

市场早报

2026 年 9 月 18 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
英国央行政策利率	3.75%	3.75%	3.75%
欧元区 8 月调和 CPI 同比终值	3.3%	3.3%	3.2%

有色金属

- 銅價周四上漲，近期遭拋售後中國買家重返市場，與此同時，需求前景改善，美元走軟。
- 美聯儲加息並重申遏制通脹的決心後，美元上漲。但隨著油價延續跌勢，美元在稍後交易中有所回落。
- Marex 高級基本金屬策略師 Alastair Munro 表示，中國買家已經回歸，不過成交量並不“龐大”。他稱，中國的需求是真實的實貨買盤，而不僅僅是投機。
- 中國是全球最大銅消費國，其強勁的實貨需求可以從洋山銅溢價中得到體現。洋山銅溢價是衡量中國進口銅需求的一項指標，周四上漲 2.5%，至每噸 121 美元，為近四年來最高水平。
- 這種強勁需求也反映在國內實貨市場升水上。相對於上海期貨交易所成交價格的現貨升水周三升至每噸 645 元，為 2023 年 12 月以來最高。
- 市場的擔憂還來自上海期貨交易所監控倉庫中的中國銅庫存，目前為 54,780 噸，這是 2024 年 1 月以來的最低水平。部分原因是交易商和生產商預期美國將加徵進口關稅，因而將銅運往美國。
- 銅流向美國也是 LME 倉庫庫存自去年 2 月以來下降的原因之一。當時美國總統特朗普首次談及對進口銅徵收關稅。
- 其他金屬方面，期鋅 CMZN3 上漲 2.0%，至每噸 3,888.50 美元，此前有報導稱韓國鋅業 010130.KS 溫山冶煉廠發生工業事故，引發供應擔憂。
- 其他金屬方面，期鋁上漲 1.1%，至 3,304.50 美元，期鉛上漲 1.3%，至 1,910 美元，期錫 CMSN3 上漲 1.5%，至 53,205 美元，期鎳 CMNI3 上漲 0.8%，至 16,295 美元。

贵金属

- 金價周四上漲逾 2%，從前一交易日觸及的近六周低點反彈，因油價下跌和美元走軟提供支撐，投資者同時評估美聯儲最新一次加息的影響。High Ridge Futures 貴金屬交易總監 David Meger 表示：“在通脹壓力的影響下，黃金與能源價格走勢一直呈非常密切的負相關關係……能源價格已大幅下跌。因此，正是能源價格走低緩解了黃金市場面臨的部分壓力。”
- 隨著市場對供應中斷的擔憂減弱，油價連續第二個交易日下跌，觸及一周低點。與此同時，美元從七周高位回落，使以美元計價的黃金對其他貨幣持有者來說價格更加便宜。USD/O/R
- 指標 10 年期美國公債 US10YT=RR 收益率也下跌。無風險美國公債收益率居高不下，會削弱無收益黃金的吸引力。
- 美聯儲周三加息，並暗示未來幾個月將進一步加息。美聯儲主席沃什支持這一獲得一致通過的決定。這實際上等於承認，特朗普政府迄今未能控制通脹，而決策者擔心通脹可能進一步惡化。
- 芝商所的 FedWatch 工具顯示，交易員目前預計美聯儲在 10 月下次會議上再次加息的概率為 51%，一天前接近 44%。FEDWATCH
- 儘管黃金被視為對沖通脹的工具，但高利率環境會提高生息資產的吸引力，從而削弱黃金的吸引力。
- 瑞銀在一份報告中表示：“財政赤字擴大、債務負擔加重、美元最終走弱，以及我們預計美聯儲明年將恢復寬鬆政策，應能支撐金價，儘管短期內金價可能出現波動。”
- 英國央行周四維持利率不變，日本央行預計周五將利率上調至 31 年高位，並釋放準備繼續推高借貸成本的信號。

能源

- 油價周四收跌約 1%，但仍保持在每桶 100 美元上方。投資者權衡沙特阿拉伯與伊朗支持的也門胡塞武裝發動襲擊造成的供應干擾，以及有關更多沙特原油可能進入全球市場、緩解供應擔憂的報導。
- 沙特阿拉伯與也門胡塞武裝周四再次跨境相互發動襲擊。中東戰爭蔓延至也門和沙特阿拉伯，可能加劇全球能源供應短缺。自美國和以色列 2 月襲擊伊朗以來，全球能源供應短缺問題不斷惡化。
- 布蘭特原油期貨 LCOc1 收跌 1.01 美元，跌幅 0.95%，報每桶 104.82 美元；美國原油期貨 CLc1 下跌 52 美分，跌幅 0.5%，報每桶 101.91 美元。兩大指標周三均下跌約 3%。
- 布蘭特原油盤中一度下跌逾 3 美元，觸及 9 月 10 日以來最低；美國原油也一度下跌逾 3 美元，觸及 9 月 11 日以來最低。此前有報導稱，沙特阿拉伯正通過阿曼蘇哈爾港外的船對船轉運，向亞洲煉油商提供更多原油船貨。這將緩解通往紅海的東西輸油管道遭襲造成的部分供應干擾。



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

- 彭博報導稱，沙特阿拉伯還尋求在數日內恢復東西輸油管道約一半的輸送能力。這條管道上周遭無人機襲擊後停止運行。
- 交易商表示，如果該管道長期關閉，可能導致相當於全球石油供應量 4% 的原油供應受擾。沙特阿拉伯尚未說明何時可能恢復運營，但美國能源部長賴特周二對 CNBC 表示，原油應會在數日內重新通過該管道輸送。
- 三名石油和安全領域消息人士的評估顯示，為東西輸油管道服務的三座泵站在上周的襲擊中受損，修復時間表仍不明確。
- 交易平台 Exness 高級市場策略師 Christopher Tahir 表示：“隨著對中東供應干擾的擔憂在一定程度上緩解，油價周四延續前一交易日的跌勢。”他提到，沙特通過阿曼增加海上裝船，使原油供應流量增加，同時有關方面正努力恢復東西輸油管道。
- Tahir 補充稱：“不過，實貨市場仍然吃緊，限制了價格進一步下跌的空間。通過霍爾木茲海峽的油輪運輸量繼續下降，而沙特阿拉伯與胡塞武裝之間的緊張局勢，使紅海航運和地區能源基礎設施仍面臨供應再次受擾的風險。”
- 作為柴油價格指標的歐洲柴油期貨 LGOc1 周二收於紀錄高位。美國超低硫柴油期貨也創紀錄收盤高位。

全球股市

- 中國股市滬綜指周四窄幅震盪後收跌，市場消化美聯儲加息的潛在影響。有色金屬板塊顯著下行，被視為有防禦屬性的消費和醫藥板塊則小幅走升。
- 滬綜指.SSEC 收跌 0.4%，至 3,875.6 點，滬深 300 指數.CSI300 收低 0.5%。深圳創業板指數.CNT 收跌 0.4%，上證科創板 50 成份指數.STAR50 收低 0.6%。
- 中金公司指出，美聯儲加息可能導致全球流動性收緊，加息會導致海外融資成本提升，一般情況下美元趨向走強，帶來匯率與資金流向邊際變化，影響 A 股資金面預期。
- 中金並指，美聯儲加息對出口或有影響，尤其在美國利率可能已經不低的階段，加息對海外傳統產業需求可能產生抑製作用，從而壓製作為供應商的部分中國企業的出口需求；政策面上，一般情況下美聯儲加息可能從外部條件上對中國貨幣政策預期有所影響。
- 美國聯邦儲備理事會(美聯儲/FED)周三上調了利率，並暗示未來數月還將進一步加息。新任美聯儲主席沃什支持此次一致通過的決定，該決定實際上承認了特朗普政府迄今未能控制住通脹，政策制定者擔心通脹可能會進一步惡化。
- 摩根資產管理亞太區首席市場策略師許長泰指出，圍繞前沿 AI 模型發展速度的爭論，加上利率可能走高的前景，可能對成長股帶來一定壓力；儘管市場對模型開發存在謹慎情緒，受持

續擴張的需求推動，亞太科技板塊將繼續受益，不過也值得將配置拓展至其他國際市場，例如歐洲。

- 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。