

市场早报

2026 年 10 月 02 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
韩国 9 月出口同比	68.7%	62.2%	83.5%
美国 9 月 ISM 制造业指数	54.6	55	54.5

有色金属

- 鋁價周四跌至 12 周低點，銅價則觸及兩周低點，受美元走強拖累市場情緒影響。
- 美元匯率升至 2025 年 4 月以來的最高水平，美國公債收益率也創下數十年來的新高。美元走強意味著，對於使用其他貨幣的買家而言，以美元計價的金屬價格會變得更貴。FRX/CN
- 自 6 月觸及四年高點以來，受海灣地區供應擔憂緩解以及印尼新增產能預期影響，鋁價已下跌 18%。
- 麥格理的分析師將今年全球鋁市場缺口預測下調至 82 萬噸，較 6 月的預估減少 12 萬噸，原因是中東地區的復產進度快於預期。
- 阿聯酋全球鋁業公司（Emirates Global Aluminium）8 月下旬表示，已使其位於阿布扎比的塔維拉（Al Taweelah）電解鋁廠恢復了四分之一的產能，該公司正努力從 3 月伊朗襲擊造成的破壞中恢復。
- 麥格理在研究報告中指出，短期內鋁市相對緊張，主要受中國下游企業在節前補貨的擠壓。不過，市場仍有望在 2027 年轉為 41 萬噸的供應過剩
- 麥格理預計，2027 年鋁價均價將為 3,050 美元，而今年為 3,325 美元。
- 在其他基本金屬中，銅價 CMCU3 下跌 1.1%，至每噸 14,253.50 美元，盤中曾觸及 14,213.50 美元，創下自 9 月 17 日以來的最低水平。鋅價 CMZN3 下跌 2.7%，至每噸 3,727 美元；鉛價 CMPB3 小幅下跌 0.8%，至 1,858 美元；錫價 CMSN3 上漲 0.3%，至 53,920 美元；鎳價 CMNI3 下跌 2.1%，至 15,595 美元。

- 鋅和鉛的價格分別創下自 8 月 20 日和 7 月 16 日以來的新低，而鎳價則觸及去年 12 月底以來的最低點。

贵金属

- 金價周四小幅上漲，此前低於預期的美國通脹數據令美聯儲 10 月加息押注減少，與此同時，投資者等待本周稍晚公布的美國關鍵就業數據。
- 周三公布的數據顯示，美國 8 月通脹讀數低於預期，前一個月的價格壓力也被下修。數據公布後，市場認為 10 月加息的概率從 45% 降至 31%，一周前為 69%。
- High Ridge Futures 金屬交易主管 David Meger 表示：“正是這些降低的加息預期為貴金屬市場提供了支撐。”
- 不過，指標 10 年期美國公債收益率升至逾 20 年最高，增加了持有不孳息黃金的機會成本，美元走強也使以美元計價的黃金對持有其他貨幣的投資者而言更加昂貴，限制了金價進一步上漲。
- 油價也上漲，加劇了通脹擔憂。此前中國暫停成品油出口，可能令本已面臨全球供應短缺的燃料市場進一步趨緊。
- Meger 表示：“任何會增加美聯儲加息可能性的因素，肯定都會打擊黃金市場人氣。能源價格進一步大幅上漲或中東局勢升級，也會產生同樣的影響。
- 投資者目前等待周五將公布的美國 9 月非農就業報告，以尋找貨幣政策前景的線索。
- 匯豐將 2026 年和 2027 年黃金均價預估分別下調至每盎司 4,490 美元和 4,825 美元，並表示金價短期內可能進一步承壓，但可能正接近底部。該行還預計，各國央行將因金價下跌而恢復購金，尤其是在金價接近或跌破每盎司 4,000 美元時。

能源

- 油價周四大幅上漲，收盤上漲逾 4 美元/桶。此前有報導稱，美國正向中東增派部隊和航母，且中國暫停了石油產品出口，這加劇了市場對全球燃料短缺可能加劇的擔憂。
- 新的近月合約 12 月交割的布蘭特原油期貨合約 LCOc1 收於每桶 102.31 美元，大漲 4.37% 或 4.28 美元。美國原油期貨 CLc1 收於每桶 92.87 美元，上漲 2.71% 或 2.45 美元。
- 《華爾街日報》報導稱，在美國總統特朗普考慮在美國中期選舉後重啟對伊朗的打擊之際，美國正向中東派遣第三艘航空母艦以及多達 10,000 名增援部隊。
- 特朗普在白宮向記者表示，他正在權衡針對伊朗的各種選項，隨後便啟程進行競選活動。
- “現在我必須做出決定。要麼他們簽署一份非常公平的協議，要麼他們將不復存在，” 他說。

- 這些言論，加上中國暫停燃料出口的消息，導致當天的交易行情劇烈波動。油價稍早一度下跌 1%，但在路透援引四位知情人士的話報導稱，中國煉油商已暫停向香港和澳門以外地區出口石油產品，直至另行通知後，油價隨即反彈。
- 瑞銀分析師 Giovanni Staunovo 表示：“中國的出口禁令表明市場對國內產品供應狀況存在擔憂。”他補充道，鑒於中國原油和燃料庫存近期持續下降，這些措施能否支撐原油進口量增加仍有待觀察。
- 儘管原油供應仍在持續流入市場，但由於海灣地區和俄羅斯煉油基礎設施受損，柴油及其他煉油產品仍供不應求。
- 作為柴油主要出口國之一的俄羅斯已宣布暫停出口至 10 月底，全球柴油庫存已顯緊張。行業人士表示，短缺局面明年之前恐怕難以緩解。
- 俄羅斯總統普京表示，在針對莫斯科的制裁解除之前，俄羅斯不會向全球能源市場供應柴油。
- 為緩解壓力，兩名歐盟外交官周四向路透透露，歐盟能源工作組將於周五召開會議，討論可能釋放柴油儲備的問題。
- 消息人士向路透表示，特朗普政府已要求德國和法國動用應急柴油儲備，否則將面臨美國可能實施的柴油出口禁令。
- 航運情報機構 Marisks 在周三的一份報告中稱，周二，三艘懸掛利比里亞國旗的油輪在穿越霍爾木茲海峽時遭到不明彈體的襲擊。
- 消息人士稱，如果美國恢復大規模軍事襲擊，伊朗正準備採取更廣泛、更有力的反擊措施，同時繼續推進外交努力——儘管伊朗官員私下認為這些努力不太可能成功。

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。



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

- 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。