

## 美元走软支撑铜价

### 消息面

1、中国11月财新制造业数据意外扩张的支撑，据财新网，中国宏观经济回升向好，制造业景气度有所改善，11月财新中国制造业PMI（采购经理指数）升至近三个月新高。12月1日公布的2023年11月财新中国制造业PMI录得50.7，较10月上升1.2个百分点，重回扩张区间，为近三个月高点。

2、通胀降温及劳动力市场紧张状况缓解使得市场对美联储进一步加息预期走弱，并增加了对2024年降息节点提前的押注。根据芝商所的“美联储观察”工具，利率定价反映出市场认为美联储后续不再加息的概率高达97%，明年5月降息概率也达到80%一线，美元指数快速脱离前期106高位，逐步走弱至103一线，弱化对有色金属的压力。

3、据外电11月30日消息，加拿大矿商第一量子矿业（First Quantum）的发言人周四表示，公司首席执行官Tristan Pascall已经抵达巴拿马，此前该国要求其关闭旗下一座关键铜矿项目。这是自10月20日因签订新合同而引发抗议后，公司首席执行官第一次访问巴拿马。但这位发言人没有透露Pascall在巴拿马的议程细节。

4、铜精矿加工费继续回落，但冶炼仍有盈利，粗铜供应紧张，由于常规检修和新投产能释放缓慢，电解铜产量缓慢攀升至百万吨，并伴有少量进口铜流入。线缆企业的订单表现向好，漆包线企业的订单难见增长点，政策端兑现到消费端仍需时间，对年内消费情况持谨慎乐观态度。

5、上海金属网1#电解铜报价69450-69500元/吨，均价69475元/吨，较上交易日上涨605元/吨，对沪铜2312合约报升680-升740元/吨。今早铜价震荡上涨，截止中午收盘沪铜主力合约上涨300元/吨，涨幅0.44%。今日现货市场成交一般，铜价上涨下游逢低按需采购，现货市场流通不宽裕，提振升水走升。盘中平水铜升680元左右，好铜升700元左右成交相对活跃，二时段升水进一步上调后成交萎缩，今日湿法铜及差平水稀有。截止收盘，本网升水铜报升700-升740元/吨，平水铜报升680-升720元/吨，差铜报升630-升690元/吨。

**宏观情绪有所增强，以及供应端有所干扰与低库存对铜价有所支撑。供应端维持绝对高位运行，需求端环比走弱，基本面存在一定的压力。铜价区间偏强震荡。**

### 免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒

体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

国新国证期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。