

市场早报

2026 年 9 月 17 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 FOMC 利率决策(上限)	3.75%	4%	4%
美国 8 月零售销售环比	-0.6%	0.8%	1.2%

有色金属

- 自上周觸及 14,875 美元的歷史高點以來已下跌 4%，因 COMEX 期銅相對於倫敦價格的溢價 0#LMECMXCU: 大幅收窄。
- 與此同時，作為中國進口銅需求指標的洋山銅溢價 SMM-CUYP-CN 周三大漲 7%至每噸 118 美元，創下近四年來的最高水平。
- 法國巴黎銀行（BNP Paribas）金屬策略主管 David Wilson 表示，中國買家正利用近期價格回落之機補充銅庫存，從而推高了進口溢價。
- 路透上周報導稱，白宮尚未就精煉銅關稅作出決定，因為官員們正在評估價格上漲可能推高製造業成本的擔憂，此後流入美國商品期貨交易所（Comex）銅庫存的貨量有所放緩。
- LME 銅市供需緊張狀況已顯著緩解，價差 CMCU0-3 轉為正價差，儘管鑒於美國關稅的不確定性依然存在，這似乎更多是受市場情緒驅動，而非可用庫存的大幅增加所致。
- 在其他 LME 金屬方面，受伊朗局勢對海灣地區供應影響的擔憂推動，鋁價上漲 0.7%，至每噸 3,273.50 美元。巴林鋁業公司 ALBH.BH 首席執行官表示，該公司目前的鋁產量約為伊朗衝突前水平的 80%。

贵金属

- 金價周三由升轉跌，下挫逾 1%，此前美國聯邦儲備理事會(美聯儲/FED)加息並暗示未來數月將進一步上調借貸成本，這推動美元走強，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

- 美聯儲將指標隔夜利率目標區間上調 0.25 個百分點至 3.75%-4.00%，主席沃什加入全體一致支持陣營。這一決定實際上承認，特朗普政府迄今未能控制通脹。
- 沃什在決議公布後的新聞發布會上呼應聲明內容，承諾美聯儲政策委員會將“實現價格穩定”。
- 獨立金屬交易員 Tai Wong 表示：“市場將沃什的講話解讀為鷹派立場，再加上偏鷹派的利率點陣圖，進一步強化了未來幾次會議將繼續加息的預期。這正在提振美元，並將在短期內對金屬價格構成壓力。”
- 美聯儲宣布決定後，美元兌歐元匯率走高，這使得海外買家購買黃金的成本上升。FRX/CN
- 美國總統特朗普實施的全球進口關稅、美以聯軍對伊朗開戰引發的能源衝擊，以及人工智能熱潮帶來的資本支出，這些因素的綜合影響使物價持續居高不下，迫使美聯儲加息。
- “我們主要關注的是職責中的價格穩定方面。不爭的事實是，通脹過高，且持續時間過長。今年夏天的通脹數據並未表明基本趨勢已出現顯著改善，”沃什表示。
- 雖然黃金傳統上被視為對沖通脹的工具，但利率上升降低了這種非孳息金屬的吸引力。

能源

- 油價周三下跌。此前有報導稱沙特阿拉伯正通過阿曼提供額外的原油貨盤，緩解了市場對中東供應中斷的部分擔憂；此外，美國原油庫存降幅小於預期，也進一步給油價帶來下行壓力。
- 布蘭特原油期貨 LCOc1 下跌 2.92 美元，跌幅 2.7%，收報每桶 105.83 美元。美國原油期貨 CLc1 下跌 3.40 美元，跌幅 3.2%，收報每桶 102.43 美元。
- 知情人士稱，沙特阿拉伯正通過在阿曼蘇哈爾港外海進行船對船轉運，向亞洲煉油商提供更多原油裝船量，在一定程度上緩解了該國通往紅海的東-西輸油管道遇襲給全球供應造成的衝擊。
- 瑞銀分析師 Giovanni Staunovo 表示：“有關沙特阿拉伯從海灣地區出口原油的消息表明，市場對供應中斷可能進一步擴大的擔憂正在緩解。”
- 美國能源信息署(EIA)周三表示，上周美國原油庫存減少約 64 萬桶，降幅小於路透調查預估的 162 萬桶。汽油和餾分油庫存均增加，其中柴油庫存增幅超過預期，而市場此前預計汽油庫存下降。EIA/S
- Again Capital 合夥人 John Kilduff 表示，這些數據對油價構成利空，因為成品油庫存保持穩定甚至略有增加，而原油庫存降幅基本陷入停滯。不過，其他分析師認為，隨著中東衝突持續升級，市場仍處於高度緊張狀態，庫存數據並未明顯改變市場態勢。
- 中東緊張局勢進一步升級，沙特戰機猛烈轟炸也門，伊朗支持的胡塞武裝則向沙特城市發射無人機和導彈，並稱已對延布發動新一輪襲擊。
- 花旗表示，預計中東局勢短期內將繼續升級，並在霍爾木茲海峽最終於 2026 年第四季度在地區外交努力下重新開放之前，繼續支撐原油和成品油價格。



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

- 隨著近幾周緊張局勢升級，柴油已成為全球石油市場最受關注的問題。中東是柴油以及適合生產柴油的原油品級的主要供應地，烏克蘭對俄羅斯煉油廠的襲擊則進一步收緊了市場，並將價格推至紀錄高位。
- 歐洲柴油期貨和美國超低硫柴油期貨周二均收於紀錄高位。Naga.com 市場分析師 Frank Walbaum 表示，歐洲已經失去來自中東的大量柴油和航空燃油供應，東歐持續的緊張局勢也擾亂了俄羅斯多家大型煉油廠的生產，並促使莫斯科限制燃料出口。
- 據俄羅斯報紙 Vedomosti 周二晚間援引兩名未具名消息人士的話報導，俄羅斯政府已決定將針對燃料生產商的柴油出口限制延長至 10 月底。

全球股市

- 中國股市滬綜指周三收高，結束此前四連跌；科技股引領漲勢，半導體和 5G 通信板塊大幅走強，在疲弱的內需數據之後消費板塊則持續走頹。
- 滬綜指.SSEC 收升 0.7% 至 3,891.6 點，滬深 300 指數.CSI300 亦收漲 0.7%；深圳創業板指數.CNT 收升 2%，上證科創板 50 成份指數.STAR50 收漲 4.1%。
- 浙商證券指出，當下全球性加息預期、地緣政治、AI（人工智能）敘事等變量“前方不明”，目前市場正在築底過程，在未有新的右側信號前，市場將維持震盪整固。
- 其並稱，整體來看海外流動性預計邊際收斂，國內增量資金勢能減弱，外部形勢與資金流向評價中性以下，但是要考慮部分流動性預期已計價；國內政策、寬基估值評價中性偏樂觀；經濟周期、市場情緒評價中性。
- 美聯儲將於周三 GMT1800 公布政策決定。金融市場普遍押注，美聯儲決策者將把基準利率上調 25 個基點，至 3.75%-4.00% 區間，並釋放未來將進一步收緊政策的信號。全球債券收益率和油價漲勢暫歇，亞洲股市周三陷入觀望態勢。
- 地緣局勢方面，沙特阿拉伯周二針對包括聖城麥加和第二大城市吉達在內的多個地區發布安全警報。此前，與伊朗結盟的胡塞武裝連續一周發動襲擊，令沙特進一步捲入中東戰爭。
- 半導體和 5G 板塊領漲，中證半導體產業指數.CSI931865 大幅收漲 4.9%，國產 AI 芯片商--寒武紀 688256.SS 收升 5.6%；中證 5G 通信主題指數.CSI931079 收高 3.8%。
- 在疲弱的內需數據之後，A 股消費板塊持續走頹，滬深 300 主要消費指數.CSI000912 盤中挫 1.4% 創兩個月新低，最終收跌 1.1%。在過去七個交易日中，該指數有六個交易日下跌。

- 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期内数据而蒙受的任何直接或间接损失。