【核心观点及操作建议】

铜：周五铜市表现强劲，铜价大幅上涨2.2%。从主导因素来看，美国非农数据远超市场预期令市场对于经济增长前景忧虑明显放缓，铜价大幅受到提振。宏观方面，海关总署数据显示，**中国11月出口（以人民币计）同比增1.3%，略低于预期值1.9%，前值为2.1%；进口增2.5%，好于预期值0.9%，前值为-3.5%；贸易顺差2742.1亿元，收窄4.1%。**产业方面，海关总署数据显示，中国11月未锻轧铜及铜材进口48.3万吨，环比增12.06%，同比增5.9%，1-11月为445.4万吨，同比减8.5%；中国11月铜矿砂及其精矿进口215.7万吨，1-11月为2,010.6万吨，同比增10.2%。综合来看，目前仍维持震荡格局判断，倾向于反弹空间不会太大。

铝：周五铝价震荡走强。产业方面，11月中国未锻轧铝及铝材出口45.2万吨，同比减少15.7%，环比10月增加2.1万吨。2019年1至11月，中国未锻轧铝及铝材累积出口525.2万吨，同比减少0.45%。技术上看，短期以观望为主，暂不建议操作。

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、中国11月出口（以人民币计）同比增1.3%，预期增1.9%，前值增2.1%；进口增2.5%，预期增0.9%，前值降3.5%；贸易顺差2742.1亿元，收窄4.1%。海关

总署表示，今年前11个月我国外贸进出口总值28.5万亿元，同比增长2.4%。其中，出口15.55万亿元，增长4.5%，进口12.95万亿元，与去年同期持平。

2、据经参，多机构预测，食品方面，生猪生产已出现止降回升的积极变化，但存栏整体回升仍需时间。非食品方面，成品油价格受国际油价带动再次调升。**11月CPI将延续暂时性上行态势可能超过4%，创下年度高点。**

3、据证券日报，据不完全统计，**今年以来，发改委批复的基建项目已超过50个，总投资额超1.3万亿元，**从项目类型来看，多集中在城市轨道、机场扩建、煤矿等领域。

4、**经参头版：收官之年要打好决胜之战。**认清当前形势，才能把握经济发展大势，避免被短期变化和干扰因素牵着鼻子走，也有助于我们增强必胜信心。过去一年来，中国经济仍然保持了平稳发展的态势，反映了中国经济具有强大的韧性、潜力和回旋空间。我国发展仍处于并将长期处于重要战略机遇期。

5、**法国经济部长勒梅尔表示，准备就美国总统特朗普威胁对法国葡萄酒及其他商品征收关税一事向WTO申诉。**

6、中国海关总署数据显示：中国11月未锻轧铜及铜材进口48.3万吨，环比增12.06%，同比增5.9%。1-11月为445.4万吨，同比减8.5%。 中国11月铜矿砂及其精矿进口215.7万吨，1-11月为2,010.6万吨，同比增10.2%。

7、 11月中国未锻轧铝及铝材出口45.2万吨，同比减少15.7%，环比10月增加2.1万吨。2019年1至11月，中国未锻轧铝及铝材累积出口525.2万吨，同比减少0.45%。

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