



五矿视点

空单持有观望

市场焦点: (1) 螺纹钢价格北强南弱, 山东钢厂的出货量较弱, 库存小幅上升, 但仍处于低位。其中当前的价格洼地在华北。**北京地区螺纹钢升水1月合约192元/吨。**(2) 铁矿石港口库存进一步小幅上升, 钢厂库存小幅回落, 但钢厂仍青睐于12月份货, 对现货采购偏弱。

铁矿石:

- 11月24日, 进口矿港口现货弱稳, 国产矿价格弱稳, 远期船货报价稳部分品种稳, 成交清淡。普氏62%指数, 70.25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8元/吨。内外现货矿差为2.148元1%品位/干吨。两者价差均仍是弱势市场格局。
- 海运费: 11月24日, BCI指数大跌63, 连续2日下跌
- 内外盘价差和结构: 大商所1月贴水新交所掉期30(-10)元/吨, 掉期跌幅加大, 成交量较上一交易日小幅放大。
- 交割和仓单: 1月的盘面贴水6.2%, 以港口粗粉折算。
- 技术形态和策略: i1505 空单持有观望。

螺纹钢:

- 11月24日, 螺纹钢价格部分城市涨跌互现, 华北强华东弱, 库存压力虽不大, 但是山东钢厂的库存小幅增加, 华北地区成交小幅放量, 但华东的地区成交萎缩, 华南价格逐渐转弱。
- 盈利和价差: 天津4周原材料库存的现货边际盈利-35, 上海地区4周原材料库存的现货边际盈利为272元/吨, 1501盘面交割利润-2。螺纹现货与热卷的价差-340(+20), 螺纹现货与唐山钢坯价差270, 主力螺纹期货与钢坯的价差为27, 唐山普通方钢价格2410(-20), 钢坯或跌破2400。华东与华北的价差250(-30), 华南和东北的价差570。
- 仓单和结构: 上期所仓单6547(-299)吨。
- 技术形态和策略: rb1505 空单持有 观望

热轧卷板:

- 11月24日, 热卷价格稳, 上海天津成交量一般, 库存偏低。
- 仓单和结构: 上海地区现货价格报价升水期货96元/吨。
- 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

中国央行决定, 自2014年11月22日起下调金融机构人民币贷款和存款基准利率。将一年期贷款利率下调40个基点, 存款利率下调25个基点。

所有数据为11月24日, 或11月21日当周采集

rb: 元/吨	现货主流价	相比上一日	折合盘面	主力基差	1月基差
北京	2550	30	2759	322	192
上海	2800	0	2887	450	320
杭州	2870	20	2959	522	392
南京	2930	-10	3021	584	454
广州	3320	0	3320	883	753
沈阳	2750	0	2985	548	418

上海-北京	广州-沈阳
250	570
13年11月最小	13年11月最小
-40	540
13年11月最大	13年11月最大
250	610

HC: 元/吨	现货主流	相比上一日	折合盘面	1月基差
天津	2940	0	3030	146
上海	2980	10	2980	96
杭州	3040	0	3040	156

南京	3050	0	3050	166
广州	3120	20	3120	236
沈阳	2920	0	3070	186

	价差	环比
螺纹HRB400 20mm-热轧卷板4.75mm (天津)	-340	20
主力合约-唐山钢坯Q235	27	9
天津螺纹HRB400 20mm-唐山钢坯Q235	270	41
天津螺纹HRB400 20mm-废钢6-8mm (天管采购)	630	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	543	538	554	658	547		547	0
天津港	543	538	554	647	551		549	0
连云港	543	538	554	658	549		549	0
青岛港	543	538	554	658	547		547	0
曹妃甸港	549	538	560	663	550		550	0
京唐港	549	538		663			553	0
柏庄站						650	620	0

	美元/吨	汇率	交割成本(元/吨)	环比	1月盘面盈利
11月Platts62%均值	74.38	6.1477	572	-1	-57
澳洲11月到港62%	71	6.1477	548		-33
新交所1月	68.96	6.1648	545	-21	-30

	价差	环比
港口外矿-内矿 (1%品位/干吨) ¥	-2.148	0.000
PB远期-现货, ¥	-8.478	-0.803
PB块-PB粉 (1%品位/干吨) \$	0.310	-0.040
PB粉-Yandi粉 (1%品位/干吨) \$	0.035	0.000
远期卡粉-PB粉 (1%品位/干吨) \$	0.101	0.000

	值	环比	万吨	当周库存	环比	同比
天津螺纹4周库存盈利	-35	41	螺纹	399.07	-11	-112
1501盘面盈利	-2	-28	热轧卷板	256.14	-5	-143
上海螺纹4周库存盈利	272	11	铁矿	10805	62	

注：11月21日数据

市场情绪	<p>(1) 11月24日, 进口矿港口现货弱稳, 国产矿价格弱稳, 远期船货报价稳部分品种稳, 成交清淡。</p> <p>(2) 11月24日, 螺纹钢价格部分城市涨跌互现, 华北强华东弱, 库存压力虽不大, 但是山东钢厂的库存小幅增加, 华北地区成交小幅放量, 但华东的地区成交萎缩, 华南价格逐渐转弱。</p> <p>(3) 11月24日, 热卷价格稳, 上海天津成交量一般, 库存偏低。</p>	
资金	银行间资金	11月24日, 银行间月内资金拆借利率低位盘整, 14天拆借利率3.5350% (-8.8BP), 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	11月24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0.03%, 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	11月24日, 美元兑人民币中间价6.1420 (+0.0033), 美元兑人民币即期汇率6.1429 (-0.0179); 离岸: 美元兑人民币即期汇率6.1415 (-0.0177)。
盘面解读	<p>11月24日, 螺纹指数日线减仓缩量收大阴线, rb1505 空单持有 观望</p> <p>11月24日, 热卷指数日线小幅减仓缩量收阴线, 成交量和持仓量极低, 观望。</p> <p>11月24日, 铁矿石指数日线增仓缩量收大阴线, i1505 空单持有观望。</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。