

市场早报

2026 年 9 月 1 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
中国 8 月官方制造业 PMI	49.2	--	49.8
德国 8 月 CPI 同比初值	2.8%	2.9%	2.9%

有色金属

- 滬鋅周一上漲，受中國以外地區供應趨緊支撐，並以此創下自 1 月以來最佳單月表現。
- 截至 0715 GMT，上海期貨交易所的主力期鋅合約 SZNcv1 上漲 1.66%，至每噸 26,710 元（3,975.35 美元）。滬鋅 8 月漲幅達到 5.57%，創下自 1 月以來的最大月度漲幅。
- 中國以外地區的鋅供應趨緊，正促使中國倉庫中的鋅庫存流向海外市場。
- 澳新銀行資深大宗商品策略師 Daniel Hynes 表示：“過去兩個月，倫敦金屬交易所（LME）倉庫的鋅庫存下降了 20% 以上。礦山運營中斷導致冶煉廠的加工精煉費用最低降至負 110 美元/噸。”
- 由於英國恰逢公共假日，倫敦金屬交易所周一休市，但 LME 期鋅 CMZN3 上周五觸及四年高點。
- 與鋅一樣，銅價也受到庫存憂慮的支撐。由於市場擔心美國可能對進口精煉銅徵收關稅，大量銅正被運往美國，導致銅庫存持續下降。
- 上海期交所主力期銅合約 SCFcv1 上漲 0.44%，至每噸 109,100 元（16,237.78 美元）。
- 中國銀河期貨分析師在報告中表示，美聯儲主席沃什關於利率的鷹派言論正對銅價構成下行壓力。
- 據芝商所的 FedWatch 工具顯示，周日交易員預計美聯儲在 9 月會議上加息的概率為 60%，高於一周前的 40%。
- 利率在更長時間內維持高位，令銅等依賴經濟增長的大宗商品面臨壓力，因為高利率可能抑制經濟活動。

贵金属

- 金價周一下跌，徘徊在兩周低點附近。此前，美聯儲主席沃什發表鷹派言論，加之油價大漲進一步加劇了通脹擔憂，投資者正評估市場對美聯儲加息預期日益升溫的情況。
- 儘管如此，黃金仍有望創下自 1 月以來的最佳月度表現，本月迄今價格已上漲 9.7%。
- 12 月交割的美國期金 GCcv1 下跌 1.1%，收於 4,481.50 美元。
- “目前最主要的原因是利率上升、通脹預期走高，這主要受能源價格上漲和原油庫存減少的推動，” Stone X 高級市場策略師 Daniel Pavilonis 表示。
- “此外，美債收益率繼續上升，美元持續走強。我認為這使金價面臨不利處境，” 他補充道。
- 周一，在美國對霍爾木茲海峽的一座伊朗島嶼發動襲擊、德黑蘭方面表示已作出回應後，原油價格上漲逾 2%，這場已持續六個月的衝突因此進一步升級。
- 儘管美元匯率仍徘徊在約兩周高點附近，但匯率的微幅回調幫助限制了金價的進一步下跌。USD/
- 上周五，在美聯儲主席沃什于杰克森霍爾研討會上暗示，如果通脹未能回歸央行 2% 的目標，決策者可能需要採取更多措施後，金價大跌逾 3%，創下自 6 月 10 日以來的最大單日跌幅。
- 據芝商所（CME）FedWatch 顯示，交易員對 9 月加息的預期概率已從沃什發表言論前的約 36% 升至約 64%。FEDWATCH/
- 市場目前正等待本周晚些時候公布的美國 ADP 就業報告和非農就業數據，以獲取更多關於經濟和利率的線索。
- 此外，現貨白銀 XAG= 下跌 0.2% 至每盎司 66.24 美元，本月累計上漲約 15%，此前上周五曾觸及 6 月中以來的最高點。

能源（NYMEX）

- 油價周一收盤上漲逾 2.5%，隨著美伊戰事重燃，市場對全球供應中斷的擔憂再度升溫，而這場衝突已持續至第六個月。
- 布蘭特原油期貨 LCOc1 收盤上漲 2.39 美元，漲幅 2.71%，報每桶 90.49 美元。美國原油 CLc1 收盤上漲 2.36 美元，漲幅 2.83%，報每桶 85.76 美元。布蘭特原油盤中一度升至 91.52 美元，創下 8 月 25 日以來的最高水平。
- 據報導，在伊朗針對其拉拉克島遭襲事件作出回應、于昨晚向約旦境內的兩處美國空軍基地發射導彈後，美國總統特朗普誓言將“重創他們”。
- “我們將重創他們，” 福克斯新聞的一名記者援引特朗普對該頻道說：“我們一定會做出回應。”
- 上周，美國戰略石油儲備的原油庫存減少了約 310 萬桶，降至 2.866 億桶。

- 航運數據顯示，上周末經由霍爾木茲海峽通行、可被追蹤到的商品運輸船舶數量已降至每天 5 艘。
- Gelber & Associates 分析師在報告中寫道：“部分海灣地區原油仍持續通過海峽運輸，在一定程度上抑制了油價漲勢，但一個月來首次直接軍事交火迫使交易員重新計入相當可觀的短期供應風險溢價。”美國財政部長貝森特周一接受 CNBC 採訪時表示，美國對伊朗實施制裁的目標是：“創造條件，促使伊朗願意重返談判桌。”

全球股市

- 中國股市滬綜指周一低開高走收升，人工智能和銀行板塊領漲，房地產板塊則在政策催化下大幅高開後收盤重挫。
- 滬綜指.SSEC 收升 0.9%，至 3,986.3 點，滬深 300 指數.CSI300 收漲 0.4%。深圳創業板指數.CNT 收升 0.4%，上證科創板 50 成份指數.STAR50 收漲 1.3%。
- 華南一私募人士表示，房地產行業的政策作用可能沒有那麼大，科技股在美聯儲主席鷹派表態壓制下低開，但由於有業績支撐，還是會獲得一些資金的青睞。
- 受極端天氣影響減弱、宏觀政策發力、需求改善等因素帶動，中國 8 月官方製造業 PMI 溫和回升，反映供需表現的生產、新訂單及新出口訂單指數均重返擴張區。不過，官方製造業 PMI 整體仍為連續第二個月陷於收縮區間。
- 瑞銀證券首席中國經濟學家宋宇表示，在當前情況下政策未必會出現 924 那樣一次性的大幅轉向，更有可能出現的是分階段、漸進式推進的政策寬鬆。
- 他指出，年內仍有可能看到進一步支持升級，包括調整年度債券發行額度以及推出其他增量政策工具；潛在促使政策繼續出台的因素包括：實現全年增長目標的壓力越來越明顯、通脹回落導致多數經濟數據增速下降、財政收入增速放緩，以及股票市場持續面臨壓力。
- 美聯儲主席沃什上周五在懷俄明州杰克遜霍爾經濟研討會發表主題演講時表示，如果決策者無法獲得足夠信心，確認通脹正朝著 2% 的目標回落，那麼美聯儲“還有工作要做”。這是他迄今最接近承認可能需要加息以緩解價格壓力的一次表態。

- **数据来源:**

REUTERS 中文网站 <https://cn.reuters.com/>

华尔街见闻快讯 <https://wallstreetcn.com/>

金十数据 <https://rili.jin10.com/>

免责声明:

本报告资料由五矿金融服务有限公司所提供，所载之内容或意见乃根据本公司认为可靠之数据源来编制，惟本公司并不就此等内容之准确性、完整性及正确性作出明示或默示之保证。本报告内之所有意见均可在不作另行通知之下作出更改。本报告的作用纯粹为提供信息，并不应视为对本报告内提及的任何产品买卖或交易之专业推介、建议、邀请或要约。五矿金融服务有限公司其雇员及其家属及有关人士可于任何时间持有、买卖或以市场认可之方式，包括以代理人或当事人对本报告内提及的任何产品进行投资或买卖。投资附带风险，投资者需注意投资项目之价值可升亦可跌，而过往之表现亦不一定反映未来之表现。投资者进行投资前请寻求独立之投资意见。五矿金融服务有限公司在法律上均不负任何人因使用本报告内数据而蒙受的任何直接或间接损失。