

## 市场早报

2026 年 9 月 4 日要点

### 重要数据公布

| 数据                | 前值   | 预测值  | 公布值  |
|-------------------|------|------|------|
| 美国 8 月 ISM 非制造业指数 | 54.1 | 54.3 | 55.4 |
| 欧元区 7 月 PPI 同比    | 4.6% | --   | 5.8% |

### 有色金属

- 鋁價周四連續第五個交易日上漲，受供應緊張和美元走軟推動，觸及逾三周高點。美元走軟也提振其他工業金屬價格。
- “鋁價受到實物市場供應緊張以及中國季節性需求走強預期的支撐，”荷蘭國際集團(ING)大宗商品策略師 Ewa Manthey 表示。
- LME 鋁庫存為 245,975 噸，處於 1990 年以來最低水平。在全球最大金屬消費國中國，上海期貨交易所鋁庫存已連續 11 周下降，從 6 月 12 日所創的六年高點 528,885 噸降至 391,498 噸。
- 儘管市場寄望中東冶煉廠恢復供應，但分析師預計，今年鋁市仍將供不應求。中東約占全球鋁產能的 9%。
- 銅價 CMCU3 也上漲 0.8%，報每噸 14,327.50 美元。美元走軟，加之市場對美聯儲本月加息的預期減弱，提振 LME 金屬價格。美元走軟使以美元計價的金屬對其他貨幣持有者來說更加便宜。
- 周四公布的數據顯示，美國 7 月銅進口量達到約 225,000 噸，創月度紀錄新高。
- LME 銅價曲線仍處於逆價差狀態，顯示近期供應緊張。不過，隨著可用庫存小幅增加，現貨合約較三個月期合約的溢價已從 8 月 17 日的逾 500 美元收窄至每噸 68 美元。
- 逆價差是指即期交割價格高於遠期合約價格的市場結構。
- 與此同時，鋅 CMZN3 上漲 1.1%，報每噸 3,904.50 美元，此前周二曾觸及接近 4,000 美元的四年高點。

## 贵金属

- 金價周四上漲逾 2%，此前美聯儲理事沃勒表示，如果數據繼續顯示通脹壓力緩解，他將支持維持利率不變，促使交易員下調對 9 月加息的預期。
- 期金 GCv1 收盤上漲 2.8%，報 4,539.9 美元。
- 沃勒周四表示，如果即將公布的數據證實通脹壓力正在緩解，他傾向於在美聯儲下次政策會議上主張維持利率不變。
- 交易員目前預計，美聯儲在 9 月 15-16 日的會議上加息的概率約為 54%，低於沃勒發表上述言論前的約 62%。FEDWATCH
- “我認為交易員目前普遍預計，美聯儲在利率問題上的態度不會那麼激進，” StoneX 高級市場策略師 Bob Haberkom 表示。
- “越來越多交易員開始認同這樣一種觀點：美聯儲可能會加息一次，但此後進一步調整利率的空間可能就不大了。”
- 公債收益率走低降低了持有無收益黃金的機會成本，為金價提供支撐。美元也下跌，使以美元計價的黃金對海外買家而言更加便宜。
- 黃金周三一度跌至 8 月 7 日以來最低，隨後收高逾 1%，因美元指數從近三周高位回落，公債收益率也從多年高位下降。USD/US/
- 儘管黃金通常被視為對沖通脹的工具，但利率上升往往會削弱無收益黃金的吸引力。
- 投資者目前正等待周五公布的美國非農就業報告，以及下周公布的 8 月 CPI 和 PPI 通脹報告。

## 能源 (NYMEX)

- 油價周四漲跌不一，美國對伊朗發動空襲以及以色列再次對德黑蘭發出威脅，重新引發了市場對中東供應中斷的擔憂，從而支撐了油價；但俄羅斯總統普京發表的言論暗示對和平談判持開放態度，給油價帶來下行壓力。
- 布蘭特原油期貨 LCOc1 收盤下跌 11 美分，跌幅 0.12%，報每桶 95.52 美元；而美國原油期貨 CLc1 上漲 29 美分，漲幅 0.32%，報 91.30 美元。兩份合約在盤中早些時候均觸及六周高點。
- 伊朗衛生部長表示，周二晚間美國對伊朗各地發動的空襲造成 18 人死亡、108 人受傷。伊朗紅新月會稱，在霍爾木茲海峽沿岸附近的一場婚禮上，有 4 人遇難、67 人受傷
- 半官方的塔斯尼姆通訊社報導稱，三名伊朗陸軍飛行員在美軍空襲中喪生。
- 此次襲擊是自 7 月以來美伊之間規模最大的交火事件。這場始於 2 月底美以聯合空襲的衝突，目前已進入第七個月。
- 副總統萬斯周四對記者表示，除非德黑蘭停止襲擊霍爾木茲海峽的商船，否則美國不打算與伊朗進行談判。
- 瑞銀分析師 Giovanni Staunovo 表示：“市場將密切關注本周早些時候的美國空襲是否只是一次性事件。”



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

- 以色列國防部長 Israel Katz 再次警告稱，如果德黑蘭對以色列發動襲擊，以色列將“摧毀”伊朗的軍事和民用基礎設施，包括能源設施。
- 普京周四表示，有希望達成協議以結束烏克蘭戰爭。他在俄羅斯遠東地區的一個經濟論壇上發言時稱，包括美國和中國在內的多個國家已準備好支持達成和平解決方案。

## 全球股市

- 中國股市滬綜指周四近收平，地產和保險股領漲。分析人士指出，滬深兩市連續兩日量能大幅萎縮，再次回到 1.8 萬億元人民幣以下的低位區間；這表明當前市場並未出現任何恐慌情緒，更多仍處於弱勢震盪階段。
- 滬綜指.SSEC 收盤近持平至 3,942.09 點，滬深 300 指數.CSI300 收漲 0.1%；深圳創業板指數.CNT 近收平，上證科創板 50 成份指數.STAR50 收低 0.4%。
- 明澤投資基金經理胡墨哈稱，受外部流動性收緊與地緣衝突升溫雙重壓制，疊加內部存量博弈下資金從高位成長板塊流向防禦品種，市場情緒趨於謹慎；短期縮量震盪格局可能延續，但中期無需過度悲觀。當前調整更多是前期風險釋放，而非趨勢逆轉。
- 其提到，科技板塊近期持續走弱，源於估值端利率壓制和海外映射的負反饋，但中期產業邏輯並未破壞，板塊估值回落之後，性價比正在逐步顯現，只是需要新的催化來打破區間震盪。
- 投資者等待美國最新數據及央行官員的講話，以尋找可能決定美聯儲本月是否收緊政策的信號。交易員近期加大對美聯儲加息的押注。芝商所 FedWatch 工具顯示，市場目前預計美聯儲本月加息 25 個基點的概率約為三分之二，高於一周前的 37%。
- 美伊兩國周三爆發自 7 月以來規模最大的交火，美軍襲擊伊朗南部海岸，伊朗則向該地區的美軍基地開火，引發伊朗民眾及其阿拉伯鄰國對戰爭重燃的擔憂。

## ● 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/>



**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

---

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期内数据而蒙受的任何直接或间接损失。