



## 五矿视点

多空厮杀, 今日或出阶段性结果

市场焦点: (1) 多方的逻辑是基差过大; (2) 空方的逻辑是成本下移, 销售乏力。短期来看, 销售有好转的迹象, 销售好转, 以及10月份钢厂的国内供货量因出口下降, 或者因轧线检修下降, 那么基差必然修复。——当前的关键变量仍是销售量。

铁矿石: 期货贴水过大

1. 市场情绪: 9月25日, 进口矿港口现货弱稳为主, 国产矿稳, 远期平台以指数成交价格继续下滑1.5美元/吨, 市场仍观望。普氏62%指数, 79.25美元/吨(-0.5)。
2. 现货贸易价差: PB粉远期价格与港口现货价格贴水10.65元/吨, 远期拉涨的动能稍显弱势。内外现货矿差为1.466元1%品位/干吨, 该价差仍处于中等水平。
3. 海运费: 9月25日, BCI指数收低130, 继续下跌, 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56(-7)元/吨。掉期2014Q4贴水2015Q1。**
5. 交割和仓单: 1月的盘面仍贴水现货8.3%, 贴水幅度过大。
5. 技术形态和策略: i1501 目标位 543-545, 若目标位附近大幅减仓反弹, 则入多。

螺纹钢: 期货与钢坯的价差过小

1. 9月25日, 螺纹钢现货市场华北华东和华南市场均有部分上涨, 各地成交量因部分工程十一备货, 上涨, 同时也有不少贸易商之前签订的供货合同因为价格下跌而拿货。
2. 盈利和价差: 华北市场4周原材料库存的现货生产盈利-93, 1501盘面交割利润-69。螺纹现货与热卷的价差-250(+20), 螺纹现货与唐山钢坯价差332(+21), 主力螺纹期货与钢坯的价差为148(-68), 唐山普通方钢价格2400(0), **期货与钢坯的价差过小**。华东与华北的价差60(-20), 当前市场价格仍是**华东主导**, 华南和东北的价差90(+10)。
3. 仓单和结构: 上期所仓单5718吨。
4. 技术形态和策略: 26日和29日将受到保证金提高对盘面的影响, rb1501 压力位2570一线, 支撑位为2518。

热轧卷板:

1. 9月25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110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) 销售是否回暖。

所有数据为9月25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	2650	20	2862	314	366
上海	2710	0	2794	246	298
杭州	2810	-10	2897	349	401
南京	2850	0	2938	390	442
广州	2990	0	2990	442	494
沈阳	2900	-10	3140	592	644

上海-天津	广州-沈阳
60	90
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	200
上海	2900	-20	2900	110
杭州	3010	0	3010	220
南京	3090	-10	3090	300
广州	3000	0	3000	210
沈阳	3140	0	3290	500

	价差	环比
螺纹HRB400 20mm-热轧卷板4.75mm (天津)	-250	20
主力合约-唐山钢坯Q235	148	-68
天津螺纹HRB400 20mm-唐山钢坯Q235	332	21
天津螺纹HRB400 20mm-废钢6-8mm (天管采购)	652	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	609	603	620	728	609		609	-6
天津港	625	614	636	723	631		629	0
连云港	609	603	620	728	611		611	-5
青岛港	609	603	620	728	609		609	-1
曹妃甸港	630	620	641	734	628		628	0
京唐港	630	620		734			635	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	83.29	6.1488	637	-1	-85
澳洲10月到港62%	78.5	6.1488	602		-50
新交所1月	77.66	6.1736	608	-25	-56

	价差	环比
港口外矿-内矿 (1%品位/干吨) ¥	-1.466	-0.013
PB远期-现货, ¥	-10.658	2.022
PB块-PB粉 (1%品位/干吨) \$	0.080	-0.004
PB粉-Yandi粉 (1%品位/干吨) \$	0.087	0.000
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	-93	4	螺纹	514.8	-15	-93
1501盘面盈利	-69	-47	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25日, 进口矿港口现货弱稳为主, 国产矿稳, 远期平台以指数成交价格继续下滑1.5美元/吨, 市场仍观望。</p> <p>(2) 9月25日, 螺纹钢现货市场华北华东和华南市场均有部分上涨, 各地成交量因部分工程十一备货, 上涨, 同时也有不少贸易商之前签订的供货合同因为价格下跌而拿货。</p> <p>(3) 9月25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25日, 银行间月内资金拆借利率收低, 14天拆借利率3.4240% (+20.3BP), 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25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上涨0.05-0.1%, 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25日, 美元兑人民币中间价6.1497 (+0.0035), 美元兑人民币即期汇率6.1368 (+0.0025); 离岸: 美元兑人民币即期汇率6.1406 (+0.0006)。

盘面解读	<p>9月25日, 螺纹指数日线仓量均创新高, 26日和29日将受到保证金提高对盘面的影响, rb1501 压力位2570一线, 支撑位为2518。</p> <p>9月25日, 热卷指数日线增仓放量收阴线, 仍不具备操作性, 观望。</p> <p>9月25日, 铁矿石指数日线增仓放量收阴线, 目标位 543-545, 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。报告的撰写并未考虑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。