五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO., Ltd

五矿期货钢材早评

2014-10-17

作者：孙巧灵，咨询电话：0755-23982261

五矿视点

反弹尚未结束
市场焦点：（1）四大矿的季报，当前处于澳矿季报发布时间点，3季度的同环比增量显然明显，矿石市场价格受到压制。（2）APEC会议在11月上旬召开对钢企和施工单位的停产限产要求，从盘面走势看对原材料的压制较大。（3）三季度的GDP数据和9月份的固定资产投资数据。——从反弹的逻辑为基差修复的角度讲，本轮反弹没有结束。

铁矿石：
1.10月16日，进口矿港口现货价格持稳为主，国产矿价格稳，远期船货成交清淡，买卖价差较大。普氏62%指数，80.25美元/吨（-2）。
2.现货贸易价差：PB粉远期价格与港口现货价格贴水21元/吨（-20）。内外现货矿差为1.26元1%品位/干吨。两者价差均仍是弱势市场格局。
3.海运费：10月15日，BCI指数下跌109，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55（-5）元/吨。掉期2014Q升水2015Q1。
5.交割和仓单：1月的盘面贴水8.4%，以最低的指数均价计算。
5.技术形态和策略：i1501 缺口已经回补，观望。

螺纹钢：
1.10月16日，螺纹钢华东市场价格持稳，成交量小幅上涨，华北市场价格稳，成交量小幅上涨，华中和华南价格稳定，成交量小幅回落。
2.盈利和价差：华北市场4周原材料库存的现货生产盈利-1，1501盘面交割利润9。螺纹现货与热卷的价差-240（+30），螺纹现货与唐山钢坯价差194，主力螺纹期货与钢坯的价差为45，唐山普通方钢价格2610（+60）。华东与华北的价差120（-20），华南和东北的价差360（+50）。
3.仓单和结构：上期所仓单48929吨，仓单量较大，交割后对华东市场价格将形成冲击。
4.技术形态和策略：缺口附近上涨为完整的推动浪形态，因此，判断价格上涨尚未结束，今日1501 和1505 移仓或结束，可以尝试买1505 空1501，做多头移仓价差，并且短多1505，目标价2700之上，止损 2606。

热轧卷板：
1.10月16日，热卷价格持稳为主，成交量一般。
2.仓单和结构：上海地区现货价格报价升水期货112元/吨。
3.期货技术形态和策略：成交量和持仓量仍极低，观望。

宏观焦点	（1）三季度的GDP数据和9月份的固定资产投资数据。

所有数据为10月16日，或10月10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	2720	20	2934	279	335
上海	2840	0	2928	273	329
杭州	2980	-10	3072	417	473
南京	3000	0	3093	438	494
广州	3180	60	3180	525	581
沈阳	2820	0	3057	402	458

HC：元/吨	现货主流	相比上一	折合盘面	10月基差	
天津	2960	-10	3050	182	
上海	2980	-10	2980	112	
杭州	3080	0	3080	212	
南京	3070	0	3070	202	
广州	3070	-10	3070	202	

上海-天津	广州-沈阳
120	360
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

沈阳	3100	-10	3250	382	

	价差	环比
螺纹HRB400 20mm-热轧卷板4.75mm（天津）	-240	30
主力合约-唐山钢坯Q235	45	-59
天津螺纹HRB400 20mm-唐山钢坯Q235	194	-39
天津螺纹HRB400 20mm-废钢6-8mm（天管采购）	724	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	630	625	641	739	630		630	0
天津港	630	620	641	734	635		635	0
连云港	630	625	641	739	631		631	0
青岛港	630	625	641	745	630		630	0
曹妃甸港	630	620	641	734	630		630	-5
京唐港	630	620		734			635	-5
柏庄站						680	650	0

		美元/吨	汇率	交割成本(元/吨	环比	1月盘面盈利
10月Platts62%均值		80.68	6.1352	617	-1	-52
澳洲10月到港62%		82	6.1352	626		-61
新交所1月		79.38	6.1599	620	-19	-55

	价差	环比
港口外矿-内矿（1%品位/干吨）￥	-1.264	0.000
PB远期-现货， ￥	-21.080	-19.885
PB块-PB粉（1%品位/干吨）$	0.147	0.037
PB粉-Yandi粉（1%品位/干吨）$	0.103	0.003
远期卡粉-PB粉（1%品位/干吨）$	0.057	-0.001

		值	环比
螺纹4周库存现货盈利		-1	-9
1501盘面盈利		9	21

万吨	当周库存	环比	同比
螺纹	524.14	-8	-82
热轧卷板	295.68	-2	-124
铁矿	10851	-218	

注：10月10日数据

市场情绪		（1）10月16日，进口矿港口现货价格持稳为主，国产矿价格稳，远期船货成交清淡，买卖价差较大。 （2）**10月16日，螺纹钢华东市场价格持稳，成交量小幅上涨，华北市场价格稳，成交量小幅上涨，华中和华南价格稳定，成交量小幅回落。** **（3）10月16日，热卷价格持稳为主，成交量一般。**
资金	**银行间资金**	10月16日，银行间月内资金拆借利率低位盘整，14天拆借利率3.2100%（-2.1BP），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16日，全国主要地区的银行承兑汇票贴现利率较上个交易日上涨0.05‰,报3.90-4.05‰/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16日，美元兑人民币中间价6.1395（-0.0060），美元兑人民币即期汇率6.1235（-0.0024）；离岸：美元兑人民币即期汇率6.1332（-0.0056）。**
盘面解读		10月16日，螺纹指数日线减仓大幅放量收十字星线，指数的缺口尚未补全，缺口附近上涨为完整的推动浪形态，因此，判断价格上涨尚未结束，今日1501 和1505 移仓或结束，可以尝试买1505 空1501，做多头移仓价差，并且短多1505，目标价2700之上，止损 2606。 10月16日，热卷指数日线小幅增仓放量收小阳线，仍不具备操作性，观望。 10月16日，铁矿石指数日线增仓放量收阴线，缺口已经回补，i1501 观望。

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。