



五矿视点

阶段性鱼尾行情隐现

市场焦点: (1) 8月份的社会融资数据或大幅低于预期。(2) 关注方坯的成交价格和成交量。

铁矿石:

1. 市场情绪: 9月11日, 进口矿港口现货部分品种补跌5元/吨, 国产矿弱稳。远期船货成交量小幅回升, 平台矿成交稍高, 但力拓Pb粉指标继续小幅下跌, 钢厂仍观望为主。普氏62%指数, 82.75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10.3元/吨 (+9.1)。内外现货矿差为1.618 (-0.088) 元1%品位/干吨, 该价差仍处于中等水平。
3. 海运费: 9月11日, BCI指数下跌32, 结束连续4日的上涨, 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57 (-1) 元/吨, 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, 下方第一目标位575, 第二目标位 568, 上方压力595, 如遇大跌, 空单减仓。

螺纹钢:

1. 市场情绪: 9月11日, 华北地区螺纹钢价格钢厂限价报价, 价格基本平稳, 部分小涨, 成交量低位, 但其他地区螺纹钢价格仍弱势为主, 华东地区申特继续下跌10元/吨, 成交量小幅回升。华东钢厂9月中旬报价平盘, 托价意愿较为明显。
2. 盈利和价差: 华东市场4周原材料库存的现货生产盈利-2, 1501盘面利润-1, 钢厂利润继续大幅萎缩。螺纹现货与热卷的价差-150 (-30), 螺纹现货与唐山钢坯价差547 (+11), 华北市场与钢坯的价差仍较大。主力螺纹期货与钢坯的价差为397 (-33), 唐山普通方钢价格2360 (+10)。华东与华北的价差-90 (-60), 当前市场价格仍是华东主导, 华南和东北的价差20 (+10)。**从当前的品种价差和地区价差看, 当前华北地区螺纹跟钢坯的价差仍较大, 但华北地区有钢厂大范围限价, 因此价差回归的方式, 更有可能是钢坯的回归, 继续关注方坯的价格。**
3. 仓单和结构: 上期所仓单持平5419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 原有空单继续持有, 下方支撑2722, 上方压力2803, 如遇大跌, 空单减仓。

热轧卷板:

1. 9月11日, 热卷板津沪粤价格弱势为主, 华东地区成交小幅转好, 但天津和广东地区仍弱。
2. 仓单和结构: 天津地区现货价格报价升水期货32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) 8月份的社会融资数据或大幅低于预期。(2) 关注方坯的成交价格和成交量。

所有数据为9月11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	2820	20	3037	280	227
上海	2730	-20	2814	57	4
杭州	2810	0	2897	140	87
南京	2830	0	2918	161	108
广州	3010	-10	3010	253	200
沈阳	2990	-20	3232	475	422

上海-天津	广州-沈阳
-90	20
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	2970	-10	3060	122

上海	2970	-10	2970	32
杭州	3100	-10	3100	162
南京	3220	-30	3220	282
广州	3100	-20	3100	162
沈阳	3220	-10	3370	432

	价差	环比
螺纹HRB400 20mm-热轧卷板4.75mm (天津)	-150	30
主力合约-唐山钢坯Q235	397	-33
天津螺纹HRB400 20mm-唐山钢坯Q235	547	11
天津螺纹HRB400 20mm-废钢6-8mm (天管采购)	777	71

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	609	603	620	734	610		610	-10
天津港	630	620	641	723	637		635	-5
连云港	620	614	630	739	622		622	-5
青岛港	609	603	620	728	610		610	-5
曹妃甸港	641	630	652	750	638		638	-5
京唐港	641	630		755			645	-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	84.47	6.1426	645	-2	-60
澳洲9月到港62%	82.5	6.1426	631		-46
新交所1月	82.33	6.1727	642	-13	-57

	价差	环比
港口外矿-内矿 (1%品位/干吨) ¥	-1.618	-0.088
PB远期-现货, ¥	10.335	3.686
PB块-PB粉 (1%品位/干吨) \$	0.111	0.004
PB粉-Yandi粉 (1%品位/干吨) \$	0.097	-0.004
远期卡粉-PB粉 (1%品位/干吨) \$	0.071	-0.004

	值	环比	万吨	当周库存	环比	同比
螺纹4周库存现货盈利	27	11	螺纹	536.88	-13	-81
1501盘面盈利	-1	-13	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11日, 进口矿港口现货部分品种补跌5元/吨, 国产矿弱稳。远期船货成交量小幅回升, 平台矿成交稍高, 但力拓Pb粉指标继续小幅下跌, 钢厂仍观望为主。

(2) 9月11日, 华北地区螺纹钢价格钢厂限价报价, 价格基本平稳, 部分小涨, 成交量低位, 但其他地区螺纹钢价格仍弱势为主, 华东地区申特继续下跌10元/吨, 成交量小幅回升。华东钢厂9月中旬报价平盘, 托价意愿较为明显。

(3) 9月11日, 热卷板津沪粤价格弱势为主, 华东地区成交小幅转好, 但天津和广东地区仍弱。

资金

银行间资金 9月11日, 银行间月内资金拆借利率低位盘整, 14天拆借利率**3.2030%** (+4.2BP), 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11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4.05-4.20%/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11日, 美元兑人民币中间价**6.1453** (+0.0028), 美元兑人民币即期汇率**6.1302** (-0.0001); 离岸: 美元兑人民币即期汇率**6.1357** (+0.0021)。

9月11日, 螺纹指数日线是增仓缩量收阴, rb1501 原有空单继续持有, 下方支撑2722, 上方压力2822 加满止损 空单减仓

盘面解读	2005，如避入坑，工半减仓。 9月11日，热卷指数日线增仓缩量收阴，仍不具备操作性，观望。 9月11日，铁矿石指数日线增仓缩量收阴，i1501 剩余空单持有，下方第一目标位575，第二目标位568，上方压力595，如遇大跌，空单减仓。
------	--

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。