

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

基本面走强，铜价反弹仍有空间

报告要点：

上周铜价整体表现较强。美元流动性问题所带来的恐慌情绪已经消散，恐慌指数回落至 33 附近。目前海外矿山受疫情影响问题不断，进口铜精矿加工费继续走弱至 57.87 美元/吨，需求端来自电网的稳步复产的提振不断提升，供需双向转好。目前系统性风险出现缓释迹象，铜价走势已经出现回暖。

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	市场情绪主导

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、美国总统特朗普称，正在制定一揽子基建措施，规模可能达2万亿美元，并试图为耗尽资金的贷款项目（小企业贷款计划）额外增资2500亿美元。特朗普公布重启美国经济的指引，经济将分三个阶段重新开放。

2、欧洲央行：由于市场风险，暂时降低资本要求；暂时放松对市场风险的资本要求（放松对投行的交易规则资本要求），希望维持做市活动和市场流动性，将在6个月后再评估决定。欧洲央行行长拉加德：将采取“一切必要”举措帮助经济，正评估对欧元互换额度的进一步要求，准备好调整债券购买的规模和构成；近期数据和调查显示，欧元区产出将大幅下跌，失业率上快速上升；对为IMF成员国研究新的SDR（特别提款权）分配方式持开放性态度。

3、美国至4月11日当周初请失业金人数524.5万，预期500万，前值660.6万。近四周初请失业金人数已累计约2200万，基本抹去金融危机以来所有的新增就

业。美国3月新屋开工总数年化121.6万户，预期为130万户，前值为156.4万户；3月营建许可总数为135.3万户，预期为130万户，前值为145.2万户。

4、**菲律宾央行降息50个基点至2.75%。**斯里兰卡央行降息500个基点至10%。巴基斯坦央行降息200个基点至9%。

5、**美联储褐皮书报告称，**由于新冠肺炎疫情的缘故，美国所有地区的经济活动在最近数周陡然地、急剧萎缩。所有地方联储都报告称就业人口下滑，其中，零售、旅游休闲、以及酒店行业的裁员行动最为严重。遭受疫情冲击最为严重的当属旅游休闲、酒店、以及零售业。

6、**G20声明：G20国家将拨款2000多亿美元援助最脆弱国家抗击新冠疫情，将暂停贫困国家的主权债券偿付；**支持进一步采取并迅速实施强有力的金融应对措施，帮助有需要的国家，维护全球金融稳定和抗风险能力。

7、**加拿大央行维持基准利率0.25%不变，符合预期。**加拿大央行：新推出500亿加元省级债券购买计划，将购入100亿加元投资级企业债，并暂时增加国债购买份额；将延长定期回购便利不超过24个月。加拿大央行：预计2020第一季度实际GDP比2019年第四季度下滑1%-3%，第二季度则将萎缩15%-30%；预测显示，近期经济下滑将是有记录以来最严重的。

8、**美国3月零售销售环比降8.7%，创历史最大降幅，**预期降8%，前值降0.5%。美国4月纽约联储制造业指数为-78.2，创历史新低，预期为-35，前值为-21.5。美国3月工业产出环比降5.4%，创历史最差表现，预期降4%。

9、IMF发布最新一期《世界经济展望报告》，表示世界经济增长正在遭遇上世纪30年大萧条以来最严重的打击，预计2020年全球GDP增长将萎缩3%，这是

大萧条以来，全球第一次面临发达经济体和新兴经济体同时进入衰退，此前预计为增长3.3%。IMF报告预计今年发达经济体经济将萎缩6.1%，新兴市场和发展中经济体经济将萎缩1%。预计今年美国经济将萎缩5.9%，欧元区经济将萎缩7.5%，日本经济将萎缩5.2%。

10、一季度我国货物贸易进出口总值6.57万亿元人民币，比去年同期下降6.4%。其中，出口3.33万亿元，下降11.4%；进口3.24万亿元，下降0.7%；贸易顺差983.3亿元，减少80.6%。

11、南非央行将基准利率从5.25%下调至4.25%。南非央行行长称，预计2020年GDP收缩6.1%。

12、印尼央行维持利率在4.5%不变，市场预期降息25个基点；同时将世俗银行的印尼卢比存款准备金率下调200个基点，将伊斯兰银行下调500个基点。

13、美国疾控中心主管：美国当前接近疫情高峰，疫情趋于稳定，预计未来数日，新冠肺炎病例将开始下降。

14、俄罗斯总统普京称，俄罗斯新冠肺炎疫情出现恶化，可能借助国防部的力量应对疫情，未来几周对疫情防控起着决定性作用。

15、蒙古央行将政策利率从10%下调至9%。

16、持续数日的原油减产会议终于敲定。虽然在墨西哥的僵持下多方减产幅度再次下调，但第一轮于今年5、6月份每日减产原油970万桶，这也是OPEC+成立以来达成的最大规模减产协议。不过减产原油量又一次不及市场预期，油价在短暂上涨后转而下跌。

17、美国食品药品监督管理局（FDA）：模型显示美国新冠肺炎疫情非常接近峰

值；5月1日是一个可能的目标日期，但现在就说这是一个正确日期还为时过早。另据报道，美国首都华盛顿特区市长表示，预计疫情可能在6月出现峰值。

18、英国首相约翰逊出院后在社交平台发布视频，对医护人员表示感谢，并称“在与疫情的战斗中我们正在取得进步”。另据央视，英国确诊新冠肺炎病例死亡人数已破万。

19、2020年3月份，全国工业生产者出厂价格同比下降1.5%，环比下降1.0%；工业生产者购进价格同比下降1.6%，环比下降1.1%。一季度，工业生产者出厂价格比去年同期下降0.6%，工业生产者购进价格下降0.8%。

20、美国3月末季调CPI年率录得1.50%，不及预期值0.1个百分点，大幅低于前值的2.3%；3月末季调核心CPI年率录得2.10%，分别不及预期值0.2个百分点，不及前值0.3个百分点。美国3月季调后CPI月率录得-0.40%，创2015年1月以来的新低。

21、特朗普表示，第四轮刺激应该提出大规模基建、减税及其他措施。经济大幅反弹。他还表示，下一轮援助法案应该只针对小企业，为小企业提供资金的措施应该得到无条件批准。

三、行业要闻

1、据电车汇消息，下一阶段补贴将在2019年补贴标准的基础上全面退坡10%，值得注意的是，此次补贴调整乘用车、专用车、客车都是同时退坡的，就此政策变动，已经有部分客车企业进行了内部宣贯。

2、据SMM调研得知，东南亚、欧美地区废铜企业停工、出口中断的影响传导到国内，国内废铜贸易商、黄杂铜加工企业均反映进口废铜供应开始感到紧

张。

3. 据SMM统计，2019年全球矿产铜产量为2037万吨，同比出现0.3%的负增长。2019年全球前十大铜矿山总计产铜449.877万金属吨，占到2019年全球矿产铜产量的22%

4. 据SMM推测，在疫情得到全面控制，各国解除封港封国前提下，国外进口废铜大量流入国内预计要到5月中下旬。

5. 据海管总署数据，中国3月未锻轧铜及铜材进口44.1926万吨，同比增加13%，1-2月为84.6107万吨；中国3月铜矿砂及其精矿进口178万吨，为2019年9月以来最低水平，1-2月为377万吨。

6. 据SMM新能源数据库显示，3月新能源汽车合格证产量为5.2万辆，同比减少51.8%，3月动力电池装机量为2.8GWh，同比减少45.6%。一季度新能源汽车产销量不容乐观，全球疫情影响消费群体整体消费水平。

7、受疫情影响，自由港周六晚宣布暂时关闭位于美国新墨西哥州的Chino铜矿。据悉，上周五该矿区又有员工新冠病毒检测呈阳性，自由港已经明确要求Chino矿区的工人暂停工作。据知情人士透露，此次Chino铜矿的关闭时间暂定为14天，也有可能是21天。并且，这位知情人士认为，只有Chino矿区会受到影响，Tyrone矿仍然保持正常运营。

四、本周宏观热点及行情评述

上周铜价整体表现较强。美元流动性问题所带来的恐慌情绪已经消散，恐慌指数回落至33附近。目前海外矿山受疫情影响问题不断，进口铜精矿加工费继续走弱至57.87美元/吨，需求端来自电网的稳步复产的提振不断提升，供需

双向转好。目前系统性风险出现缓释迹象，铜价走势已经出现回暖。

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：021-50872756

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