

## 【核心观点及操作建议】

铜：周五铜市以震荡为主，收盘小幅上涨。宏观方面，中证报刊文，分析人士指出，年末效应已开始显现，通胀预期亦对利率下行空间构成制约；公开市场降息虽释放出引导利率走廊下沿下移的信号，但利率明显下行需看到量的配合。今后一段时间，央行或适量加大流动性投放。综合来看，目前并不存在支持铜价走出趋势性行情的因素，震荡思路对待。

铝：周五铝价于5日均线附近震荡，收盘小幅下跌。产业方面，据SMM数据显示，截止9月，2019年中国再生铝行业加工率为54.31%，再生铝行业开工率同比继续下滑，并且自2014-2018年以来进口废铝政策的出台，对进口废铝也在逐步限制。如若Q4下游消费平稳，废铝供应紧张成为影响价格的主旋律。技术上，短期以观望为主。

### 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、中证报：分析人士指出，年末效应已开始显现，通胀预期亦对利率下行空间构成制约；公开市场降息虽释放出引导利率走廊下沿下移的信号，但利率明显下行需看到量的配合。今后一段时间，央行或适量加大流动性投放。

2、上周央行公开市场共有3000亿元逆回购和600亿元国库现金定存到期，无MLF到期。其中，11月25日将有1800亿元逆回购到期，26日将有1200亿元逆回购到期。

3、英国首相鲍里斯·约翰逊周日下午宣布该党的执政计划，承诺保守党不会提高所得税，增值税或国民保险费率。约翰逊还承诺将在圣诞节让英国与欧盟达成的脱欧协议在议会获得通过。大选将在12月12日进行。多数民意调查中保守党都保持两位数的领先优势，一项分析表明，保守党将在下议院赢得48个席

位，成为多数党。

4、据SMM数据显示，截止9月，2019年中国再生铝行业加工率为54.31%，再生铝行业开工率同比继续下滑，并且自2014-2018年以来进口废铝政策的出台，对进口废铝也在逐步限制。如若Q4下游消费平稳，废铝供应紧张成为影响价格的主旋律。

## 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