【核心观点及操作建议】

铜：周三铜市在下跌过程中受到阻力，收盘翻红。宏观方面，美国8月新屋销售总数年化为71.3万户，高于预期值66万户；美国8月营建许可月率为8.2%。另有**经参头版刊文：扩大有效投资，加大逆周期调节。**综合分析中国国内形势和国际环境，我国经济韧性仍强，宏观政策还有很大的调整余地，政策工具手段充足，货币政策、财政政策、产业政策和监管政策将多措并举，更好发挥协同作用，全力确保中国经济平稳健康可持续发展。技术上看，十一假期前空单继续持有。

铝：从9月23日起，河北、山西、山东、河南多个城市高频发布重污染天气预警，发布预警开始时间集中在9月23日0时至9月25日0时，部分地区将在10月1日至10月3日24时期间解除重污染天气预警。发布城市主要在京津冀26+2城市范围及周边，绝大多数城市预警等级为橙色（II级），只有河南焦作发布红色（I级）预警。环保限产最为严格的是河南焦作，河南巩义、郑州的大型铝板带企业的各个生产环节并未受到此次环保限产的影响，山东地区的铝加工企业此次收到影响非常有限，天津地区的铝杆企业限产50%，再生铝企业面临的减停产压力更大。技术上看，国内十一假期前，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、纽约联储表示，将扩大9月26日的14天期回购操作规模至最高600亿美元，并扩大当天的隔夜回购操作规模至最高1000亿美元。美联储布拉德：希望年底前再降息25个基点；考虑到美国经济面临的下行风险，应审慎管理风险；正回购

操作中的波动性是微观经济问题，而非宏观经济问题。**美联储埃文斯：美国经济相当稳健，失业率仍处于低位，预计通胀将在美联储降息两次之后升至2.2%**；希望有一个足够大的资产负债表，如有必要，可以讨论在利率方面采取更多措施；个人的利率预测不包括再次降息。**美联储布雷纳德：全球经济疲软给美国经济带来下行风险**；近期回购市场波动系技术面等一系列因素所致，美联储在利率设置方面处于“有利位置”，应该多研究一下常备回购机制。

2、**新西兰联储维持官方隔夜拆款利率于1%不变**。新西兰联储：若有需要，存在进一步的货币政策刺激空间。泰国央行将在基准利率维持在1.5%不变，符合预期。

3、亚洲开发银行发布最新《2019年亚洲发展展望》，将亚太发展中经济体2019年增速预期从5.7%降至5.4%，2020年增速预期从5.6%下调至5.5%。亚行预测亚太地区今明两年通胀率均为2.7%，均比上半年的预测上升0.2个百分点。

4、**美国8月营建许可环比增8.2%，前值增7.7%**；美国8月营建许可总数为142.5万户，前值141.9万户。

5、**经参头版：扩大有效投资，加大逆周期调节。**综合分析中国国内形势和国际环境，我国经济韧性仍强，宏观政策还有很大的调整余地，政策工具手段充足，货币政策、财政政策、产业政策和监管政策将多措并举，更好发挥协同作用，全力确保中国经济平稳健康可持续发展。

6、从9月23日起，河北、山西、山东、河南多个城市高频发布重污染天气预警，发布预警开始时间集中在9月23日0时至9月25日0时，部分地区将在10月1日

至10月3日24时期间解除重污染天气预警。发布城市主要在京津冀26+2城市范围及周边，绝大多数城市预警等级为橙色（II级），只有河南焦作发布红色（I级）预警。环保限产最为严格的是河南焦作，河南巩义、郑州的大型铝板带企业的各个生产环节并未受到此次环保限产的影响，山东地区的铝加工企业此次收到影响非常有限，天津地区的铝杆企业限产50%，再生铝企业面临的减停产压力更大。

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

上海营业部

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

龙岩营业部

地址：福建省龙岩市龙岩大道商务板块 E 栋 1302

电话：0597-2529256

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