



## 五矿视点

### 关注是否大幅减仓

市场焦点: (1) wind信息来源: 央行要求四大行放松限贷, 鼓励首套房贷, 同时二三套也可恢复至基准利率。  
(2) 市场关注资金链问题: 邯郸房地产由于龙头房企倒下引起资金链风险集中暴露, 同时由于黑色市场跌势过大, 传某央企的过百亿贷款面临还款问题; 资金问题再度引起市场的恐慌。——这两个方面的信息显示了当前传统产业去杠杆的过程, 政策层面即使有心救市, 可奈何市场成了扶不起的阿斗。(3) 关注23日早上9:45分发布的汇丰PMI初值。

### 铁矿石: 期货贴水过大

1. 市场情绪: 9月22日, 进口矿港口现货报价比较混乱, 部分回落15-20元/吨, 国产矿稳, 远期矿成交清淡, pb粉成交在80.5一线, 62%计, 市场仍观望。普氏62%指数, 80.5美元/吨(-1.5)。
2. 现货贸易价差: PB粉远期价格与港口现货价格升水3.825元/吨(+5.28), 远期拉涨的动能稍显弱势。内外现货矿差为1.63(-0.265)元1%品位/干吨, 该价差仍处于中等水平。
3. 海运费: 9月22日, BCI指数上涨6, 结束7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59(0)元/吨。掉期2014Q4贴水2015Q1。**
5. 交割和仓单: 1月的盘面仍贴水现货7%以上, 贴水幅度过大。
5. 技术形态和策略: i1501 空单目标位平仓, 目标区间548-552, 若目标位附近大幅减仓反弹, 则入多。

### 螺纹钢: 华北市场的升水已经全部挤出

1. 市场情绪: 9月22日, 螺纹钢现货市场报价混乱, 其中天津市场价格大幅补跌, 达90-140元/吨, 其他市场价格弱势下跌, 成交量较低。
2. 盈利和价差: 华北市场4周原材料库存的现货生产盈利-58, 1501盘面交割利润-88。螺纹现货与热卷的价差-260(-80), 螺纹现货与唐山钢坯价差343(-124), 主力螺纹期货与钢坯的价差为189(-142), 唐山普通方钢价格2400(-30), **华北市场的升水已经全部挤出。**华东与华北的价差60(+90), 当前市场价格仍是**华东主导**, 华南和东北的价差60(0)。
3. 仓单和结构: 上期所仓单持平5419吨。短期结构中1410下跌无支撑, 1411成为转抛的合约。
4. 技术形态和策略: rb1501 目标位2583, 该点位附近若大幅减仓则入多, 反之观望。

### 热轧卷板:

1. 9月22日, 热卷板津沪粤价格回落, 成交清淡。
2. 仓单和结构: 天津地区现货价格报价升水期货138元/吨。

焦点 (1) 市场去杠杆引起的恐慌。

所有数据为9月22日, 或9月19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	2690	-120	2903	284	397
上海	2750	-30	2835	216	329
杭州	2830	-20	2918	299	412
南京	2910	-20	3000	381	494
广州	3020	0	3020	401	514
沈阳	2960	0	3202	583	696

上海-天津	广州-沈阳
60	60
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	2950	-40	3040	248
上海	2930	-50	2930	138
杭州	3050	-10	3050	258
南京	3130	-20	3130	338
广州	3030	-30	3030	238
沈阳	3140	-20	3290	498

	价差	环比
螺纹HRB400 20mm-热轧卷板4.75mm (天津)	-260	-80
主力合约-唐山钢坯Q235	189	-142
天津螺纹HRB400 20mm-唐山钢坯Q235	343	-124
天津螺纹HRB400 20mm-废钢6-8mm (天管采购)	693	-124

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	598	592	609	745	598		598	-28
天津港	636	625	647	728	642		640	-5
连云港	630	625	641	750	632		632	-5
青岛港	603	598	614	728	603		603	-22
曹妃甸港	641	630	652	745	639		639	0
京唐港	641	630		745			645	0
柏庄站						695	665	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	83.98	6.1495	642	-2	-86
澳洲9月到港62%	80	6.1495	613		-57
新交所1月	78.5	6.1785	615	-28	-59

	价差	环比
港口外矿-内矿 (1%品位/干吨) ¥	-1.630	-0.265
PB远期-现货, ¥	3.835	5.285
PB块-PB粉 (1%品位/干吨) \$	0.087	0.000
PB粉-Yandi粉 (1%品位/干吨) \$	0.090	-0.003
远期卡粉-PB粉 (1%品位/干吨) \$	0.061	0.001

	值	环比	万吨	当周库存	环比	同比
螺纹4周库存现货盈利	-58	-45	螺纹	514.8	-15	-93
1501盘面盈利	-88	-55	热轧卷板	279.94	-5	-126
			铁矿	11370	29	

注：9月19日数据

市场情绪	<p>(1) 9月22日, 进口矿港口现货报价比较混乱, 部分回落15-20元/吨, 国产矿稳, 远期矿成交清淡, pb粉成交在80.5一线, 62%计, 市场仍观望。</p> <p>(2) 9月22日, 螺纹钢现货市场报价混乱, 其中天津市场价格大幅补跌, 达90-140元/吨, 其他市场价格弱势下跌, 成交量较低。</p> <p>(3) 9月22日, 热卷板津沪粤价格回落, 成交清淡。</p>
------	--

资金	银行间资金	9月22日, 银行间月内资金拆借利率收低, 14天拆借利率3.4380% (-11.5BP), 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22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22日, 美元兑人民币中间价6.1485 (+0.0030), 美元兑人民币即期汇率6.1406 (-0.0012); 离岸: 美元兑人民币即期汇率6.1413 (-0.0023)。

盘面解读	<p>9月22日, 螺纹指数日线增仓缩量跌停, rb1501 目标位2583, 该点位附近若大幅减仓则入多, 反之观望。</p> <p>9月22日, 热卷指数日线减仓放量收阴线, 仍不具备操作性, 观望。</p> <p>9月22日, 铁矿石指数日线增仓放量跌停, i1501 空单目标位平仓, 目标区间548-552, 若目标位附近大幅减仓反弹, 则入多。</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（wqh@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。报告的撰写并未顾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。