五矿期货钢材早评

2014-9-30

作者：孙巧灵，咨询电话：0755-23982261

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。内外现货矿差为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

HC：元/吨	现货主流	相比上一	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	

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

	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
螺纹4周库存现货盈利		-65	5
1501盘面盈利		-75	-29

万吨	当周库存	环比	同比
螺纹	508.23	-6	-90
热轧卷板	276.25	-4	-126
铁矿	11069	-301	

注：9月26日数据

市场情绪		（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。 （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。** （3)9月29日，热卷板津沪粤价格弱，成交仍显清淡。
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		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。 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。 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。

免责申明：
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。不经许可，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。