

市场早报

2026 年 9 月 11 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
欧元区欧洲央行主要再融资利率	2.4%	2.65%	2.65%
美国 8 月 PPI 同比	4.7%	5.3%	5.4%

有色金属

- 銅價周四下跌，此前路透援引消息人士報導稱，白宮暫緩決定精煉銅關稅，擔憂成本上升影響通脹和選情。
- COMEX 10 月銅期貨 HGc2 最新報每磅 6.4725 美元，或每噸 14,269 美元，大跌 5.1%，大幅縮小了相對於 LME 價格的溢價。0#LMECMXCU:
- 上海期貨交易所 SCFcv1 成交最活躍的銅合約在夜盤交易中下跌 2.9%，報每噸 108,450 元（16,172 美元）。
- 銅在電力和建築領域應用廣泛，今年以來銅價已上漲 15%，原因是受精煉銅進口可能面臨關稅的影響，金屬湧入美國倉庫，加劇了市場對傳統消費地區供應短缺的擔憂。
- 然而，在 11 月中期選舉臨近之際，特朗普總統領導的美國政府正面臨壓力，需證明其政策正在降低美國消費者和企業的成本。
- 據兩位知情人士透露，白宮尚未就精煉銅關稅做出決定，官員們正在權衡兩方面因素：一是銅價上漲可能會推高製造業成本，二是關稅可能促進美國國內開採活動。
- 經過數月的流入，COMEX 倉庫的銅庫存已達到 696,259 噸的歷史新高。
- “如果最終未實施關稅，這些庫存究竟會成為滯留庫存，還是最終回流全球市場，這可能有助於判斷當前的價格水平是否可持續，”盛寶銀行（Saxo Bank）大宗商品策略主管 Ole Hansen 表示。
- 倫敦金屬交易所（LME）現貨合約相對於三個月期銅 CMCU0-3 的升水從一周前的每噸 58 美元降至 2.5 美元，表明市場對短期供應短缺的擔憂有所緩解。

贵金属

- 金價周四下跌逾 1%，強勁的美國通脹數據和油價上漲推動市場加大對美聯儲下周加息的押注。
- 美國期金 GCv1 下跌 1.2%，結算價報每盎司 4,407.30 美元。
- Capital.com 高級金融市場分析師 Kyle Rodda 表示，生產者物價指數（PPI）數據“在一定程度上表明，美國經濟的潛在通脹壓力略有回升，部分原因是能源成本上漲”。
- 美國勞工部勞工統計局周四表示，衡量最終需求的 PPI 在 8 月環比上漲 0.4%，7 月讀數修正為上漲 0.1%。
- 芝商所（CME）的 FedWatch 工具顯示，交易員目前預計美國下周加息的可能性為 70%，高於數據公布前的 62%。
- 路透調查的大多數經濟學家預計，美聯儲將在 9 月 15 日至 16 日的會議上維持利率不變，並在今年餘下時間保持利率不變。
- 美元上漲，使以美元計價的黃金對持有其他貨幣的買家而言更加昂貴；指標 10 年期美國公債收益率上升，也進一步打壓金價。
- Rodda 補充稱，油價上漲意味著通脹將維持在更高水平且更具持續性，債券必須對此作出反映，從而導致金價下跌。
- 油價周四跳漲 4%，指標布蘭特原油觸及每桶 105 美元。美國與伊朗開戰以來針對航運的襲擊出現最大幅度增加，引發了對供應受擾的擔憂。

能源

- 油價周四大漲逾 6%，兩大指標均觸及每桶 100 美元以上。自伊朗戰爭爆發以來，針對航運的襲擊出現最大幅度增加，加劇了交易員對本已緊張的供應進一步受擾的擔憂。
- 布蘭特原油期貨 LCOc1 上漲 6.42 美元，漲幅 6.34%，結算價報每桶 107.63 美元。美國原油期貨 CLc1 上漲 6.43 美元，漲幅 6.69%，報 102.48 美元，自 5 月以來首次突破每桶 100 美元大關。
- 兩大指標均觸及 5 月 19 日以來最高，並創下近兩個月最大單日漲幅。
- 與伊朗結盟的胡塞武裝周四控制了也門摩卡港，對紅海航運構成新的威脅。與此同時，隨著該地區針對油輪的襲擊近幾日加劇，途經霍爾木茲海峽的海灣地區航運仍然受限。
- XS.com 業務發展主管 Simon-Peter Massabni 表示，也門方面對沙特能源設施的襲擊帶來了新的市場風險，使擔憂不再局限於伊朗和霍爾木茲海峽。Massabni 稱，威脅已不再局限於單一航運咽喉，而是包括供應干擾可能蔓延至該地區出口路線、石油生產設施及其他能源基礎設施的風險。

- 美國總統特朗普警告稱，美國可能打擊位於伊朗受損嚴重的納坦茲鈾濃縮設施附近的鎢山，並表示這場戰爭很可能持續到 11 月中期選舉之後。
- 伊朗表示，在美國襲擊五艘伊朗油輪後，伊朗周三襲擊了霍爾木茲海峽附近的 10 艘船隻。伊朗伊斯蘭革命衛隊稱，將加大對任何進一步襲擊的回應力度。
- 分析師表示，這波油價漲勢能否持久將取決於全球最大原油進口國中國。
- 荷蘭國際集團（ING）分析師表示，在需求連續數月低迷之後，中國近幾周增加了原油採購，提振了現貨原油市場。
- 他們稱，如果中國的購買活動繼續回升，可能會放大任何供應干擾造成的影響，推動油價進一步上漲；如果進口回落，則可能抑制市場漲勢。
- 美國能源信息署（EIA）表示，隨著煉油活動繼續保持強勁，上周美國原油庫存減少 39.1 萬桶，至 4.241 億桶。分析師此前預計庫存將減少 155 萬桶。

全球股市

- 中國股市滬綜指周四回調收低，此前連續三個交易日收高，兩市成交額續創逾五個月新低。
- 滬綜指.SSEC 收跌 0.4% 至 3,934.4 點，滬深 300 指數.CSI300 收低 0.5%。深圳創業板指數.CNT 收跌 0.5%，上證科創板 50 成份指數.STAR50 收低 0.7%。
- 滬深兩市 A 股今日成交額 16,471.5 億元人民幣，續創 4 月 7 日以來新低。
- 對於近期成交額縮水，華南一位券商人士推測，其一可能是因為監管對高頻量化限制趨嚴，高頻量化的成交額上不去了；其二，此前資金過度集中押注 AI（人工智能）上游產業鏈後泡沫破裂，投資者趨於謹慎、理性。
- 該人士並指，從基本面看，中國經濟的結構性分化依然較為明顯。那些此前並未被充分炒作的行業，市場暫時又難以看到基本面改善信號，因此也未能吸引增量資金入場。
- 中國證監會副主席李超周四稱，“十五五”時期將強化風險監測預警和綜合研判，全力維護資本市場平穩運行。
- 中國商務部新聞發言人黃玲周四表示，中美經貿團隊正就 300 億美元對等降稅框架安排進行磋商，爭取早日落地實施。
- 農業和畜牧養殖板塊領跌，中證農業主題指數.CSI000949 收挫 2.7%，中證畜牧養殖指數.CSI930707 收跌 2.3%，牧原股份 002714.SZ 收低 2.4%。

- 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。