

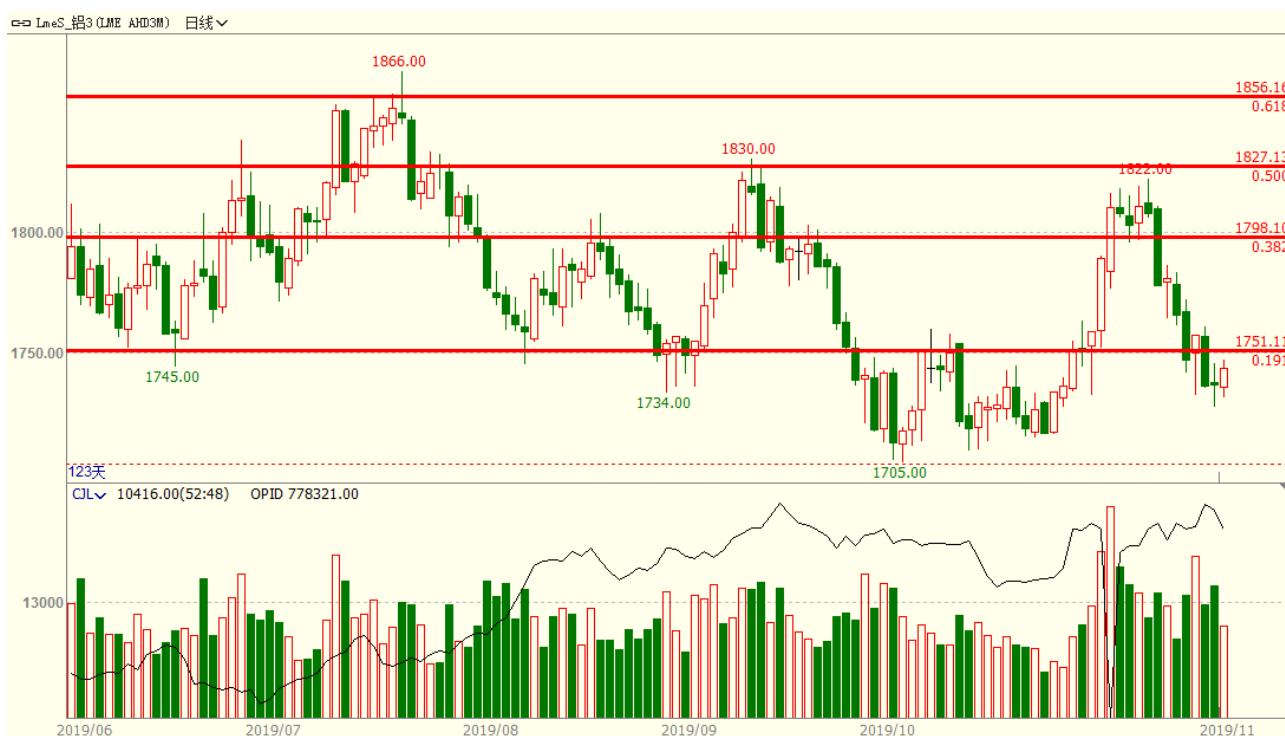
【核心观点及操作建议】

铜：周三铜市上冲发力，铜价于日内低位震荡。宏观方面，美联储会议纪要：官员们认为下行风险偏高，10月份降息之后利率得到很好的校准；部分官员倾向于在10月份按兵不动；大多数官员认为，只要美国经济前景没有出现实质性变化，降息之后的政策就是适宜的；很多委员提到低通胀影响到降息。产业方面，ICSG在最新的月报中称，今年8月全球精炼铜市场供应过剩2.9万吨，7月为供应短缺7.1万吨。今年前8个月，全球铜市供应短缺33万吨，上年同期为短缺26.8万吨。8月全球精炼铜产量为207万吨，消费量为204万吨。ICSG表示，8月中国保税仓库铜库存供不应求19,000吨，7月为短缺124,000吨。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：周三铝价于近期低位企稳，收盘小幅上涨。产业方面，11月20日消息，国际铝业协会（IAI）周三公布的数据显示，10月全球原铝产量增至539.2万吨，9月修正后为522.2万吨。10月中国原铝产量预估增至301.4万吨，9月修正后为291.7万吨。技术上看，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、**美联储会议纪要：**官员们认为下行风险偏高，10月份降息之后利率得到很好的校准；部分官员倾向于在10月份按兵不动；大多数官员认为，只要美国经济前景没有出现实质性变化，降息之后的政策就是适宜的；很多委员提到低通胀影响到降息。

2、**美联储理事布雷纳德：**美国2019年下半年经济增长温和，但消费具有韧性；消费者依旧认为就业市场处于良好状态；看到了些许放缓的情况，但是在预期之内；预计明年经济增长将略高于趋势；在对前景预期进行“实质性”改变时将观察数据。

3、**11月LPR报价出炉：**1年期LPR为4.15%，5年期以上LPR为4.80%，均较10月下降5个基点，5年期LPR为8月20日亮相后首次迎来下调。央行周三不开展逆回购操作，当日无逆回购到期。

4、11月20日消息，国际铝业协会（IAI）周三公布的数据显示，10月全球原铝产量增至539.2万吨，9月修正后为522.2万吨。10月中国原铝产量预估增至301.4万吨，9月修正后为291.7万吨。

5、国际铜业研究小组(ICSG)在最新的月报中称，今年8月全球精炼铜市场供应过剩29,000吨，7月为供应短缺71,000吨。今年前8个月，全球铜市供应短缺33万吨，上年同期为短缺26.8万吨。

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