

**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

**海外多国欲复工，铜价周内短暂反弹****报告要点：**

上周铜价震荡走强。国际货币基金组织总裁暗示可能下调全球经济预期。疫情明显得以控制后，经济前景对铜价持续带来压力。目前秘鲁等主要铜精矿供应国宣布将会在5月逐渐放宽该国采矿业因疫情采取的限制措施，马来西亚的废铜拆解企业在本周基本可复工，基本与我们此前给出的判断一致，因此认为铜价继续反弹的空间将会较为有限。

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.....        | 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     | 经济增长压力主导 |

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、中国4月（以人民币计）出口同比增长8.2%，进口下降10.2%；贸易顺差3181.5亿元，增加2.6倍。4月（以美元计）出口同比增长3.5%，进口下降14.2%；贸易顺差453.4亿美元，增加2.5倍。

2、IMF：近几周经济前景有所恶化；预计金融市场的波动性将到来；危机持续时间比四月中预期的要长。

3、美联储卡什卡利：短期前景暗淡，实际失业率为23%至24%；很难看到经济迅速反弹，应该制定一个更为渐进的复苏计划；长期而言，我看好美国经济。美联储戴利：与我交谈的所有人都认为不会出现V型复苏，2020年美国GDP增速将为负值；不担忧通缩，也不担心通胀过高，通胀温和，一段时间内不会达到2%的目标；美联储致力于维持利率在支持性（有利）水平。

4、英国央行维持基准利率在0.1%不变，维持6450亿英镑资产购买总规模不

变，均符合市场预期。英国央行随时准备采取进一步行动以支持经济，预计2020年投资萎缩26%。英国央行：2020年GDP增速预期为-14%，1月时预期为0.8%，其中二季度GDP增速预期为-25%；2021年GDP增速预期为15%；预计经济降幅将是快速但短暂的，此后将缓慢复苏。英国央行行长贝利：预计在解除封锁措施后，疫情对经济需求影响将持续一年左右；英国央行可能在6月采取更多量化宽松措施，进一步措施不排除任何选项，英国离负利率还远得很。

5、美国5月2日当周初请失业金人数为316.9万，预期300万，前值为383.9万；四周均值为417.35万人，前值由503.325万修正为503.5万人。美国4月ADP就业人数减少2023.6万人，创纪录最大降幅，预期减少2005万人，前值由减少2.7万人修正为减少14.9万人。美联储布拉德预计，年底失业率将重回个位数，继续保持低位；下半年美联储望能提供更多前瞻性指引。美国4月Markit制造业PMI终值为36.1，不及预期值36.7；美国4月ISM制造业PMI为41.5，高于预期值36.9。受疫情影响，美国各州普遍颁布“居家令”，多数消费场所关门，导致3月份个人消费支出创纪录下滑。当月，美国个人消费支出降幅创自1959年有可比数据以来最高值，且远高于市场普遍预期。同时，由于企业停工停产，当月美国居民可支配收入环比下降2%，储蓄率从2月份的8%升至13.1%，为39年来最高水平。

6、欧盟预计，今年全球GDP将萎缩3.5%，明年将增长5.2%；欧元区今明两年经济增速预期分别为-7%和6.3%；预计欧元区今年失业率为9.6%，明年回落至8.6%；将美国今年GDP增速预期从1.8%下调至-6.5%。

7、巴西央行将基准利率下调75个基点至3%，此前市场普遍预期将降息50个基点。

8、德国3月季调后制造业订单环比降15.6%，预期降10%，前值降1.4%；工作日调整后制造业订单同比降16%，预期降10.2%，前值升1.5%。德国4月综合PMI终值为17.4，服务业PMI终值为16.2。法国4月综合PMI终值为11.1，预期11.2，初值11.2；服务业PMI终值为10.2，预期10.4，初值10.4。欧元区4月制造业PMI终值前值：33.6预期：33.6公布：33.4。德国4月制造业PMI终值 前值：34.4 预期：34.4 公布：34.5。

9、欧央行公布利率决议，维持三大关键利率不变，确认7500亿欧元的紧急抗疫购债计划（PEPP）规模，每月固定购债200亿欧元。欧央行表示，紧急抗疫购债计划将持续至2020年底。如有必要将持续进行购债，以加强政策利率的调节性影响，并在加息前不久停止购债。欧央行还宣布，第三轮定向长期再融资操作（TLTRO）的条件将继续放松，TLTRO利率能够低于存款机制利率50个基点，即-1%，期限将为2020年6月至2021年6月。另外，欧洲央行宣布针对银行的抗疫再融资操作。

10、OPEC+将日均减产970万桶，首轮减产为期两个月。7月至年底日均减产规模将降至770万桶，2021年1月至2022年4月日均减产规模降至580万桶。俄罗斯能源部长诺瓦克日前表示，俄罗斯将在五月完全遵守欧佩克+的减产协议。挪威石油与能源部也表示，该国将在2020年6—12月期间削减石油产量。作为西欧地区最大的产油国，这是该国18年来首次参与其他主要产油国支撑油价的行动。

### 三、行业要闻

1、据文华财经报道，秘鲁矿产商将在未来几天重新开始运营，并在一个月内提高到正常生产水平的80%左右。

2、据文华财经报道，智利国家铜业3月产量同比增加14.8%至14.76万吨，智利铜业委员会称，今年一季度智利Codelco产量跳增4.2%至38.66万吨。

3、据SMM报道，上周末秘鲁政府在EI Peruano(秘鲁官方纸媒)颁布的一条法令表示，秘鲁将会在5月逐渐放宽该国关键领域因疫情采取的限制措施，采矿业以及建筑业均包含在内。

#### 四、本周宏观热点及行情评述

上周铜价震荡走强，收盘上涨 1.33%。美东时间 8 日，国际货币基金组织总裁暗示可能下调全球经济预期，并警告美国不要重燃贸易冲突，因为这可能让已经脆弱的全球经济更加艰难。此外，因担忧疫情带来的负面经济后果，近日美国联邦基金利率期货合约的交易价格显示，交易员预计美联储可能最早今年 11 月就将联邦基金利率降至负值。疫情明显得以控制后，经济前景对铜价持续带来压力。目前秘鲁等主要铜精矿供应国宣布将会在 5 月逐渐放宽该国采矿业因疫情采取的限制措施，马来西亚的废铜拆解企业在本周基本可复工，基本与我们此前给出的判断一致，因此认为铜价继续反弹的空间将会较为有限。

## 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