

市场早报

2026 年 9 月 5 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 8 月非农就业人口变动(万人)	-2.3	5.5	16.2
德国 7 月季调后工厂订单同比	6.5%	10.5%	13.1%

有色金属

- 銅價周五進一步逼近紀錄高位，周線勢將連續第 10 周上漲，美國以外地區庫存下降支撐價格。
- 銅價本周勢將上漲 0.8%。自 6 月 29 日當周以來，銅價每周均錄得上漲。由於市場擔憂美國可能徵收進口關稅，大量銅流入美國，推動美國庫存大增，導致其他地區市場供應趨緊。
- 美國 7 月銅進口量創紀錄新高。上海期貨交易所周五公布的數據顯示，銅庫存較前一周下降 13%，觸及 63,000 噸的 2024 年 1 月以來最低水平。
- LME 銅庫存減少 475 噸，另有 1,550 噸庫存接到註銷倉單，等待出庫。
- 惠譽解決方案（Fitch Solutions）旗下 BMI 在一份報告中稱，關稅不確定性應會繼續支撐銅價，不過價格已經處於高位，“可能限制短期漲幅”。
- 周四美元大幅下跌後，周五美元走強，數據顯示 8 月美國新增就業崗位超出預期，但隨後漲幅有所收窄。美元走強會使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。
- 期鋁 CMAL3 下跌 0.5% 至 3,295 美元，但本周仍勢將收高 1.6%。現貨鋁較三個月期鋁 CMAL0-3 重新轉為輕微正價差，預示短期內供應將更為充裕。
- 花旗在一份有關鋁市的報告中表示：“鑒於可見庫存較低、現貨市場仍然緊張，我們對短期前景維持中性偏建設性的看法。”該行並稱，隨著中國以外地區供應增長加快，未來六至 12 個月的供需平衡將面臨更大挑戰。
- 期鋅 CMZN3 上漲 0.8%，報 3,943.50 美元，現貨鋅較三個月期鋅 CMZN0-3 仍處於每噸 152 美元的深度逆價差狀態。

贵金属

- 金價周五下跌，周線勢將下跌。此前公布的美國就業數據強於預期，增強了市場對美聯儲最快可能於本月加息的預期，削弱了不孳息黃金的吸引力。
- 12 月交割的美國期金 GCcv1 下跌 1.4%，結算價報每盎司 4,476.60 美元。
- 美國 8 月就業增長大幅加快，失業率持穩於 4.1%，暗示勞動力市場依然穩定，美聯儲本月加息仍有可能。
- 獨立分析師 Tai Wong 稱：“非農就業總體數據遠高於預期，整份報告表現強勁，令金價大幅下挫。除非消費者物價指數（CPI）報告疲弱，否則美聯儲 9 月加息的可能性大大增加。”
- 短期利率期貨市場目前預計美聯儲在 9 月 15 日至 16 日會議上上調美國政策利率的概率約為 65%，高於美國勞工統計局公布報告前的約 55%。
- 市場焦點現轉向下周的美國消費者物價和生產者物價通脹數據，這些數據可能為美聯儲的政策路徑提供更多線索。
- Bybit 首席市場分析師 Han Tan 稱：“最新就業報告出爐前，沃什主席在杰克森霍爾發表了鷹派講話。這份報告似乎進一步為美聯儲落實其加息傾向打開了大門，最快可能就在本月採取行動。”
- Han 補充稱：“鑒於決策者目前高度重視物價穩定使命，下周公布的美國 CPI 數據仍可能引發貴金屬價格更大幅度的波動。”
- 與此同時，就業報告公布後，美元急升，使得以美元計價的黃金對持有其他貨幣的投資者而言更加昂貴。

能源 (NYMEX)

- 油價周五上漲，在美國與伊朗衝突進入第七個月之際，雙方恢復了軍事交火，油價本周收盤大幅走高；與此同時，美國零售柴油價格創下歷史新高。
- 布蘭特原油期貨 LCOc1 收於每桶 92.68 美元，上漲 76 美分，漲幅 0.8%。美國原油期貨 CLc1 收於每桶 91.48 美元，上漲 18 美分，漲幅 0.20%。
- 本周，受中東戰事持續影響，供應路線受阻，布蘭特原油上漲 7.6%，美國原油上漲近 10%。
- 油價上漲加上燃料價格更為幅度的漲幅，已推高了全球通脹率和政府借貸成本，並加劇了人們對全球經濟增長可能在缺乏緩解措施的情況下出現放緩的擔憂。
- “經濟的所有領域都受到柴油價格的影響。這正是美國公債收益率居高不下的原因之一，因為市場預期通脹將持續攀升，” Rystad Energy 首席經濟學家 Claudio Galimberti 表示。
- 隨著美伊局勢再度緊張以及烏克蘭對俄羅斯煉油廠的襲擊加劇了供應中斷，美國柴油均價創下歷史新高。據美國汽車協會（AAA）數據顯示，目前美國每加侖柴油的平均價格為 5.85 美元。
- 由於庫存急劇減少，且美國各地農業州正進入收割和播種季節，柴油價格可能進一步上漲。柴油是農業設備的主要燃料。隨著冬季臨近，與其相當的取暖油期貨合約也大幅飆升。

- 花旗集團將第三季度布蘭特原油平均價格預測從每桶 80 美元上調至 86 美元，稱霍爾木茲海峽的重新開放耗時比此前預期更長。
- 美國 8 月份新增就業崗位 16.2 萬個，這既緩解了市場對勞動力市場疲軟的擔憂，同時也強化了美聯儲 9 月下旬加息的可能性。

全球股市

- 中國股市滬綜指周五小幅收低，周線亦下挫。分析人士稱，市場情緒仍然低迷，但經過連續調整指數變盤時點可能臨近，短期內整體下行空間非常有限。
- 滬綜指.SSEC 收跌 0.3% 至 3930.12 點，本周累跌 0.6%。滬深 300 指數.CSI300 收低 0.1%，本周累跌 1.3%。深圳創業板指數.CNT 收跌 0.8%。上證科創板 50 成份指數.STAR50 收挫 2.1%。
- 暢力資產董事長兼首席投資官寶曉輝稱，當前壓制 A 股整體走向的核心因素，依舊還是外部全球利率與海外債市的波動走勢。首先近期美債收益率持續高位震盪，再加上世界各國都存在長期國債收益率走高的趨勢，這也對整個成長估值體系形成了持續壓制。
- 此外，他並表示，霍爾木茲海峽持續的衝突，使得油價持續高位震盪，進而引發全球範圍的通脹壓力。而資本市場規律非常明確，預期高利率環境下，市場資金風險偏好會持續降低，那麼對於依賴未來預期、估值偏高的權益類資產來說，很難走出持續性的單邊上漲行情。
- 因美伊緊張局勢升級，加劇市場對中東供應風險的擔憂，油價周五上漲，有望創下自 7 月中旬以來的最大單周漲幅。
- 半導體股周五當日和本周均領跌，中證全指半導體產品與設備指數<.CSIH30184>周五收跌 3%，本周累挫 6.2%。華虹宏力 688347.SS 周五大幅收低 8.9%。

- 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。