

## 维稳政策频出，期价应声反弹

钢材：维稳政策频出，期价应声反弹

### 观点与逻辑：

昨日期现货价格走势不一致，现货下跌，期货在维稳政策的刺激之下大幅反弹120余点，利多消息既有宏观调控政策也有行业政策，首先是，央行增大资金支持力度，昨日展开5000亿逆回购操作，净投放4000亿元，其次是唐山市于2月5日10时启动全市重污染天气Ⅱ级应急响应，再有北京市要求重点项目按时开工，但疫情防控工作紧抓不放，在利多政策刺激之下，期货价格出现明显反弹。

现货方面，疫情防控期间，只有个别商家开市，绝大部分商家仍处于休假期间，大部分商家开市要等到2月10以后，再次之前终端需求量有限，昨日少数报价的商家价格混乱，唐山窄带单日下跌幅度达300元/吨，中宽带下跌幅度达400元/吨左右，价格虽大幅下跌，但成交寥寥。期货方面，主力合约2005低开高走，盘中最高价3333/吨，最终报收3312元/吨，全天上涨79点，减仓1.69万手。

综合来看：由于疫情原因导致开工延后，运输环节受阻，导致钢材库存持续增加，市场预期悲观。需求延后启动几乎是确定无疑的，大部分省市都发布了2月9号之前工程一律不得开工，个别房地产龙头企业开工要延迟到2月20号以后。另外，节后春运返程进程缓慢，截至目前每日铁路旅客发送量仍不及去年2成且仍有下滑趋向，春运第25天，正月初十全国铁路旅客发送量159.6万人次，环比下降21%，同比下降86.1%，人员不能到位，终端就无法开工。目前来看，这种对于价格的悲观预期很难在短时间内释放，直到疫情得到有效控制，工人大部分返城为止，近期对于钢材价格仍以下跌趋势对待。

### 策略：

单边：逢反弹做空

跨期：无

跨品种：无

期现：无

期权：无

### 关注及风险点：

疫情出现新的变化；节后开工进度超预期；中美贸易战有新变化；宏观政策方面逆周期调节力度变化；原料价格受供需或政策影响大幅波动。

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

**铁矿石：悲观情绪稍缓，铁矿低位反弹****观点与逻辑：**

继节后开盘首日跌停，市场悲观情绪有所释放，商品期货多低位反弹，铁矿主力合约大幅低开明显反弹，较开盘价 570.5 元/吨上涨 20.5 元/吨，收于 591 元/吨。现货市场部分品种报价也延续下跌。预计后续铁矿期货合约价格压力仍存。

供应方面，澳洲巴西发运小幅增加，但仍在低位，后期关注巴西发运恢复情况。需求方面，目前物流紧俏以及全国各地纷纷延迟复工，对成材消费端抑制严重，厂库迅速累积，个别钢厂有所减产，铁矿消费亦将受到明显抑制。

整体来看，铁矿 2020 年供应小幅增量，消费端受制于肺炎疫情、环保政策、国内需求启动缓慢以及海外经济持续低迷而继续下滑，成材利润收缩及铁矿基差较小均对盘面价格形成压制，铁矿价格走势难言乐观，有顶部承压的风险。

**策略：**

单边：空近月合约，关注疫情、农民工返程和工程启动情况。

套利：5-9 反套

期现：05 合约期现正套

期权：卖看涨期权。

跨品种：无。

**关注及风险点：**

肺炎疫情变化、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，国外其他地区钢材消费大幅下滑。

**焦煤焦炭：煤焦期价反弹，现货维持平稳****观点与逻辑：**

昨日煤焦期价跟随成材反弹，现货依旧供需两弱，价格维持稳定。

焦炭方面，目前焦炭运输依旧不畅，汽运价格明显上涨，吕梁至唐山汽运价格较去年同期上涨 37 元/吨，山西地区部分高速继续封闭，焦炭运输以火运为主。受成材消费

停滞影响，部分钢厂已计划停产检修，短期对于焦炭需求有所下滑。上游煤矿复产情况不佳，短期焦企原料短缺现状难改，焦炭产量亦趋于下滑，山西部分焦企限产30%-50%，陕西焦企限产30%，内蒙古焦企限产30%。港口成交氛围冷清，价格维持稳定。

焦煤方面，近期部分国有大矿开始逐步复产，除个别民营煤矿外，大多数复产时间均在正月十五过后，但仍需要根据疫情发展观察工人返工情况，即使煤企复产，生产短期也难达到满负荷状态，因此焦煤短期仍处于相对短缺，价格相对平稳。

### 策略

焦炭方面：结合成材走势，逢高做空

焦煤方面：中性

跨期：止盈/止损 5-9 焦炭正套

期现：无

期权：无

### 关注及风险点：

疫情发展持续恶化，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：港口资源紧缺，煤价偏强运行

#### 动力煤日报摘要：

期现货：昨日动煤主力 05 合约收盘于 557.2。产地复产缓慢，陕蒙地区对返工人员管控较为严格，短期产地供应较为紧张。

港口：秦皇岛港日均调入量 1.8 至 35.8 万吨，日均吞吐量 4.7 至 39.8 万吨，锚地船舶数 21 艘。秦皇岛港库存 4 至 423 万吨；曹妃甸港存 13 至 329 万吨，京唐港国投港区库存 5 至 139 万吨。

电厂：沿海六大电力集团日均耗煤 0.29 至 37.76 万吨，沿海电厂库存 4.96 至 1555.14 万吨，存煤可用天数 0.73 至 41.18 天。

海运费：波罗的海干散货指数 623，中国沿海煤炭运价指数 535.83。

观点：昨日动力煤市场偏强运行。产地方面，陕煤集团 2 月 2 日复产 22 对煤矿，2 月 3 日复产 8 对煤矿，生产逐步恢复。同煤集团目前 30 座煤矿复产，未复产煤矿 34 座，暂时不得复产。产地煤炭供应逐步恢复，但目前仍较为紧张，多数煤矿复产仍需至 2

月9日左右，产地煤价普遍上浮。港口方面，受目前上游发运数量较低限制，港口煤炭库存小幅下滑，短期CCI报价持续走强，港口煤炭资源较为紧缺，长协煤贸易占据市场主导，市场看涨情绪较浓。电厂方面，沿海电厂日耗维持38万吨左右波动，下游企业复工延后导致用煤需求较差。短期市场仍维持供需两弱格局，且物流环节也将对供需节奏产生不可忽视的影响，短期供应紧缺将继续支撑煤价走强。

**策略：**中性偏强，节后产地复产缓慢，煤炭运输受限导致煤炭有效供应较为紧张，短期煤价维持偏强走势。

**风险：**肺炎情况持续恶化；节后需求恢复不及预期。

### **纯碱玻璃：现货交投清淡，期货情绪稍缓**

#### **观点与逻辑：**

纯碱方面，昨日纯碱期货主力05合约日盘报收1561，上涨2.5%。现货市场交投有限，全国重质纯碱市场均价1607，下跌0元。节后纯碱开工小幅回落，但受物流运输限制，企业出货继续受阻，库存仍在累积；不过重碱终端玻璃节日前后多维持正常生产，运输恢复后下游补库需求或将有利纯碱特别是重碱库存的消耗，关注疫情发展及物流恢复进度。

玻璃方面，昨日玻璃主力05合约日盘报收1384，下跌1.28%。现货市场交投清淡，全国建筑用白玻市场均价1657，下跌0元。下游深加工企业尚未复工，同时公路运输继续受限，贸易商入市谨慎，厂家库存继续累积。产能方面，前期计划放水检修的台玻一线700吨/日和新福兴二线的点火计划均有推迟可能。综合来看，节后首周肺炎疫情对人员流动、物流运输仍在限制，下游深加工企业复工延迟，玻璃生产企业库存将继续累积，价格短期仍在探底，后期密切关注疫情的发展及下游深加工企业的复工情况。

#### **策略：**

纯碱方面，中性，关注物流恢复后下游补库的情况

玻璃方面，中性偏空，关注节后厂家库存累积的持续性

**风险：**疫情的发展、下游深加工企业及终端地产的复工情况

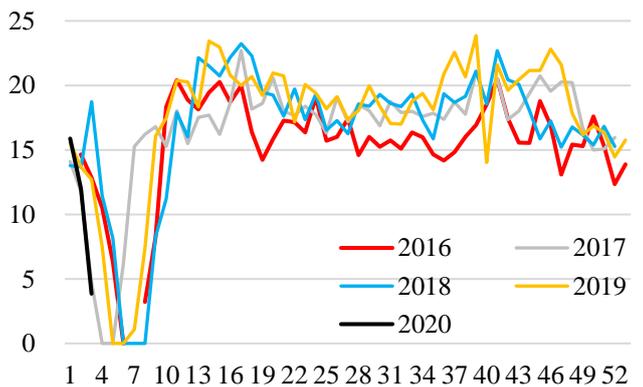
表格 1: 黑色商品每日价格基差表

项目	合约	今日 2月4日	昨日 2月3日	上周 1月20日	上月 1月3日	项目	合约	今日 2月4日	昨日 2月3日	上周 1月20日	上月 1月3日
<b>螺纹钢</b>						<b>热卷</b>					
上海现货		3630	3680	3750	3750	上海现货		3600	3600	3880	3920
北京现货		3570	3570	3610	3610	天津现货		3580	3600	3750	3750
广州现货		4130	4130	4160	4160	广州现货		3600	3600	3840	3850
RB05合约		3312	3233	3605	3543	HC05合约		3312	3246	3634	3560
RB10合约		3290	3158	3443	3381	HC10合约		3252	3155	3465	3398
RB01合约		3157	3047	3317	3750	HC01合约		3151	3072	3346	3757
基差:上海	RB05	427	557	258	320	基差:上海	HC05	288	354	246	360
	RB10	449	632	420	482		HC10	348	445	415	522
	RB01	582	743	546	113		HC01	449	528	534	163
基差:北京	RB05	455	534	203	265	基差:天津	HC05	358	444	206	280
	RB05 - RB10	22	75	162	162	HC05 - HC10		60	91	169	162
RB10 - RB01		133	111	126	-369	HC10 - HC01		101	83	119	-359
长流程 即期利润	华北	346	312	359	393	即期利润	华北	265	250	380	417
	华东	446	431	495	537		华东	297	252	507	586
长流程 盘面利润	RB05	234	169	396	363	盘面利润	HC05	247	194	434	391
	RB10	246	168	329	299		HC10	228	183	365	332
	RB01	172	113	274	-		HC01	184	156	321	-
短流程 即期利润	华北	-213	-235	-198	-184	卷矿比	现货	5.29	5.13	5.14	5.24
	华东	-77	-32	32	59		05合约	5.60	5.35	5.42	5.35
螺矿比	现货	6.59	6.48	6.13	6.18		10合约	5.66	5.60	5.58	5.54
	05合约	5.60	5.33	5.38	5.32	卷焦比	现货	1.90	1.90	2.05	2.12
	10合约	5.73	5.60	5.54	5.52		05合约	1.83	1.82	1.84	1.82
螺焦比	现货	1.98	2.01	2.04	2.09	10合约	1.86	1.85	1.88	1.86	
	05合约	1.85	1.82	1.83	1.81	卷螺差	现货	-139	-190	18	58
	10合约	1.88	1.85	1.87	1.85		05合约	0	13	29	17
全国建材成交(万吨)		-	-	-	15.6	10合约	-38	-3	22	17	
<b>铁矿石</b>						<b>焦炭焦煤</b>					
日青京曹四 港现货最低 价(湿基含)	PB粉	617	636	685	679	焦炭现货价 格:准一	吕梁	1710	1710	1710	1700
	金布巴	553	566	620	616		唐山	1960	1960	1960	1960
	卡粉	781	781	835	795		日照港	1890	1890	1890	1850
普氏62美金指数		83.1	79.8	95.9	93.9	J05合约		1778	1733	1881	1867
I05合约		591	607	670	666	J09合约		1750	1706	1841	1831
I09合约		575	564	621	613	J01合约		1718	1683	1799	1960
I01合约		550	536	588	715	基差:港口现 货	J05	262	307	160	133
基差:金布巴	I05	38	37	32	31		J09	291	335	199	170
	I09	85	110	108	111		J01	322	357	241	40
	I01	79	107	114	-18	J05-J09		29	28	40	37
基差:PB粉	I05	94	99	89	87	J09-J01		32	23	42	-130
	I09	116	147	144	145	现货价格:主 焦	柳林	1440	1440	1440	1440
	I01	135	170	172	38		港口国产	1360	1360	1360	1360
基差: 最适合交割 金布巴	I09	85	110	108	111		港口澳洲	1272	1275	1261	1205
	I05	94	48	104	103		沙河驿蒙5#	1370	1270	1270	1370
基差: 普氏指数	I09	110.35	91	153	156	中挥发硬焦CFR中国		146	146	142	136
	I01	134.85	118	186	54	JM05合约		1199	1169	1228	1179
	I05 - I09	17	43	49	53	JM09合约		1158	1138	1197	1154
I09 - I01	25	28	34	-102	JM01合约		1133	1127	1181	1222	
焦矿比	现货	2.82	2.73	2.54	2.51	基差: 国产沙河驿 主焦S0.7 G75	JM05	192	222	162	212
	05合约	3.01	2.86	2.81	2.80		JM09	232	252	194	236
	09合约	3.05	3.03	2.96	2.99	JM01	257	264	209	168	
主港铁矿成交(万吨)		53.3	63.0	60.3	171.8	基差:港口澳洲	JM05	74	107	33	27
焦炭/焦煤比	05合约	1.48	1.48	1.53	1.58	基差:中挥发	JM05	-21	0	-100	-80
	09合约	1.51	1.50	1.54	1.59	JM05 - JM09		41	31	32	25
	01合约	1.52	1.49	1.52	1.60	JM09 - JM01		25	12	16	-68
						焦化利润	现货山西	252	252	254	242

项目	合约	今日 2月4日	昨日 2月3日	上周 1月20日	上月 1月3日	项目	合约	今日 2月4日	昨日 2月3日	上周 1月20日	上月 1月3日
<b>动力煤</b>											
	秦皇岛 5500K	563	560	556	551		CCI 5500K	568	565	561	556
	大同南郊 5500K	395	395	395	389		CCI 5000K	508	505	502	495
	陕西榆林 5500K	388	388	388	389		CCI进口 5500K	521	523	509	510
	内蒙东胜 5500K	405	405	405	405		ZC01-ZC05	-13	-8	-6	-8
	ZC01合约	553	550	544	544		ZC05-ZC09	11	7	4	6
	ZC03合约	572	562	554	555		ZC11-ZC01	0	0	1	3
	ZC05合约	566	557	550	552		ZC01-ZC03	-18	-12	-10	-11
	ZC07合约	558	554	548	549		ZC03-ZC05	6	5	4	3
	ZC09合约	554	550	546	546		ZC05-ZC07	7	3	2	3
	ZC11合约	553	549	546	548		ZC07-ZC09	4	4	2	3
基差	ZC01	10	10	12	7		沿海六大电厂日耗	38	38	59	70
	ZC03	-9	-2	2	-4		沿海六大电厂煤炭库存	1555	1539	1480	1527
	ZC05	-3	3	6	-1		沿海六大电厂存煤可用天	41	40	25	22
	ZC07	5	6	8	2		环渤海四港煤炭库存	1063	1085	1126	1239
	ZC09	9	10	10	5						
	ZC11	10	11	10	3						
<b>玻璃</b>											
	沙河安全实业	1478	1478	1478	1520		FG05合约	1384	1381	1505	1506
	北京 5mm	1588	1588	1588	1621		FG09合约	1400	1392	1478	1483
	上海 5mm	1755	1755	1755	1775		FG01合约	1357	1356	1428	1519
	广州 5mm	1794	1794	1794	1797		FG05-FG09	-16	-11	27	23
基差	FG05	94	97	-27	14		FG09-FG01	43	36	50	-36
	FG09	78	86	0	37		FG01-FG05	-27	-25	-77	13
	FG01	121	122	50	1		纯碱:全国平均价	1607	1607	1607	1607

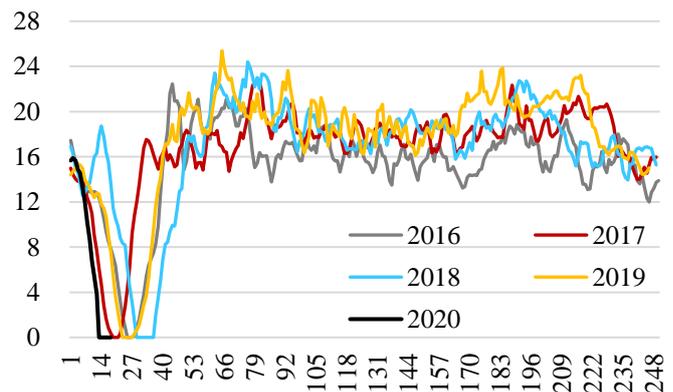
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 1: 全国建材每日成交 (周均) 单位: 万吨

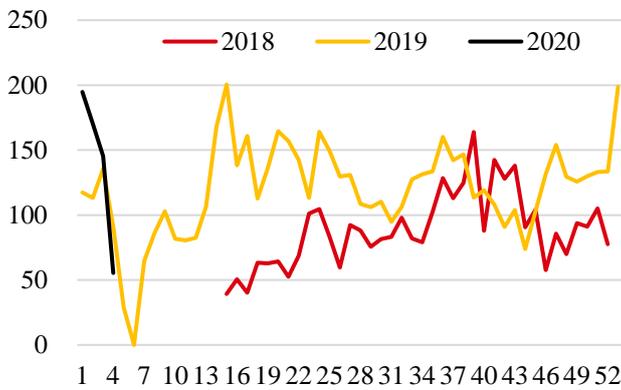


数据来源: Wind 华泰期货研究院

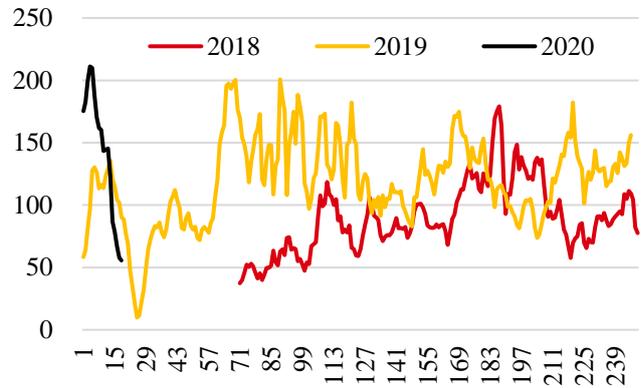
图 2: 全国建材成交 (5 日移动均值) 单位: 万吨



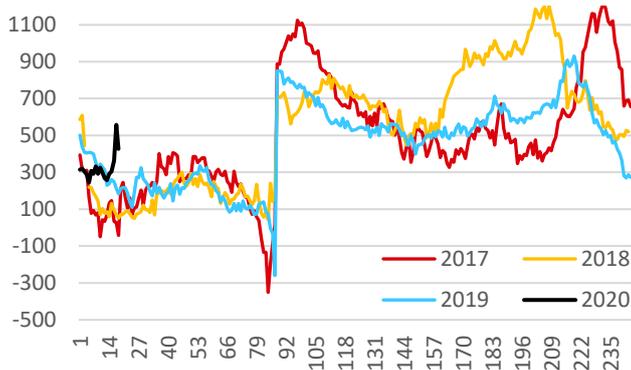
数据来源: Wind 华泰期货研究院

**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


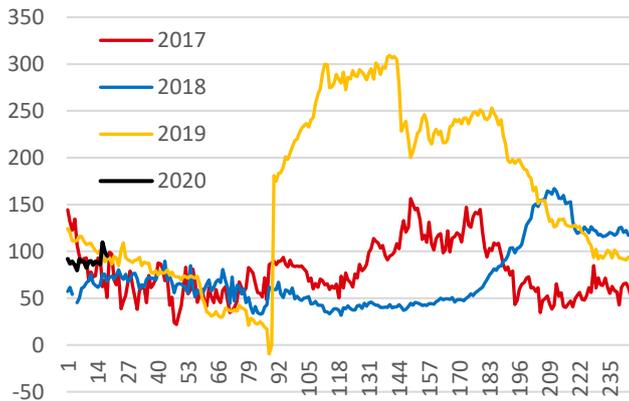
数据来源：Wind 华泰期货研究院

**图5：上海螺纹钢与05合约基差** 单位：元/吨


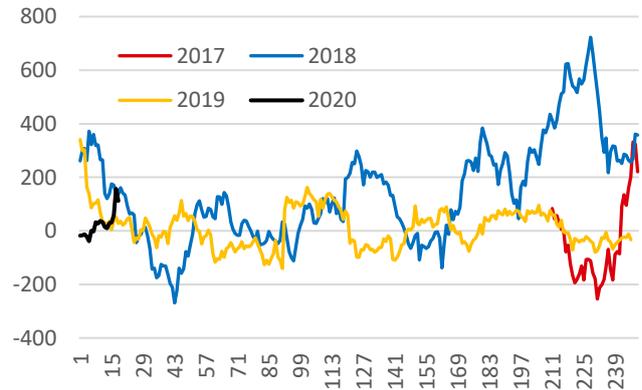
数据来源：Wind 华泰期货研究院

**图6：上海热卷与05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PB粉与05合约基差** 单位：元/吨


数据来源：Wind 华泰期货研究院

**图8：日照港准一级焦炭与05合约基差** 单位：元/吨


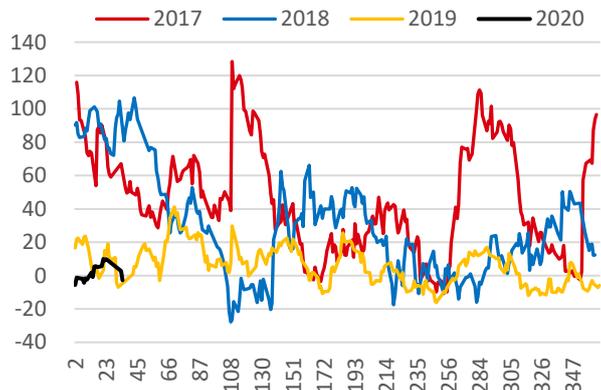
数据来源：Wind 华泰期货研究院

**图 9: 山西低硫焦煤与 05 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


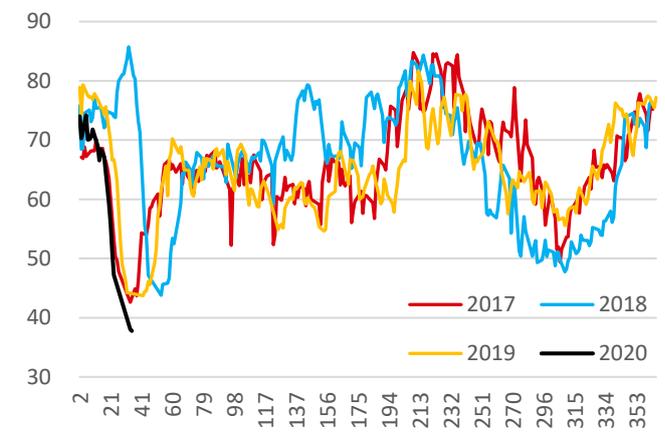
数据来源: Wind 华泰期货研究院

**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
<b>焦煤</b>	<b>说明</b>
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](http://www.htfc.com)