



五矿视点

空头趋势

市场焦点: (1) 当前的资金情况仍然与6月初类似, 产业链资金紧张。现货的销售非常差, 并且价格恐慌性下跌, 前期盈利较大的工业材在某些地区大幅下跌50元-100元/吨。(2) 市场部分人士开始关注华北的环保和淘汰落后产能的问题, 我们调研发现这些相关的政策在当地讨论由来已久, 但是由于执行成本非常高, 钢企很难落实, 当地政府也陷入两难境地。

铁矿石:

1. 市场情绪: 9月3日, 进口矿港口现货价格下跌5-10元/吨, 国产矿价格弱稳。远期船货成交清淡, 买卖双方的出价差仍大, 钢厂观望为主。普氏62%指数, 85.75美元/吨(-1.25)。
2. 现货贸易价差: PB粉远期价格与港口现货价格升水16元/吨(+5), 远期矿下跌幅度弱于港口现货, 持续关注该价差能否扩大。内外现货矿差为1.706(-0.177)元1%品位/干吨, 价差继续扩大。
3. 海运费: 9月2日, BCI指数下跌79, 连续3日下跌, 当前BCI指数不能预示后期的铁矿石到货量会加大。
4. 内外盘价差和结构: **大商所1月贴水新交所掉期58元/吨, 掉期结构平水。**
5. 交割和仓单: 当前交割月合约大幅贴水9月中旬到港船货, 但买单交割仍无意义。
5. 技术形态和策略: 形态仍然是空头, i1501 第一目标位600, 600附近有争夺, 但这波趋势破600的概率较大。

螺纹钢:

1. 市场情绪: 9月3日, 螺纹钢全国市场价格继续崩溃, 品牌申特、西城继续下跌10元/吨, 各地成交量均清淡。
2. 盈利和价差: 华东市场4周原材料库存的现货生产盈利35, 1501盘面利润51, 华东钢厂的利润大幅回落。螺纹现货与热卷的价差-130, 合理, 螺纹现货与唐山钢坯价差592(+20), 该价差较大, 尤其是华北地区的轧钢利润较好。主力螺纹期货与钢坯的价差为373(-37), 唐山普通方钢价格2470(-30)。华东与华北的价差-190(-20), 当前市场价格仍是**华东主导**, 华南和东北的价差-10(0)。**现货价格根本停不下来。从当前的品种价差和地区价差看, 华北市场有可能大幅补跌。**
3. 仓单和结构: 上期所仓单持平5715吨。短期结构转变为近弱远强的升水结构, 抛1410 买1501在80以上部分减持。
4. 技术形态和策略: 整体形态继续空, rb1501 盘中第一目标位 2837, 底部难猜, 但破2800的概率较大。

热轧卷板:

1. 9月3日, 热卷板津沪粤价格继续下跌, 成交清淡。
2. 仓单和结构: 天津地区现货价格报价升水期货48元/吨。
3. 期货技术形态和策略: 成交量和持仓量开始增长, 保持密切关注, 但盘中策略仍是观望。

焦点 (1) 当前的资金情况仍然与6月初类似, 产业链资金紧张。

所有数据为9月3日, 或8月29日当周采集

rb: 元/吨	现货主流价	相比上一日	折合盘面	1月基差	9月基差
天津	2980	0	3202	349	374
上海	2790	-20	2876	23	48
杭州	2840	-30	2928	75	100
南京	2900	-20	2990	137	162
广州	3100	0	3100	247	272
沈阳	3110	0	3356	503	528

上海-天津	广州-沈阳
-190	-10
13年9月最小	13年9月最小
-50	260
13年9月最大	13年9月最大
100	340

HC: 元/吨	现货主流	相比上一日	折合盘面	10月基差
天津	3110	-40	3200	128

上海	3120	-40	3120	48
杭州	3220	-20	3220	148
南京	3330	-10	3330	258
广州	3260	0	3260	188
沈阳	3260	0	3410	338

	价差	环比
螺纹HRB400 20mm-热轧卷板4.75mm (天津)	-130	40
主力合约-唐山钢坯Q235	373	-37
天津螺纹HRB400 20mm-唐山钢坯Q235	592	20
天津螺纹HRB400 20mm-废钢6-8mm (天管采购)	862	0

元/吨	PB粉61.5%	麦克粉61%	纽曼粉62.5%	卡粉65%	混矿62%	承德精粉65%	最低折合盘	环比
日照港	636	630	647	755	637		637	-16
天津港	652	647	668	750	665		661	-1
连云港	647	641	658	755	648		648	0
青岛港	636	630	647	755	637		637	-10
曹妃甸港	652	630	663	761	651		645	-12
京唐港	652	641		766			656	-5
柏庄站						690	660	0

	美元/吨	汇率	交割成本(元/吨)	环比	1月盘面盈利
8月Platts62%均值	86.58	6.1523	661	-3	-56
澳洲9月到港62%	86.5	6.1523	660		-55
新交所1月	85	6.1871	663	-24	-58

	价差	环比
港口外矿-内矿 (1%品位/干吨) ¥	-1.706	-0.177
PB远期-现货, ¥	16.475	5.066
PB块-PB粉 (1%品位/干吨) \$	0.126	0.000
PB粉-Yandi粉 (1%品位/干吨) \$	0.088	-0.004
远期卡粉-PB粉 (1%品位/干吨) \$	0.075	0.001

	值	环比	万吨	当周库存	环比	同比
螺纹4周库存现货盈利	146	-39	螺纹	550.27	-10	-57
1501盘面盈利	51	-15	热轧卷板	284.9	-2	-126
			铁矿	11237	157	

注：8月29日数据

市场情绪	(1) 9月3日, 进口矿港口现货价格下跌5-10元/吨, 国产矿价格弱稳。远期船货成交清淡, 买卖双方的出价价差仍大, 钢厂观望为主。 (2) 9月3日, 螺纹钢全国市场价格继续崩溃, 品牌申特、西城继续下跌10元/吨, 各地成交量均清淡。 (3) 9月3日, 热卷板津沪粤价格大幅下跌, 成交清淡。
------	---

资金	银行间资金	9月3日, 银行间月内资金拆借利率小幅回落, 14天拆借利率3.7650% (-21.60BP), 利率结构维持正向结构。1年期基础贷款利率LPR为5.76% (0)。
	社会资金	9月3日, 全国主要地区的银行承兑汇票贴现利率较上个交易日下跌0.05%, 报4.00-4.15%/月, 环渤海最高。数据准确度有限, 但趋势准确度较高。
	汇率市场	9月3日, 美元兑人民币中间价6.1697 (+0.0013), 美元兑人民币即期汇率6.1416 (-0.0071); 离岸: 美元兑人民币即期汇率6.1487 (-0.0003)。

	9月3日, 螺纹指数日线增巨仓放巨量收大阴线, 整体形态继续空, rb1501 盘中第一目标位 2837, 底部难猜, 但破2800的概率较大。
--	--

盘面解读	<p>9月3日，热卷指数日线小幅增仓放量收阴线，成交量和持仓量开始增长，保持密切关注，但盘中策略仍是观望。</p> <p>9月3日，铁矿石指数日线大幅增仓放量收阴线，形态仍然是空头，i1501 第一目标位600，600附近有争夺，但这波趋势破600的概率较大。</p>
------	--

免责声明：

如果您对《五矿期货研究》有任何意见或建议，您可致信于信箱（wuqh@wkqh.cn），欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，我们的观点供您进行决策参考，但不构成买卖建议。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：（c）《五矿期货研究》版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：0755-83753914。