

铜：新闻报道 BHP 与中国冶炼商就年度 TCRC 达成共识

来自香港媒体的报告 BHP 在 2014 年年度给中国冶炼商支付的铜精矿加工费将在 2013 年 70/7 的水平上增加 17.6%，达到 80/8。与此前 BHP 和日本冶炼商谈妥的加工费相同。BHP 拥有智利的 Escondida 以及秘鲁 Antamina 大型矿山。2012 年上述两矿铜精矿产量(金属量)接近 121.34 万吨。

此外 SHFE 市场期限结构近月端近期走软，昨日收盘 1311 合约相比 1312 合约贴水 10 元/吨。51300 上方抛空，日内平仓

(五矿期货研究所：张傲)

铝：前期空单获利较多，继续减磅少量持有

周二伦敦金属继续受美联储开始缩减刺激规模的时间预期提前以及中国央行收紧流动性预期的影响而多半收跌，正如我们预期，伦铝周二终于冲向 1800 整数关口寻支撑。近期伦敦金属均受宏观主导，呈现区间震荡之势。伦铝在 1750-1900 区间来回震荡 4 个月之久，基本面的潜在变化并未明显影响铝价，而国内更是受新增产能投产的压制，而窄幅运行。基本上，国内 10 月份产量创历史新高至 195.11 万吨，因有新增产能投放，接下来仍将继续投产，长期来看沪铝下行是大概率事件。但短期看由于西北运输困难，导致西北铝锭对整体铝市冲击较为有限，短期内沪铝下跌幅度较小。在三中全会结束前，预计市场都将保持谨慎，前期提示空单已经获利较大，建议今日沪铝主力 1401 今日将继续在 14200 附近减持，少量持有，反弹 14500 附近加空。

(五矿期货研究所：廖桢媛)

焦煤焦炭：下游涨跌易势，煤焦逢高抛空

12 日焦炭市场总体持稳运行，在近期下游的一波涨跌易势后，各品种钢材开始趋向盘整态势，下游对焦炭的采购趋缓；焦煤整体持稳，山西地区主流主焦精煤有涨，但下游支撑力度始终较有限，预计煤焦短期市场以稳为主。12 日天津港一级冶金焦平仓含税价 1550-1580 元/吨，涨 25 元/吨，京唐港澳煤平仓含税价 1050-1100 元/吨。

焦炭期价昨日迎来反弹，但主要拉涨动力来自空单大量离场，并非多头主动反攻。基本面方面开工率和库存高企，季节性冬储行情逐步弱化，现货前期拉升过快，库存积压，使下游消化压力增大导致焦煤焦炭上行阻力加大，在这种情况下，预计反弹难以维持，短期依然维持震荡格局。

国内动力煤市场平稳运行，煤企生产积极性一般，成交尚可，港口库存高位运行，下游需求减弱，目前市场心态平淡，预计后市将延续平稳行情。12 日秦皇岛港 Q5500 平仓含税 550-560 元/吨。

短期利多因素：12 日起太原建设矿井将停工整顿，经复工验收合格方可复工。近期贵州毕节市连续两起煤矿事故，目前展开安全隐患排查，并将停产不符合规定的煤矿。

操作建议

焦炭：观望为主，1600 可少量抛空

焦煤：观望为主，1130 少量抛空

动力煤： 1401 空单继续持有， 560 上方逐步加仓， 540 平出

(五矿期货研究所：刘彧涵)

铁矿石：rb1405 多单持有 I1405：多单持有

市场焦点：(1) 中国十八届三中全会公布全文强调市场在资源配置中的决定性作用，无细节性指示，外盘工业品大跌。

基本面总体判断：维持环保因素和安全检查将导致钢厂产量缩减，上游燃料产量缩减的判断，北方钢铁厂铁矿石冬储，四大矿增产维持 4 季度供应预期小幅下降；需求端的思路比较复杂，上层要求增加房地产的供应，但整个房地产业所处的实际财务状况和前景未必允许其跟进，基建投资仍持续，但融资端的问题还未解决，当期融资成本较高，持续推进也不现实。基本面谨慎看多钢材价格。

铁矿石：11 月 12 日，供需两淡，市场盘整为主。铁矿石掉期买盘强劲，11 月合约盘中买方要价为 135.25 美元/吨，直逼 136.2 的 11 月 TSI 均价，12 月合约晚盘成交价 134 美元/吨，较早盘高出 2 美元/吨。高品位矿资源仍然紧张，价格有继续上冲的动能。多单止损为入场价。

螺纹钢：11 月 12 日，全国主要城市建材的出货量维持清淡，宝钢调价实平暗降，贸易商情绪显谨慎。技术形态上，螺纹指数有进一步上涨的动能。多单止损为入场价。

(五矿期货研究所：孙巧玲)

橡胶：日胶变强沪胶弱势

2013 年 11 月 12 日，天然胶方面，华东全乳胶报 18700 到 18700 元/吨，泰国 20 号标胶报 2390 到 2420 美元/吨，马来西亚 20 号标准胶报 2390 到 2410 美元/吨，青岛保税区泰标 20 号报 2340 到 2350 美元/吨。泰国烟片胶报 2500 到 2530 美元/吨。

烟片胶现货折合人民币含关税增值税价为 19567 元//吨 (-9 元)，上期所期货价减烟片胶折算价为 -307 元//吨 (-141 元)。

10 月份重卡行业共计销售各类车辆(含牵引车) 6.14 万辆，环比今年 9 月只有 4.2% 的微弱下降，比去年同期的 43640 辆大幅增长了 40.7%。

2013 年 11 月 12 日国储计划收储 12 万吨烟片胶，结果收储 4.2 万吨，流拍 7.6 万吨。中标部分中化 2.65，群星 1.05，方正 0.5，共成交 4.2 万，流拍 7.6 万。中标价格差不多 2500 美金吨。

因为国储在 2013 年 10 月 29 日已经收烟片胶 5.4 万吨。这一次计划收储 12 万吨。显示国储收储量至少 18 万吨。后期或还有收储量。

因为烟片胶进口量每年在 30 万吨，目前国内烟片胶货源不多。流拍的 7.6 万吨说明价格不高，企业一是货物不多，而是利润不厚，因此流拍。

可以预期国储后期仍然需要收储，数量 8 万吨以上。价格预期不高。

今日沪胶 1405 合约可 19250 以上多，19150 以下空。

(五矿期货研究所：张正华)

黄金：黄金期货跌至四周低点

黄金期货周二跌至四周低点，交易员重新关注美国联邦储备委员会及其宽松货币政策的最终结束。纽约商品交易所交投最活跃的 12 月黄金期货结算价跌 9.90 美元，至每盎司 1271.20 美元，跌幅 0.8%。结算价创 10 月 11 日以来的最低水平。12 月期银收报每盎司 20.778 美元，较前一交易日下跌 50.4 美分，交投区间介于 20.710-21.355 美元；

黄金价格已连续第四日下跌，因上周四公布的美国劳工市场数据优于预期。该报告重燃美联储最快将在 12 月缩减刺激举措的猜测，因美国经济似乎站稳脚跟。黄金已受益于美联储刺激举措，因许多投资者购买黄金以对冲通胀及美元走软风险。市场人士均在关注接下来的数据，因为需要一连串良好的数据才能证明美联储将在今年年底之前逐步缩减购债。下一个美国非农就业报告将于 12 月 6 日公布，距离联邦公开市场委员会(FOMC)召开 2013 年最终货币政策制定会议不到两周。

操作建议：黄金/白银：观望

(五矿期货研究所：黄秀仕)

股指：三中全会强调市场的决定性作用

周二大盘延续前日反弹行情，沪深 300 指数收涨 1.04%，成交较前日小幅回升。大部分板块上涨，但资金整体流入流出较平衡。期指当月合约，按收盘价计算，涨幅仅 0.58%。盘后期指总持仓减少 2422 手或下降 2.3%至 104005 手，仍属于近期较高水平。其中当月合约占四合约持仓之比由前值 57.8%下降至 50.5%，说明期指移仓行情开始启动，增加了往后几日行情持续振荡的可能性。

IF1311 合约基差日内均值略回落，而远近月价差升水转贴水，说明多头动力趋弱。尾盘基差快速走弱，反映周三开市预期不佳。盘后前 20 名净空持仓减少 580 手或下降 6%至 9004 手，虽然仍属于近期较高水平，但相较上周四的高位 10275 手回落逾万手。说明短空在过去几日有明显获利离场的迹象。

《人民日报》解读十八届三中全会公报，经济体制改革是全面深化改革的重点，核心是处理好政府和市场的关系，使市场在资源配置中发挥决定性作用和更好发挥政府作用，这是《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》提出的一个重大观点。强调市场的决定性作用，体现这届政府的操作思路是简政放权。短期上还要等待《决定》公布后才能有更多的细节，大部分内容其实属于市场预期之内。在缺乏具体实施细则前，建议保持关注以及观望。移仓行情启动，振荡为主，短线观望为宜，2353 上可空，止损 2366。中线上仍持空头思路。

(五矿期货研究所：许彬彬)

海外宏观：海外市场：OECD 领先指标走高，英国通胀受瞩目

OECD 综合领先指标 CLI 走高，欧元区刚刚起步的经济复苏获得动能，录得 100.7，较前值上升且保持高于长期水平水准。但英国 10 月通胀年率升幅意外收窄至 2.2%，创逾一年低位，受能源价格、机票费用等因素影响。同时，欧元区成员国亦在此之前公布了 CPI 终值数据，或对欧洲央行货币政策产生影响。

美联储官员洛克哈特和柯薛拉柯塔相继发表鸽派(倾向于放宽货币政策)言论，其中，洛克哈

特认为美联储非常可能在 12 月份开始讨论缩减 QE 政策；新西兰联储认为该国金融系统主要威胁仍然是住房市场。加拿大财政部上调 2015 财年预算盈余预期；希腊与国际债权人仍存分歧。

(五矿期货研究所：肖越)

(此版内容仅为分析师个人观点，不代表公司立场，不构成投资建议，期市有风险，投资需谨慎)