

市场早报

2026 年 9 月 23 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
欧元区 9 月消费者信心指数初值	-15.5	-16	-16.5
美国 9 月里士满联储制造业指数	4	2	-2

有色金属

- 銅價周二連續第六個交易日上漲，原因是全球最大金屬消費國中國在節日前囤積庫存，不過美元走強抑制了漲幅。
- 今年迄今，LME 銅價已大漲 18%，這主要歸因于市場對精煉銅關稅的猜測，導致大量金屬流向美國。
- 銅價於 9 月 10 日觸及 14,875 美元的歷史高點，隨後因消息人士向路透透露美國官員擔心關稅可能推高製造商成本而大幅回落。
- “銅價正從中國實物市場供需趨緊的局面中獲得支撐，”ING 大宗商品策略師 Ewa Manthey 表示，並補充稱，庫存下降、季節性補貨需求以及現貨供應緊張，正在抵消美元走強和關稅不確定性帶來的影響。
- 美元指數 =USD 觸及近兩個月來的最高點，這使得以美元計價的大宗商品對海外買家而言更加昂貴。FRX/CN
- 上海期貨交易所交易最活躍的銅合約 SCFcv1 上漲 1.2%，至每噸 111,320 元（16,616 美元），這同樣得益於投機資金的再度入場。
- “中國買家正趁著假期和冶煉廠停產前囤貨，”Metal Intelligence Centre 研究主管桑迪普·達加表示。中國即將到來的假期時間為 9 月 25 日至 27 日以及 10 月 1 日至 7 日。
- 上海期貨交易所（SHFE）監測的倉庫銅庫存 CU-STX-SGH 自 6 月初以來已下降 70%。
- 美國 Comex 銅期貨 HGc4 上漲 1%，至每磅 6.83 美元，使 Comex 銅相對於 LME 銅的溢價達到每噸 310 美元。

- 經紀公司 Sucden 的 Robert Montefusco 表示，價格可能正接近頂部。
- “我認為目前的價位略顯虛高。如果價格再上漲，我認為中國許多生產商將開始拋售，因為他們並不相信價格會一直維持在這麼高的水平，”Montefusco 說道。
- 交易員們正等待本周晚些時候美國總統特朗普與中國國家主席習近平的會晤，以期從中獲得有關貿易關係和全球經濟前景的信號。

贵金属

- 金價周二小幅下跌，市場消化美聯儲今年採取更具限制性貨幣政策的預期，與此同時，交易員密切關注中東衝突。
-
- 道明證券(TD Securities)全球大宗商品策略主管 Bart Melek 表示：“問題依然在於，儘管油價有所回落，但市場仍在大力消化美聯儲加息預期……過去幾天美元略有走強，而這通常對黃金不利。”
- 根據芝商所(CME)的 FedWatch 工具，交易員認為 12 月加息的可能性為 90%。
- 聖路易斯聯儲總裁穆薩萊姆和芝加哥聯儲總裁古爾斯比均暗示，有必要進一步加息，以降低強勁需求和能源價格上漲引發的通脹，市場因而聚焦貨幣政策收緊前景。
- 此前，美聯儲上周加息，主席沃什並暗示未來幾個月還將進一步加息。
- 自美國與以色列對伊朗的戰爭 2 月底爆發以來，能源價格上漲加劇了通脹擔憂，迫使全球各國央行採取限制性政策立場。
- 這進而對金價構成壓力。金價自 1 月觸及每盎司 5,594.82 美元的紀錄高位以來，已累計下跌逾 22%。
- 油價周二跌至兩周低位，海灣地區供應前景改善。伊朗暗示可能在七天內重新開放霍爾木茲海峽，沙特阿拉伯也準備恢復從延布港出口。

能源

- 油價周二下跌，因沙特東西輸油管道恢復運營，加之霍爾木茲海峽船舶通行增加，推動沙特原油供應上升。在 2 月下旬伊朗戰爭爆發前，全球約 20% 的石油供應經由該海峽運輸。
- 美國總統特朗普表示，和平協議要到 11 月初美國中期選舉之後才會達成，打破了市場對協議很快達成的希望。此後，布蘭特原油和美國原油期貨從日內低點回升，跌幅收窄。特朗普還表示，如果無法達成和平協議，他可能“徹底摧毀”伊朗。
- 布蘭特原油期貨 11 月合約 LCOc1 收跌 1.09%，結算價報每桶 99.25 美元。周二到期的美國原油期貨 10 月合約 CLc1 收跌 1.24%，結算價報每桶 94.99 美元。兩大指標原油期貨在日內低點均下跌超過每桶 2 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

- Price Futures Group 高級分析師菲爾·弗林表示，胡塞武裝襲擊東西輸油管道並迫使延布港停止裝船後，沙特阿美在海灣地區為七艘超大型油輪裝載了約 1,400 萬桶原油。過去六天經霍爾木茲海峽運輸的沙特原油平均約為 290 萬桶/日，高於 8 月的約 70 萬桶/日。
- 三位聽取了相關情況介紹的消息人士表示，沙特阿拉伯已經恢復東西輸油管道的運營，並可能於周二晚些時候恢復從延布港出口原油。
- 一名伊朗高級官員告訴路透，如果美國減輕軍事壓力並解除對伊朗港口的封鎖，伊朗可在七天內重新開放霍爾木茲海峽。出席紐約聯合國大會的伊朗代表團已獲得全面授權，可重啟與美國的外交對話。
- 凱投宏觀高級氣候與大宗商品經濟學家哈馬德·侯賽因表示，伊朗的上述表態顯示外交努力可能正在奏效，但在達成持久解決方案之前，過路費和其他收費等問題仍可能構成障礙。

全球股市

- 中國股市滬綜指周二略收高，錄得連續三個交易日上漲。分析人士指出，指數連續走強之後，不排除出現一定獲利回吐引發的盤整，關注中美經貿磋商及高層互動進展。
- 滬綜指.SSEC 收升 0.1%至 3,952.13 點，滬深 300 指數.CSI300 亦收漲 0.1%；深圳創業板指數.CNT 收盤近持平，上證科創板 50 成份指數.STAR50 收漲 0.5%。
- 金鷹基金權益研究部宏觀策略研究員金達萊稱，近期反彈更多是宏觀不確定性落地疊加前期籌碼出清後的試探性修復，但國內需求偏弱與海外高利率仍構成約束，預計短期市場仍以震盪修復為主，重點觀察核心科技在分歧中的承接與行情擴散的持續性。
- 他並表示，臨近中秋、國慶，節前避險需求也可能影響資金參與意願。本周重點關注中美經貿磋商及高層互動進展、美國 9 月 PMI 初值與美聯儲官員表態，同時跟蹤中東局勢對油價的影響，判斷外部環境能否為修復行情提供更持續的支持。
- 美國總統特朗普本周將迎接中國領導人習近平來訪，這是兩人今年以來的第二次會晤。當前，中美關係因從貿易到台灣、伊朗等問題以及全球對人工智能(AI)的擔憂而面臨壓力，兩國領導人正致力於維護雙邊關係的穩定。

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。