



五矿视点

止跌有望

市场焦点: (1) 无论是螺纹钢还是铁矿石, 空单在这个点位加仓空, 就不怕交不出货吗? (2) 因为钢材价格下跌导致高炉开工率下降, 然后降低铁矿石的需求量这个逻辑的问题在于, 看矿山和钢厂谁的资金链长, 谁能够撑住! 矿价下跌的速度会告诉市场, 矿山很有可能先倒下。

铁矿石: 期货贴水过大

1. 市场情绪: 9月29日, 螺纹钢各地现货市场价格稳, 成交量回落, 节前补库基本面告一段落。普氏62%指数, 77.75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贴水20(-8.9)元/吨, 价差贴水越大, 越是底部行情。内外现货价差为1.466(0)元1%品位/干吨, 该价差仍处于中等水平。
3. 海运费: 9月29日, BCI指数收涨70, 当前BCI指数预示后期的铁矿石到货量不大。
4. 内外盘价差和结构: **大商所1月贴水新交所掉期63(+6)元/吨。掉期2014Q4贴水2015Q1, 掉期的成交量放量。**
5. 交割和仓单: 1月的盘面仍贴水现货7.9%。
5. 技术形态和策略: i1501 下方支撑529, 多单入场。。

螺纹钢: 期货与钢坯的价差过小

1. 9月29日, 螺纹钢各地现货市场价格稳, 成交量回落, 节前补库基本面告一段落。
2. 盈利和价差: 华北市场4周原材料库存的现货生产盈利-65, 1501盘面交割利润-75。螺纹现货与热卷的价差-250(0), 螺纹现货与唐山钢坯价差322(-10), 主力螺纹期货与钢坯的价差为119(-71), 唐山普通方钢价格2410(0), **期货与钢坯的价差过小**。华东与华北的价差60(0), 当前市场价格仍是**华东主导**, 华南和东北的价差150(0)。
3. 仓单和结构: 上期所仓单增加26214吨。
4. 技术形态和策略: 从量上看, 显然反弹无量, 多头在十一前担忧库存不敢上攻, 但空头大幅增仓下打, 但尾盘减仓, 挤压多单因保证金不够的行情到此结束, 1505的主动移仓仍是空头, 多头的主战场仍为1501, rb1501 支撑位2492, 若破则可见到2454, 但行情到此也将展开反弹, 多单可轻仓入场。

热轧卷板:

1. 9月29日, 热卷板津沪粤价格弱, 成交仍显清淡。
2. 仓单和结构: 天津地区现货价格报价升水期货120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) 空头会否主动撤离。

所有数据为9月29日, 或9月26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	2650	0	2862	333	340
上海	2710	0	2794	265	272
杭州	2850	0	2938	409	416
南京	2880	10	2969	440	447
广州	3000	0	3000	471	478
沈阳	2850	0	3088	559	566

上海-天津	广州-沈阳
60	150
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	2900	0	2990	190
上海	2920	0	2920	120
杭州	3000	0	3000	200
南京	3080	0	3080	280
广州	3000	0	3000	200
沈阳	3130	-10	3280	480

	价差	环比
螺纹HRB400 20mm-热轧卷板4.75mm (天津)	-250	0
主力合约-唐山钢坯Q235	119	-71
天津螺纹HRB400 20mm-唐山钢坯Q235	322	-10
天津螺纹HRB400 20mm-废钢6-8mm (天管采购)	652	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	609	603	620	728	608		608	0
天津港	620	609	630	723	625		624	-5
连云港	609	603	620	728	610		610	0
青岛港	609	603	620	728	608		608	0
曹妃甸港	614	603	625	723	613		613	-10
京唐港	614	603		723			618	-11
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	82.83	6.1643	635	0	-93
澳洲10月到港62%	76.5	6.1643	589		-47
新交所1月	77.25	6.1727	605	-20	-63

	价差	环比
港口外矿-内矿 (1%品位/干吨) ¥	-1.466	0.000
PB远期-现货, ¥	-20.057	-8.969
PB块-PB粉 (1%品位/干吨) \$	0.088	0.008
PB粉-Yandi粉 (1%品位/干吨) \$	0.063	-0.024
远期卡粉-PB粉 (1%品位/干吨) \$	0.079	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	-65	5	螺纹	508.23	-6	-90
1501盘面盈利	-75	-29	热轧卷板	276.25	-4	-126
			铁矿	11069	-301	

注：9月26日数据

市场情绪	<p>(1) 9月29日, 进口矿港口现货稳, 国产矿稳, PB招标价格回落, 市场仍观望。</p> <p>(2) 9月29日, 螺纹钢各地现货市场价格稳, 成交量回落, 节前补库基本面告一段落。</p> <p>(3) 9月29日, 热卷板津沪粤价格弱, 成交仍显清淡。</p>	
资金	银行间资金	9月29日, 银行间月内资金拆借利率收低, 14天拆借利率2.9050% (-16.8BP), 利率结构维持正向结构。1年期基础贷款利率LPR为5.76% (0)。
	社会资金	9月29日, 全国主要地区的银行承兑汇票贴现利率较上个交易日部分下跌0.05-0.1%, 报4.10-4.30%/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29日, 美元兑人民币中间价6.1539 (+0.0031), 美元兑人民币即期汇率6.1529 (+0.0257); 离岸: 美元兑人民币即期汇率6.1552 (+0.0102)。
盘面解读	<p>9月29日, 螺纹指数日线增仓3万手, 大幅缩量, 从量上看, 显然反弹无量, 多头在十一前担忧库存不敢上攻, 但空头大幅增仓下打, 但尾盘减仓, 挤压多单因保证金不够的行情到此结束, 1505的主动移仓仍是空头, 多头的主战场仍为1501, rb1501 支撑位2492, 若破则可见到2454, 但行情到此也将展开反弹, 多单可轻仓入场。</p> <p>9月29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29日, 铁矿石指数日线缩量增仓收阳线, i1501 下方支撑529, 多单入场。</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。