



五矿视点

仍在空头趋势, 盘中或有反弹

市场焦点: (1) 钢厂的库存压力尚未释放; (2) 部分海外矿山产量收缩, 但国内仍不见产量收缩。(3) 当前的资金问题仍影响着盘面。

铁矿石:

1. 市场情绪: 9月5日, 进口矿港口现货价格下跌5-10元/吨, 国产矿价格持平。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。9月8日, 普氏62%指数, 83.75美元/吨(0)(相比9月4日)。
2. 现货贸易价差: PB粉远期价格与港口现货价格升水14元/吨(1.4), 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1.984(-0.183)元1%品位/干吨, 该价差继续扩大。
3. 海运费: 9月5日, BCI指数上涨19, 止跌回升, 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72(-7)元/吨, 贴水幅度高达12%, 可做买连铁抛新交所掉期1月。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, 可盘中逢低接货。
5. 技术形态和策略: 形态仍然是空头, i1501 空单部分获利减仓, 当前盘面或有反弹, 反弹目标600。

螺纹钢:

1. 市场情绪: 9月5日, 螺纹钢全国市场价格弱稳, 品牌申特下跌20元/吨, 华北成交量低位, 华东成交量连续2日小幅增加。
2. 盈利和价差: 华东市场4周原材料库存的现货生产盈利31, 1501盘面利润72, 钢厂仍有利润。螺纹现货与热卷的价差-90(+20), 热卷大幅补跌, 螺纹现货与唐山钢坯价差662(+50), 该价差较大, 尤其是华北地区的轧钢利润较好, 该价格看, 华北市场螺纹价格难企稳。主力螺纹期货与钢坯的价差为444(+46), 9月8日, 唐山普通方钢价格2390(-40)。华东与华北的价差-190(-10), 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: 整体形态继续空, 仍未看到止跌信号, rb1501 继续空单持有。

热轧卷板:

1. 9月5日, 热卷板津沪粤价格弱稳, 成交清淡。
2. 仓单和结构: 天津地区现货价格报价升水期货18元/吨。
3. 期货技术形态和策略: 成交量和持仓量再度萎缩, 观望。

焦点 (1) 之前的做空因素仍未改变。

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	2960	0	3182	348	354
上海	2770	-20	2856	22	28
杭州	2820	0	2907	73	79
南京	2860	0	2948	114	120
广州	3050	0	3050	216	222
沈阳	3080	0	3325	491	497

上海-天津	广州-沈阳
-190	-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	3050	0	3140	108

上海	3050	0	3050	18
杭州	3150	0	3150	118
南京	3300	0	3300	268
广州	3180	0	3180	148
沈阳	3250	0	3400	368

	价差	环比
螺纹HRB400 20mm-热轧卷板4.75mm (天津)	-90	0
主力合约-唐山钢坯Q235	444	46
天津螺纹HRB400 20mm-唐山钢坯Q235	662	50
天津螺纹HRB400 20mm-废钢6-8mm (天管采购)	872	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	614	609	625	750	626		620	-11
天津港	636	625	647	728	643		640	0
连云港	630	625	641	750	633		633	-5
青岛港	620	614	630	750	622		622	-5
曹妃甸港	647	625	668	755	655		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	85.21	6.1518	651	-2	-66
澳洲9月到港62%	83.5	6.1518	639		-54
新交所1月	84.25	6.1814	657	-2	-72

	价差	环比
港口外矿-内矿 (1%品位/干吨) ¥	-1.984	0.000
PB远期-现货, ¥	14.772	0.000
PB块-PB粉 (1%品位/干吨) \$	0.123	0.000
PB粉-Yandi粉 (1%品位/干吨) \$	0.109	0.000
远期卡粉-PB粉 (1%品位/干吨) \$	0.066	0.000

	值	环比	万吨	当周库存	环比	同比
螺纹4周库存现货盈利	132	14	螺纹	536.88	-13	-81
1501盘面盈利	72	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5日, 进口矿港口现货价格下跌5-10元/吨, 国产矿价格持平。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5日, 螺纹钢全国市场价格弱稳, 品牌申特下跌20元/吨, 华北成交量低位, 华东成交量连续2日小幅增加。

(3) 9月5日, 热卷板津沪粤价格弱稳, 成交清淡。

资金

银行间资金 9月5日, 银行间月内资金拆借利率小幅回落, 14天拆借利率**3.1880%** (-8.7BP), 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5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5日, 美元兑人民币中间价**6.1707 (+0.0041)**, 美元兑人民币即期汇率**6.1418 (+0.0026)**; 9月8日, 离岸: 美元兑人民币即期汇率**6.1363 (-0.0037)**。

9月5日, 螺纹指数日线减仓缩量收十字星线, 整体形态继续空, 仍未看到止跌信号, rb1501 继续空单挂右

盘面解读	9月5日，热卷指数日线减仓缩量收阴线，成交量和持仓量再度萎缩，观望。 9月5日，铁矿石指数日线增仓小幅放量收阴线，形态仍然是空头，i1501 空单部分获利减仓，当前盘面或有反弹，反弹目标600。
------	--

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。