

【核心观点及操作建议】

铜：周三铜市承压回落。宏观方面，美联储宣布降息25个基点，将基准利率范围下调至1.50%-1.75%，为年内第三次降息，符合市场预期。美联储同时还暗示放松政策的举措可能接近停顿。美联储重申经济前景仍存在不确定性，劳动力市场强劲，经济增长温和，消费一直强劲增长，但商业投资和出口“依然疲软”。美联储重申购买国库券的计划，指出通胀低于2%，预期基本持平；美联储还将贴现率下调25个基点至2.25%。美联储在政策声明中删除了政策制定者将“采取适当行动”以维持经济扩张的措辞。铜市方面，LME库存大幅增加19575吨至27万吨。产业方面，中国海关总署公布的数据显示，中国9月铜矿砂及其精矿进口量为158.09万吨，同比下滑18.01%，环比减少12.91%。综合来看，短期铜价上行难度增大。

铝：周三铝价于近期反弹高位震荡收平。产业方面，据发改委网站10月30日消息，根据国家统计局统计，2019年1-9月，我国十种有色金属产量为4346.59万吨，同比增长4.46%。其中，原铝产量2637.00万吨，同比增长1.07%；氧化铝产量5559.17万吨，同比增长4.73%；铝材产量3780.41万吨，同比增长4.80%。技术上看，多单继续考虑择机止盈。

一、行情回顾

图1：行情走势图



数据来源：文华财经、国元期货

二、信息资讯

【有色金属资讯】

1、美联储宣布降息25个基点，将基准利率范围下调至1.50%-1.75%，为年内第三次降息，符合市场预期。美联储同时还暗示放松政策的举措可能接近停顿。

美联储重申经济前景仍存在不确定性，劳动力市场强劲，经济增长温和，消费一直强劲增长，但商业投资和出口“依然疲软”。美联储重申购买国库券的计划，指出通胀低于2%，预期基本持平；美联储还将贴现率下调25个基点至2.25%。美联储在政策声明中删除了政策制定者将“采取适当行动”以维持经济扩张的措辞。

2、**美联储主席鲍威尔**：当前货币政策的立场可能仍然是合适的，如果前景发生实质改变我们将继续作出回应；目前没有考虑加息，未来当时机合适时，将有时间来加息；在加息前需要通胀大幅走高；国库券购买纯粹是技术性措施，（重申）不应当把这视作是量化宽松（QE）；没有看到任何通胀大幅上升的风险；希望锚定通胀预期，并让其与2%的通胀目标相一致。

3、**加拿大央行**：将利率维持在1.75%不变，符合市场预期；将2019年三季度GDP增速预期从1.5%下调至1.3%，预计四季度GDP增速为1.3%；将2020年增速预期从1.9%下调至1.7%，将2021年增速预期从2%下调至1.8%；贸易冲突限制了企业投资和经济增速。

4、**财政部副部长邹加怡**：要加快推动PPP条例出台，加强税收、土地、会计、资产管理等配套政策研究，加强项目储备工作，做好与国家重大发展规划、各类专项规划的衔接。

5、**巴西央行周三降息50个基点至5%**，为年内第三次降息，符合市场预期。此前已经有美联储、科威特央行、阿联酋央行、巴林央行、沙特央行五家央行采取降息行动。

6、智利总统皮涅拉宣布取消11月和12月将分别在智利首都圣地亚哥举办的APEC领导人非正式会议和联合国气候变化大会。

7、美国第三季度实际GDP年化季环比初值升1.9%，预期1.6%，前值2%；三季度GDP平减指数初值1.7%，预期1.9%，前值2.4%。**美国第三季度PCE物价指数年化初值季环比增1.5%，预期增2%，前值增2.4%；核心PCE物价指数年化初值季环比增2.2%，预期增2.1%，前值增1.9%。美国10月ADP新增就业人数12.5万人，预期12万，前值13.5万修正为9.3万。**

8、据发改委网站10月30日消息，根据国家统计局统计，2019年1-9月，我国十种有色金属产量为4346.59万吨，同比增长4.46%。其中，精炼铜产量698.59万吨，同比增长6.43%；原铝产量2637.00万吨，同比增长1.07%；铅产量438.00万吨，同比增长17.40%；锌产量458.26万吨，同比增长9.44%。铜加工材产量1429.72万吨，同比增长9.25%。氧化铝产量5559.17万吨，同比增长4.73%；铝材产量3780.41万吨，同比增长4.80%。

9、中国海关总署公布的数据显示，中国9月铜矿砂及其精矿进口量为158.09万吨，同比下滑18.01%，环比减少12.91%。9月，智利仍是中国最大的铜矿砂及其精矿供应国，对中国出口量为57.35万吨。

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层
电话：010-84555000

合肥分公司

地址：合肥市金寨路 329 号国轩凯旋大厦 4 层（合肥师范学院旁）
电话：0551-68115908

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）
电话：0592-5312522

通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路 37 号世基大厦 12 层
电话：0475-6380818

大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。
电话：0411-84807840

青岛营业部

地址：青岛市崂山区香港东路 195 号 9 号楼 9 层 901 室
电话 0532-66728681

郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室
电话：0371-53386892/53386809

上海分公司

地址：上海浦东新区松林路 300 号 2002 室
电话：021-68400292

合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）
电话：0551-68115906、0551-68115888

西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室
电话：029-88604088

厦门营业部

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号磐基中心 1707-1708 室
电话：0592-5312522

深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）
电话：0755-82891269

唐山营业部

地址：唐山市路北区北新西道 24 号中环商务 20 层 2003-2005 室
电话：0315-5105115

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室
电话：0571-87686300

宝鸡营业部

地址：陕西省宝鸡市金台区陈仓园金九商务楼 9 层 920、921 室
电话：0917-3859933