有色金属策略周报

国元期货研究咨询/有色金属策略周报

油价引发恐慌，铜市下跌空间有限

国元期货研究咨询部

电话：010-84555195

报告要点：

目前国内新冠肺炎疫情已经明显得到控制，但海外新增确诊人数增加较快，全球主要国家央行加码货币宽松政策虽然令市场短暂喘息，但 OPEC 与俄罗斯减产协议破裂令市场再度受到冲击。个人倾向于认为原油价格暴跌对铜价的影响将相对有限，目前基本面关注焦点仍然主要在于物流情况以及需求有效启动。

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.....3

四、本周宏观热点及行情评述.....4

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	三星
震荡	油价影响、需求启动程度和物流情况

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、**意大利累计确诊7375例新冠肺炎病例，新增死亡病例133例，累计死亡病例366例**。意大利总理孔特下令禁止任何进出伦巴第区和其他14个省份的行动。米兰和威尼斯也在封锁之列，预计约有1000万人将受到影响。**伊朗新增新冠肺炎确诊病例743例，新增死亡49例。目前伊朗新冠肺炎累计确诊6566例，累计康复2134例，累计死亡194例。**

2、美国2月季调后非农就业人口为27.3万吨，高于预期值17.5万人；美国2月失业率为3.5%，低于预期值3.6%。**美国2月29日当周初请失业金人数为21.6万人，高于预期值21.5万人，低于前值21.9万人**；续请失业金人数为172.9万人，预期173.3万人，前值172.4万人；初请失业金人数四周均值为21.3万人，前值20.975万人。美国1月工厂订单月率为-0.5%，不及预期值-0.1%，且低于前值1.9%。美国1月耐用品订单月率为-0.2%，持平于预期值及前值。**美国2月ADP就业人数增**

加18.3万人，预期增17万人，前值增29.1万人。美国2月Markit制造业PMI终值为50.7，不及预期值及前值50.8。美国2月ISM制造业PMI为50.1，不及预期值50.4，不及前值50.9；美国1月营建支出月率为1.8%，高于预期值0.7%，高于前值0.2%。

3、**国际金融协会：2020年全球经济增速或接近1%，为全球金融危机以来最低水平**；将美国2020年经济增速预期调降至1.3%。

4、**阿根廷央行将基准利率从40%下调至38%。**

5、**2月财新中国制造业PMI为40.3，大幅下滑10.8个百分点，创2004年4月调查开启以来最低纪录**，低于2008年11月全球金融危机爆发时的40.9。**2月财新中国服务业PMI为26.5，为2005年11月调查开展以来首次落入荣枯分界线以下**。2月财新中国综合PMI为27.5，大幅下降24.4个百分点，创历史新低。莫尼塔钟正生表示，近期针对制造业、小微企业和受疫情影响较大行业的支持政策，对制造业产生较明显效果；服务业所遭受的现金流损失更多是难以弥补的。

6、**香港金管局将基准利率下调50个基点至1.50%。**香港金管局称，将继续监控市场状况，维持港元汇率稳定；确保港元稳定符合联系汇率制度；未来的疫情变化还有许多不确定性，金融市场仍有“非常大的波动”。数据显示，香港2月制造业PMI降至纪录低点33.1，前值46.8。

7、**澳门金管局宣布，下调贴现窗基本利率50个基点至1.5%。**由于澳门元与港元挂钩，为了维持港澳联系汇率制度的有效运作，两地政策性息率变动必须基本一致。

8、**美联储发布的褐皮书报告称，有迹象表明，升级的冠状病毒疫情已经开始影响美国的商业情绪**，尽管在过去几周美国经济以缓和到温和的速度增长。

9、**加拿大央行下调基准利率50个基点至1.25%，为2015年7月以来首次降息。**加拿大央行：如有必要，将做好准备进一步调整货币政策；很显然，加拿大2020年第一季度的表现将低于预期；新冠肺炎疫情对越来越多的国家构成了严重的健康危险，对部分地区的商业活动造成冲击，并扰乱了供应链。

10、北京时间3日晚，美联储下调基准利率50基点，理由是病毒构成不断变化的风险。美联储还将IOER降低50基点至1.1%。美联储称，密切监察经济发展及其对经济前景的影响，并会运用相关工具，采取适当行动支持经济。

三、行业要闻

1. 2020年2月SMM中国电解铜产量为68.31万吨，环比减少5.9%，同比减少5.07%。

2. 据产业在线数据显示，格力、美的等一线家电企业多于2月10号恢复产线，生产率达到50%以上，位于武汉地区的复工时间稍晚，上游配套的供应链企业的复工情况也类似。

3. 据SMM调研，山西某铜冶炼厂将进行为期近两个月的检修，正式检修计划于3月下旬启动并持续至4月底。

4. 据中物联报道，目前整车运输仍为公路主要运力，第四周恢复势头良好，截止2月28号全国长途整车运输流量为去年的56%，比上周增幅20%， 广东等主要省份整车流量已恢复60%以上，山东、黑龙江等省份恢复程度相对降低，湖北仍然属于管制状态。

5. 据SMM报道，截至3月2日，广东4个仓库的电解铜库存为11.32万吨，较上周五上升0.12万吨，继续刷新历史新高，但近期增速已经有所下降，料随着消费

复苏，库存拐点很快会出现。

四、本周宏观热点及行情评述

上周铜价上冲发力，收盘回吐大部分涨幅。目前国内新冠肺炎疫情已经明显得到控制，但海外新增确诊人数增加较快，韩国确诊人数 7000 余人，意大利 6000 余人，伊朗 4000 余人，全球资本市场均受到严重冲击。全球主要国家央行加码货币宽松政策虽然令市场短暂喘息，但 OPEC 与俄罗斯减产协议破裂令市场再度受到冲击。个人倾向于认为原油价格暴跌对铜价的影响将相对有限，并有望在周前期基本反映，目前基本面关注焦点仍然主要在于物流情况以及需求有效启动：目前物流情况已经明显好转，跨省运输限制逐步放开，对原料补给以及产成品去库均存在利好；而需求方面，铜的主要终端需求行业虽然均有复工，但产能并未恢复正常，周内需求恐怕难有明显启动。

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