

铜：交易所库存下降，CFTC 净空头增加

LME 铜上周下跌近 150 美元/吨，技术面跌破 120 日均线。三大交易所库存一共下降 23246 吨，达到 644446 吨。截止到 11 月 12 日的 CFTC 数据显示，此前此前一周 COMEX 市场投机净空头增加 9184 手至 18968 手。

从已经公布产量报告的企业来看，海外矿山三季度铜精矿与湿法冶炼产量加总同比增加 6.78%，环比增加 3.31%（数据来源于我们自身统计），继续延续 2012 年三季度以来的高增速。

日内逢低买入，反弹至 5 日均线平仓

（五矿期货研究所：张傲）

铝：短期下行空间有限，空单获利离场观望

上周五伦铝全天在 1800 下方运行，最终小幅收涨 0.06% 至 1793 美元，最低跌至 1782。伦铜在 7000 一线仍有争夺，伦敦金属的走势也期待伦铜的表现。短期来看，伦铝离上次低点不远，短期下跌空间较为有限。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，上周国内铝锭库存再次下降 1.4 万吨至 53 万吨，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，建议今日逢低可暂时全部获利离场观望。

（五矿期货研究所：廖桢媛）

铁矿石：rb1405 3590 以下买入 止损 3575 I1405：930 以下买入 止损 921

市场焦点：（1）《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》的解读，对于钢铁产业链的影响是比较长远的，如环保政策，其他的话题性因素多空皆有，如房产税推进利空，城镇化推进利多。（2）中国 10 月份金融机构外汇占款增加人民币 4,416 亿元，但是对银行间资金利率的影响非常有限，近日银行间拆借利率暴涨，而银行承兑汇票利率却相对平稳，显示央行购汇力度较弱，但是社会资金流动性因资金流入相对平稳。

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，最新的进展是房地产企业再融资项目金额在提速，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 2 个月内的钢材价格。

铁矿石：11 月 15 日当周，国产矿产量，库存，开工率均环比小幅下降，国内矿相对于港口外矿出现溢价，而高品位外矿，球团以及块矿溢价较高，价格有继续上冲的动能。I1405 930 以下多单加仓，止损 921。

螺纹钢：11 月 15 日当周，螺纹钢社会库存再度小幅下跌，而螺纹钢资源的现货紧缺直接表现为现货的价格平稳，期货大幅下跌的可能性较弱，贸易商情绪显谨慎。价格下跌仍未结束，rb1405 的支撑位是 3585 一线。

（五矿期货研究所：孙巧玲）

焦煤焦炭：动力煤港口库存大增，逢高抛空为主

15日焦炭焦煤市场维稳运行，虽有刚需支撑，但钢市持续走弱，打压钢焦企采购积极性，短期内煤焦涨价难度较大，市场看稳，预计短期延续平稳行情。15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。

国内动力煤市场整体上涨，带动进口动力煤价格也连连走高，近一个月报价涨幅合30-40元人民币，短期内市场预期较好，货主普遍担心成交价偏低造成损失。值得注意的是截至到15日，港口动力煤库存大幅回升，秦皇岛环比增2.2%，京唐港环比大增23.1%，料前期资源紧张局面得到大幅缓解。15日秦皇岛港Q5500平仓含税555-565元/吨。

操作建议

焦炭：震荡思路对待，操作区间1570-1605

焦煤：观望为主

动力煤：1月空单560上方逐步加仓，550减平

(五矿期货研究所：刘彧涵)

橡胶：主空增仓沪胶弱势

2013年11月15日，天然胶方面，华东全乳胶报18800到18800元/吨，泰国20号标胶报2370到2400美元/吨，马来西亚20号标准胶报2380到2390美元/吨，青岛保税区泰标20号报2330到2330美元/吨。泰国烟片胶报2490到2520美元/吨。

烟片胶现货折合人民币含关税增值税价为19493元/吨(11元)，上期所期货价减烟片胶折算价为-343元/吨(-181元)。

沪胶1311合约在13年11月15日收盘价17300元，1401收盘18385元，价差1285元。1311持仓3814手，单边持仓19070吨，这部分胶预计是全乳胶2012年旧胶。

截止2013年11月15日，上海期货交易所天然橡胶库存163604(+9410)吨，仓单105170(+1670)吨。

沪胶整体弱势。主力空单在11月14日和15日连续加仓。强弱对比来看，沪胶对日胶偏弱，沪胶对股指走弱，对铜走弱。今日沪胶1405合约可19250以上多，19100以下空。

(五矿期货研究所：张正华)

PTA：短期无大幅下挫风险，PTA逢低买入

2013年11月15日，PTA主力1405合约盘中下挫，在十日线附近获得强支撑，全天下跌0.16%，收盘于7504元/吨。现货商谈维持在7350元/吨附近送到，市场成交一般。江浙涤丝产销一般，平均在8-9成左右。

周五公布的《中共中央关于全面深化改革若干重大决定》大超市场预期。决定中众多亮点如：市场在资源配置中的“基础作用”修改为“决定性作用”、划转部分国有资本充实社会保障基金、赋予农民更多财产权利、提高司法独立性、成立全面深化改革领导小组等举措，及习总书记的关于增强推进改革的信心和勇气的言论能大幅改善市场信心，鼓舞士气。短期资本市场或受提振延续上涨态势。隔夜PX小幅小跌，今日建议PTA1405在7460附近逢低买入。

(五矿期货研究所：杨文军)

豆类：区间短线操作，豆一轻仓持有

技术面：美豆获利了结，13 美元上方压力更加明显，区间震荡格局持续；连粕窄幅震荡，下方均线支撑 3250 附近。

基本面：美豆收割接近完美结束，现货下跌；本周巴西仍将湿润，阿根廷在上周末获得降水，本周恢复干燥。国内上周油厂开工因进口推迟而有所下降，豆粕持稳，豆油、棕油价格均出现上升。另外，发改委批文继续 4600 收储大豆，具体细节未定。

交易建议：日内仍以观望或区间短线为主，豆一多单持有。

大豆 1405 多单轻仓，支撑 4500，压力 4550 ——

豆粕 1405 顺势短线，压力 3290，支撑 3250 ▼

豆油 1405 区间短线，压力 7280,支撑 7220 ▼

棕油 1405 区间短线，压力 6313，支撑 6230 ——

(五矿期货研究所：李燕玲)

黄金：金银价格如预期，震荡操作较适宜

黄金期货周五几无变动，在连涨后稍作喘息，但金市受到美联储主席提名人耶伦维持宽松货币政策的言论支撑。北京时间 11 月 16 日 2:30，交投最活跃的 COMEX12 月期金合约收涨 1.10 美元或 0.1%，报每盎司 1,287.40 美元；12 月期银收报每盎司 20.727 美元，较前一交易日上涨 0.5 美分，交投区间介于 20.550-20.820 美元；

今年迄今金价累计下跌 23%，因投资者预计美联储缩减刺激举措将限制贵金属对冲通胀需求。反观近期，金银价格走势受美国经济数据引导，周五下午金价已由 1290 跌至 1280 水平，而后因美国公布：“10 月进口物价指数月率-0.7%，预估-0.4%，前值修正为+0.1%，初值+0.2%；年率-2.0%，预估-1.6%，前值-1.0%”，消息利多金价，使金价回升至 1290 水平，维持窄幅震荡。金银价格后市预估，仍需持续关注美国经济数据。

操作建议：黄金—保守震荡操作 白银--保守震荡操作

(五矿期货研究所：黄秀仕)

股指：资金利率再度飙升

上周五早盘指数强势拉升，盘中突破 20 日均线，午后动能不足，涨幅收窄，沪深 300 全天收涨 2.01%，成交大幅放大。板块方面，信息技术和金融服务领涨，房地产和金融服务板块出现资金巨额净流入。期指方面，IF1311 合约顺利交割，IF1312 合约按收盘价计算涨幅 2.08%。总持仓量剧减 6987 手或下降 6.6%至 98819 手，是近期适中水平，短线多空争夺暂告一段落。IF1311 合约基差收盘时升水 13.5 个基点，IF1312 合约尾盘走弱，基差收盘贴水 6.33 点，反映周一开盘预期不佳。盘后净空持仓虽小幅下降，但总体仍在近期较高水平。

10 月份金融机构新增外汇占款 4416 亿元，是 9 月新增额的 3.5 倍。而 10 月结售汇顺差达 359 亿美元，集中反映热钱流入的结果。从 10 月以来，央行保持小幅净回笼的态势，或反映对热钱流入的对冲。从上周五各拆借利率的走势来看，资金利率近期走高，或反映流动性

偏紧预期不变。本周财政部再发 50 年国债，债券供给仍属近期较高水平。对股市资金的溢出作用不可忽视，周五上涨缺乏资金基础。

中线上，至 11 月底前或保持复杂振荡，谨慎者可观望，看好 12 月股市表现。日内策略，2345 以下可轻仓试多，止损 2330。

(五矿期货研究所：许彬彬)

海外宏观：海外宏观：数据略显疲弱，欧财长同意 ESM 参与银行资本重组

周末数据略显疲弱：美国 10 月工业产出月率意外下降 0.1%，预期会上升 0.2%，9 月份由上升 0.6%修正为上升 0.7%，但基础数据表明许多工厂产品的需求稳定。同时，美国 10 月出口物价环比意外下滑 0.5%，纽约联储制造业指数半年来首次降至负值。欧元区 10 月消费者物价指数(CPI)终值确认年率上升 0.7%，与初值数据一致，且为 2009 年 11 月以来最低水平。

消息面：欧盟委员会则进行了第一次评估欧元区成员国的主要预算草案，旨在检查这些将上交各国国会的草案是否符合欧盟法律。同时欧洲财长同意将 ESM 资金用于问题银行资本充足，平息了内部分歧；英国央行威尔称英国央行在经济增速靓丽情况下或降低失业率门槛。

(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)