

市场早报

2026 年 9 月 30 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
澳大利亚政策利率	4.35%	4.6%	4.6%
加拿大 7 月 GDP 同比	2%	1.4%	1.4%

有色金属

- 銅價周二持穩，全球最大產銅國智利可能發生礦工罷工，抵消了美元走強和油價高企可能打擊需求的憂慮；鋁價則跌至逾一個月低點。
- 潘穆爾·利伯姆分析師 Tom Price 表示，儘管伊朗戰爭和原油價格升破每桶 100 美元顯示經濟增長正在惡化，並對工業金屬構成壓力，但銅價仍面臨一定的上行風險。
- “這主要是因為全球市場庫存極度短缺，庫存正持續流向美國，”普賴斯表示，並稱智利產量遜於預期是次要推動因素。
- LME 銅庫存減少 875 噸，至 251,350 噸，但其中僅約一半可供市場使用。在美國，由於明年實施進口關稅的可能性依然存在，COMEX 庫存連續第六天增加，首次突破 700,000 公噸。
- 在智利，安托法加斯塔 ANTO.L 旗下森蒂內拉銅礦兩個工會的工人周一否決了一項集體合同提議，為罷工鋪平道路。與此同時，必和必拓 BHP.AX 旗下大型埃斯孔迪達銅礦的一個工會上周拒絕了該公司推遲合同談判的嘗試。
- 美元指數=USD 周二觸及數月高位，使以美元計價的金屬對使用其他貨幣的投資者而言更加昂貴。
- 交易員還在等待本周公布的中國製造業採購經理人指數(PMI)，以獲得進一步的需求信號。銀河期貨分析師表示，在周四開始的中國一周期國慶假期前，補庫工作已基本完成。
- LME 基本金屬漲跌不一。鋁 CMAL3 下跌 1.3%，報每噸 3,209 美元，盤中觸及 8 月 27 日以來最低。鋅 CMZN3 上漲 0.3%，報每噸 3,863.50 美元；錫 CMSN3 上漲 0.3%，報每噸 53,930 美元。

贵金属

- 金價周二上漲 1%，從上一交易日觸及的逾七周低位反彈，但仍低於 100 日移動均線，對通脹的擔憂強化了對美聯儲收緊貨幣政策的預期。
- Zaner Metals 副總裁兼高級金屬策略師 Peter Grant 表示：“今天的走勢只是對昨日跌勢的修正。我仍然認為，黃金面臨一些相當顯著的不利因素。”
- 金價上一交易日下跌近 4%，創 6 月 10 日以來最大單日跌幅，並觸及 8 月 5 日以來最低水平，因美元、美國公債收益率和能源價格上漲，加之通脹擔憂強化了加息預期，令金價承壓。
- Grant 表示：“市場對美聯儲進一步加息的預期升溫，繼續支撐美元，收益率也維持在高位。我認為今天的上行空間可能會受到一定限制，市場將繼續關注明天的個人消費支出（PCE）通脹數據和周五的就業數據。”
- 美元上漲，逼近數月高位，受到油價波動以及美國公債收益率近期快速攀升的支撐。
- 美元走強使以美元計價的黃金對海外買家而言更加昂貴，而美國公債收益率上升則提高了持有不孳息黃金的機會成本。與此同時，能源價格上漲可能會加劇通脹，迫使各國央行為遏制價格壓力而將利率維持在較高水平。
- 根據芝商所（CME）的 FedWatch 工具，市場目前認為美聯儲 10 月加息的可能性為 68%，12 月加息的可能性為 95%。
- 投資者正等待關鍵經濟數據，包括將於周三公布的 ADP 就業數據和 PCE 數據，以及周五公布的非農就業數據。

能源

- 布蘭特原油周二收跌 2.6%，投資者關注中東原油出口正在恢復的跡象。不過，由於市場仍擔憂美以對伊戰爭期間供應受擾，油價本月仍勢將上漲。
- 布蘭特原油期貨 LCOc1 收跌 2.69 美元或 2.6%，報每桶 102.59 美元。美國原油期貨 CLc1 收跌 3.22 美元或 3.5%，結算價報每桶 89.38 美元。
- 布蘭特原油本月勢將上漲約 13%，美國原油勢將上漲約 4%。
- BOK Financial 負責交易的高級副總裁 Dennis Kissler 表示：“有消息稱沙特東西輸油管道的輸油量已經增加，原油期貨今天上午承壓……美國與伊朗的談判也在繼續。儘管雙方立場看似相距甚遠，但都在尋求退出衝突的途徑。從中東流出的石油越多，伊朗擁有的談判籌碼就越少。”
- 據貿易消息人士和航運數據稱，沙特阿拉伯在東西輸油管道恢復運營後，已恢復從紅海港口延布裝載油輪，改善了中東地區的石油出口前景。(Full Story)
- Kpler 周一公布的數據顯示，中東產油國的原油出口量 9 月已回升至 1,632.8 萬桶/日，為美以對伊戰爭 2 月底爆發以來的最高水平。



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

- 美國總統特朗普表示，他沒有為結束戰爭向伊朗提出任何條件。他否認了有關報導，後者援引美國官員的話稱，他願意以放鬆制裁和解凍資金換取伊朗在核計劃問題上採取“具體”行動。
- 歐洲柴油期貨周二小幅下跌，而美國柴油期貨上漲 2.6%。
- 消息人士稱，白宮已敦促歐盟動用柴油應急庫存，以壓低全球價格。特朗普政府表示，幾個歐盟成員國從儲備中釋放的石油和成品油未達到其承諾的規模。

全球股市

- 美國股市周二小幅收低，在通脹和勞動力市場數據公布前，美國公債收益率持續攀升，投資者同時評估美聯儲官員的言論，以判斷利率走向。
- 較長期美國公債收益率上漲，30 年期公債收益率 US30YT=RR 觸及 5.6206%，創 2002 年 6 月以來最高。指標 10 年期公債收益率 US10YT=RR 升至 5.293%，為 2007 年 6 月以來最高。
- 不過，隨著公債收益率從盤中高位回落，美股跌幅收窄。中東石油出口出現恢復跡象，推動油價下跌；紐約聯儲總裁威廉姆斯表示，美聯儲在決定何時再次加息前，仍有時間權衡數據，短期公債收益率當日下跌。
- 芝商所的 FedWatch 工具顯示，在威廉姆斯發表上述言論後，市場預計美聯儲 10 月會議至少加息 25 個基點的可能性降至 51.5%，盤中稍早一度接近 70%。
- 油價月初從高位回落後，近幾日加速上漲，因市場對美國與伊朗達成和平協議的預期減弱。
- 原油和柴油價格上漲加劇了通脹擔憂，並推高美國公債收益率。美聯儲官員還表示，如果美聯儲本月加息 25 個基點後價格壓力仍未緩解，可能需要進一步加息。
- 本周將公布多項重要經濟數據，包括美國商務部周三公布的個人消費支出(PCE)物價指數，數據可能有助於影響美聯儲的政策走向。本周還將陸續公布勞動力市場數據，周五的政府非農就業報告將是重頭戲。
- Ingalls & Snyder 駐紐約的高級投資組合策略師 Tim Ghiskey 表示：“周三的 PCE 數據將非常重要，我們將看看數據會把市場引向何方。消費者面臨很多負面因素，特別是利率和汽油價格上漲。他們正受到擠壓，我們可能會開始看到股票遭到拋售，至少消費類股可能如此。”
- 收益率上升會推高資本成本，並使債券成為股票之外頗具吸引力的投資選擇，同時還可能削弱企業的盈利能力。

- 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。