

市场早报

2026 年 9 月 24 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 9 月 18 日当周 EIA 原油库存变动(万桶)	-64	--	296.9
欧元区 9 月制造业 PMI 初值	52.7	52.6	52.7

有色金属

- 銅價周三出現下跌，受美元走強及獲利了結影響，此前銅價曾測試每噸 14,800 美元上方的一道技術阻力位。
- 紐約商品交易所(COMEX)期銅 HGc1 周二曾觸及每磅 6.83 美元（合每噸 15,057 美元）的歷史高點，隨後於周三回落。
- 隨著美國銅期貨相對於 LME 價格的升水 0#LMECMXCU: 在大幅回調後小幅走高，Comex 銅庫存 HG-STX-COMEX 已開始出現溫和的日度流入。
- 此次回調是由路透的一則報導引發的，該報導稱白宮尚未就銅進口關稅作出決定。
- 經過數月的巨量流入，Comex 倉庫目前持有全球交易所追蹤的約 100 萬噸銅中的 69%，這進一步加劇了市場對美國以外地區供應緊張的擔憂。
- 這一背景助推 LME 銅價今年上漲了 18%，且目前恰逢最大消費國中國在 9 月 25 日以及 10 月 1 日至 10 月 7 日公共假期前夕出現需求強勁的跡象。
- 這些利好因素的影響在 LME 現貨銅合約與三個月期指標合約 CMCU0-3 之間的價差中顯而易見，該價差本周已轉為升水。該升水最新報每噸 65 美元，而 9 月 14 日時為每噸 86 美元的貼水。

贵金属

- 金價周三下跌逾 1%，跌至近一周低點，因美聯儲決策者發出的鷹派信號強化了加息預期，並推動美元升至兩個月高點，從而打壓了非孳息黃金價格。



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

- Zaner Metals 副總裁兼高級金屬策略師 Peter Grant 表示，美元走強給黃金帶來了壓力。“美聯儲在 FOMC 會議後的表態相當鷹派。因此，市場預期今年年底前至少還會再加息一次。這給黃金帶來了壓力。”
- 美元升至兩個月高點，使得以美元計價的黃金對持有其他貨幣的投資者而言更為昂貴。
- 美聯儲決策者本周釋放了鷹派信號，芝加哥聯邦儲備銀行總裁古爾斯比表示，美聯儲可能需要將當前的能源衝擊視為通脹持續的根源，而不是指望它會自行消退
- 鑒於對通脹的擔憂，里奇蒙聯邦儲備銀行總裁巴爾金和波士頓聯邦儲備銀行總裁柯林斯均對上周的加息表示支持。
- 此前，其他美聯儲官員也已擴大了他們對通脹的擔憂。
- 儘管黃金是傳統的通脹對沖工具，但利率上升會削弱其相對於生息資產的吸引力。
- 根據芝加哥商品交易所（CME）的 FedWatch 工具顯示，交易員預計 10 月加息的概率為 77%，12 月加息的概率為 95%。
- 美國總統特朗普周二警告稱，他可能會“摧毀”伊朗。布蘭特原油期貨 LCOc1 一度升至每桶 100 美元上方，但隨後維持在近兩周低點附近。O/NCN
- 自 2 月下旬美以對伊朗開戰以來，黃金價格與油價幾乎呈反向走勢，這主要是因為能源價格上漲引發了對通脹和央行收緊貨幣政策的擔憂，從而拖累了金價。

能源

- 油價周三在震盪交投中收漲近 4%。交易員一方面評估伊朗總統佩澤希齊揚（Masoud Pezeshkian）“絕不投降”的表態，另一方面關注美國總統特朗普此前一天威脅稱可能“徹底摧毀（annihilate）”伊朗的言論。
- 布蘭特原油期貨 LCOc1 收盤上漲 3.83 美元，漲幅 3.86%，報每桶 103.08 美元；美國原油期貨 CLc1 上漲 1.64 美元，漲幅 1.81%，報每桶 92.16 美元。
- 據《Politico》報導，特朗普政府正準備實施為期 90 天的柴油出口禁令，白宮隨後否認了這一說法，受此影響，超低硫柴油期貨下跌約 5%。
- 美國能源部長賴特周三早些時候曾表示，柴油出口禁令行不通。分析師和市場觀察人士警告稱，此舉對緩解高企的能源價格作用甚微，反而可能加劇全球供應緊張，並進一步擾亂經濟。
- 推動油價上漲的還有佩澤希齊揚在紐約聯合國大會上的演講。他周三表示，德黑蘭絕不會向美國屈服，但仍相信外交手段。周二，特朗普在同一論壇上的演講中發出了威脅。
- 一名伊朗高級官員告訴路透，儘管雙方仍存在諸多分歧，但德黑蘭正在評估美國對其結束敵對行動提議的回應。
- 該官員稱，周二的間接會談中討論了重開霍爾木茲海峽以及解除華盛頓對伊朗的海軍封鎖等問題。

- 周三早些時候，伊朗國家安全局局長表示，在伊朗的條件未得到滿足之前，霍爾木茲海峽不會重新開放。
- 與此同時，美國能源信息署(EIA)表示，截至 9 月 18 日當周，美國原油庫存增加 300 萬桶，至 4.264 億桶。路透調查的分析師此前預計庫存將減少 64.1 萬桶。燃料庫存則有所下降。

全球股市

- 中國股市滬綜指周三小幅收低縮量回調，結束三連漲，傳媒股領跌。分析人士稱，市場連續反彈後獲利盤有兌現需求，量能不足疊加節前情緒偏弱，中秋節前大概率圍繞 3,900 點區間震盪整固。
- 滬綜指.SSEC 收跌 0.4%，至 3,936.52 點，滬深 300 指數.CSI300 收低 0.6%。深圳創業板指數.CNT 收跌 0.6%，上證科創板 50 成份指數.STAR50 收低 0.3%。
- 富榮基金認為，國內資金經過連續上漲後短期有兌現需求，但短期加息衝擊已經落地，後續中美元首會晤、美國中期選舉等事件對風險偏好的邊際影響偏正面，宏觀衝擊或階段性告一段落，市場震盪上行趨勢不改。
- 該機構並表示，但中期維度下高油價、加息周期等變量仍存在不確定性，需要持續觀察。對 A 股市場而言，科技板塊經歷大幅回調後，板塊估值與資金擁擠度已明顯改善，在高景氣支撐下，明年仍有望實現快速增長的公司已逐步顯現出高性價比，但未來表現仍需結合財報與估值進一步驗證。
- 中國國家主席習近平將於周三抵達華盛頓，美國總統特朗普將迎接他的來訪，這是習近平十多年來首次訪問美國。

- **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:



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

本報告資料由五礦金融服務有限公司所提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之數據源來編制，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供信息，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。五礦金融服務有限公司其僱員及其家屬及有关人士可于任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。五礦金融服務有限公司在法律上均不負責任何人因使用本報告內數據而蒙受的任何直接或間接損失。