【核心观点及操作建议】

铜：周五铜市于5日均线附近小幅震荡，收盘上涨。宏观方面，据央视报道，11月16日上午，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话。双方围绕第一阶段协议的各自核心关切进行了建设性的讨论，并将继续保持密切交流。此外，央行发布2019年第三季度中国货币政策执行报告指出，下一阶段，中国人民银行将继续实施好稳健的货币政策，加强结构调整，妥善应对经济短期下行压力，坚决不搞“大水漫灌”，注重预期引导，防止通胀预期发散。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：周五铝价下跌受阻，收盘翻红。产业方面，据文华财经报道，日本丸红株式会社11月15日报告称，截至10月底，日本三大主要港口铝库存较前月减少2.6%至31.82万吨。丸红采集横滨、名古屋和大阪三大港口的数据。技术上看，短线多单止盈离场。

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、11月16日上午，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话。双方

围绕第一阶段协议的各自核心关切进行了建设性的讨论，并将继续保持密切交流。

2、**美联储戴利：疲软的通胀给美联储提供了保持低借贷成本的回旋余地**，有助于吸引更多人进入劳动力市场。

3、央行发布2019年第三季度中国货币政策执行报告。报告指出，2019年中国房地产投资增速总体平稳，前三季度为10.5%，比上半年低0.4个百分点。下一阶段将按照“因城施策”的基本原则，落实房地产长效管理机制，不将房地产作为短期刺激经济的手段。

4、央行发布2019年第三季度中国货币政策执行报告，下一阶段，中国人民银行将继续实施好稳健的货币政策，继续保持定力，把握好政策力度和节奏，加强逆周期调节，加强结构调整，妥善应对经济短期下行压力，坚决不搞“大水漫灌”，保持广义货币M2和社会融资规模增速与名义GDP增速相匹配。注重预期引导，防止通胀预期发散，保持物价水平总体稳定，坚持用市场化改革方法降低实体经济融资成本，推动银行更多运用LPR，引导金融机构增加对实体经济特别是民营、小微企业的支持。

5、据国家统计局网站周五更新的数据显示，中国10月精炼铜（电解铜）产量86.8万吨，同比增长17.9%；1-10月精炼铜总产量783.1万吨，同比上升8.1%。 10月铜材产量171.9万吨，同比增加18.0%；1-10月总产量1586.1万吨，同比上升9.8%。10月铅产量53.8万吨，同比增长16.5%；1-10月总产量461.9万吨，同比上升17.4%。10月锌产量54.8万吨，同比增长8.3%；1-10月总产量512.3万吨，同比上升9.4%。 10

月氧化铝产量596.8万吨，同比增加3.6%；1-10月总产量6077.2万吨，同比上升4.4%。10月铝合金产量81.3万吨，同比增长1.5%；1-10月总产量748.1万吨，同比下滑7.3%。10月铝材产量455.8万吨，同比增长6.6%；1-10月总产量4240.9万吨，同比增加5.7%。

6、据SMM调研数据显示,10月废铜制杆企业开工率为56.41%，环比减少0.79个百分点，同比减少5.13个百分点。

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