

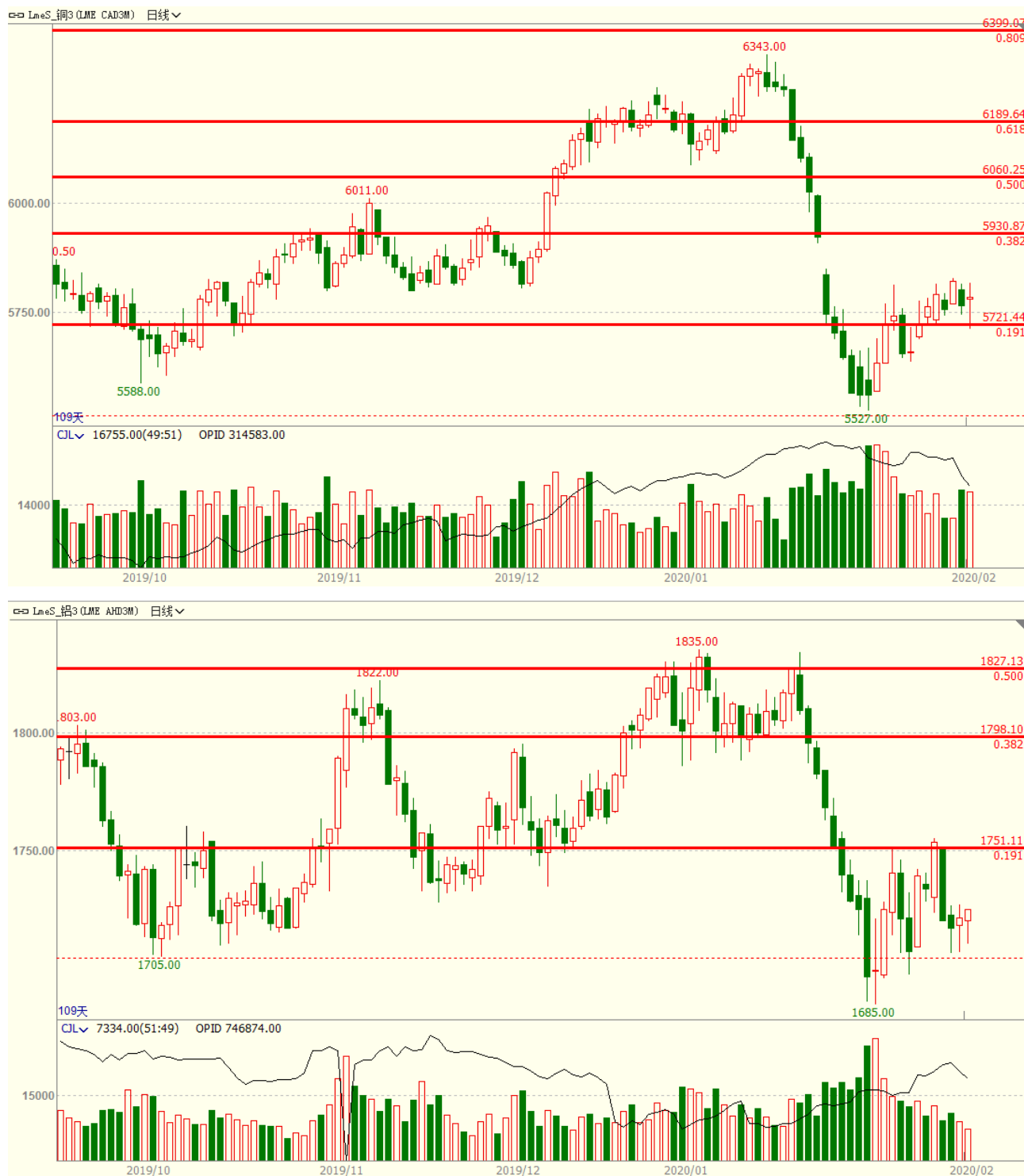
【核心观点及操作建议】

铜：周三铜市小幅震荡，铜价收盘上涨0.33%。宏观方面，美联储1月货币政策会议纪要显示，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。产业方面，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，需自行负担加征关税。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。综合来看，短期铜价反弹有所反复，已介入反弹多单继续持有。

铝：周三铝价延续小幅震荡。产业方面，国务院关税税则委员会办公室发布《国务院关税税则委员会关于开展对美加征关税商品市场化采购排除工作的公告》，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，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。据悉，此次针对美国废铝的关税减免仅减免25%，对于市场几乎没有任何影响，在存在25%的关税情况下，美国废铝依旧只能以加工贸易方式进口。技术上看，铝价反弹基本结束，反弹多单获利离场后暂时维持观望。

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。

2、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。

3、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%。

4、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。

5、阿根廷央行将关键利率从44%下调至40%。

6、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。

7、国务院关税税则委员会办公室发布《国务院关税税则委员会关于开展对美加征关税商品市场化采购排除工作的公告》，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，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。据悉，此次针对美国废铝的关税减免仅减免25%，对于市场几乎没有任何影响，在存在25%的关税情况下，美国废铝依旧只能以加工贸易方式进口。

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