



五矿视点

空头趋势尚未结束

市场焦点: (1) 8月份的社会融资数据或大幅低于预期; (2) 钢厂的库存压力尚未释放; (3) 部分海外矿山产量收缩, 但国内仍不见产量收缩。 (4) 当前的资金问题仍影响着盘面。

铁矿石:

1. 市场情绪: 9月10日, 进口矿港口现货唐山港口和天津港口的部分低品矿补跌5-15元/吨, 国产矿弱稳, 其中邯邢局矿补跌35元/吨(不含税)。远期船货成交清淡, 平台成交价继续小幅下跌, 钢厂仍观望为主。普氏62%指数, 83美元/吨(-0.25)
2. 现货贸易价差: PB粉远期价格与港口现货价格升水1.2元/吨(-13.8), 远期矿价跌幅较大。内外现货矿差为1.529(0)元1%品位/干吨, 该价差仍处于中等水平。
3. 海运费: 9月10日, BCI指数上涨6, 连续4日上涨, 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56(-7)元/吨, 贴水幅度继续小幅回落, 若持有买连铁抛新交所掉期1月, 则持有。掉期2014Q4贴水于2015Q1。**
5. 交割和仓单: 仓单将交割, 参与意义不大。
5. 技术形态和策略: i1501 剩余空单持有, 在590-601的区间内仍可以小幅加仓。

螺纹钢:

1. 市场情绪: 9月10日, 螺纹钢全国市场价格继续暴跌, 华北地区大幅补跌, 成交量低位。
2. 盈利和价差: 华东市场4周原材料库存的现货生产盈利4, 1501盘面利润12, 钢厂利润继续大幅萎缩。螺纹现货与热卷的价差-180(-10), 螺纹现货与唐山钢坯价差537(-12), 华北市场螺纹如我们预期补跌, 但是仍未结束。主力螺纹期货与钢坯的价差为430(+62), 唐山普通方钢价格2530(-50)。华东与华北的价差-30(+60), 当前市场价格仍是华东主导, 华南和东北的价差10(+20)。**从当前的品种价差和地区价差看, 当前就螺纹跟钢坯的价差仍较大, 其余尚可。**
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剩余部分头寸继续持有观望。
4. 技术形态和策略: rb1501 短期处于下跌中继, 原有空单继续持有, 行情可以直接下行, 也可能再度上涨至2826一线。

热轧卷板:

1. 9月10日, 热卷板津沪粤价格弱势, 成交清淡。
2. 仓单和结构: 天津地区现货价格报价升水期货4元/吨。
3. 期货技术形态和策略: 成交量和持仓量再度扩大, 观望。

焦点 (1) 之前的做空因素仍未改变。

所有数据为9月10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	2800	-60	3017	237	194
上海	2730	-20	2814	34	-9
杭州	2810	-20	2897	117	74
南京	2830	-30	2918	138	95
广州	3020	-10	3020	240	197
沈阳	3010	-30	3253	473	430

上海-天津	广州-沈阳
-70	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	2980	-50	3070	94

上海	2980	-30	2980	4
杭州	3110	-30	3110	134
南京	3250	-20	3250	274
广州	3120	-30	3120	144
沈阳	3230	-20	3380	404

	价差	环比
螺纹HRB400 20mm-热轧卷板4.75mm (天津)	-180	-10
主力合约-唐山钢坯Q235	430	62
天津螺纹HRB400 20mm-唐山钢坯Q235	537	-12
天津螺纹HRB400 20mm-废钢6-8mm (天管采购)	707	-62

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	614	609	625	734	615		615	-5
天津港	636	625	647	728	642		640	-5
连云港	625	620	636	745	628		628	0
青岛港	614	609	625	734	615		615	0
曹妃甸港	647	625	668	755	654		640	0
京唐港	647	636		761			651	0
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	84.69	6.1421	646	-2	-56
澳洲9月到港62%	82.5	6.1421	631		-41
新交所1月	82.83	6.1749	646	-10	-56

	价差	环比
港口外矿-内矿 (1%品位/干吨) ¥	-1.529	0.000
PB远期-现货, ¥	6.650	-7.688
PB块-PB粉 (1%品位/干吨) \$	0.107	-0.008
PB粉-Yandi粉 (1%品位/干吨) \$	0.101	-0.008
远期卡粉-PB粉 (1%品位/干吨) \$	0.075	0.009

	值	环比	万吨	当周库存	环比	同比
螺纹4周库存现货盈利	16	-40	螺纹	536.88	-13	-81
1501盘面盈利	12	0	热轧卷板	286.45	2	-121
			铁矿	11269	32	

注：9月5日数据

市场情绪	(1) 9月10日, 进口矿港口现货唐山港口和天津港口的部分低品矿补跌5-15元/吨, 国产矿弱稳, 其中邯邢局矿补跌35元/吨 (不含税)。远期船货成交清淡, 平台成交价继续小幅下跌, 钢厂仍观望为主。 (2) 9月10日, 螺纹钢全国市场价格继续暴跌, 华北地区大幅补跌, 成交量低位。 (3) 9月10日, 热卷板津沪粤价格大幅下跌, 华东地区价格已经跌破3000元/吨, 成交清淡。
------	---

资金	银行间资金	9月10日, 银行间月内资金拆借利率低位盘整, 14天拆借利率 3.4140% (+0.7BP), 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10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4.10-4.25%/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10日, 美元兑人民币中间价 6.1425 (-0.0095), 美元兑人民币即期汇率 6.1305 (-0.0065); 9月8日, 离岸: 美元兑人民币即期汇率 6.1336 。

9月10日, 螺纹指数日线是上市以来成交量最大的日子, 放巨量, 但并未大幅减仓, 1501减仓, 1505增仓, 下跌形态上尚未结束, rb1501 短期处于下跌中继, 原有空单继续持有, 行情可以直接下行, 也可

盘面解读	<p>能再度上涨至2826一线。</p> <p>9月10日，热卷指数日线减仓小幅放量，仍不具备操作性，观望。</p> <p>9月10日，铁矿石指数日线小幅增仓，大幅放量，形态仍然是空头，i1501 剩余空单持有，在590-601的区间内仍可以小幅加空。</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。