

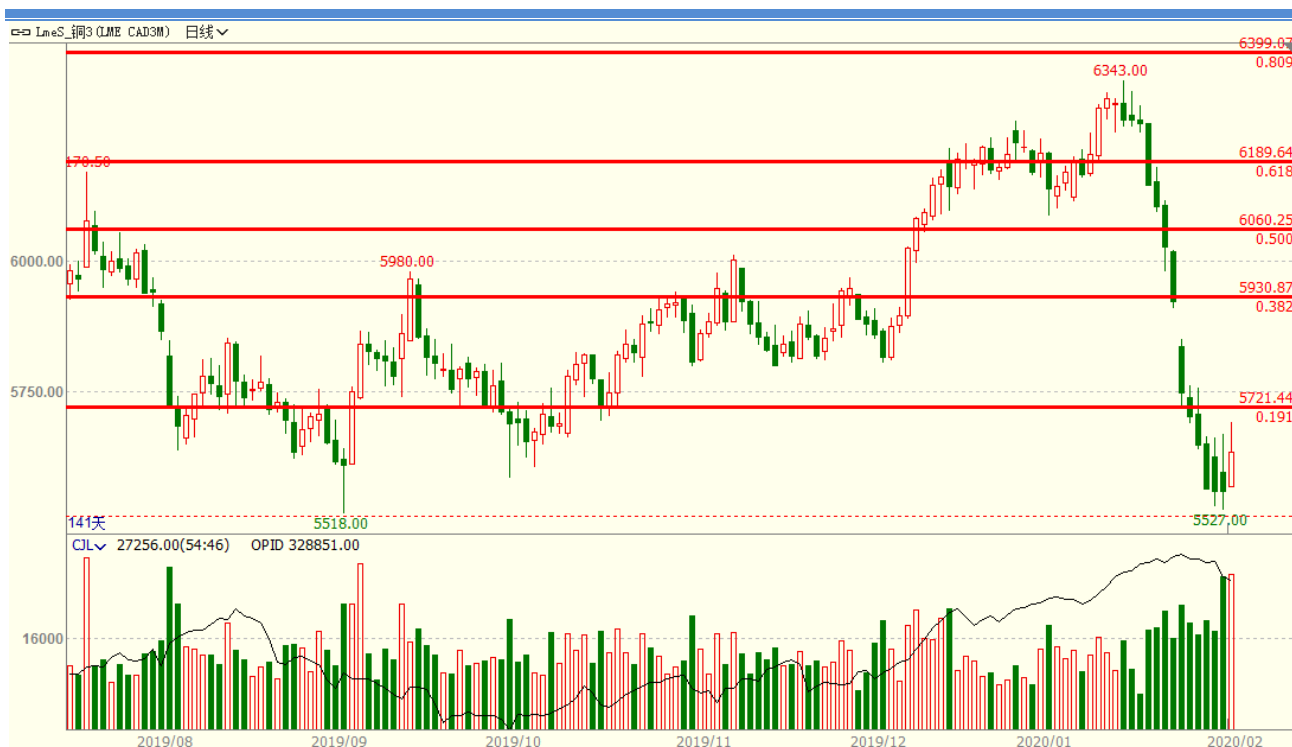
## 【核心观点及操作建议】

铜：周二铜价于近期低位震荡，收盘上涨1.32%。宏观方面，美国商务部发布新规，将对从“汇率低估”国家进口的商品加征反补贴税，这一可能加剧国际贸易摩擦的新规遭到经济学家强烈反对。根据这项规定，如果商务部认定一国汇率低估对出口商品构成“应抵消补贴”，同时美国国际贸易委员会认定该商品对美国国内产业造成损害，美国商务部将加征反补贴税。该新规对于市场的影响仍待继续关注。产业方面，据SMM消息，嘉能可公布的产量数据显示，2019年全年铜产量同比降低6%至137万吨，因刚果Katanga铜矿产量增加抵消Mutanda铜矿关闭影响。第四季度铜产量下降9%至355400吨。综合来看，短期铜价将继续弱势等待疫情拐点。

铝：周二铝价继续于近期低位试探阻力。产业方面，根据工信部合格证产量数据，2019年12月新能源乘用车产量为11.2万辆，同比下跌27.53%，环比持续回温，增长了24.87%。2019年，新能源乘用车累计产出102万辆，累计同比微增2.59%。技术上看，短期关注铝价在1686美元附近表现。

### 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、央行周二公开市场开展3800亿元7天期和1200亿元14天期逆回购操作，中标利率分别为2.40%、2.55%，均持平上次。当日1000亿元逆回购到期，单日净投放4000亿元。央行两日投放流动性累计达1.7万亿元，充分显示稳定市场预期、提振市场信心的决心。超预期流动性投放推动货币市场和债券市场利率下行，并将进一步推动贷款市场利率下行，有利于降低资金成本，缓解企业特别是小微企业的财务压力，扩大融资规模，支持实体经济。

2、美国商务部发布新规，将对从“汇率低估”国家进口的商品加征反补贴税，这一可能加剧国际贸易摩擦的新规遭到经济学家强烈反对。根据这项规定，如果商务部认定一国汇率低估对出口商品构成“应抵消补贴”，同时美国国际贸易委员会认定该商品对美国国内产业造成损害，美国商务部将加征反补贴税。

3、澳洲联储维持利率于0.75%不变，符合预期。澳洲联储：预计较长时间保持低利率是合理的，明年GDP增长目标为3%；预计短期内通胀将在大约2%。

4、日本央行行长黑田东彦：相信新型冠状病毒对日本经济已经开始产生影响，全球风险情绪目前更加谨慎，如有需要将毫不犹豫实施更加宽松的政策，将最大限度地关注经济、物价和金融市场。

5、美国12月工厂订单环比增长1.8%，高于预期值增长1.2%，且高于前值降低1.2%。

6、据SMM消息，嘉能可公布的产量数据显示，2019年全年铜产量同比降低

6%至137万吨，因刚果Katanga铜矿产量增加抵消Mutanda铜矿关闭影响。第四季度铜产量下降9%至355400吨。

7、根据工信部合格证产量数据，2019年12月新能源乘用车产量为11.2万辆，同比下跌27.53%，环比持续回温，增长了24.87%。2019年，新能源乘用车累计产出102万辆，累计同比微增2.59%。

## 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