

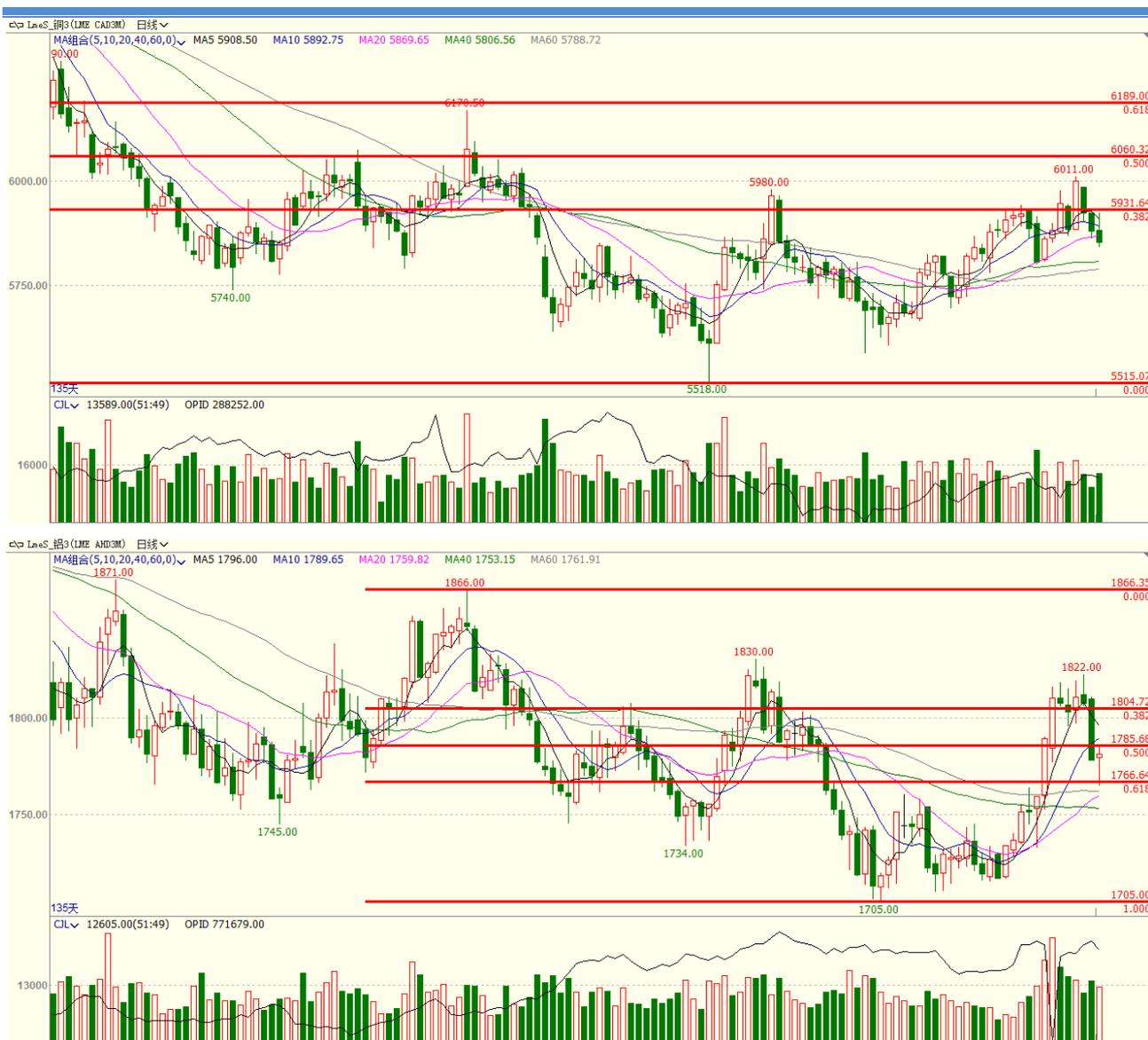
【核心观点及操作建议】

铜：周二铜市承压于5日均线，收盘继续回落。宏观方面，美国总统特朗普表示，公司税可以更低；欧盟拥有较高的贸易壁垒；与日本正进行强劲、实质性的贸易协商；美联储在降息上行动过于迟缓；美联储让我们与其他国家竞争时处于不利位置。产业方面，据外电消息，智利工会及管理层团队称，尽管在抗议活动下出现一些延误和零星骚乱，该国大多数铜矿企业周二表示仍维持运营，据矿业联盟表示，包括Los Bronces在内的一些矿场在总罢工的呼吁下已经停工。综合来看，短期并不存在支持铜价走出趋势性行情的因素。

铝：周二铝价下跌受阻，收盘翻红。产业方面，SMM数据显示，10月中国氧化铝产量586.3万吨，其中冶金级氧化铝产量561.3万吨，冶金级日均产量18.1万吨，环比略增0.63%。2019年1-10月中国氧化铝总产量为5760.0万吨，同比减少0.95%。10月环比增量主要来自技改结束的国电投山西。预计11月氧化铝环比增量提升，预计整月产量在587.8万吨附近。技术上看，暂时观望为主。

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、美国总统特朗普：公司税可以更低；欧盟拥有较高的贸易壁垒；与日本正进行强劲、实质性的贸易协商；美联储在降息上行动过于迟缓；美联储让我们与其他国家竞争时处于不利位置。

2、欧盟多名不愿公开姓名的官员称，美国总统特朗普预期本周将宣布美方对欧盟汽车及零部件的关税征收计划再次推迟6个月。美方与欧盟今后一年继续贸易磋商期间，可能把汽车产品关税用作制衡欧盟的手段。

3、美国国家经济顾问库德洛：美国经济运行良好，不认为有实施负利率的必要；新的税务政策要过几个月才会出台；收益率曲线正在正常化，这是一件好事。美联储哈克：当前既不支持降息也不支持加息；我反对10月降息；美联储政策处于中立偏略微宽松状态；如果通胀预期下滑将会担忧；大选不会影响美联储政策决定；我支持负利率的门槛将相当高；将利率降至零和资产购买将是应对衰退的首要工具。

4、2020年提前批地方债申报基本结束，一位协助地方专项债申报的咨询人士称，根据某省的文件，当地提前批专项债申报工作在11月上旬结束；另有两位地方财政人士称，当地也结束了专项债申报工作。市场预计2020年提前下达的专项债额度约为1.29万亿元。

5、全国PPP综合信息平台项目管理库数据显示，今年前三季度，PPP净增入库项目595个、投资额9134亿元；净增落地项目1348个、投资额2万亿元，对比去年同期1.5万亿元的投资额，明显回暖，其中近四成的项目与环境保护和绿色发展有关。

6、SMM数据显示，10月（31天）中国氧化铝产量586.3万吨，其中冶金级氧化铝产量561.3万吨，冶金级日均产量18.1万吨，环比略增0.63%。2019年1-10月中国氧化铝总产量为5760.0万吨，同比减少0.95%。10月环比增量主要来自技改结

束的国电投山西。预计11月氧化铝环比增量提升，预计整月产量在587.8万吨附近。

7、据外电消息，智利工会及管理层团队称，尽管在抗议活动下出现一些延误和零星骚乱，该国大多数铜矿企业周二表示仍维持运营，据矿业联盟表示，包括Los Bronces在内的一些矿场在总罢工的呼吁下已经停工。

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