

市场早报

2026 年 9 月 9 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
中国 8 月出口同比(按美元计)	23.9%	--	25%
日本二季度名义 GDP 季环比终值	1.2%	1.3%	1.3%

有色金属

- 銅價周二延續漲勢，受美國以外地區供應緊張及礦山產量疲軟影響，投機性買盤推動銅價創下新高。
- 今年以來，LME 銅價已上漲 18%，這主要歸因于大量銅流向美國，以應對美國即將對精煉銅徵收關稅的預期。
- 麥格理分析師 Alice Fox 表示，包括中國在內的美國以外地區庫存下降正推動銅價上漲。
- 一些分析師表示，銅價最早可能在本周首次突破 15,000 美元大關。
- 上海期貨交易所交易最活躍的銅合約 SCFcv1 一度上漲 1.5%，至 110,890 元，創 1 月 30 日以來新高。
- 在美國，截至上周五，COMEX 銅庫存 HG-STX-COMEX 已膨脹至創紀錄的 766,795 短噸，即 695,624 公噸。
- 美國 COMEX 銅期貨 HGc4 上漲 2%，至每磅 6.82 美元，使 COMEX 相對於 LME 銅的溢價達到每噸 336 美元。
- “COMEX 與 LME 之間的價差仍處於高位，這表明實物銅繼續流入美國，加劇了美國以外市場的供應緊張局面，”中國券商光大期貨的一位分析師表示。
- 自 5 月下旬以來，LME 註冊倉庫的銅庫存已減少近 40%，而上周上海期貨交易所（SHFE）的庫存 CU-SGH-STX 約為 6.3 萬噸，較 3 月中旬的高點下降 85%，創下 2024 年 1 月以來的最低水平。

- 鋅價也出現上漲，LME 鋅價 CMZN3 上漲 0.7%至每噸 4,013 美元，此前曾觸及 4,035 美元的逾四年新高。

貴金屬

- 金價周二小幅走低，油價上漲加劇通脹擔憂，並推高市場對美聯儲 9 月加息的預期。投資者正等待美國通脹數據，以尋找有關貨幣政策前景的進一步線索。
- Stone X 高級市場策略師丹尼爾·帕維洛尼斯表示，加息概率上升限制了金價，黃金目前處於區間震盪。
- 布蘭特原油一度觸及每桶 99.46 美元，為 7 月 24 日以來最高。也門受伊朗支持的胡塞武裝襲擊沙特能源設施，且德黑蘭威脅對美國發動“經濟戰爭”，推動油價上漲並加劇通脹擔憂。
O/R
- Zaner Metals 副總裁兼高級金屬策略師彼得·格蘭特表示，市場仍在消化強於預期的美國就業報告，並等待消費者物價指數(CPI)和生產者物價指數(PPI)數據，油價上漲則支撐 9 月加息預期。
- 現貨金周五一度下跌 2.4%，此前數據顯示，美國 8 月就業增長大幅加速，失業率持穩於 4.1%，進一步顯示勞動力市場具有韌性。
- 芝商所的 FedWatch 工具顯示，交易員目前預計美聯儲在 9 月政策會議上加息的概率約為 60%，高於數據公布前的約 50%。FEDWATCH/
- 美國 PPI 數據將於周四公布，CPI 數據將於周五公布。其他貴金屬方面，現貨銀 XAG=上漲 0.3%，報每盎司 66.34 美元；鉑金 XPT=上漲 1.1%，報 1,843.99 美元；鈀金 XPD=下跌 2.5%，報 1,354.15 美元。

能源

- 油價周二攀升至六周來新高，此前伊朗支持的也門胡塞武裝襲擊了沙特能源設施，導致石油設施起火，並引發外界對這場已持續六個月的中東戰爭可能大幅升級的擔憂。
- 布蘭特原油期貨 LCOc1 上漲 92 美分，漲幅 0.9%，收於每桶 97.92 美元；美國原油期貨 CLc1 上漲 1.55 美元，漲幅 1.7%，收於 93.03 美元。
- 這使得這兩大指標原油價格均維持在技術性超買區域，且布蘭特原油連續第二日創下自 7 月 23 日以來的最高收盤價，美國原油則創下自 6 月 4 日以來的最高收盤價。
- 周二，胡塞武裝襲擊了美國盟友沙特阿拉伯南部的四座城市，造成 70 多人受傷，並引發石油設施起火。

- 胡塞武裝控制的媒體周二晚些時候報導稱，沙特戰機對也門首都薩那以東的朱巴地區以及西南部的塔伊茲省實施了空襲。
- 自 2 月底美國和以色列聯合打擊後，伊朗襲擊了該地區的能源基礎設施以及途經霍爾木茲海峽的船隻，導致海灣地區的石油出口受到嚴重影響。
- 作為僅次于美國的全球第二大原油生產國，沙特一直通過將石油向西運往紅海來繞過霍爾木茲海峽。但周二的襲擊似乎是針對該國規模最大的襲擊之一，且通過擾亂霍爾木茲海峽封鎖區以外的中東能源供應，恐將加劇這場戰爭對全球經濟的影響。
- 華爾街也開始正視中東航運中斷可能持續至 2027 年的可能性。高盛、匯豐等銀行上調了 2026 年剩餘時間及 2027 年的原油價格預測。
- Kpler 周二公布的數據顯示，周一通過霍爾木茲海峽的大宗商品船數量共計七艘，而前一天為八艘。
- 在 2 月份美國和以色列襲擊伊朗之前，全球約 20% 的石油供應曾經由霍爾木茲海峽運輸。
- 高企的油價，加之美國聯邦儲備理事會(美聯儲/FED)理事沃勒的言論以及強於預期的美國就業報告，促使部分投資者調整了對美國加息的預期。
- 據芝加哥商品交易所（CME）的“FedWatch”工具顯示，交易員目前預計美聯儲在 9 月 15 日至 16 日的政策會議上加息的概率約為 60%，高於就業數據公布前的約 50%。
- 克里姆林宮表示，美國總統特朗普周二在與俄羅斯總統普京的電話交談中表示，希望烏克蘭戰爭能迅速結束，從而使美俄關係得以全面恢復。克里姆林宮稱，普京支持美國總統的這一觀點，受此消息影響，原油期貨早盤部分漲幅回吐。
- 俄烏戰爭的結束可能使俄羅斯能夠出口更多能源。根據美國能源數據，2025 年俄羅斯是僅次于美國和沙特阿拉伯的世界第三大原油生產國，並且是“OPEC+”產油國聯盟的成員。

全球股市

- 中美股盤初，道指跌 0.7%，標普 500 指數跌 0.1%，納指漲 0.1%。
- 高通股價上漲 7.1%，創 8 月 4 日以來最大漲幅。公司拿下亞馬遜 AI 芯片訂單，將提供定制芯片。
- 據華爾街見聞文章，根據協議，高通將向亞馬遜發行認股權證，授予其以每股 161.26 美元的行權價購買最多 2500 萬股高通普通股的權利。認股權證的歸屬與亞馬遜對高通服務器芯片產品的實際採購直接掛鉤，採購上限為 600 億美元——這一安排將兩家公司的商業利益深度綁定，並為投資者提供了衡量合作潛在規模的量化參考。此次合作發布於 2026 年 9 月 8 日，公

告发出后，市场对高通在 AI 数据中心市场的布局将予以重新评估。科技巨头这轮 AI“烧钱”，回报率到底怎么样？摩根士丹利给出的答案并不悲观：模型公司利用自有算力提供 API 服务，ROIC 最高可达 46%；超大规模云厂商出租 GPU 的 ROIC 约 31%，即便依赖第三方基础设施的模型公司，ROIC 也有约 25%。从资本回报率看，这场万亿美元级的 AI 军备竞赛并非单纯“烧钱”。

- 更重要的是，AI 投资正在逐渐具备自我造血能力。摩根士丹利预计，亚马逊、谷歌、微软、META 四大巨头合计运营现金流将从 2026 年的 7390 亿美元升至 2028 年的 1.23 万亿美元，而同期新增债务融资需求将从 2380 亿美元降至 900 亿美元。到 2028 年，巨头新增债务需求仅相当于运营现金流的约 7%，资金压力并没有随着资本开支膨胀而同步恶化。
- 但资本开支的疯狂增长可能已经接近阶段性尾声。四大超大规模云厂商数据中心资本开支预计从 2026 年的 9170 亿美元升至 2027 年的 1.47 万亿美元，同比增长约 60%，但 2028 年仅增长约 12%。这意味着下一阶段市场看的不再是谁能建更多数据中心，而是谁能把已经建成的算力转化成收入和利润。
- 而这恰恰是摩根士丹利最看好的地方：随着资本开支增速放缓、AI 应用渗透率提升，资金可能从硬件、半导体和内存逐步转向模型、云平台 and 软件应用。AI 投资的“回报率考试”，正在从算力建设进入商业化兑现阶段。

• 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。