



市场将回归 ， 反弹动力不



受中国 型冠 发，恐 ，伦 大 五个 低位。国内市场开始后， 以 停价开 ，后 底反弹，上周以低位反弹为主。 体 ，伦 周度 1.7%，于 5655，形 上影 ， 交 增加 2.26 万 ， 仓 下 。为 ，国内交 取 夜 交 ，主力 Cu2003 低位中 ，价 压于 250 年 。

国 1 增 农就业人 22.5 万，好于 16 万人，前值为 14.5 万人，失业 小幅回升 3.6%。 农 向好，减弱了 国 。 元区 2019 年四季度 GDP 同 增 1%， 低于 。1 31 国 式 ， 入 ，双 将对全 协 展开 判。

1 以 ， 元 反弹，尤其 在 国 、

务必 后 免 声 分!

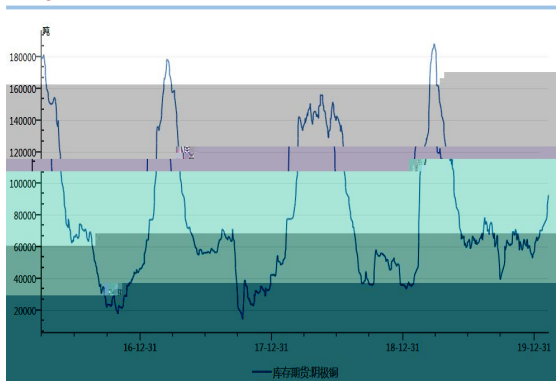
、中国受 影响下，元 强 吸引力，对以元价
价 一定 压制作 。

SMM ，冶 工厂 产受到 影响 小，大多冶 厂
今 常 产，分 停工 企业仍 原 划复工，不
受到 ，冶 厂原 供应 以保 。另一 ，冶 厂
副产品—— 库压力 大，已 冶 厂因 减产，后
仍 善，冶 厂产出 将 减 多。

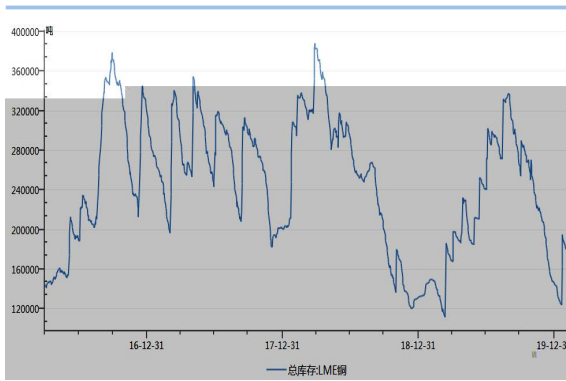
1 SMM 中国 产 为 72.59 万吨， 减少 9.88%，同
减少 1.4%。后 冶 厂 库压力及 受 影响，2 产
一 下 ，不 冶 厂 体受到 影响 弱。

上周国内库存 ，上 仓单库存增加 20262 吨， 会库存增
加 50415 吨，一 一季度 库，另一 厂寄希 于将
册 仓单 库存压力及 压力。上周 LME 库存减少
了 9200 吨 17.15 万吨，当前 库存 平 中。

3



4 LME



30 份已 安 企业复工复产，但受制于人员及 ，
产 动恢复 为 ， 善尚待 。中国 1 制 业 PMI
分 ，原 库存 为 47.1%， 回 0.1 个 分 ，
低于 。1 PPI 同 上 0.1%， 平。工业品价 平
低，企业备 也不 ， 下 压力依 很大。

工信 出台 20 中小企业复工复产，加强对中小企业
、 和创 。因 ， 对国内 击
大，但在 下不宜 分悲 。

市场 ， CFTC， 2 4 当周 COMEX1 号 商业
多头 仓减少 7575 张，前一周为减少 26514 张； 商业 头 仓增
加 12354 张， 前一周为减少 6335 张。净 头寸增 ，市场
为悲 ， 对于后市 价 为 。

上周 利 兑 ， 价 底反弹。周 ，宏 境 偏中
性， 元 强对 价 压制。 对供应 影响 弱，
但 受 会使 厂原 库存下 及副产品 库压力大，已
企业开始减产， 关 恢复 况。国内库存开始大幅 升，
对于 价 影响 利 。周下 企业开始 复工复产，但 分
地区对于人员 动及 为严 ， 复工，但开工 大



幅升，善尚待。

体，价历上周反弹后，周上动力不，当市
场再到对上，价仍下可，不
后形低强，建可仓，交为主，
在500元/吨左右。



