



五矿视点

观望

市场焦点: (1) 中国建设银行出台了7折住房首贷利率。(2) 当前钢厂的铁矿石补库意愿仍较弱, 成材的成交也显得乏力。在当前的反弹格局中, 很难看高反弹价格, 趋于横向震荡的可能性较大, 高点难判断。

铁矿石: 期货贴水过大

- 10月9日, 进口矿港口现货价格弱稳, 国产矿价格部分回落10元/吨, 远期船货成交价格下滑0.5-0.75元/吨, 船货以11月份为主。普氏62%指数, 79.25美元/吨(-0.5)。
- 现货贸易价差: PB粉远期价格与港口现货价格贴水16.5(+1.3)元/吨, 价差连续2日回升。内外现货矿差为1.605(-0.063)元1%品位/干吨。
- 海运费: 10月9日, BCI指数下跌52, 当前BCI指数预示后期的铁矿石到货量不大。
- 内外盘价差和结构: 大商所1月贴水新交所掉期50(+14)元/吨。掉期2014Q升水2015Q1。
- 交割和仓单: 1月的盘面贴水大幅收窄至6.4%。
- 技术形态和策略: i1501 处于反弹格局中, 目标点位难判断。

螺纹钢: 期货与钢坯的价差过小

- 10月9日, 螺纹钢华北市场价格小幅回落, 华东市场持稳, 华南市场上涨10元/吨, 但高位成交受挫, 主要市场除华中外, 成交量较上一交易日回落。
- 盈利和价差: 华北市场4周原材料库存的现货生产盈利-42, 1501盘面交割利润-95。螺纹现货与热卷的价差-280(-20), 螺纹现货与唐山钢坯价差251, 主力螺纹期货与钢坯的价差为90, 唐山普通方钢价格2460(+10), 期货与钢坯的价差过小。华东与华北的价差120(+20), 华南和东北的价差200(+20)。
- 仓单和结构: 上期所仓单40226吨。
- 技术形态和策略: 1501合约目标位仍难判断, 但当前处于反弹的格局中。

热轧卷板:

- 10月9日, 热卷价格弱稳, 成交量一般。
- 仓单和结构: 天津地区现货价格报价升水期货190元/吨。
- 期货技术形态和策略: 成交量和持仓量仍极低, 观望。

焦点

(1) 当前钢厂的铁矿石补库意愿仍较弱, 成材的成交也显得乏力。在当前的反弹格局中, 很难看高反弹价格, 趋于横向震荡的可能性较大, 高点难判断。

所有数据为10月9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 | 2630 | -20 | 2841 | 291 | 338 |
| 上海 | 2750 | 20 | 2835 | 285 | 332 |
| 杭州 | 2860 | 0 | 2948 | 398 | 445 |
| 南京 | 2910 | 10 | 3000 | 450 | 497 |
| 广州 | 3040 | 10 | 3040 | 490 | 537 |
| 沈阳 | 2840 | -10 | 3078 | 528 | 575 |

| 上海-天津 | 广州-沈阳 |
|----------|----------|
| 120 | 200 |
| 13年10月最小 | 13年10月最小 |
| 40 | 310 |
| 13年10月最大 | 13年10月最大 |
| 100 | 500 |

| HC: 元/吨 | 现货主流 | 相比上一日 | 折合盘面 | 10月基差 |
|---------|------|-------|------|-------|
| 天津 | 2910 | 0 | 3000 | 190 |
| 上海 | 2920 | 0 | 2920 | 110 |
| 杭州 | 3010 | 0 | 3010 | 200 |
| 南京 | 3060 | -20 | 3060 | 250 |
| 广州 | 3030 | 0 | 3030 | 220 |
| 沈阳 | 3130 | 0 | 3280 | 470 |

| | 价差 | 环比 |
|--------------------------------|------|-----|
| 螺纹HRB400 20mm-热轧卷板4.75mm (天津) | -280 | -20 |
| 主力合约-唐山钢坯Q235 | 90 | 27 |
| 天津螺纹HRB400 20mm-唐山钢坯Q235 | 251 | -31 |
| 天津螺纹HRB400 20mm-废钢6-8mm (天管采购) | 631 | -21 |

| 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 | 728 | 613 | | 613 | -5 |
| 天津港 | 625 | 614 | 636 | 728 | 629 | | 629 | -5 |
| 连云港 | 620 | 614 | 630 | 728 | 620 | | 620 | -1 |
| 青岛港 | 620 | 614 | 630 | 734 | 618 | | 618 | -1 |
| 曹妃甸港 | 625 | 614 | 636 | 728 | 623 | | 623 | 0 |
| 京唐港 | 625 | 614 | | 728 | | | 629 | 0 |
| 柏庄站 | | | | | | 690 | 660 | -5 |

| | 美元/吨 | 汇率 | 交割成本(元/吨) | 环比 | 1月盘面盈利 |
|---------------|-------|--------|-----------|----|--------|
| 8月Platts62%均值 | 79.54 | 6.1437 | 609 | -1 | -46 |
| 澳洲10月到港62% | 78.5 | 6.1437 | 602 | | -39 |
| 新交所1月 | 78.34 | 6.1702 | 613 | -5 | -50 |

| | 价差 | 环比 |
|-------------------------|---------|--------|
| 港口外矿-内矿 (1%品位/干吨) ¥ | -1.605 | 0.063 |
| PB远期-现货, ¥ | -16.559 | 1.279 |
| PB块-PB粉 (1%品位/干吨) \$ | 0.084 | -0.004 |
| PB粉-Yandi粉 (1%品位/干吨) \$ | 0.078 | 0.005 |
| 远期卡粉-PB粉 (1%品位/干吨) \$ | 0.070 | -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 | -42 | -13 | 螺纹 | 508.23 | -6 | -90 |
| 1501盘面盈利 | -95 | 5 | 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) 10月9日, 进口矿港口现货价格弱稳, 国产矿价格部分回落10元/吨, 远期船货成交价格下滑0.5-0.75元/吨, 船货以11月份为主。</p> <p>(2) 10月9日, 螺纹钢华北市场价格小幅回落, 华东市场持稳, 华南市场上涨10元/吨, 但高位成交受挫, 主要市场除华中外, 成交量较上一交易日回落。</p> <p>(3) 10月9日, 热卷价格弱稳, 成交量一般。</p> |
|------|---|

| | | |
|----|-------|---|
| 资金 | 银行间资金 | 10月9日, 银行间月内资金拆借利率低位盘整, 14天拆借利率3.3250% (+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)。 |
| | 社会资金 | 10月9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0.1%, 报4.05-4.2%/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 | 10月9日, 美元兑人民币中间价6.1461 (-0.0032), 美元兑人民币即期汇率6.1305 (-0.0084); 离岸: 美元兑人民币即期汇率6.1358 (-0.0078)。 |

| | |
|------|--|
| 盘面解读 | <p>10月9日, 螺纹指数日线小幅增仓放量收阳线, 1501合约目标位仍难判断, 但当前处于反弹的格局中。</p> <p>10月9日, 热卷指数日线增仓放量收阳线, 仍不具备操作性, 观望。</p> <p>10月9日, 铁矿石指数日线小幅增仓放量收阳线, i1501 处于反弹格局中, 目标点位难判断。</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。