

市场早报

2026 年 9 月 12 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 8 月 CPI 同比	3.4%	3.4%	3.4%
英国 7 月 GDP 环比	0.3%	0%	0.4%

有色金属

- 銅價周五在前一交易日大幅下跌後有所企穩，但周線勢將 6 月以來首次下跌。此前路透報導稱，白宮尚未決定是否對銅加徵關稅
- Marex 高級基本金屬策略師 Alastair Munro 在電郵中表示：“市場的多頭倉位過重。”
- “從地域分布來看，銅庫存仍然緊張，大量資金轉移應當需要一段時間，”他稱。“因此，我們認為未來數月供應可能進一步趨緊，但眼下的重點完全是風險管理。”
- Sucden Financial 表示，周四銅價下跌時成交量巨大，顯示市場進行了“顯著的風險削減”，但該機構也認為，基本面供應持續緊張應會限制任何一輪拋售的幅度。
- LME 可用銅庫存 MCUSTX-TOTAL 維持在 117,600 噸不變，但在全球最大金屬消費國中國，上海期貨交易所庫存 CU-STX-SGH 連續第二周下降，驟降 13% 至 54,780 噸，這是 2024 年 1 月以來的最低水平。
- 儘管美國銅升水有所收窄，但美國 COMEX 交易所的庫存 HG-STX-COMEX 仍持續小幅攀升。
- LME 現貨銅較三個月期銅 CMCU0-3 周四 轉為正價差，即遠期價格高於近期，這表明市場對短期供應的擔憂有所緩解。該價差最新報每噸貼水 4.50 美元。
- 隨著借貸成本上升及通脹憂慮擾動市場，LME 其他金屬均呈下跌態勢。期鋁 CMAL3 下跌 1.1%，至每噸 3,257.50 美元，期鋅 CMZN3 下跌 0.5%，至 3,874.50 美元，期鉛 CMPB3 下跌 0.5%，至 1,891.50 美元。



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

贵金属

- 金價周五上漲逾 1%，從近期跌勢中反彈，儘管強勁的美國通脹數據強化了市場對美聯儲下周加息的預期。
- “黃金在短暫回調後正迅速反彈，因為 CPI 數據可能進一步鞏固了市場對美聯儲下周加息的預期。由於市場已將 70% 的加息概率計入價格，波動性有所減弱，”獨立貴金屬交易員 Tai Wong 表示。
- “當前價格走勢表明，在近期回調後，黃金正在形成短期底部。”
- 美國期金 GCcv1 收盤基本持平，報每盎司 4,408.90 美元。
- 美國 8 月生產者價格指數(PPI)升幅符合預期，金價周四在數據公布後下跌近 2%。
- 美國勞工部勞工統計局周五表示，8 月消費者價格指數(CPI)環比上漲 0.4%，7 月微升 0.1%。
- 油價雖有所回落，但本周仍有望上漲。
- 油價上漲加劇了通脹擔憂，強化了市場的加息押注。儘管黃金通常被視為對沖通脹的工具，但利率上升會削弱不孳息黃金的吸引力。
- 芝商所的 FedWatch 工具顯示，交易員目前預計美聯儲下周政策會議加息的概率為 87%，高於通脹數據公布前的 67%。
- 本周印度黃金需求疲軟，因價格波動令買家卻步，而最大黃金消費國中國的投資需求依然強勁。GOL/AS
- 現貨銀 XAG=上漲 1.6%，至每盎司 64.54 美元，但本周累計下跌 2.6%。

能源

- 油價周五下跌，但本周仍勢將上漲逾 8%。與此同時，美國柴油價格升至紀錄高位，中東航運路線遭到襲擊，引發市場對供應長期受擾的擔憂。
- 布蘭特原油期貨 LCOc1 結算價報每桶 104.61 美元，下跌 3.02 美元，跌幅 2.81%。
- 美國原油期貨 CLc1 收報每桶 100.05 美元，下跌 2.43 美元，跌幅 2.37%。盤中，兩大指標均觸及 5 月中旬以來的最高水平。
- 此前英國《金融時報》報導稱，中東各國外長正試圖與伊朗達成一項臨時協議，以管理霍爾木茲海峽的航運，受此消息影響，兩項指標均回吐早盤漲幅。
- 隨著地區內航運遇襲事件升級，布蘭特原油和美國原油周四均上漲逾 6%。但交易商周五重新評估相關風險。
- Price Futures Group 高級分析師 Phil Flynn 表示：“昨天引發恐慌的因素今天正在緩解。問題是，市場能否在周末期間保持平靜？事情似乎總是在周末發生。”
- 有關各方就霍爾木茲海峽未來安排展開磋商的報導，對市場情緒的影響最大。
- 沙特方面又有新的事態發展。衛星圖像顯示，沙特東西輸油管道附近周四出現煙霧。該管道對於沙特將原油出口繞開霍爾木茲海峽至關重要。

- 國際能源署（IEA）周五援引沙特能源設施遭襲的情況稱，沙特 8 月原油供應較前月減少 230 萬桶/日，至 600 萬桶/日，為逾 30 年來最低水平。四位也門政府消息人士告訴路透，也門胡塞武裝周五抵達曼德海峽戰略要地佩里姆島，進一步加強對這條全球重要航運通道的控制。隨著中東戰事擴大，胡塞武裝的推進可能使另一條主要能源運輸通道受到威脅。

全球股市

- 中國股市滬綜指周五收挫 1.2%，隨外圍市場走弱。分析人士認為，多個因素共同打擊市場氣氛，包括：美國通脹數據推升加息預期、美債長端利率創階段新高、AI（人工智能）行業競爭加劇及海外監管風險
- 滬綜指.SSEC 收跌 1.2% 至 3,888.11 點；本周累跌 1.1%，創 7 月 13 日所在周以來的最大單周跌幅。滬深 300 指數.CSI300 收低 0.8%，本周累跌 0.8%；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 1%。
- 滬深兩市 A 股今日成交額 19,719 億元人民幣，較上日有所回升，已連續第五個交易日低於 2 萬億元。
- 東亞證券高級投資策略師陳偉聰表示，周四公布的 8 月美國生產者物價指數（PPI）按月升幅比較大，市場擔心周五公布的 8 月消費者物價指數（CPI）亦可能有向上的壓力，令下周美聯儲加息機率提高；同時，10 年期、30 年期的美國國債長端利率近期創階段新高，對中港股市估值帶來一定的壓力。
- 他並指，DeepSeek 等中國 AI 大模型企業降價，引發市場對價格戰的憂慮；美國指控中國 AI 企業利用“蒸餾”技術複製美國 AI 實驗室的知識產權，亦打擊氣氛。
- 白酒和券商板塊本周領跌，中證白酒指數.CSI399997 今日收低 1.7%，本周累計下挫 5.9%，貴州茅台 600519.SS 收低 0.8%；中證全指證券公司指數.CSI399975 收跌 3.1%，本周累跌 4.3%。

- **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。