



五矿视点

逢高加空

市场焦点: (1) 8月的信贷数据, 房地产投资数据, 基建投资数据大幅弱于预期。(2) 钢坯的成交价格周末连续疯涨, 最高上涨140元/吨, 但回落50元/吨。(3) 本轮螺纹钢价格下跌的主要因素是钢厂的库存上升, 上周山东省钢厂可统计库存继续上升。

铁矿石:

1. 市场情绪: 9月12日, 进口矿港口现货部分品种上涨5元/吨, 国产矿弱稳。市场在力拓招标价格上涨之后, 看涨情绪走升, 部分钢厂的补库计划提前。普氏62%指数, 83.75美元/吨(+0.75)。
2. 现货贸易价差: PB粉远期价格与港口现货价格升水10.6元/吨(+0.3)。内外现货矿差为1.454(-0.164)元1%品位/干吨, 该价差仍处于中等水平。**两个价差均不是之前阶段性底部的价差。**
3. 海运费: 9月12日, BCI指数下跌24, 结束2日下跌, 当前BCI指数不能预示后期的铁矿石到货量会加大。但是必须得提醒的是, 近日澳洲港口存在部分港口发货量创新高的情况。
4. 内外盘价差和结构: **大商所1月贴水新交所掉期64(-7)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: 1月的盘面仍贴水现货6美元/吨。
5. 技术形态和策略: i1501 剩余空单持有, 压力位604, 600一线再度加空, 止损615。

螺纹钢:

1. 市场情绪: 9月12日, 螺纹钢的市场价格大多跟随期货价格的变化有些躁动, 华东市场的成交量走升, 其他地区仍弱势。9月13-14日, 唐山钢坯连续两天冲高回落, 但是最后的主流价格相交于9月11日上涨了90元/吨, 报2450, 当然市场也有报2500元/吨的, 但是成交量难以确定。钢坯价格连续大幅跳涨出现在8月12-15日, 但当时期货价格是下跌的, 同时也在出席在3月底和6月底。这次钢坯跳涨来自下游调坯厂轧制利润的回升, 也跟我们前两天在早评里提及的钢坯价格回升来缩小华北地区螺纹钢和钢坯的价差预期一致。当前钢坯价格回升并不是来自行业终端下游需求的拉动, 而是价格下跌过快的修正。
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72, 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430(-117), 华北市场与钢坯的价差大幅缩小。9月14日, 主力螺纹期货与钢坯的价差为320(-97), 唐山普通方钢价格2450(+90)。华东与华北的价差-90(0), 当前市场价格仍是**华东主导**, 华南和东北的价差-10(-30)。钢坯和螺纹钢价差大幅回归。
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剩余部分头寸逢高平仓。
4. 技术形态和策略: rb1501 原有空单继续持有, 压力位回到10日线, 1501 2835一线加空, 止损2850。

热轧卷板:

1. 9月12日, 热卷板津沪粤价格弱势, 成交仍弱势。
2. 仓单和结构: 天津地区现货价格报价贴水期货8元/吨。
3. 期货技术形态和策略: 成交量和持仓量仍极低, 观望。

焦点

(1) 8月的信贷数据, 房地产投资数据, 基建投资数据大幅弱于预期。(2) 钢坯的成交价格周末连续疯涨, 最高上涨140元/吨, 但回落50元/吨。

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	10月基差
天津	2820	0	3037	247	324
上海	2730	-20	2814	24	101
杭州	2830	20	2918	128	205
南京	2870	40	2959	169	246
广州	2980	-30	2980	190	267
沈阳	2990	0	3232	442	519

上海-天津	广州-沈阳
-90	-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	折合盘面	10月基差	
天津	2970	0	3060	92	
上海	2960	-10	2960	-8	
杭州	3060	-40	3060	92	
南京	3200	-20	3200	232	
广州	3050	-50	3050	82	
沈阳	3200	-20	3350	382	

	价差	环比
螺纹HRB400 20mm-热轧卷板4.75mm (天津)	-150	0
主力合约-唐山钢坯Q235	410	13
天津螺纹HRB400 20mm-唐山钢坯Q235	527	-20
天津螺纹HRB400 20mm-废钢6-8mm (天管采购)	777	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	734	615		615	0
天津港	630	620	641	723	637		635	5
连云港	620	614	630	739	622		622	5
青岛港	614	609	625	734	615		615	6
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	84.38	6.1458	644	0	-53
澳洲9月到港62%	82.5	6.1458	631		-40
新交所1月	84.12	6.1749	655	4	-64

	价差	环比
港口外矿-内矿 (1%品位/干吨) ¥	-1.454	0.164
PB远期-现货, ¥	10.598	0.262
PB块-PB粉 (1%品位/干吨) \$	0.107	-0.004
PB粉-Yandi粉 (1%品位/干吨) \$	0.092	-0.005
远期卡粉-PB粉 (1%品位/干吨) \$	0.074	0.003

	值	环比	万吨	当周库存	环比	同比
螺纹4周库存现货盈利	33	6	螺纹	529.36	-8	-68
1501盘面盈利	72	73	热轧卷板	284.47	-2	-123
			铁矿	11341	72	

注: 9月12日数据

市场情绪

(1) 9月12日, 进口矿港口现货部分品种上涨5元/吨, 国产矿弱稳。市场在力拓招标价格上涨之后, 看涨情绪走升, 部分钢厂的补库计划提前。

(2) 9月12日, 螺纹钢的市场价格大多跟随期货价格的变化有些躁动, 华东市场的成交量走升, 其他地区仍弱势。9月13-14日, 唐山钢坯连续两天冲高回落, 但是最后的主流价格相交于9月11日上涨了90元/吨, 报2450, 当然市场也有报2500元/吨的, 但是成交量难以确定。钢坯价格连续大幅跳涨出现在8月12-15日, 但当时期货价格是下跌的, 同时也在出席在3月底和6月底。这次钢坯跳涨来自下游调坯厂轧制利润的回升, 也跟我们前两天在早评里提及的钢坯价格回升来缩小华北地区螺纹钢和钢坯的价差预期一致。

(3) 9月12日, 热轧板津沪粤价格弱热为主, 成交仍是弱热。

资金	银行间资金	社会资金
	9月12日, 银行间月内资金拆借利率小幅上涨, 14天拆借利率 3.4420% (+3.8BP), 利率结构维持正向结构。1年期基础贷款利率LPR为5.76% (0)。	9月12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12日，美元兑人民币中间价6.1468 (+0.0015)，美元兑人民币即期汇率6.1353 (+0.0051)；离岸：美元兑人民币即期汇率6.1370 (+0.0013)。
盘面解读	<p>9月12日，螺纹指数日线是小幅减仓放量收阳线，rb1501 原有空单继续持有，压力位回到10日线，1501 2835一线加仓，止损2850。</p> <p>9月12日，热卷指数日线减仓缩量收阳线，仍不具备操作性，观望。</p> <p>9月12日，铁矿石指数日线增仓缩量收小阳线，i1501 剩余空单持有，压力位604，600一线再度加仓，止损615。</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。