



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, 并且价格继续恐慌性下跌。

铁矿石:

1. 市场情绪: 9月4日, 进口矿港口现货价格下跌5-10元/吨, 国产矿价格下跌5元/吨。远期船货成交清淡, 力拓招标价比周二及标价下跌1.8美元/吨, 钢厂仍观望为主。普氏62%指数, 83.75美元/吨(-2)。
2. 现货贸易价差: PB粉远期价格与港口现货价格升水12.6元/吨(-4.4), 港口现货仍存在资金紧张的甩货行为, 甩货不止, 价格不稳。内外现货矿差为1.807(-0.101)元1%品位/干吨, 该价差继续扩大。
3. 海运费: 9月4日, BCI指数下跌25, 连续4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65(-7)元/吨, 掉期2014Q4贴水于2015Q1。**
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: i1501 第一目标位584-587, 在该点位将会出现小幅的反弹调整。

螺纹钢:

1. 市场情绪: 9月4日, 螺纹钢全国市场价格继续大跌, 品牌申特下跌20元/吨, 华北和华东地区成交量低位增加。
2. 盈利和价差: 华东市场4周原材料库存的现货生产盈利22, 1501盘面利润55, 华东钢厂的利润大幅回落。螺纹现货与热卷的价差-110(+20), 热卷大幅补跌, 螺纹现货与唐山钢坯价差591(-1), 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388(+15), 唐山普通方钢价格2440(-30)。华东与华北的价差-180(-1), 当前市场价格仍是**华东主导**, 华南和东北的价差-30(-20)。**现货价格根本停不下来。从当前的品种价差和地区价差看, 华北市场已经开始补跌, 但是补跌幅度不够。**
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: rb1501 盘中将争夺2800一线, 今天盘中因中秋节前最后一个交易日, 会出现多头和空头先后减仓导致的下跌和反弹行情。

热轧卷板:

1. 9月4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44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4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	2950	-30	3171	333	343
上海	2770	-20	2856	18	28
杭州	2820	-20	2907	69	79
南京	2870	-30	2959	121	131
广州	3060	-40	3060	222	232
沈阳	3090	-20	3336	498	508

上海-天津	广州-沈阳
-180	-30
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	3060	-50	3150	114

上海	3080	-40	3080	44
杭州	3200	-20	3200	164
南京	3320	-10	3320	284
广州	3180	-80	3180	144
沈阳	3250	-10	3400	364

	价差	环比
螺纹HRB400 20mm-热轧卷板4.75mm (天津)	-110	20
主力合约-唐山钢坯Q235	388	15
天津螺纹HRB400 20mm-唐山钢坯Q235	591	-1
天津螺纹HRB400 20mm-废钢6-8mm (天管采购)	831	-31

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	620	614	630	739	620		620	-21
天津港	636	625	647	728	643		640	-16
连云港	636	630	647	750	638		638	-10
青岛港	625	620	636	739	626		626	-10
曹妃甸港	647	625	668	755	655		640	-5
京唐港	647	636		761			651	-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	85.88	6.1488	656	-5	-62
澳洲9月到港62%	84.5	6.1488	646		-52
新交所1月	84.5	6.1871	659	-12	-65

	价差	环比
港口外矿-内矿 (1%品位/干吨) ¥	-1.807	-0.101
PB远期-现货, ¥	12.606	-3.870
PB块-PB粉 (1%品位/干吨) \$	0.126	0.001
PB粉-Yandi粉 (1%品位/干吨) \$	0.103	0.015
远期卡粉-PB粉 (1%品位/干吨) \$	0.077	0.002

	值	环比	万吨	当周库存	环比	同比
螺纹4周库存现货盈利	94	-53	螺纹	550.27	-10	-57
1501盘面盈利	55	4	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4日，进口矿港口现货价格下跌5-10元/吨，国产矿价格下跌5元/吨。远期船货成交清淡，力拓招标价比周二及标价下跌1.8美元/吨，钢厂仍观望为主。

(2) 9月4日，螺纹钢全国市场价格继续大跌，品牌申特下跌20元/吨，华北和华东地区成交量低位增加。

(3) 9月4日，热卷板津沪粤价格暴跌，成交清淡。

资金

银行间资金 9月4日，银行间月内资金拆借利率小幅回落，14天拆借利率3.2750% (-11.6BP)，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4日，全国主要地区的银行承兑汇票贴现利率较上个交易日持平，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4日，美元兑人民币中间价6.1666 (-0.0031)，美元兑人民币即期汇率6.1392 (-0.0024)；离岸：美元兑人民币即期汇率6.1400 (-0.0087)。

9月4日，螺纹指数日线小幅增仓放量收小阴线，整体形态继续空，rb1501 盘中将争夺2800一线，今天盘中因中秋节前最后一个交易日，会出现多头和空头先后减仓导致的下跌和反弹行情。

盘面解读	<p>9月4日，热卷指数日线小幅增仓缩量收阴线，持仓量继续增长，保持密切关注，但盘中策略仍是观望。</p> <p>9月4日，铁矿石指数日线减仓缩量收阴线，形态仍然是空头，i1501 第一目标位584-587，在该点位将会出现小幅的反弹调整。</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。