

有色金属策略周报

有色金属策略研究

国元期货研究咨询/有色金属策略周报

铜价反弹中仍有反复

报告要点:

目前国内新冠肺炎疫情新增确诊人数明显减少,但日本和韩国传染范围有扩大迹象,加之美国经济数据相对乐观,来自美元升值方面的压力有所提升,宏观方面对铜价的反弹阻力加大。目前基本面关注焦点仍然主要在于物流情况和人员流动,目前物流情况开始出现好转,跨省运输限制逐步放开,需求的启动预计将在3月开始逐步见到,周内恐仍难传导至产业链前端。反弹进程中的铜价,在周内铜价恐将延续震荡格局。

国元期货研究咨询部

电话: 010-84555195

相关报告

早盘直通车: 8点30之前

每日点睛: 16点之前

周报: 周一 16点之前

目录

一、下周价格预期.....	1
二、宏观热点.....	1
三、行业要闻.....	4
四、本周宏观热点及行情评述.....	5

一、下周价格预期

图表 1: 下周价格预期

下周价格预期	
方向	程度
保持多头趋势	三星
保持空头趋势	二星
震荡	物流恢复情况

数据来源：文华财经、国元期货

注：行情预测程度共为五星档位，一星为最低，五星为最高

二、宏观热点

1、2月LPR报价出炉：1年期品种报4.05%，上次为4.15%；5年期以上品种报4.75%，上次为4.80%。

2、欧洲央行会议纪要：英国脱欧带来的影响或许比此前预期更大；同意战略评估不会限制任何政策行动；制造业可能已经触底反弹，但尚不明确服务业放缓势头是否结束。

3、美国2月15日当周初请失业金人数为21万人，预期21万人，前值从20.5万人修正为20.6万人；初请失业金人数四周均值为20.9万人，前值21.2万人。2月8日当周续请失业金人数为172.6万人，预期172万人，前值从169.8万人修正为170.1万人。

4、德国1月PPI环比升0.8%，预期升0.2%，前值升0.1%；同比升0.2%，预期降0.4%，前值降0.2%。3月Gfk消费者信心指数为9.8，预期为9.8，前值为9.8。法

国1月CPI终值同比升1.5%，预期升1.5%，前值升1.5%；环比降0.4%，预期降0.4%，前值降0.4%。

5、印尼央行下调基准利率25个基点至4.75%，符合市场预期。印尼央行称，将维持宽松政策，维持保证充足流动性和宽松的宏观审慎规则的策略；一直采取“三重干预”措施以稳定外汇市场。

6、停靠在日本横滨的“钻石公主号”邮轮两人因新冠病毒死亡，为该邮轮上首次出现死亡病例。“钻石公主号”邮轮2月20日再确认13人感染新冠肺炎，累计感染人数达634人。与此同时，日本国内新冠肺炎死亡病例增至3例。韩国确认出现首例新冠肺炎死亡病例，感染者总数已升至逾百人。韩国中央应急处置本部副本部长金刚立表示，韩国新型冠状病毒疫情已进入社区传播阶段。

7、美国1月PPI月率为0.5%，好于预期值及前值0.1%；美国1月新屋开工总数年化156.7万户，高于预期值142.5万户，不及前值160.8万户；美国1月营建许可总数为155.1万户，高于预期值145万户，高于前值142万户。

8、央行发布《2019年第四季度中国货币政策执行报告》指出，近期新冠肺炎疫情对中国经济的影响是暂时的，中国经济长期向好、高质量增长的基本面没有变化。下一阶段要科学稳健把握逆周期调节力度，稳健的货币政策要灵活适度，守正创新、勇于担当，妥善应对经济短期下行压力，同时坚决不搞“大水漫灌”，确保经济运行在合理区间。

9、发改委：将加快组织员工有序返岗，保障企业正常融资需求，优先畅通货物运输，做好要素保障；落实收费公路暂免通行费政策，阶段性减免社保费，实施企业缓缴住房公积金的政策，切实降低企业生产成本，促进复工复产；从

区域来看，广东、江苏、上海等一些经济大省（市）规模以上工业企业复工率超过50%。

10、**美联储1月货币政策会议纪要：当前政策立场在一段时间内是合适的；**一些委员认为经济仍低于最大就业水平；新冠病毒疫情是前景不确定性的因素；第二季度预计会出现减少国库券购买的情况。

11、**阿根廷央行将关键利率从44%下调至40%。**

12、**国务院关税税则委员会发布公告，开展对美加征关税商品市场化采购排除工作。**根据公告，自3月2日起，国务院关税税则委员会接受相关中国境内企业申请，在对有关申请逐一进行审核的基础上，对相关企业符合条件、按市场化和商业化原则自美采购的进口商品，在一定期限内不再加征我对美301措施反制关税，支持企业基于商业考虑从美国进口商品。

13、**世卫组织总干事谭德塞表示，根据中国公布的新冠肺炎病例的数据，新冠肺炎新增病例呈下降趋势。**世卫组织维持此前的评估，即新冠肺炎并非全球性流行病，也不会提高疫情的全球范围风险级别。

14、**美国2月纽约联储制造业指数为12.9，预期5，前值4.8；制造业物价获得指数16.7，前值14.4；新订单指数为22.1，前值6.6；就业指数为6.6，前值9。**美国1月整体零售额增长0.3%，前值由0.3%下修至0.2%，服装店销售额跌幅创2009年以来最大，但汽车销量反弹0.2%，建筑材料商店销售额增长2.1%。

15、**欧元区2月ZEW经济景气指数为10.4，前值25.6；经济现状指数为-10.3，前值-9.9。**德国2月ZEW经济景气指数为8.7，预期21.5，前值26.7；经济现状指数为-15.7，预期-10.3，前值-9.5。

16、**澳洲联储**：在2月会议中重申进一步降息可能性；在房市强劲上扬情况下，降息能够提振借贷，准备好进一步宽松以支撑经济增长、就业和CPI，预计消费复苏将继续是一个关键的不确定性。

17、据搜狐报道，美国贸易代表办公室（USTR）发布公告，宣布取消25个经济体享有的WTO发展中国家优惠待遇，其中包括中国及中国香港。据报道，USTR缩减了“发展中国家”的内部名单，以降低美国对其他国家是否通过不公平的出口补贴，危害到美国产业的调查门坎。

18、2月17日，中国央行进行2000亿元中期借贷便利（MLF）操作，中标利率至3.15%，此前为3.25%。同时开展了1000亿元7天期逆回购操作，中标利率2.40%。央行进行此番操作的理由是：为对冲央行逆回购到期等因素的影响，维护银行体系流动性合理充裕。据统计，本周，公开市场共计有1.22万亿元逆回购资金到期。

19、世界贸易组织(WTO)发布最新世界货物贸易晴雨表。报告显示，2020年第一季度贸易将进一步疲软。这份报告尚未计入近期的一些新发情况，如新冠病毒引发的全球公共卫生威胁，这些变化可能会进一步削弱贸易前景。

三、行业要闻

1. 据SMM调研，目前铜下游约42%的企业已经恢复至正常生产水平的60%-90%，约27%的企业恢复至正常生产水平的30%-60%。其中，华南及华东复工情况较好，华北、东北、西南等地，物流方面阻碍仍较大，汽运省内和省外均有限制。

2. 根据国务院关税税则委员会昨日发布公告，自2020年3月2日起，国务院

关税税则委员会接受相关中国境内企业申请，对符合条件的申请主体，自核准之日起一年内，进口核准金额范围内的铜精矿进口不再加征对美301措施反制关税；超出部分不予排除，需自行承担加征关税。据悉，由于我国自美国进口的铜精矿占比很低，该措施对国内铜精矿供应影响不大。

3. 据SMM调研，广东地区冶炼厂开工率下降，绝大多数贸易商已恢复工作，废铜企业多数仍在停工，下游加工企业有九成已经有产品产出，整体库存压力偏大。

4. 由于汽运仍未全面恢复，冶炼厂硫酸库存积压压力不断增加，据SMM调研情况显示，部分中小型冶炼厂受硫酸胀库困扰，存在减产计划，预计2月国内电解铜产量将回落至69万吨左右。

5. LME库存上周五减少2175吨至16.2万吨，上周上期所铜库存增加56484吨至26.3万吨，保税区库存同期增加2.1万吨至32万吨。春节后，国内铜库存累加较快。

四、本周宏观热点及行情评述

目前国内新冠肺炎疫情新增确诊人数明显减少，但日本和韩国传染范围有扩大迹象，加之美国经济数据相对乐观，来自美元升值方面的压力有所提升，宏观方面对铜价的反弹阻力加大。目前基本面关注焦点仍然主要在于物流情况和人员流动，目前物流情况开始出现好转，跨省运输限制逐步放开，需求的启动预计将在3月开始逐步见到，周内恐仍难传导至产业链前端。反弹进程中的铜价，在周内铜价恐将延续震荡格局。

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：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼（中国科技大学金寨路大门斜对面）

电话：0551-62895501

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

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

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

上海分公司

地址：上海自由贸易试验区民生路 1199 弄 1 号 3 层 C 区

电话：021-68400292

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

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

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

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

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

电话：021-68400292