

市场早报

2026 年 9 月 26 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 8 月耐用品订单环比初值	1.1%	-0.3%	0%
美国 9 月密歇根大学消费者信心指数终值	47.8	47.5	48.1

有色金属

- 銅價周五小幅上漲，美元走軟和中國供應短缺提供支撐，但投資者擔心進一步加息可能抑制金屬需求，限制了銅價漲幅。能源價格上漲引發通脹擔憂，重創債券市場，並波及工業金屬等金融市場。
- 油價周五小幅下跌，美元在觸及近兩個月高位後回落，使以美元計價的大宗商品對使用其他貨幣的買家而言相對便宜。MKTS/GLOBFRX/
- WisdomTree 大宗商品策略師 Nitesh Shah 表示：“過去幾天的一些壓力點今天略有緩解，但在這種環境下，市場參與者的風險規避情緒正在升溫。”
- “市場可能過度計入了加息預期，因此我認為基本金屬需求更有可能好於預期，而不是遜於預期。”
- 由於上海期貨交易所周五因節假日休市，交投較往常清淡。
- 過去三個月，LME 銅價上漲 10%，因市場持續猜測美國可能加徵關稅，促使大量銅流向美國，造成其他地區供應短缺。
- 法國巴黎銀行金屬策略主管 David Wilson 表示：“中國可見庫存已大幅下降，同時冶煉廠陸續宣布因檢修而縮減生產計劃……中國市場顯然供應相當緊張。”
- LME 鋅 CMZN3 一度升至每噸 3,989.50 美元，創兩周最高，受助於冶煉商 Nyrstar 宣布對其荷蘭鋅冶煉業務展開戰略評估，引發供應擔憂。期鋅隨後轉跌 1.4%，報 3,898 美元。
- 周四，LME 現貨鋅較三個月期鋅合約的升水從前一日的每噸 65.35 美元躍升至 106 美元，表明實貨供應趨緊。

贵金属

- 金價周五小幅上漲，但周線勢將下跌，因對通脹居高不下的擔憂、美聯儲決策者發出的鷹派信號以及美國公債收益率上升削弱了黃金的吸引力。
- “公債收益率持續飆升，令黃金可能在過去五周中第四次錄得周線下跌，” Bybit 首席市場分析師 Han Tan 表示。
- 美國指標 10 年期公債收益率創 19 年來最高，提高了持有無收益黃金的機會成本。US/
- “這種零收益貴金屬面臨多重不利因素，包括持續存在的通脹上行風險、公債收益率急升以及美聯儲的鷹派立場，” Han Tan 補充道。
- 自伊朗戰爭爆發以來，能源價格上漲令通脹擔憂持續存在，迫使各國央行採取更緊縮的政策框架，以遏制物價壓力。
- 美聯儲上周加息 25 個基點，為三年來首次，並暗示未來還將進一步加息。芝商所的 FedWatch 工具顯示，交易員預計美聯儲 10 月加息的概率為 66%，12 月加息的概率為 93%。
- 黃金歷來被視為通脹對沖工具，也是地緣政治局勢不確定時期的安全投資。不過，較高利率削弱了黃金的吸引力，因為投資者轉向能夠產生收益的資產。金價較 2 月 27 日盤中高點已下跌約 19%。
- 消息人士告訴路透，紐約的談判代表正在探討分階段結束這場衝突的途徑，其中包括德黑蘭重新開放霍爾木茲海峽，以及華盛頓解除對伊朗的經濟封鎖。隨著部分供應擔憂緩解，油價下跌約 3%。

能源

- 近月原油期貨正在測試 92.16-91.23 美元的重要支撐區域，市場越來越意識到周末可能出現外交突破。據報道，在伊朗外長阿巴斯·阿拉格奇提出一項旨在結束戰爭並最終重启核談判的七天路線圖後，美伊在紐約的談判已進入更詳細的技術性討論階段。據稱，討論內容包括以美國做出讓步為條件重新開放霍爾木茲海峽，德黑蘭方面尋求解除制裁、恢復石油出口和獲得被凍結資金。卡塔爾據稱正在努力彌合剩餘分歧，而阿拉格奇計劃留在紐約直至周末，等待美國的回應。這給原油價格帶來了重大的市場風險：任何可信的停火框架或關於霍爾木茲海峽的協議都可能加速地緣政治供應溢價的消退，並使 92.16-91.23 美元的支撐區域面臨直接壓力。
- 然而，談判仍附加諸多條件，德黑蘭已公開表示並未放棄其核心訴求。伊朗官員表示，霍爾木茲海峽將繼續關閉，在伊朗的條件得到滿足之前，核談判不會重启。德黑蘭還威脅稱，如果再次遭到攻擊，衝突將擴大到印度洋。儘管如此，市場現在必須權衡局勢升級的風險與潛在的重大外交突破，尤其是在伊朗總統馬蘇德·佩澤什基安表示伊朗希望在美国中期選舉前達成協議，並暗示高濃縮鈾問題最終可能在國際框架內得到解決之後。據報道，技術談判將持續到周末，近月原油期貨價格在 92.16 美元至 91.23 美元附近的反應至關重要：如果價格持續突破，則表明市場開始認為局勢緩和以及最終霍爾木茲海峽原油流量正常化的可能性更大，初步目標價位為 50 日均線 88 美元和 100 日均線 86.91 美元。

全球股市

- 周五，受中东冲突有望解决的乐观情绪提振，美国股市上涨。道琼斯工业平均指数盘中走强，最终上涨 0.8%，报 51735 点，此前一天曾触及 6 月以来的最低点。这预示着美国主要股指本周走势可能较为中性。
- 周五，标普 500 指数上涨 0.4%，收于 7738 点。纳斯达克综合指数上涨 0.5%，收于 27084 点，有望实现超过 3% 的周涨幅。
- 据报道，伊朗已向美国提出一项关于重启战争结束谈判的新方案。伊朗外长阿巴斯·阿拉格奇在纽约联合国周期间接受《纽约时报》和《金融时报》采访时表示，根据该方案，如果满足某些条件，对石油贸易至关重要的霍尔木兹海峡可在七天后重新开放。白宫方面表示，双方正在通过调解人进行积极且建设性的会谈。
- 在此背景下，油价下跌，缓解了投资者对通胀的担忧。政府债券在经历了近日的暴跌后出现反弹。
- 在个股方面，微软股票表现突出，成为道琼斯指数中的最佳股票。其股价上涨 3.7%，创下自 2025 年 11 月以来的最高水平。这家软件公司宣布为其人工智能助手 Copilot 推出新功能。
- 在近期股价上涨后，Meta 股票出现获利回吐，股价下跌 3.3%。此前一天，Facebook 母公司 Meta 的股价上涨 4.5%，创下逾一年来的最高水平。仅在 9 月份，其市值就飙升了约 35%，接近 2 万亿美元。
- 据报道，人工智能平台 Anthropic 与云服务提供商 Akamai 达成合作，为人工智能行业注入了新的活力，Akamai 的股价应声上涨 5.6%。加拿大皇家银行 (RBC) 的分析师称这是一项“突破性的”计算能力供应协议，总价值达 116 亿美元，预计将持续七年。
- 另一方面，IT 安全公司 Zscaler 的股价下跌了 8.7%。继 Mike Rich 辞职后，Ross Tackett 将于 10 月 1 日接任公司销售经理一职。这引发了投资者的不确定性。

• 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责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。