

市場早報

2026 年 10 月 01 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
中国 9 月官方制造业 PMI	49.8	--	50.1
美国 8 月核心 PCE 物价指数同比	3.3%	3.3%	3%

有色金属

- 銅價周三持穩，月線勢將連續第三個月上漲，中國工廠活動改善及供應持續偏緊在假期前的清淡交投中提供支撐。鋁價跌至兩個月最低。
- 中國耗銅量較大的製造業活動在 9 月擴張，官方採購經理人指數(PMI)從 8 月的 49.8 升至 50.1。
- 另一個顯示需求看漲的信號是，上海期貨交易所倉庫銅庫存 CU-STX-SGH 較上周下降 17.8%，至 38,744 噸，這是 2024 年 1 月以來的最低水平。上期所將從周四起因中國國慶節假期休市，10 月 8 日恢復交易。
- 荷蘭國際集團(ING)大宗商品策略師 Ewa Manthey 表示，未來幾個季度市場供需平衡預計將相對偏緊，這為銅價提供支撐。
- 她補充稱：“儘管全球增長和貿易政策的不確定性仍是需要考慮的因素，但結構性需求趨勢和受限的供應增長應有助於銅價在第四季保持堅挺。”
- 巴拿馬政府委託開展的一項研究周三建議，通過談判達成一項新安排，允許第一量子礦業 (First Quantum Minerals) FM.TO 旗下 Cobre Panama 銅礦暫時重啟，以便有序關閉該礦。該礦自 2023 年以來一直處於關閉狀態。
- LME 基本金屬普遍下跌，其中期鋁 CMAL3 連續第三個交易日下跌。鋁價下跌 1.7%，報每噸 3,160 美元，觸及 7 月 29 日以來最低水平。
- Marex 指出，這種輕質金屬的“技術面背景偏空”，其價格已跌破 55 日移動均線，但在每噸 3,100 至 3,125 美元附近存在支撐。該經紀商在一份報告中表示：“關鍵在於是否會出現更多系統性賣盤。”

贵金属

- 金價周三回吐稍早漲幅並小幅下跌，勢將錄得月度跌幅，因能源價格上漲的影響蓋過了美國通脹數據低於預期所帶來的支撐。該數據降低了市場對美聯儲近期加息的預期。
- 期金 GCcv1 收高 0.2%，報每盎司 4,186.70 美元。
- “隨著能源價格上漲，公債回吐漲幅，貴金屬再次承壓。儘管核心個人消費支出(PCE)數據低於預期後，10 月加息的可能性已大幅下降，但對黃金而言，這仍是令人失望的一天，”獨立貴金屬交易員 Tai Wong 表示。
- 美國商務部經濟分析局周三表示，8 月 PCE 價格指數上漲 0.3%，7 月增幅下修至 0.1%。8 月核心 PCE 價格指數同比上漲 3.0%，7 月同比增幅下修至 3.0%。
- 芝商所的 FedWatch 工具顯示，金融市場目前認為美聯儲 10 月加息的可能性約為 39%，低於 PCE 數據公布前的約 45%；12 月加息的可能性為 90%。
- 數據公布後，美元回落，但仍勢將錄得月度漲幅，使以美元計價的黃金對海外買家而言更加昂貴。USD/
- 與此同時，隨著旨在結束伊朗戰爭的美伊談判陷入僵局，油價上漲，勢將錄得較大月度漲幅。談判遲遲沒有進展，引發市場對能源價格持續高企的擔憂，這可能導致通脹持續更長時間，並促使貨幣政策進一步收緊。

能源

- 油價周三上漲約 1 美元，並錄得可觀的月度漲幅，因美伊和平談判陷入停滯，且美國燃料市場趨緊。
- 周三到期的布蘭特原油 11 月合約 LCOc1 結算價上漲 0.91 美元，或 0.9%，報每桶 103.50 美元。交投更活躍的 12 月合約 LCOc2 上漲 1.87 美元，或 1.9%，報 98.03 美元。美國原油期貨 CLc1 結算價報 90.42 美元，上漲 1.04 美元，或 1.2%。
- 布蘭特原油 9 月上漲約 14%，創 7 月以來最大月度漲幅；美國原油 9 月上漲約 5%。
- 卡塔爾周二表示，希望德黑蘭與華盛頓之間的穿梭外交能夠取得突破。
- 不過，美國總統特朗普否認 Axios 和 CNN 的報導。兩家媒體援引美國官員的話稱，特朗普願意放寬對伊朗的制裁並解凍被凍結的伊朗資金，以換取德黑蘭在核計劃方面採取“具體”行動。
- 沙特阿拉伯周二在東西輸油管道恢復運行後，重新從紅海港口延布裝載油輪。
- 高盛在周二的一份報告中稱，據其估算，隨著 9 月出口量翻番，海灣地區石油出口過去一周已恢復至每日 2,330 萬桶，與 2025 年平均水平相當。
- 摩根大通估算，過去五天，石油出口總量的 10 日均值維持在每日 2,050 萬桶，相當於 2025 年水平的 89%。

- 兩名知情人士向路透表示，OPEC+產油國聯盟周日開會時，可能會將 11 月石油產量目標維持不變。
- 日本三菱日聯金融集團(MUFG)的分析師表示：“原油供應恢復應會緩解供應因素造成的價格壓力，不過成品油持續短缺和運費高企可能使整體能源市場繼續保持緊張。”
- 據兩名知情人士透露，白宮已敦促歐盟動用應急柴油庫存，以壓低全球價格。
- 美國能源信息署(EIA)周三公布的數據顯示，上周美國汽油庫存減少 170 萬桶，至 2.044 億桶；包括柴油和取暖油在內的餾分油庫存減少 230 萬桶，至 1.052 億桶。

全球股市

- 國慶長假前最後一個交易日，中國股市滬綜指周三小幅收升，第三季則錄得四年來最大單季跌幅；房貸貼息政策落地，地產股盤中重挫後拉升收高。
- 滬綜指.SSEC 收升 0.3%至 3,842.19 點，本季度累跌 6.2%，創 2022 年第三季以來最大季度跌幅；本周累跌 1.2%，創 7 月 13 日所在周以來最大單周跌幅。
- 滬深 300 指數.CSI300 收漲 0.3%，本季度累跌 12.5%；深圳創業板指數.CNT 收跌 0.2%，上證科創板 50 成份指數.STAR50 收低 2.5%。
- 東亞證券高級投資策略師陳偉聰表示，雖然房貸貼息政策有些限制，包括貼息期限最長五年、針對首套房，所購住房建築面積與價格也存在限制，但結合此前放鬆一線城市限購、下調房貸利率等措施，一定程度上能支持樓市需求。
- 他並指，不過，由於樓市供過於求的問題持續，短期內樓價未必會有較大升幅。預計內房股有改善的空間，但未必會有可觀的升浪。
- 花旗在報告中對房貸貼息政策點評稱，該方案的力度弱於此前投資者的預期（市場此前預期為新房市場所有首套房提供為期三年、100 個基點的補貼），主要受制於建築面積、總價及貸款規模等多項門檻。按 1.25 萬元/平米的隱含均價測算，該項補貼主要旨在支持三四線城市或二線城市遠郊的大眾剛需盤去庫存。
- 該投行續指，然而，上市內房股均重點布局一、二線城市，因此受益標的包括中國海外宏洋集團 0081.HK、有經紀業務的貝殼 2423.HKBEKE.N。
- 花旗稱，以 100 萬元人民幣本金、30 年期的房貸測算，獲得 100 個基點的貼息後，每月月供將減少約 530 元。在前五年補貼期內，相當於月供降低約 13%，利息負擔減輕 33%。該政策在改善居民對房價預期的心理提振作用，要大於對購買力的實質性拉動作用。
- 中國 9 月製造業活動恢復擴張，服務業和建築業景氣度同步回升，顯示在極端天氣擾動消退、出口保持強勁以及政策支持力度加大的背景下，經濟增長動能有所改善。

- **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。