

铜：隔夜 LME 铜下挫至 7000 美元下方

隔夜 LME 市场大幅下挫 115 美元，收盘位于 7000 美元/吨上方。

从昨日白天现货市场反馈的信息观察，当前华北地区以废铜为原料生产铜杆环节当前依然获得能够较好获得原料。倘若按照 6% 税点计算，华南地区一号光亮铜与废铜价差徘徊在 1300 元/吨上方，当前精铜替代废铜效应尚不不应。

此外铜价之前从 7000 美元/吨下方反弹至 7300 美元上下震荡区间，废杂铜冶炼商当前原料库存上升，当前并不存减产威胁。

从进口比价来看沪伦当月进口亏损昨日下午 3 点处于 1000 元/吨附近，位于相同价位的 9 月中旬沪伦当月进口逼近盈利。

顺延短期均线抛空

(五矿期货研究所：张傲)

铝：14200 下方继续逢低减持少量持有

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继续影响金属走势，周三伦敦金属大多收跌，数伦铜下跌最多，图表完全破位，弱势非常明显。伦铝全天下跌 0.31% 至 1795，盘中一度跌至 1785.5，有进一步跌向上一低点 1758 的趋势。基本面来看，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。操作建议：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 以下减持，少量持有，反弹 14500 附近加空。

(五矿期货研究所：廖桢媛)

焦炭焦煤：阶段性操作思路，逢高抛空为主

13 日国内焦炭现货市场整体稳定，继首钢上调焦炭采购价后，河北钢铁集团调焦炭采购价 30 元/吨，现货涨价得到钢厂确认，预计后市将延续强势行情。焦市良好表现支撑炼焦煤市场平稳运行，河北环保力度不断加强及三中全会对后期要素改革的要求，推动优质炼焦煤表现，料后市将延续良好态势。13 日天津港一级冶金焦平仓含税价 1550-1580 元/吨，京唐港澳煤平仓含税价 1050-1100 元/吨。

点评：焦炭期价反弹动力主要来自空单大量离场，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。

国内动力煤市场强势运行，成交良好，港口库存小幅上升，由于渤海地区恶劣天气多发，锚地船舶高位运行，下游采购积极性较好，压港时间拉长，部分煤种资源紧缺，价格不断走高，预计后市将延续良好态势。13 日环渤海价格 554，上涨 9 元，秦皇岛港 Q5500 平仓含税 550-560 元/吨。

点评：动力煤现货近期走强主要因为需求回暖的短期冲击去，时段性、区域性缺货支撑价格的上涨，值得注意上涨使进口煤优势重现，一旦印尼雨季转弱，有效供给释放，将会冲击动力煤价格。

操作建议

焦炭：观望为主，回调有利偏多，1610 附近可少量抛空

焦煤：观望为主，1130 少量抛空

动力煤：1 月空单继续持有，560 上方逐步加仓，540 平出

(五矿期货研究所：刘彧涵)

橡胶：沪胶受工业品拖累弱势

2013 年 11 月 13 日，天然胶方面，华东全乳胶报 18700 到 18700 元/吨，泰国 20 号标胶报 2380 到 2420 美元/吨，马来西亚 20 号标准胶报 2380 到 2420 美元/吨，青岛保税区泰标 20 号报 2340 到 2340 美元/吨。泰国烟片胶报 2500 到 2530 美元/吨。

2013 年 10 月汽车产销分别完成 191.60 万辆和 193.26 万辆，比上月分别下降 0.6%和 0.2%，比上年同期分别增长 20.7%和 20.3%。1-10 月汽车产销分别完成 1785.44 万辆和 1781.58 万辆，同比分别增长 13.6%和 13.5%，增速与前 9 个月相比，均提高 0.8 个百分点。数据利多。10 月商用车产销分别完成 32.42 万辆和 32.69 万辆，比上月分别下降 7.4%和 4.5%，比上年同期分别增长 5.7%和 6.5%。比上年同期看，只有货车产量低于上年水平，半挂牵引车增速超过 50%，表现突出，其余车型各有增长。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%。利多沪胶。

沪胶整体弱势。强弱对比来看，沪胶对日胶偏弱，沪胶对股指偏强，对铜中性偏强。

今日沪胶 1405 合约可 19200 以上多，19100 以下空。

(五矿期货研究所：张正华)

黄金：金价今晨反弹，银价跌至三周低点

银价跌至 3 个月低点，因市场担心中国经济改革可能削弱白银需求。纽约商交所 Comex 分部交投最活跃的十二月白银期货结算价跌 33.6 美分，至每盎司 20.442 美元，跌幅 1.6%。黄金期货收盘下挫，受银价下跌拖累。十二月黄金期货结算价跌 2.80 美元，至每盎司 1,268.40 美元，跌幅 0.2%，而今晨又反弹至 1285 水平。

总体来看，白银跌幅较黄金深，黄金价格今晨有所反弹，而白银反弹力度不足。黄金的反弹或因美联储候选主席耶伦的鸽派倾向，今晨美联储耶伦发言：当前经济和就业表现远低于潜力值，-失业率过高，通胀低于 2%目标，-支撑复苏就是走向正常货币政策的路径，-美联储在通向政策目标上取得了很大进展，但是还需要做更多工作。其潜在暗示着目前的经济并不支持缩减 QE 计划，金银价格得到一定提振。

操作建议：黄金—低位试多，目标 1300 白银—观望

(五矿期货研究所：黄秀仕)

股指：关注新一轮土地改革

周三大盘单边下挫，沪深 300 指数跌幅 2.22%，成交较前日小幅上升。大部分板块下跌，仅农林牧渔和文化体育上涨，电热燃及水跌幅居前。盘后期指总持仓增加 6927 手或上涨 6.7%

至 110932 手，创 95 天以来最高水平。下月合约持仓已超过当月合约，预计今日基本完成移仓，IF1312 是最新主力合约。

IF1311 合约基差日内均值早盘收窄，但收盘前回升。尾盘基差振荡偏强，反映对周四开盘预期较乐观。盘后前 20 名净空持仓增加 882 手或上升 9.8%至 9886 手，是本周最高水平。净空持仓占比保持高位振荡。

安徽掀起新一轮土改。据中国之声《新闻晚高峰》报道，安徽省 20 个县、区将开展农村综合改革示范试点工作。今后，农村集体建设用地可以通过转让、出租等方式流转，用于工业、商业、旅游和农民住宅小区建设，未来还将建设统一的城乡土地交易市场。这意味着农村建设用地和城市用地今后将享有同样流转的待遇，一来可以统筹城乡间协调发展，同时也增加土地供应，赋予农民更多财产的权利，消除城乡差距。

前空逢低减仓，2280 以下可逢低布局多单，止损 2260.

(五矿期货研究所：许彬彬)

海外宏观：美联储耶伦证词倾向宽松

隔夜英国公布的失业率数据较为乐观，三季度 ILO 失业率降至 7.6%，四年多来最低，表明英国经济复苏终于影响到就业市场。同时，英国央行公布 11 月通胀报告称，英国经济增长稳固，但仍存强大阻力，因而不急于加息。

美国时段提前披露的听证会证词支持宽松货币政策，7 个月以来，耶伦第一次向公众表达支持当前前所未有的货币刺激政策。多位联储理事对此表示赞许，同时支持年内不缩减 QE 规模。

(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)