

市场早报

2026 年 9 月 2 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
欧元区 8 月制造业 PMI 终值	52.8	--	52.7
欧元区 8 月调和 CPI 同比初值	2.9%	3.2%	3.3%

有色金属

- 周二，受供應擔憂影響，鋅價觸及逾四年高點；銅價則一度升至七個月高點，隨後在美元走強和全球債券拋售的壓力下回落。
- 1610 GMT，倫敦金屬交易所（LME）指標三個月期鋅合約 CMZN3 報每噸 3,921 美元，上漲 1%，此前曾觸及 3,990 美元，創下自 2022 年 5 月以來的最高水平。
- 受中東戰事重燃影響，周二股市大跌，債券收益率跳升。
- “供應緊張的前景是工業金屬市場的主要關注點，”哥本哈根盛寶銀行大宗商品策略主管 Ole Hansen 表示。
- “市場對收益率上升及融資成本可能增加感到擔憂，但這恰恰表明，當需求前景存在一定擔憂時，供應緊張的大宗商品能夠經受住風暴的考驗。”
- 上海期貨交易所 SZNcv1 交易最活躍的鋅合約一度觸及每噸 27,165 元的高點，創下 1 月以來的最高水平。
- 周二公布的數據顯示，LME 的可用鋅庫存降至 68,250 噸，不到一周內下跌 28%，創下自去年 12 月以來的最低水平。MZNSTX-TOTAL
- LME 銅價 CMCU3 一度攀升至每噸 14,441.50 美元，創下 1 月 29 日以來的最高水平，隨後轉跌，最終收跌 0.2%，報 14,270 美元。
- 美元走強 =USD 使得以美元計價的大宗商品對使用其他貨幣的買家而言更加昂貴。



中国五矿

五礦金融服務有限公司
MINMETALS FINANCIAL SERVICES LIMITED

香港上環干諾道中 168-200 號信德中心招商局大廈 17 樓 01 及 18B 室
Room 1701 & 1718B, 17/F, Shun Tak Centre (China Merchants Tower),
No. 168-200 Connaught Road Central, Sheung Wan, Hong Kong
電話 Tel (852) 2856 1900 傳真 Fax (852) 2856 3011

- LME 鋁 CMAL3 上漲 1.1% 至 3,278 美元/噸，盤中觸及 3,288 美元/噸，創 8 月 13 日以來新高；鉛 CMPB3 上漲 0.7% 至 1,918 美元/噸；鎳 CMNI3 下跌 1% 至 16,700 美元/噸；錫 CMSN3 下跌 0.9% 至 54,755 美元/噸。

贵金属

- 金價周二下跌逾 2%，觸及兩周低位，受累於美國公債收益率高企且美元走強。金價跌破 200 日移動均線後，還觸發了更多技術性賣盤。
- 美國期金 GCv1 下跌 1.9%，結算價報 4,396.40 美元。
- “我們看到一些技術性賣壓……全球公債收益率升至多年未見的高位。因此，這些因素都在給黃金市場帶來壓力，” American Gold Exchange 市場分析師 Jim Wyckoff 表示。
- “金價已經跌破 200 日移動均線，這是一個重要的技術信號。”
- 美國公債收益率周二升至 2025 年 1 月以來最高，中東緊張局勢升溫引發通脹擔憂，並觸發全球債券拋售。
- 芝商所（CME）的 FedWatch 工具顯示，交易員目前預計本月加息的概率為 66%。
- 投資者目前正等待周三公布的美國 ADP 就業報告和周五公布的非農就業數據，以尋找有關經濟政策的新線索。
- “短期內，黃金市場目前阻力最小的走勢可能是橫盤，或橫盤偏低。白銀也是如此，” Wyckoff 補充稱。

能源 (NYMEX)

- 油價周二上漲超過 4 美元/桶，收於五周高位，原因是交易員擔心，由於美國和伊朗之間再次爆發衝突，中東地區的供應將進一步中斷。
- 布蘭特原油期貨 LCOc1 價格上漲 4.16 美元，漲幅 4.6%，收於每桶 94.65 美元。美國原油 CLc1 上漲 4.46 美元，漲幅 5.2%，收於 90.22 美元。
- 這是布蘭特原油自 7 月 24 日以來的最高收盤價，也是美國原油自 7 月 23 日以來的最高收盤價。
- 美國對伊朗目標發動了新的空襲，粉碎了人們此前的希望，即上周末的交火可能不會預示著更大範圍的敵對行動的再次爆發。
- 油價上漲，此前爆發了自 7 月以來的首次直接襲擊事件，以及有報導稱兩艘油輪在離開霍爾木茲海峽時遭到襲擊。
- 儘管美國總統特朗普威脅要對伊朗再次發動襲擊進行“嚴厲”打擊，美國財政部長貝森特也警告說華盛頓即將實施新的制裁，但德黑蘭仍然態度強硬，警告稱將阻止海灣地區的石油出口。

- 盛寶銀行分析師 Ole Hansen 表示，新的敵對行動“引發了人們對霍爾木茲海峽能源流動長期中斷的擔憂”。
- 全球煉油廠，特別是中東和俄羅斯煉油廠的生產中斷，導致柴油價格飆升。

全球股市

- 中國股市滬綜指周二略收低，半導體板塊領跌，保險股則逆市上揚。分析人士指出，在美聯儲加息節奏擾動背景下，滬綜指近期並未有效突破阻力位；若量能無實質性放大，市場不排除仍會有所波動。
- 滬綜指.SSEC 收跌 0.2%至 3,979.89 點，滬深 300 指數.CSI300 收低 0.3%；深圳創業板指數.CNT 收跌 1.3%，上證科創板 50 成份指數.STAR50 收挫 2.2%。
- 南華期貨權益與固收研究分析師王映稱，近期國內消費、房地產利好頻出，但從市場表現來看，短期政策落地對相關板塊情緒提振有限。
- 她並表示，市場對美聯儲 9 月加息預期升溫，海外流動性預期收緊，壓制 A 股估值。短期內松外緊，下方國內政策預期托底，上方海外因素擾動壓制，疊加中報披露收官，盈利分化，難以驅動股指形成全面上行，預計股指震盪為主。
- 中國全國社會保障基金理事會周二公布的報告顯示，其 2025 年投資收益率 13.22%，相比 2024 年投資收益率 8.10%提升，為 2020 年以來最高。社保基金在報告中多次強調了對科技創新領域的投資，體現了中國推進科技自主可控的頂層政策意志。
- 科技股跌幅居前，中證全指半導體產品與設備指數.CSIH30184 收跌 2.8%，中船特氣 688146.SS 重挫 8.8%。

- **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:



中国五矿

五礦金融服務有限公司
MINMETALS FINANCIAL SERVICES LIMITED

香港上環干諾道中 168-200 號信德中心招商局大廈 17 樓 01 及 18B 室
Room 1701 & 1718B, 17/F, Shun Tak Centre (China Merchants Tower),
No. 168-200 Connaught Road Central, Sheung Wan, Hong Kong
電話 Tel (852) 2856 1900 傳真 Fax (852) 2856 3011

本報告資料由五礦金融服務有限公司所提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之數據源來編制，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供信息，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。五礦金融服務有限公司其僱員及其家屬及有关人士可于任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。五礦金融服務有限公司在法律上均不負責任何人因使用本報告內數據而蒙受的任何直接或間接損失。