

## 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    |
|-------------------|--------|-------|--------|
| 美国 7 月消费信贷变动(亿美元) | 141.73 | 113.4 | 180.62 |
| 中国 8 月 CPI 同比     | 0.5%   | --    | 0.8%   |

### 有色金属

- 銅價周三創下歷史新高，因為美國以外地區的供應緊張蓋過了市場對中東衝突影響經濟增長的擔憂。
- 倫敦金屬交易所（LME）三個月期銅 CMCU3 在午盤交易中勢頭增強，此前曾一度回落，隨後上漲多達 0.6%，至每噸 14,802.50 美元，突破了周二創下的 14,779 美元的歷史最高紀錄。
- 受中東局勢升級影響，市場對全球經濟增長和需求產生擔憂，導致銅價在早盤交易中一度下跌。
- 隨著美國與伊朗之間的襲擊事件升級，油價升至每桶 100 美元以上，創下六周新高。O/NCN
- “基本金屬在經歷了一輪由供應端制約因素推動的強勁上漲後，今晨出現了一輪喘息，但市場基本面依然緊張，”ING 大宗商品策略師 Ewa Manthey 表示。
- 交易員稱，投機基金是近期銅價創下歷史新高的主要推手，而其他投資者則持更為謹慎的態度。
- 一些分析師預計，銅價最早可能在本周首次觸及 15,000 美元大關。
- 自 3 月觸及三個月低點以來，LME 銅價已上漲約 25%，這主要源於市場對美國可能對精煉銅徵收關稅的猜測，導致銅流向美國，從而在其他地區造成供應短缺。
- 美國 COMEX 交易所的銅價 HGc4 上漲 0.4%，至每磅 6.85 美元。
- COMEX 銅庫存 HG-STX-COMEX 持續攀升，截至周二已達 797,275 短噸，即 723,275 公噸。

- 由於部分銅流向 LME 倉庫，在一定程度上緩解了供應擔憂，LME 現貨銅相對於三個月期銅的升水 CMCU0-3 已從 8 月中的 500 多美元暴跌至每噸 41.48 美元。
- LME 鋅 CMZN3 上漲 0.6%，至每噸 4,047.50 美元，此前曾觸及 4,063.50 美元，創 2022 年 5 月以來新高。

## 貴金屬

- 金價周三上漲逾 1%，美元持續承壓，與此同時，投資者等待本周將公布的美國關鍵通脹數據，以尋找在油價上漲之際美聯儲貨幣政策走向的線索。
- High Ridge Futures 金屬交易主管 David Meger 表示，美元近期略微承壓，為黃金市場營造了一定的利好環境。
- 美元徘徊在兩周低位附近。隨著中東戰爭擴大，油價突破每桶 100 美元，交易員努力評估其影響。美元走弱使以美元計價的黃金對其他貨幣持有者而言更加便宜。
- StoneX 市場分析主管 Rhona O'Connell 表示：“這一次，油價上漲帶來了通脹推動力，但其背後的原因，也就是貨運和供應鏈受擾，正導致債券收益率上升，因為與過去一些時期相比，當前貨幣政策更側重於遏制通脹。”
- 指標美國 10 年期公債收益率一度升至 2023 年 11 月以來最高，隨後回落。
- 交易員正等待周四的美國生產者物價指數(PPI)數據和周五公布的消費者通脹數據，以尋找美聯儲是否會加息以遏制物價壓力的線索。
- 根據芝商所(CME)的 FedWatch 工具，市場目前預計美聯儲在下周政策會議上加息的可能性約為 60%。
- 其他貴金屬方面，現貨白銀 XAG= 上漲 3.3%，至每盎司 67.91 美元，鉑金 XPT= 上漲 5.1%，至 1,906.20 美元，鈀金 XPD= 上漲 1.2%，至 1,365.50 美元。

## 能源

- 布蘭特原油期貨周三升破每桶 100 美元，結算價創 5 月下旬以來最高。伊朗和美國對油輪發動了戰爭爆發以來規模最大的一輪襲擊，可能加劇中東能源供應干擾。
- 近月布蘭特原油合約 LCOc1 盤中一度高見 101.58 美元，最終收漲 3.29 美元，漲幅 3.4%，結算價報每桶 101.21 美元。美國原油期貨 CLc1 上漲 3.02 美元，漲幅 3.25%，報每桶 96.05 美元。兩大指標均創 5 月 22 日以來最高收盤水平。
- 自 5 月下旬以來，指標原油價格總體遠低於每桶 100 美元這一心理關口，反映出市場預期衝突將維持低烈度狀態。尤其是在美國和伊朗達成暫停襲擊的臨時協議後，市場樂觀情緒升溫，儘管雙方尚未達成永久和平協議。



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

- 隨著襲擊恢復，這種判斷正在發生變化。伊朗周三稱襲擊了霍爾木茲海峽附近的 10 艘船隻，美國則擊沉五艘伊朗油輪，標誌著持續六個月的戰爭急劇升級。
- 盛寶銀行(Saxo Bank)大宗商品策略主管 Ole Hansen 表示：“布蘭特原油向每桶 100 美元逼近並重新升破這一水平，反映出市場日益需要改變對中東危機還將持續多久，以及該危機還會在多長時間內限制該地區供應的看法。”
- 期貨價格正向實貨原油和燃料市場靠攏。在衝突的大部分時間里，實貨市場供應緊張的現實一直十分明顯。
- 經由霍爾木茲海峽的航運量仍遠低於戰前峰值。全球約五分之一的石油和天然氣供應經由這一要道運輸，因此該海峽對全球能源貿易至關重要。新的襲擊再次引發了人們對船隻嘗試通過霍爾木茲海峽的擔憂。Kpler 初步航運數據顯示，周二有六艘大宗商品運輸船通過該海峽，低於前一天的九艘，也低於約 12 艘的 10 日均水平。

## 全球股市

- 中國股市滬綜指周三小幅收升，依然延續縮量窄幅震盪的走勢；煤炭和軍工板塊走強，傳媒和白酒板塊則走頹。中國知名機器人公司--宇樹科技 688836.SS 再創上市以來收盤新低。
- 滬綜指.SSEC 收升 0.3%至 3,951.51 點，滬深 300 指數.CSI300 亦收漲 0.3%；深圳創業板指數.CNT 收跌 0.1%，上證科創板 50 成份指數.STAR50 收低 0.7%。
- 華東一私募基金經理表示，科技和消費股，現在都不能說有多好，只能看看業績好的或者有外部因素推動的個股，市場總體還是一個震盪的態勢。
- 受國際大宗商品價格上漲及食品價格季節性走高帶動，中國 8 月居民消費價格指數（CPI）和工業生產者出廠價格指數（PPI）環比均由跌轉升，同比漲幅亦有所擴大。不過，價格上漲動能仍主要集中在煤炭、有色金屬和石化等上游行業，下游消費品及汽車製造等行業表現依然偏弱。
- 分析人士認為，8 月通脹回升主要受油價上漲帶動，而中東地緣政治局勢將繼續影響未來通脹走勢。當前通脹改善仍面臨“廣度不足”問題，部分經濟領域仍承受通縮壓力，國內需求依然偏弱。
- 中美元首會晤前夕，美國政府官員抨擊福特汽車 F.N 與寧德時代 3750.HK、吉利 0175.HK 和比亞迪 002594.SZ1211.HK 等中國企業的商業合作引發國家安全擔憂；指責包括 DeepSeek、月之暗面和阿里巴巴在內的六家中國人工智能(AI)企業惡意複製美國 AI 公司的技術。
- 歐盟貿易執委謝夫喬維奇（Maros Sefcovic）周二表示，歐盟執委會將尋求中國作出承諾，合作解決中國對歐盟日益擴大的貿易順差問題，並要求北京在 10 月初之前採取一些初步行動。



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

- 煤炭板塊領漲，中證申萬煤炭指數.CSI000820 收升 2.9%；中證國防指數.CSI399973 收高 1.8%。

- 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:

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。