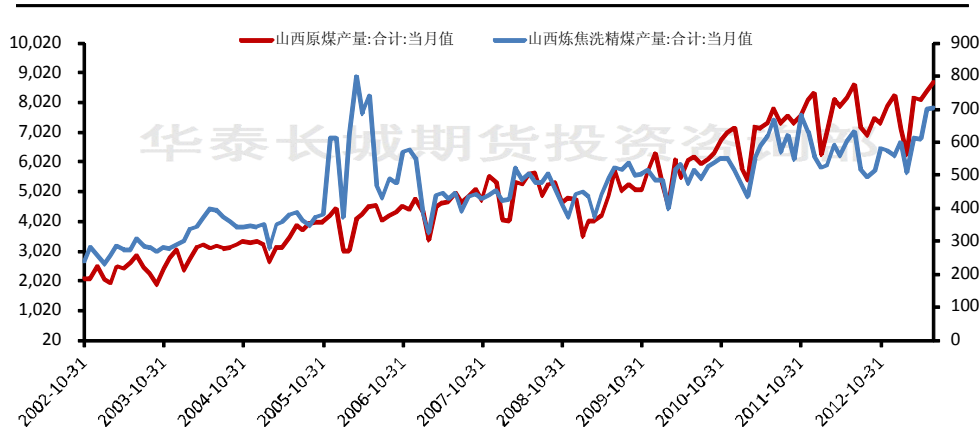
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 51: 国际原油价格 (2007.1-2013.8)



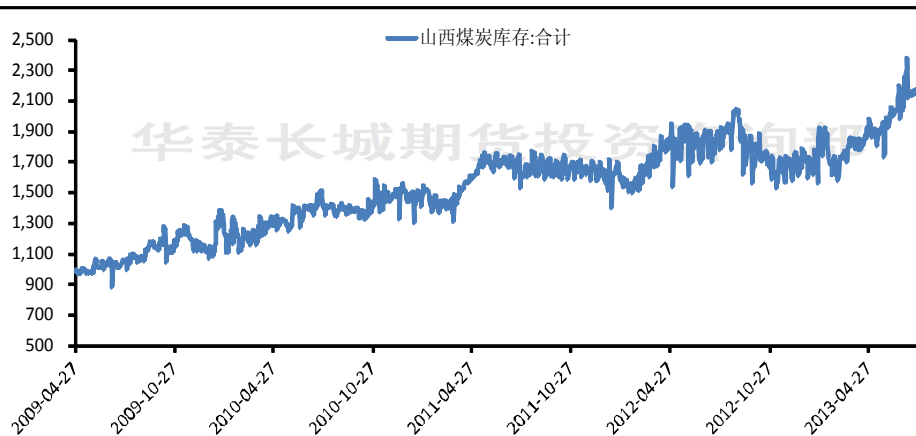
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 52: 山西原煤、炼焦洗精煤产量 (2002.10-2013.6)



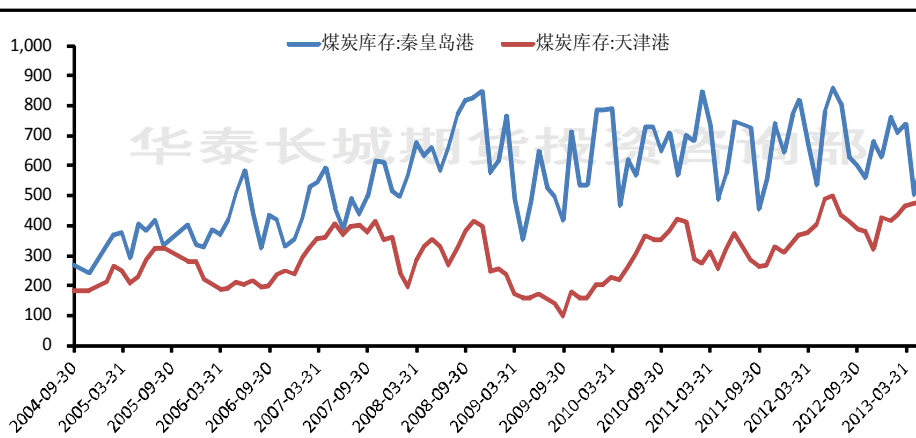
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 53: 山西煤炭库存 (2009.4-2013.7)



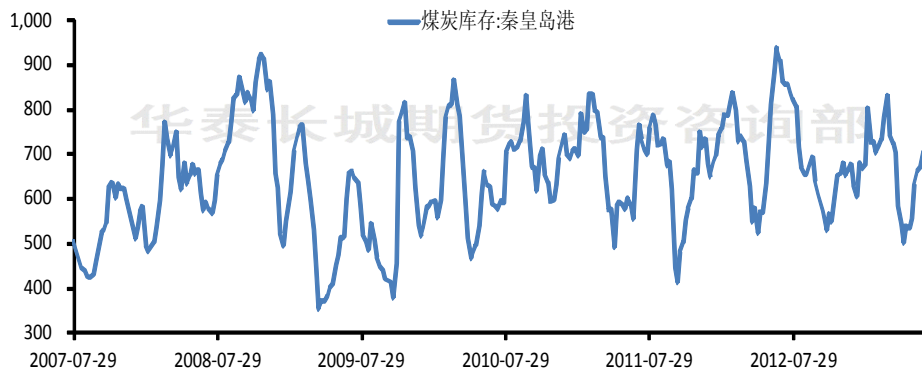
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 54: 重要港口煤炭库存 (2004.9-2013.7)



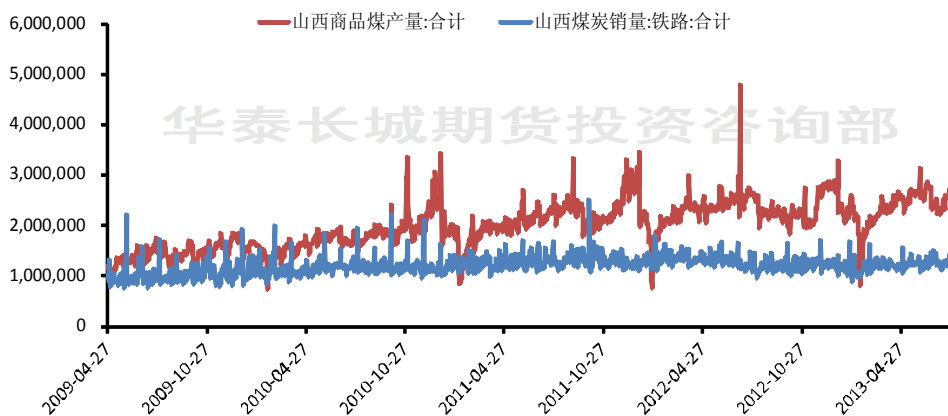
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 55: 秦皇岛港煤炭库存 (2007.7-2013.7)



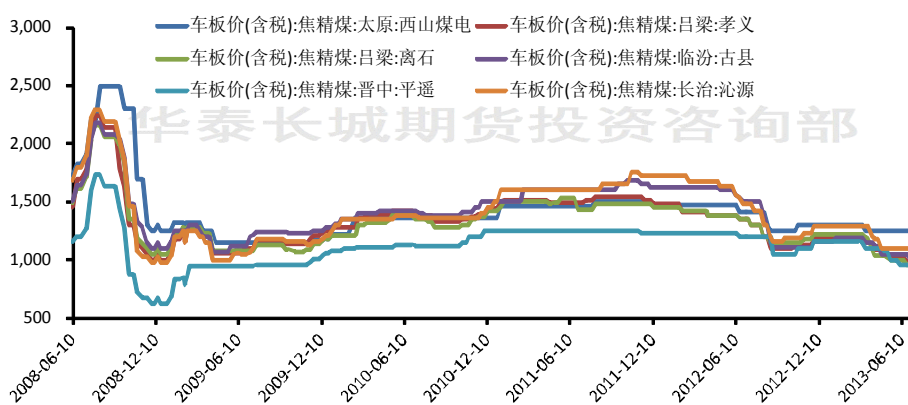
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 56: 山西煤炭产销 (2009.4-2013.7)



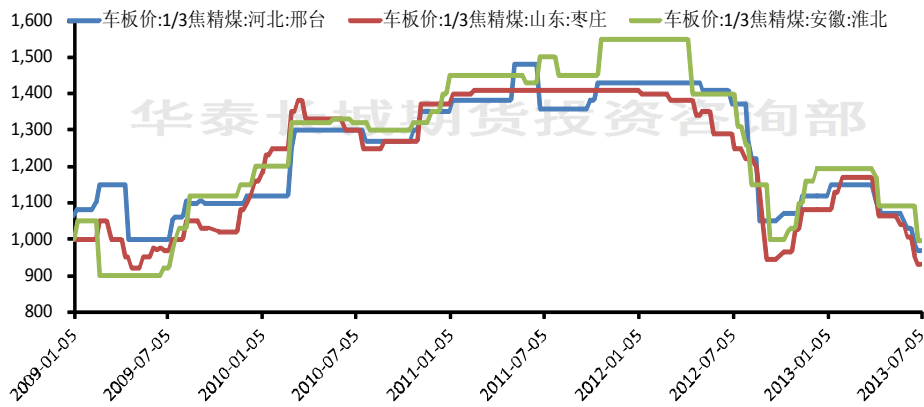
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 57: 焦煤主要产地车板价 (2008.6-2013.8)



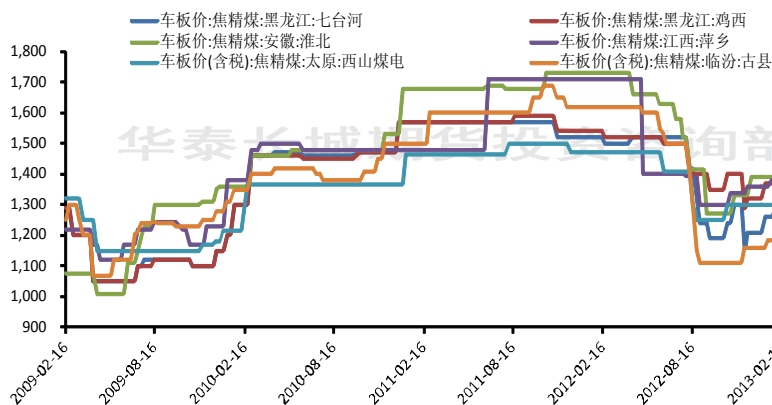
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 58: 1/3 焦煤主要产地车板价 (2009.1-2013.8)



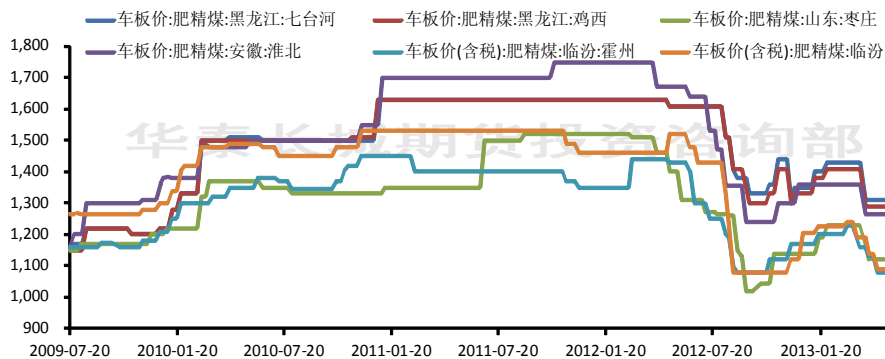
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 59: 焦焦煤主要产地车板价 (2009.2-2013.8)



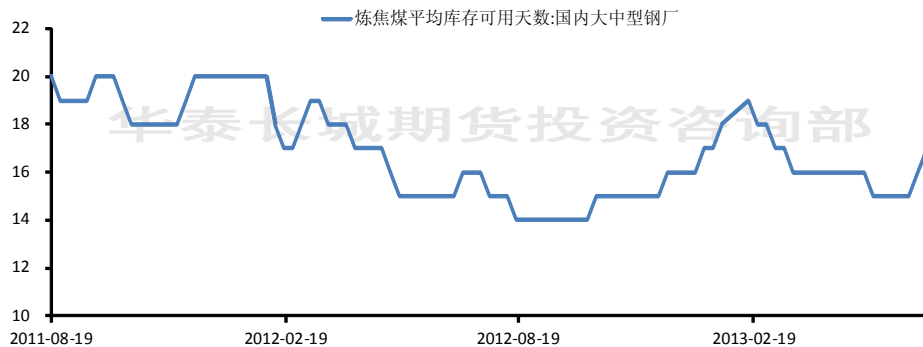
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 60: 肥煤主要产地车板价 (2009.7-2013.8)



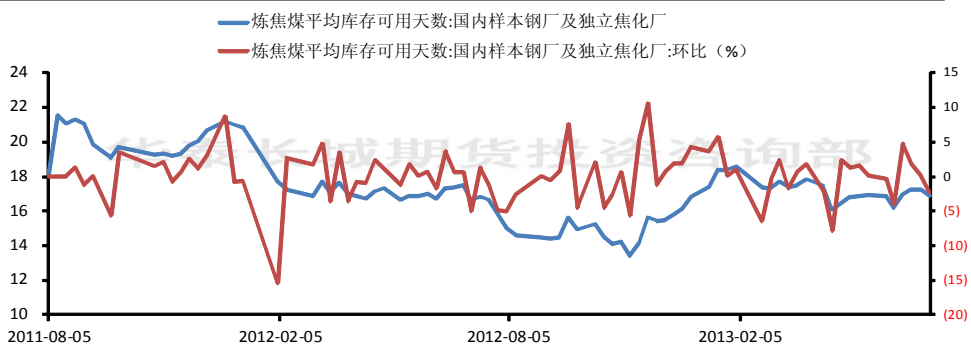
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 61: 国内大中型钢厂炼焦煤平均库存可用天数 (2011.8-2013.8)



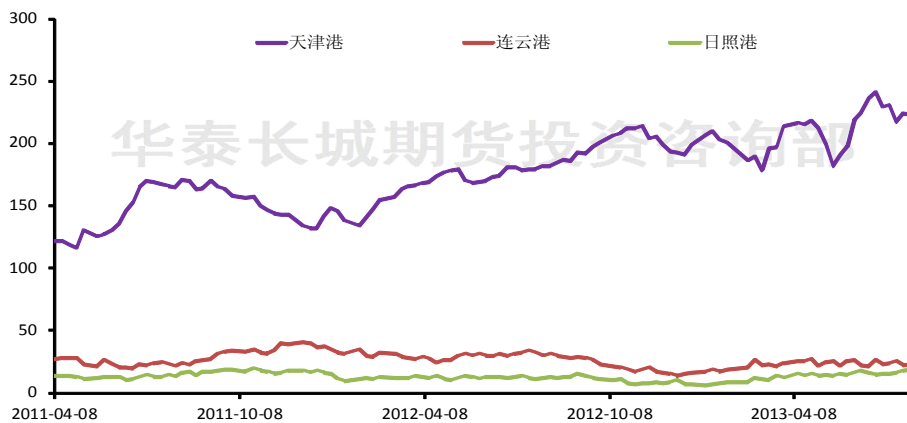
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 62: 国内大中型钢厂及焦化厂炼焦煤平均库存可用天数及同比增速 (2011.8-2013.8)



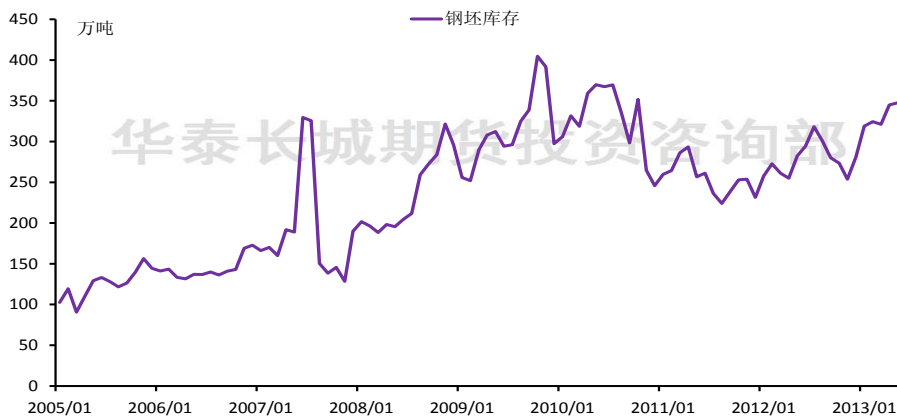
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 63: 我国焦炭港口库存 (万吨) (2011.4-2013.8)



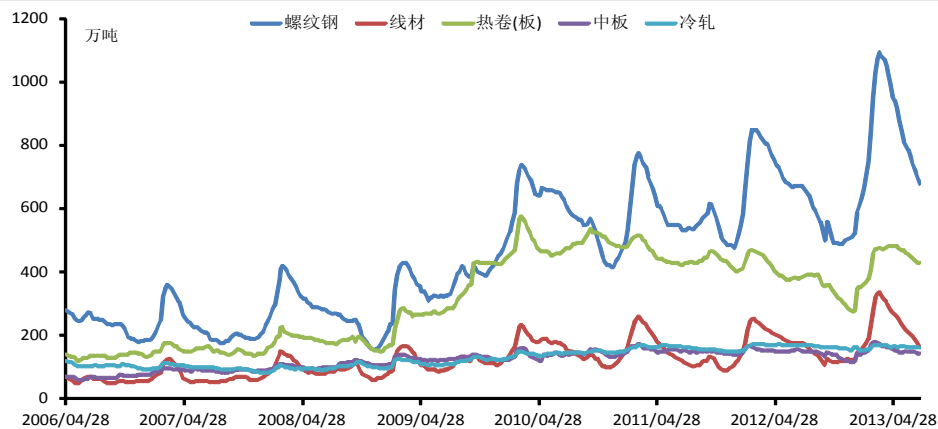
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 64: 我国钢坯月度库存 (2005.1-2013.5)



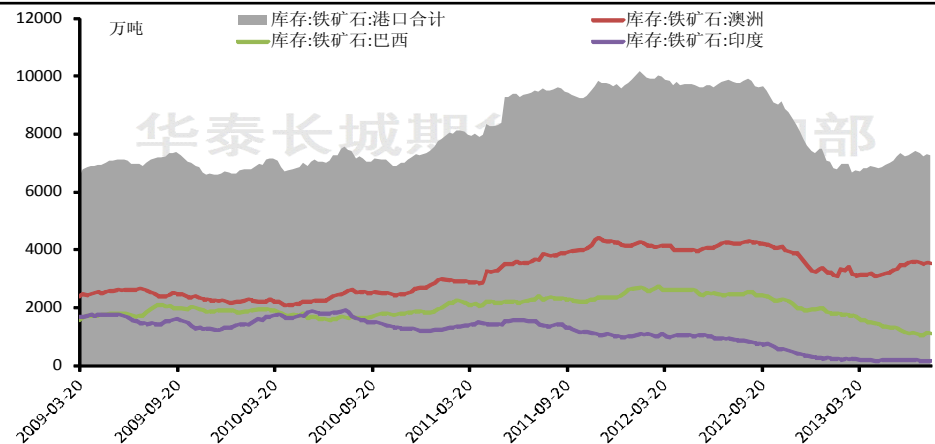
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 65: 我国主要城市各品种钢材库存 (2006.4-2013.8)



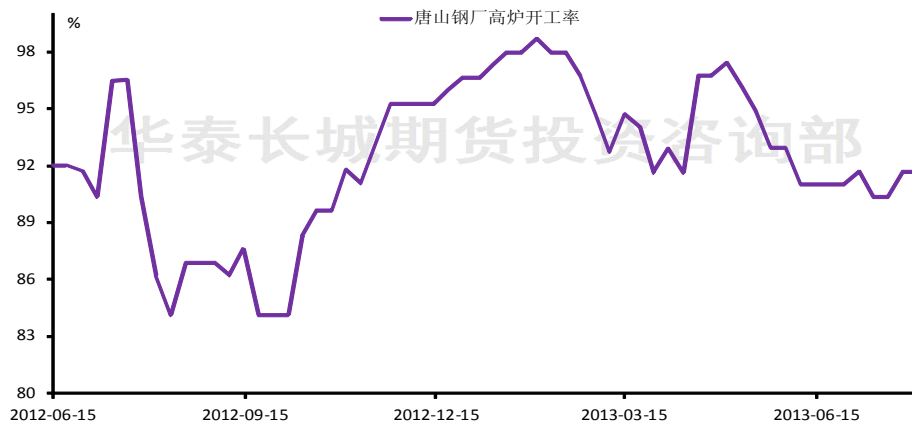
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 66: 我国进口铁矿石港口库存 (2006.3-2013.8)



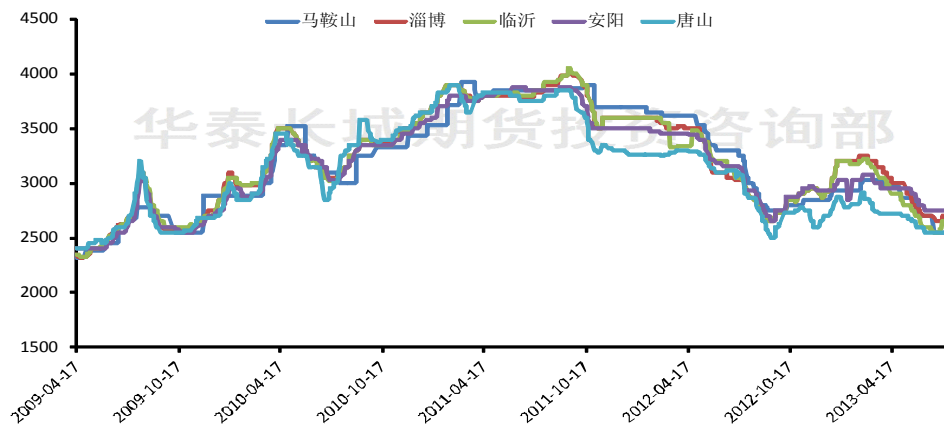
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 67: 唐山钢厂高炉开工率 (2012.6-2013.8)



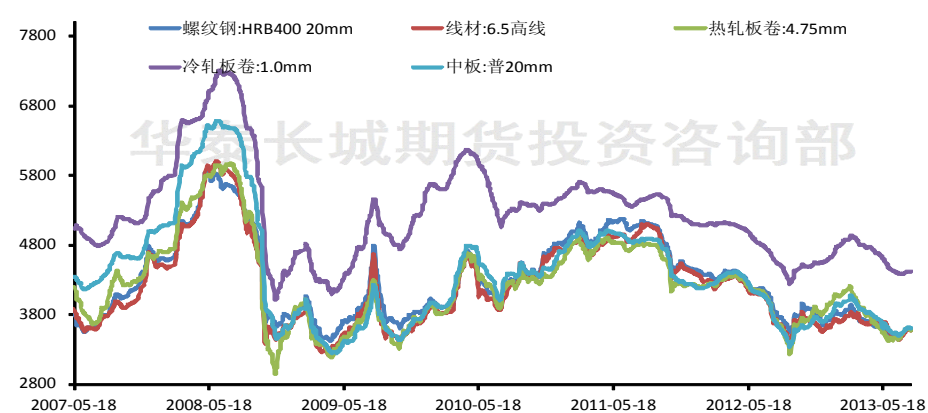
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 68: 国内炼钢生铁价格 (元/吨) (2009.4-2013.8)



数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 69: 国内钢材价格 (元/吨) (2007.5-2013.8)



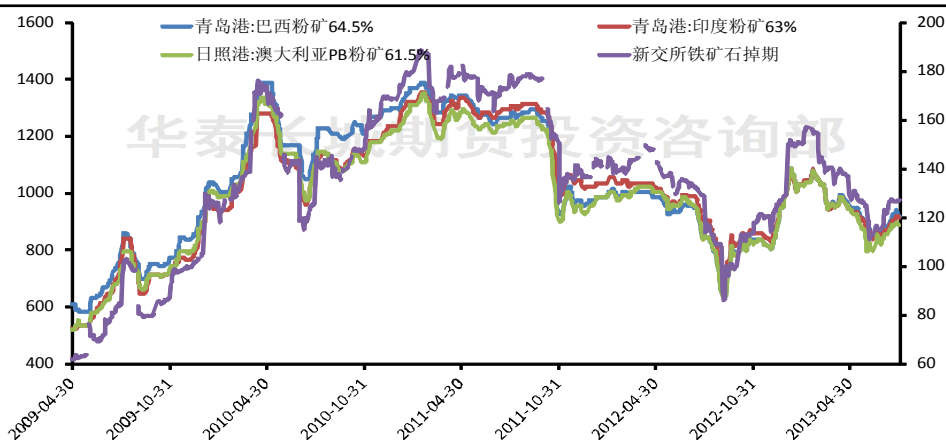
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 70: 国内主要城市螺纹钢 HRB400 价格 (元/吨) (2007.1-2013.8)



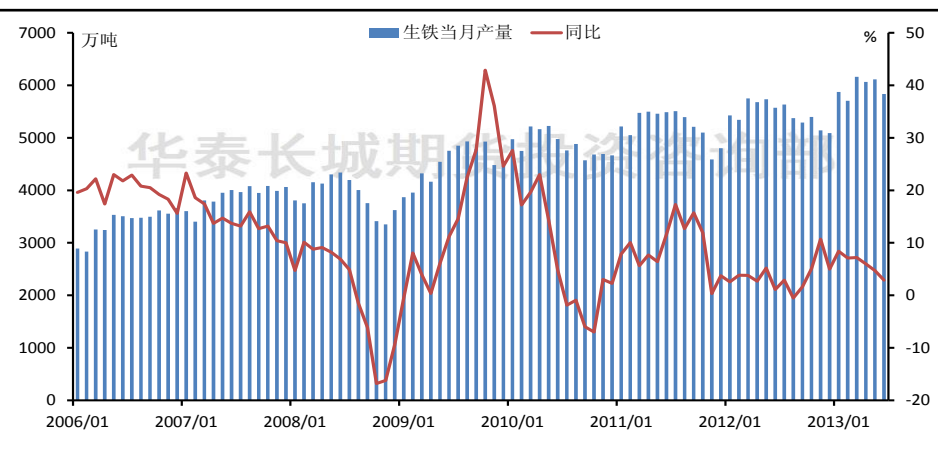
数据来源: 我的钢铁网, 华泰长城期货投资咨询部

图 71: 主要进口铁矿石价格与新加坡铁矿石掉期价 (元/吨) (2009.4-2013.8)



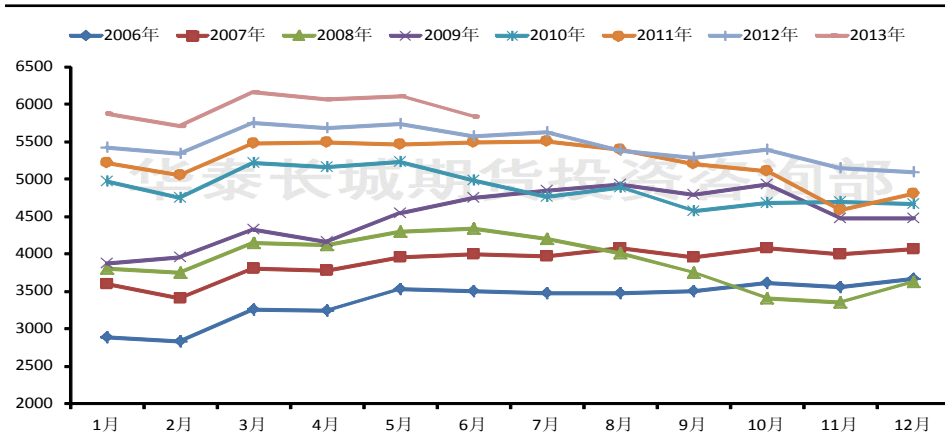
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 72: 我国生铁月度产量与同比增长 (2006.1-2013.6)



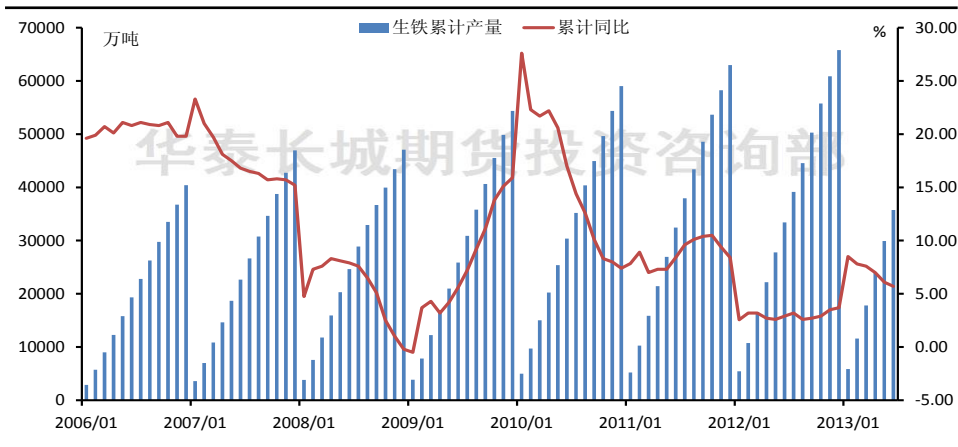
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 73: 我国生铁月度产量年度对比 (2006.1-2013.6)



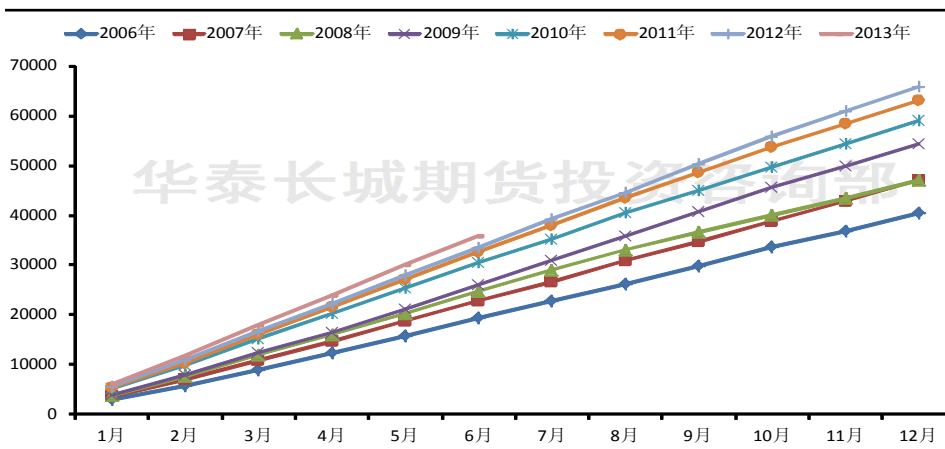
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 74: 我国生铁累计产量与同比增长 (2006.1-2013.6)



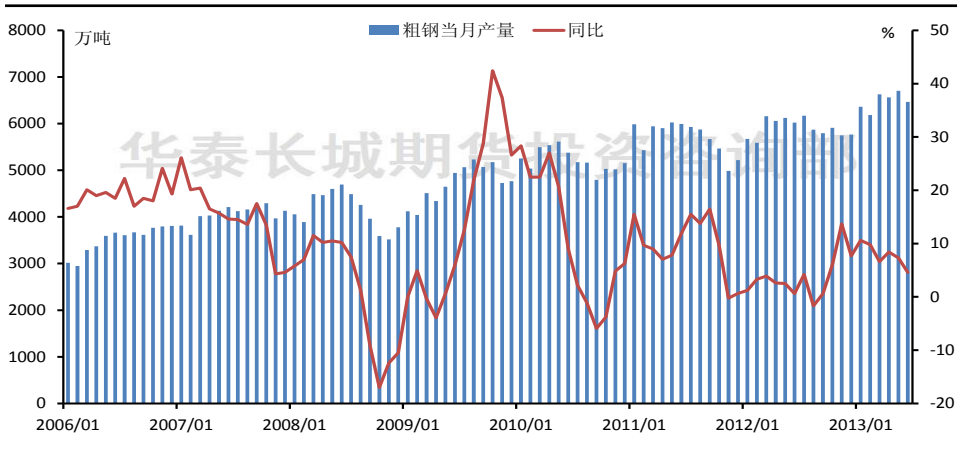
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 75: 我国生铁累计产量年度对比 (2006.1-2013.6)



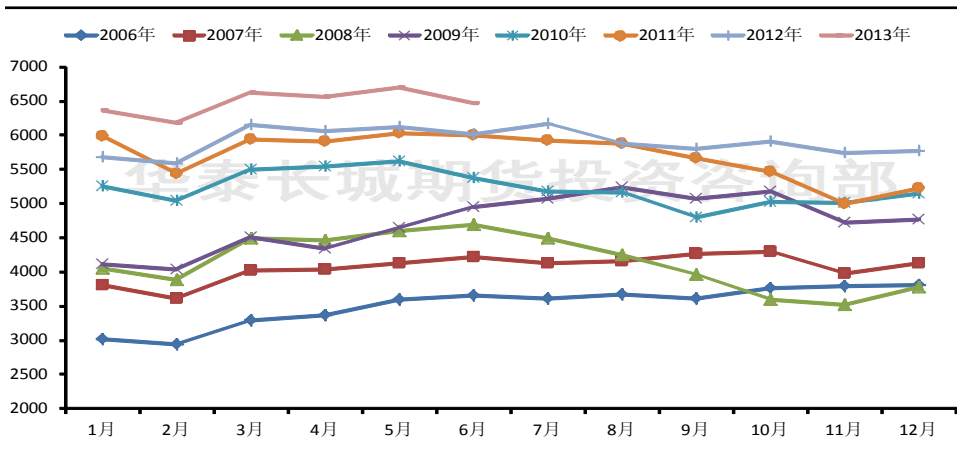
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 76: 我国粗钢月度产量与同比增长 (2006.1-2013.6)



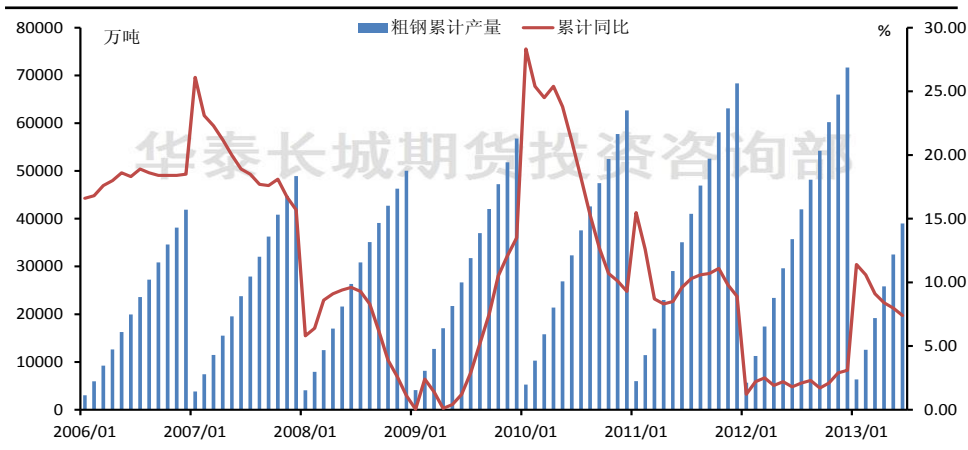
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 77: 我国粗钢月度产量年度对比 (2006.1-2013.6)



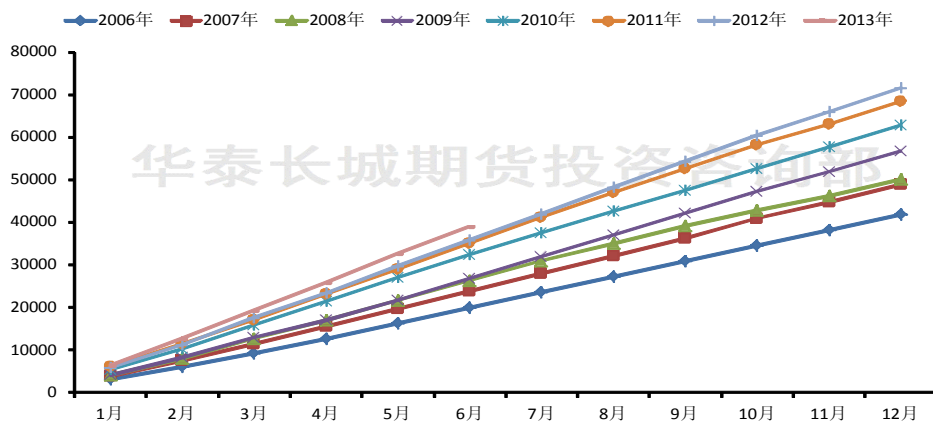
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 78: 我国粗钢累计产量与同比增长 (2006.1-2013.6)



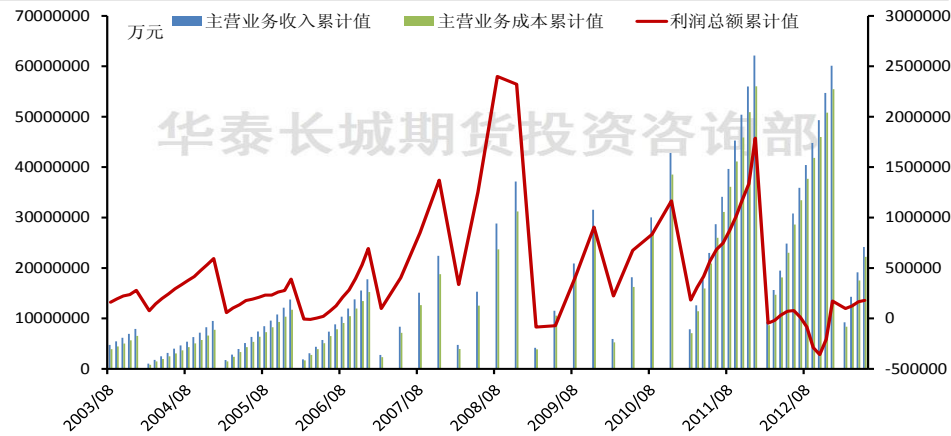
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 79: 我国粗钢累计产量年度对比 (2006.1-2013.6)



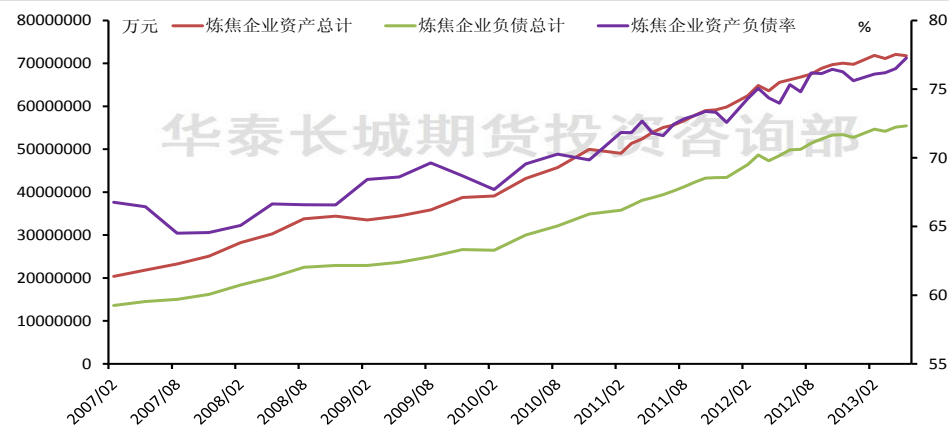
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 80: 我国炼焦企业利润状况 (2003.8-2013.5)



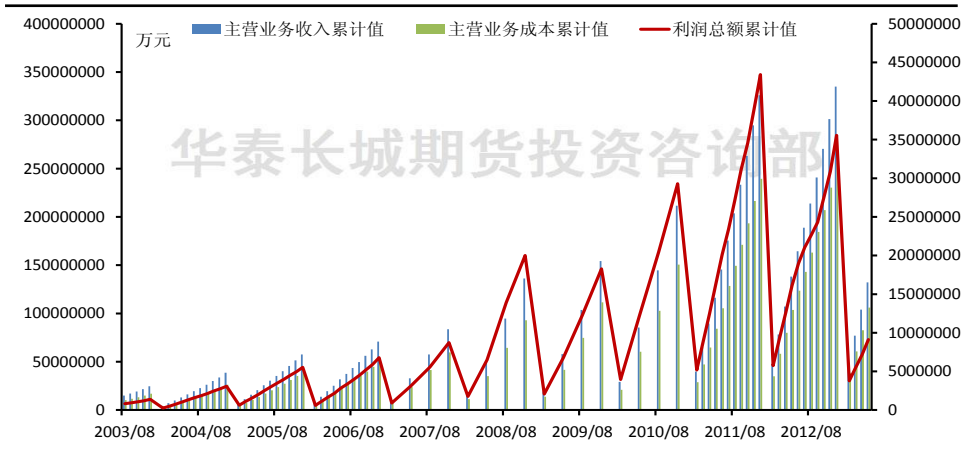
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 81: 我国炼焦企业资产负债情况 (2007.2-2013.5)



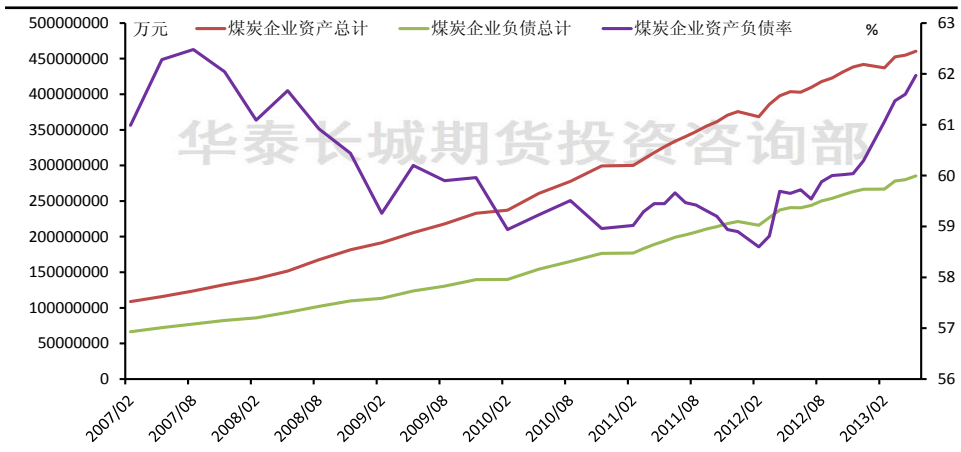
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 82: 我国煤炭开采和洗选业利润状况 (2003.8-2013.5)



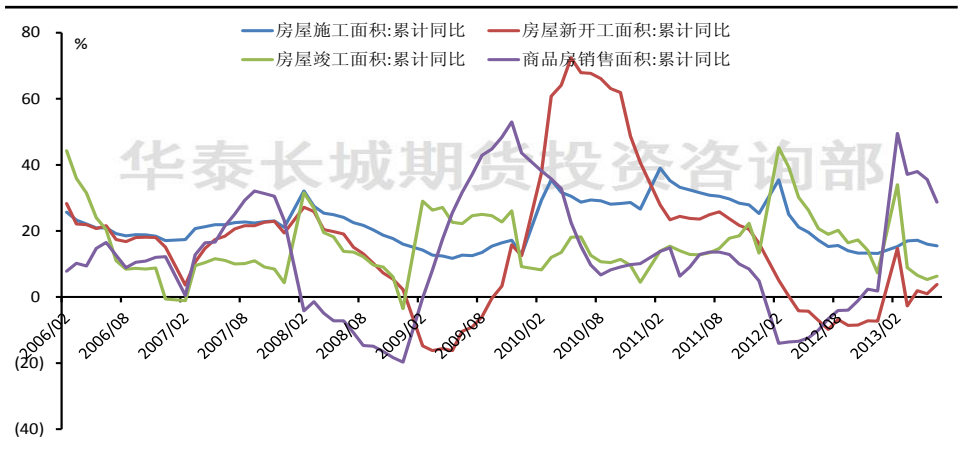
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 83: 我国煤炭开采和洗选业资产负债情况 (2007.2-2013.5)



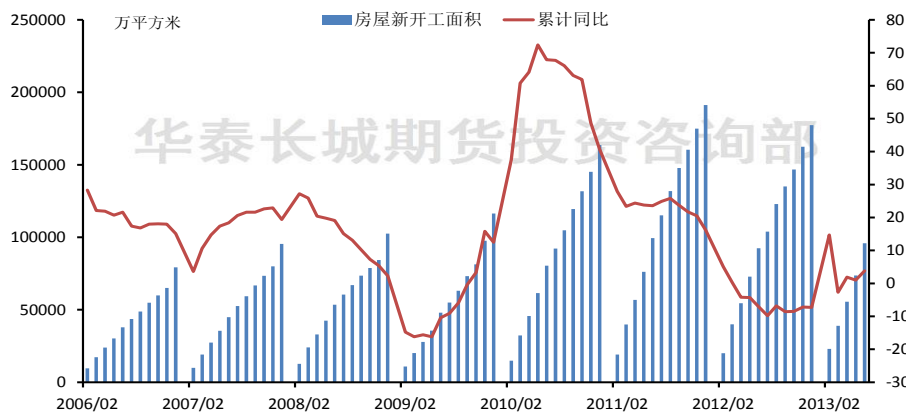
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 84: 我国房地产相关数据累计同比对比图 (2006.2-2013.6)



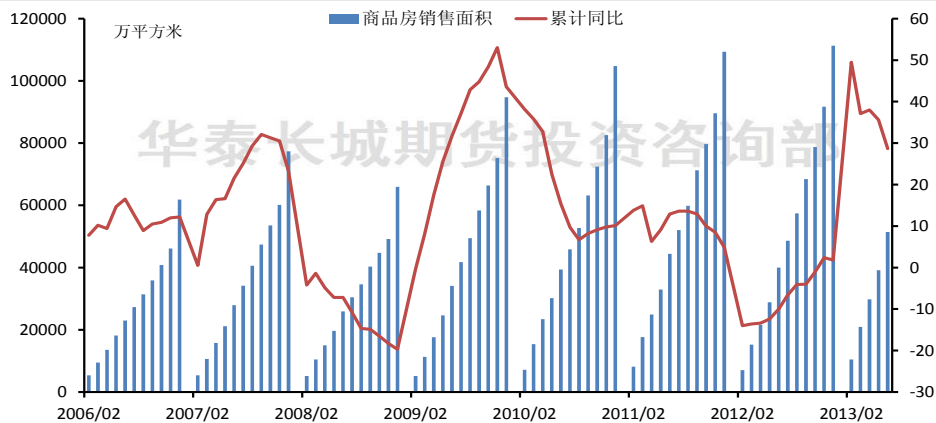
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 85: 我国房屋新开工面积与累计同比 (2006.2-2013.6)



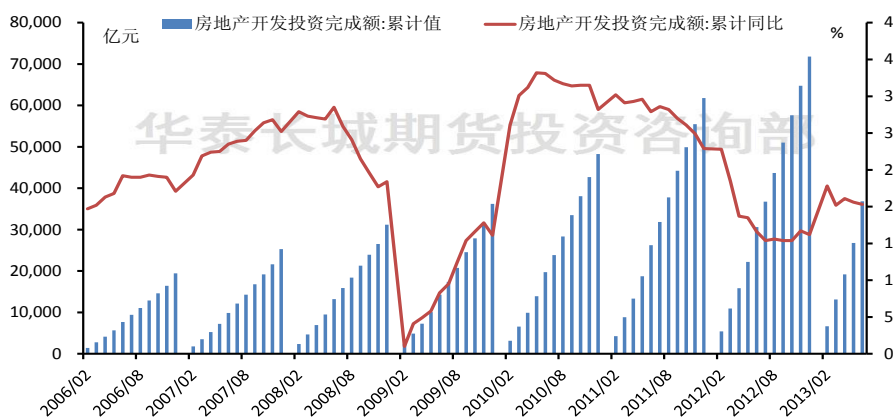
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 86: 我国商品房销售面积与累计同比 (2006.2-2013.6)



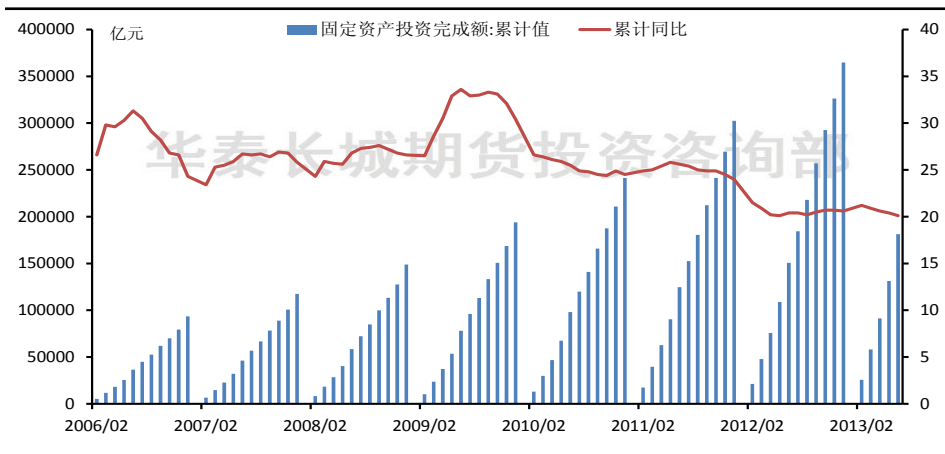
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 87: 我国房地产开发投资完成额与累计同比 (2006.2-2013.6)



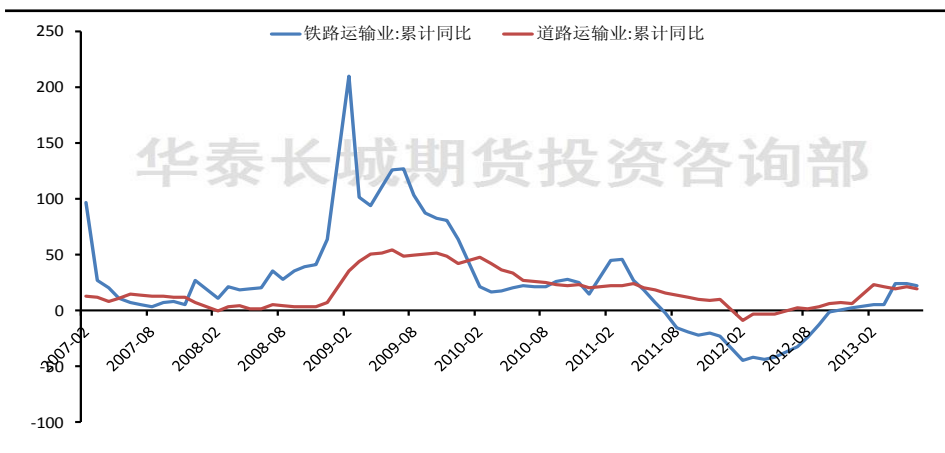
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 88: 我国固定资产投资完成额与累计同比 (2006.2-2013.6)



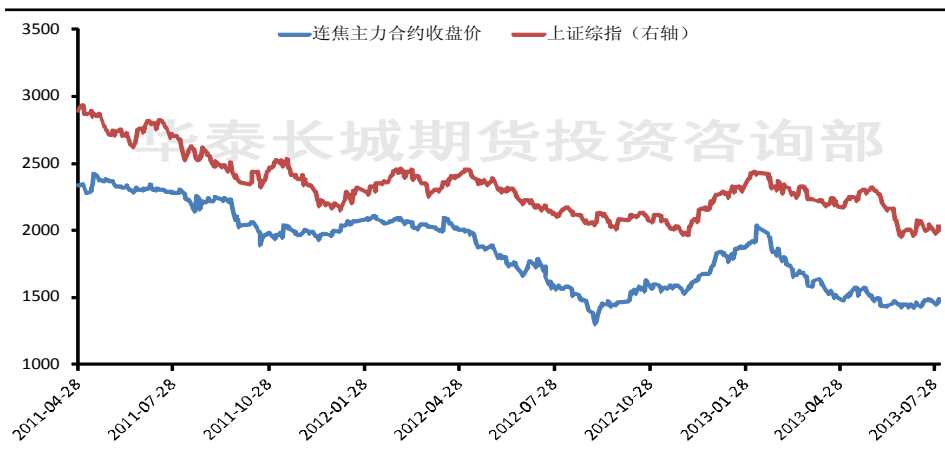
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 89: 我国铁路、公路相关数据累计同对比图 (2007.2-2013.6)



数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 90: 焦炭主力合约与上证综指关联图 (2011.4-2013.8)



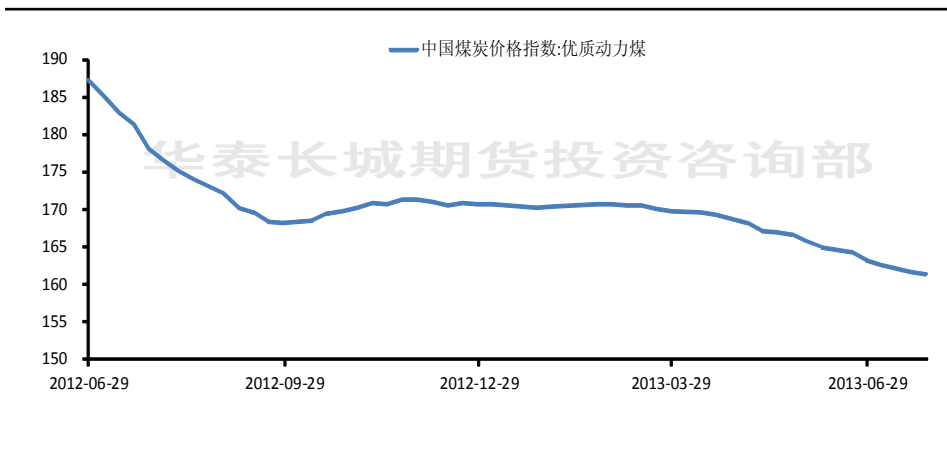
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 91: 焦炭加工行业指数 (2009.1-2013.8)



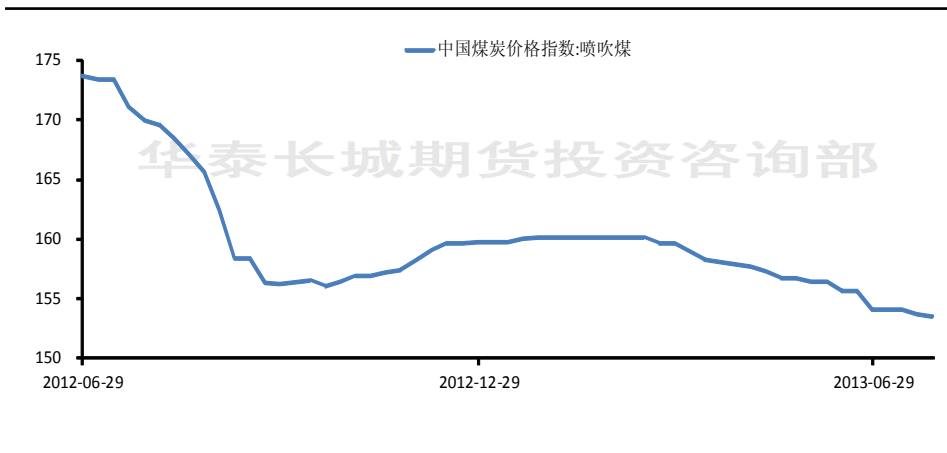
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 92: 动力煤价格指数 (2012.6-2013.8)



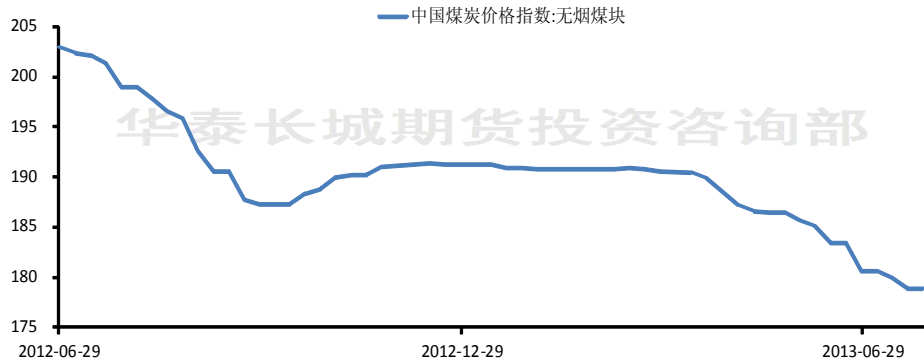
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 93: 喷吹煤价格指数 (2012.6-2013.8)



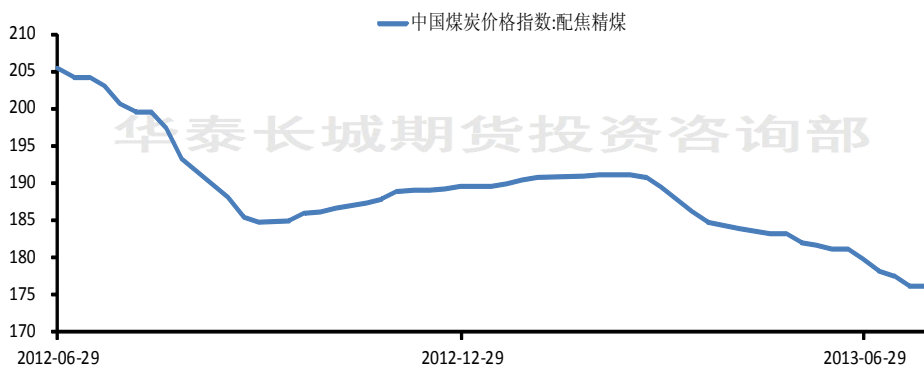
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 94: 无烟煤价格指数 (2012.6-2013.8)



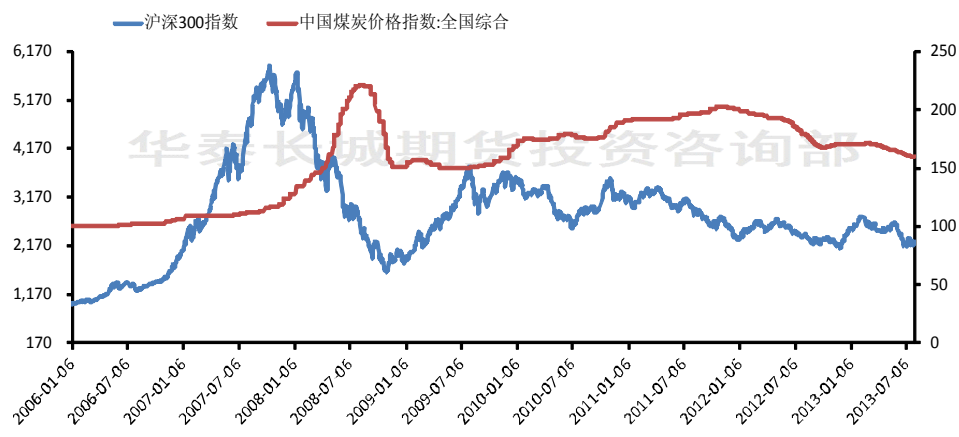
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 95: 焦煤价格指数 (2012.6-2013.8)



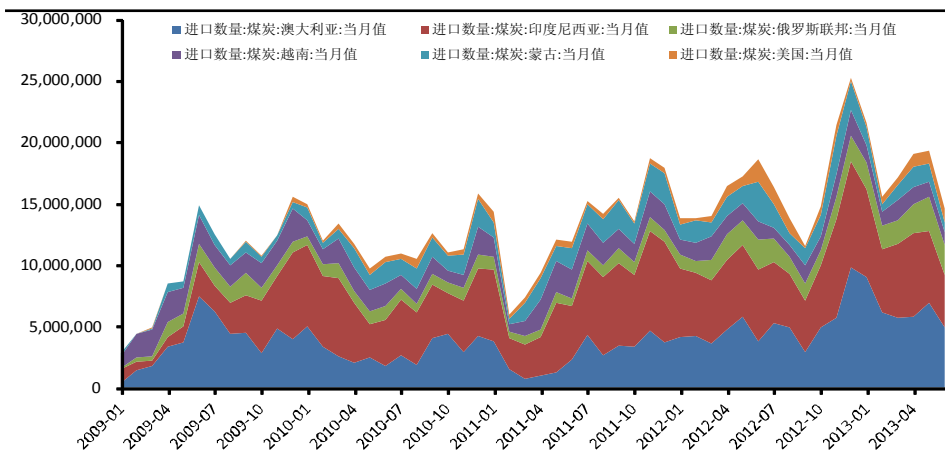
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 96: 沪深 300 指数及煤炭价格指数 (2006.1-2013.8)



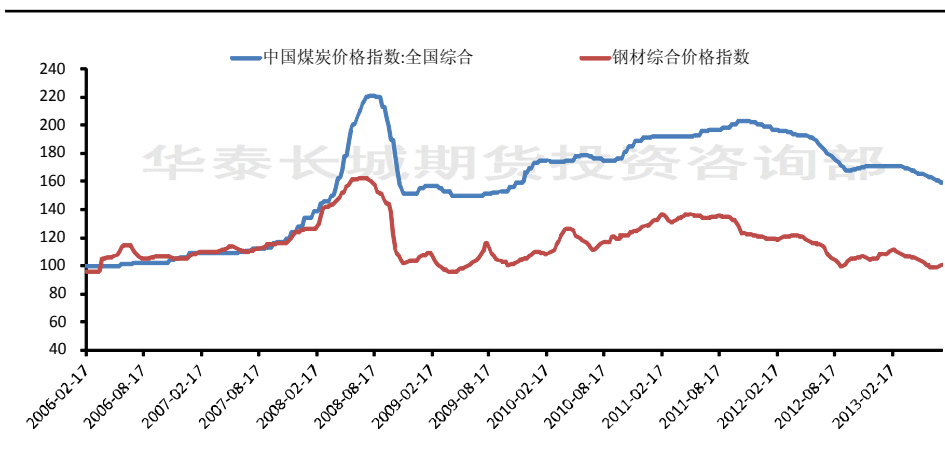
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 97: 全球煤炭进口主要来源国分布 (2009.1-2013.6)



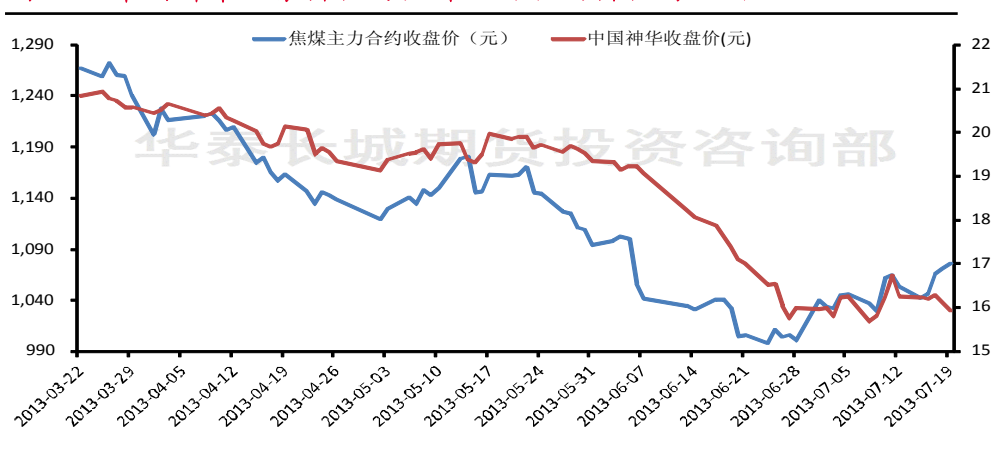
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 98: 煤炭价格指数及钢材价格指数 (2006.2-2013.8)



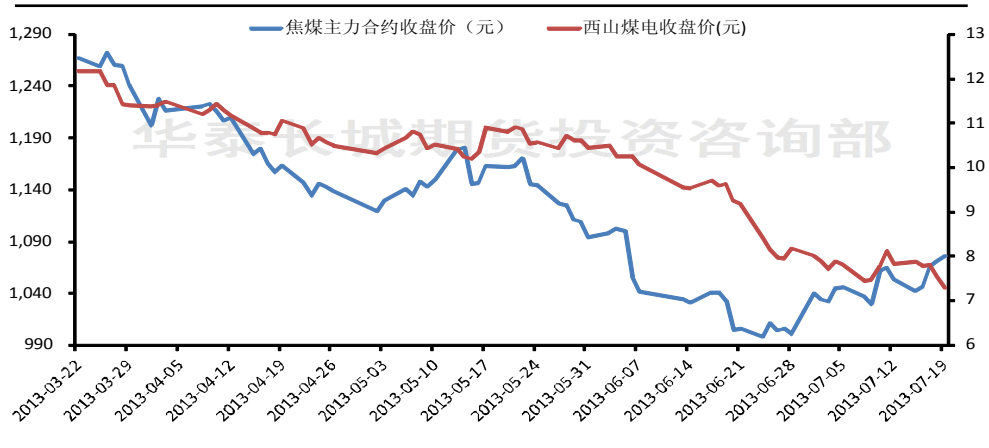
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 99: 中国神华股票价格与焦煤主力合约价格对比 (2013.3.22-2013.8)



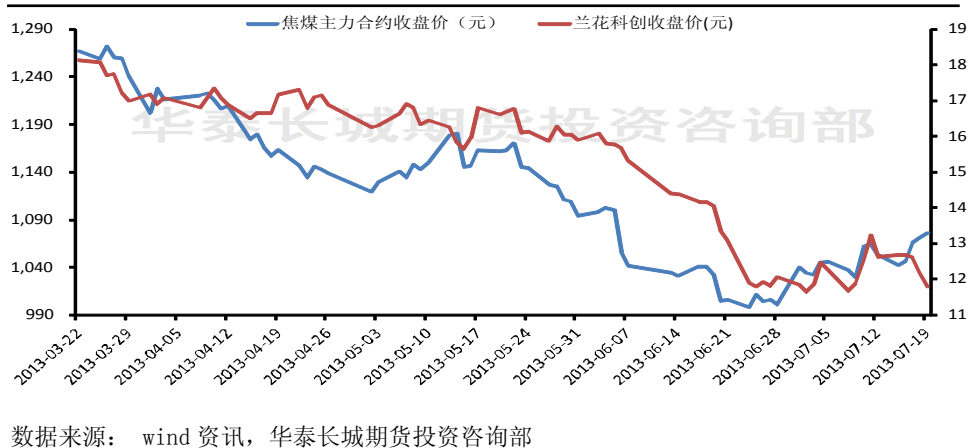
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 100: 西山煤电股票价格与焦煤主力合约价格对比 (2013. 3. 22-2013. 8)



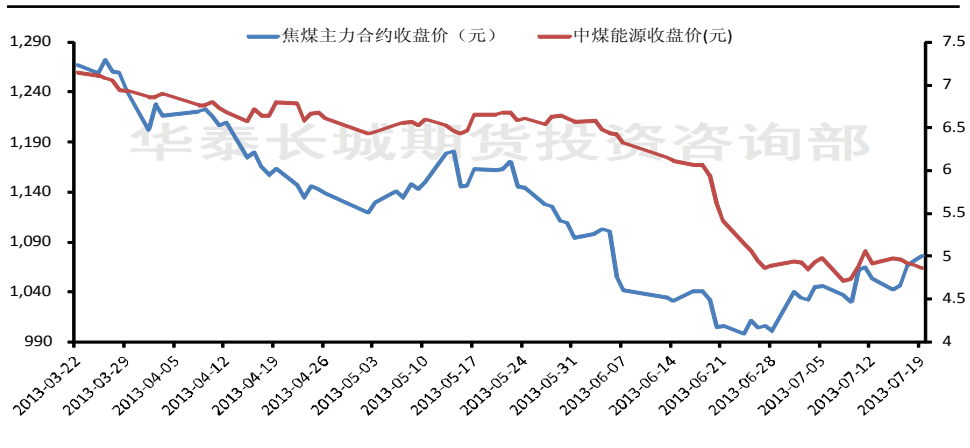
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 101: 兰花科创股票价格与焦煤主力合约价格对比 (2013. 3. 22-2013. 8)



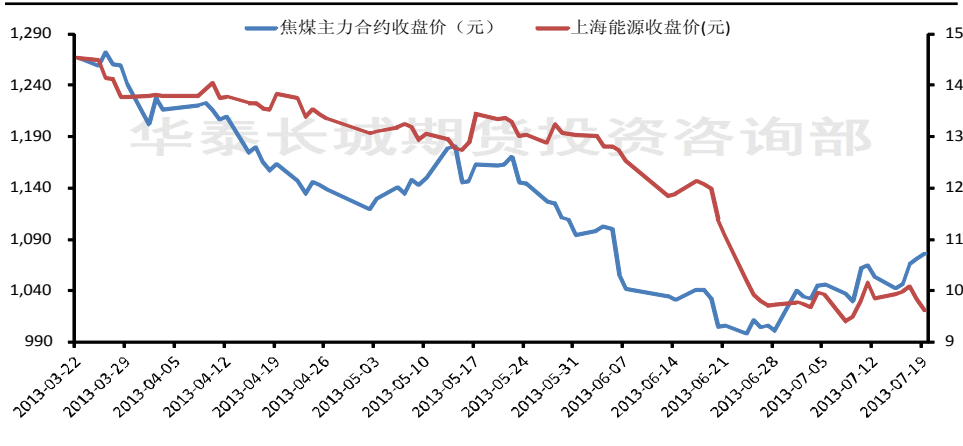
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 102: 中煤能源股票价格与焦煤主力合约价格对比 (2013. 3. 22-2013. 8)



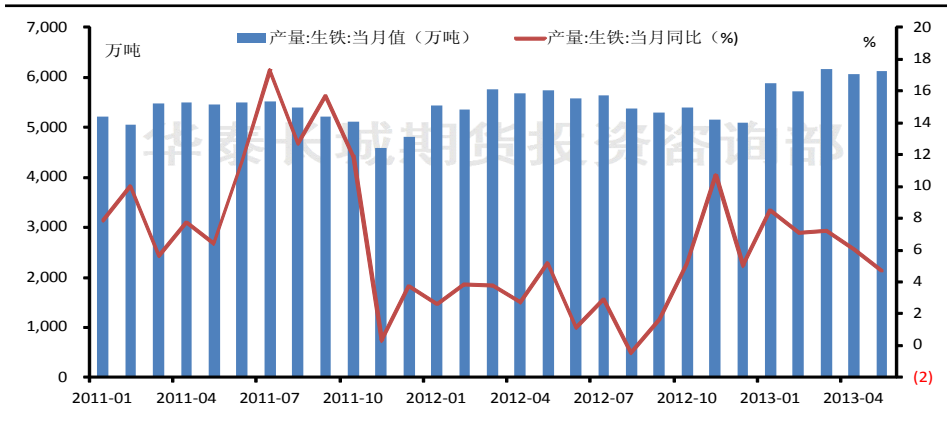
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 103: 上海能源股票价格与焦煤主力合约价格对比 (2013. 3. 22-2013. 8)



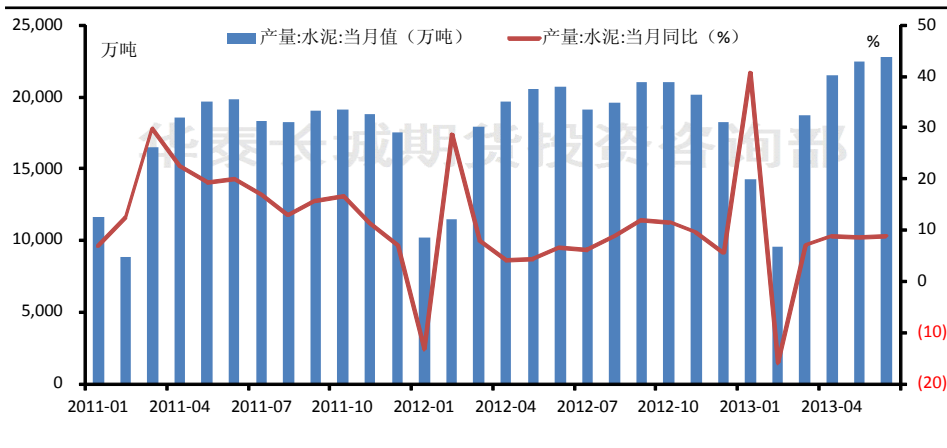
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 104: 生铁月度产量及同比增速 (2011. 1-2013. 6)



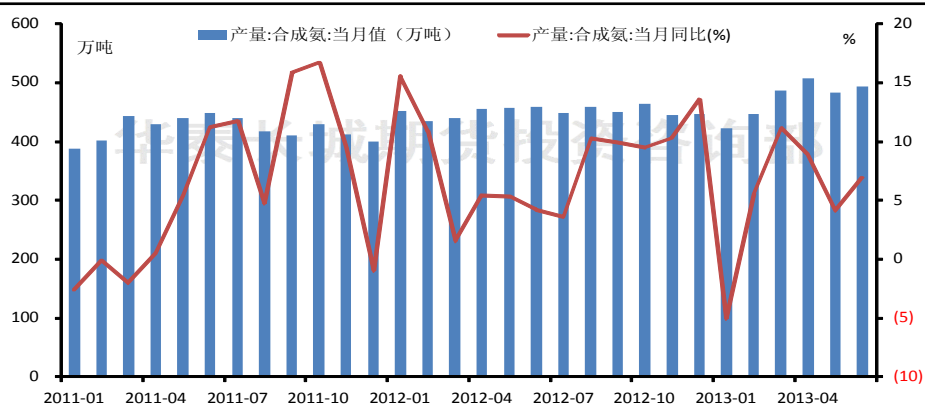
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 105: 水泥月度产量及同比增速 (2011. 1-2013. 6)



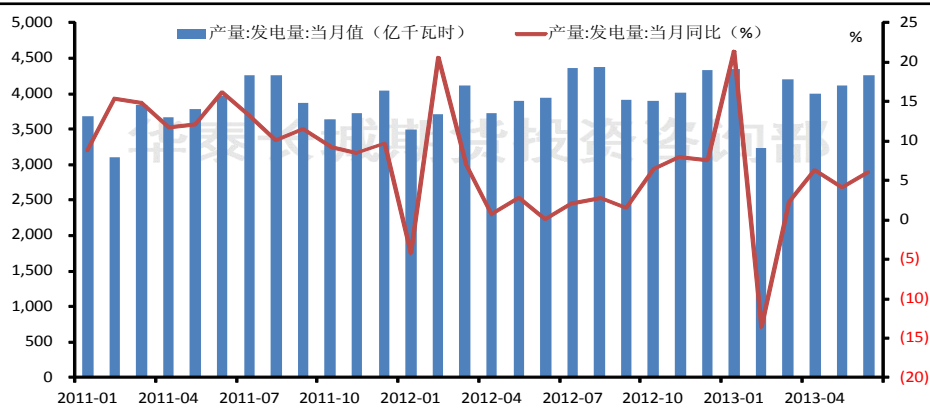
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 106: 合成氨月度产量及同比增速 (2011.1-2013.6)



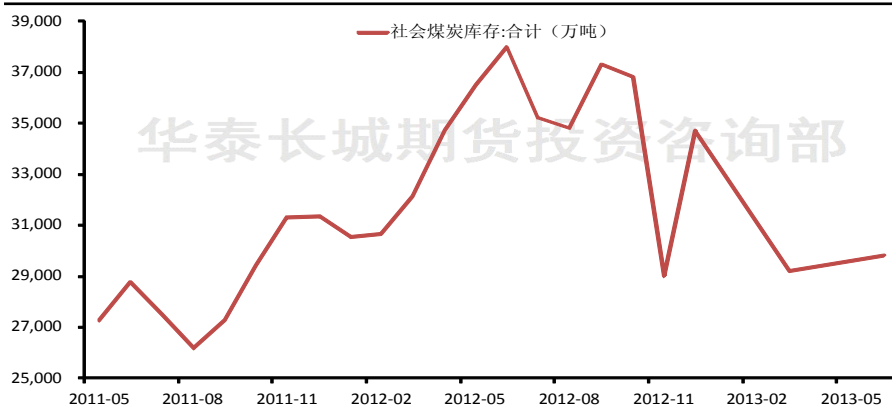
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 107: 发电量月度值及同比增速 (2011.1-2013.6)



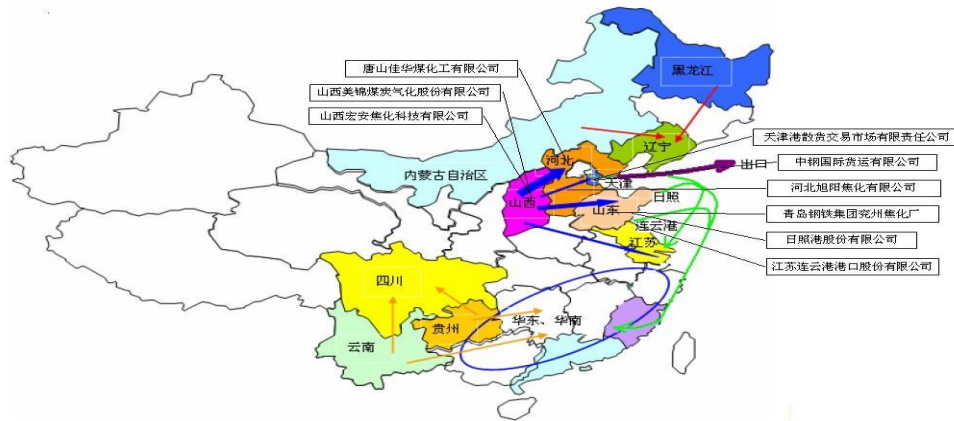
数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 108: 社会煤炭库存季度值 (2011.5-2013.6)



数据来源: wind 资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 109: 焦炭贸易流向与交割仓库分布图



数据来源： 大连商品交易所，华泰长城期货投资咨询部

图 110: 焦煤交割仓库分布图



数据来源： 大连商品交易所，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。