

市场早报

2026 年 10 月 03 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 9 月失业率	4.1%	4.1%	4.2%
美国 9 月非农就业人口变动(万人)	16.2	9	2.9

有色金属

- 銅價周五小幅上漲，因美國就業數據弱於預期推動美元走軟，加之供應問題帶來支撐。
- 經紀商 Britannia Global Markets 金屬業務主管 Neil Welsh 在一份報告中表示：“本交易日迄今，金屬市場成交量再次清淡。美元略微走軟為銅價帶來一些支撐，但整體基調仍然謹慎。”
- “持續的美伊衝突導致能源成本高企，加上中國工業疲軟的跡象，打壓了整個金屬市場的人氣。”
- 美元指數 =USD 周五下跌，此前數據顯示美國 9 月就業增長放緩幅度超過預期，促使交易員削減對美國進一步加息的押注。美元本周曾觸及 17 個月最高，但周五回落，使以美元計價的大宗商品對使用其他貨幣的買家而言更加便宜。
- 過去六個月，LME 銅價累計上漲 16%，主要原因是美國可能加徵關稅吸引大量庫存流向該國，導致其他地區出現短缺。
- 上海期貨交易所監測倉庫的銅庫存 在過去四個月銳減 79%，降至 38,744 噸，為 2024 年 1 月以來最低。上海期貨交易所因中國國慶節假期休市，將於 10 月 8 日恢復交易。
- 全球最大銅生產國智利的產量可能下降，也為銅市提供支撐。周三公布的數據顯示，智利 8 月銅產量同比下降 12.8%。
- 全球最大銅礦智利埃斯孔迪達（Escondida）銅礦的主管人員拒絕了一項集體合同提議，這可能導致罷工，加劇了市場對供應的擔憂。

贵金属

- 金價周五下跌，回吐稍早漲幅，美元走強和美國公債收益率高企令不孳息黃金承壓，金價周線也勢將下跌。
- 美元小幅下跌，但周線勢將上漲，10 年期和 30 年期美國公債收益率周四觸及 2002 年以來最高。
- 數據顯示美國 9 月就業增長放緩幅度超過預期後，金價稍早一度上漲逾 1%，隨後轉跌。
- 美國勞工部周五備受關注的就業報告顯示，9 月非農就業崗位增加 2.9 萬個，路透調查的經濟學家此前預計為增加 9 萬個。8 月增幅被下修至 13.3 萬個，前值為 16.2 萬個。
- Bybit 首席市場分析師 Han Tan 表示：“黃金多頭目前或許不願過於興奮，因為他們知道美聯儲仍持鷹派傾向。”
- “未來幾個月，金價走勢將在很大程度上取決於美聯儲願意在多大程度上容忍勞動力市場可能出現的疲軟，同時美聯儲仍堅定地以遏制美國通脹為目標。”
- 自美國與以色列對伊朗的戰爭 2 月底爆發以來，黃金已下跌逾 20%，市場預計衝突引發的通脹可能使利率在更長時間內維持高位，給金價帶來壓力。
- 最新通脹數據低於預期，加上至少兩名美聯儲高級決策者反對 10 月再次加息，強化了投資者對美聯儲將在本月晚些時候維持利率不變的押注。芝商所(CME)的 FedWatch 工具顯示，交易員目前認為美國本月加息的可能性約為 22%，本周稍早為約 70%。

能源

- 布蘭特原油期貨周五逆轉漲勢小跌，美國原油期貨下跌，但削減了早盤跌幅。此前，歐洲領導人同意美國總統特朗普提出的要求釋放柴油儲備，以壓低油價並減少從美國進口燃料。
- 布蘭特原油期貨 LCOc1 下跌 0.06 美元，或 0.06%，結算價報每桶 102.25 美元。美國原油期貨下跌 CLc11.76 美元，或 1.90%，結算價報每桶 91.11 美元。
- 本周，布蘭特原油期貨上漲 0.11%，美國原油期貨下跌 1.6%。
- 一位熟悉討論細節的消息人士告訴路透，歐盟各國已同意法國提出的釋放更多柴油儲備的提議。
- “歐洲剛剛同意釋放大量柴油儲備，” 特朗普在 Truth Social 上發文稱。
- 特朗普此前表示，他正考慮禁止美國出口柴油。
- “歐洲目前處境相當脆弱，” Price Futures Group 高級分析師菲爾·弗林說。“如果我們禁止柴油出口，歐洲將是受衝擊最嚴重的地區之一。”
- 三位熟悉討論情況的消息人士告訴路透，法國提議歐洲國家釋放 5,000 萬桶柴油，並由國際能源署成員國釋放 5,000 萬桶原油。其中兩位消息人士稱，根據該提議，歐洲將在 20 天內分批釋放部分柴油儲備。



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

- 愛麗舍宮表示，法國總統馬克龍周五主持了與七國集團(G7)領導人的視頻會議。目前尚不清楚 G7 國家是否已就法國提出的燃料釋放規模達成一致。
- “這凸顯出，隨著中東原油供應恢復，能源市場面臨的主要壓力已不再是原油供應，而是成品油供應。中東和俄羅斯煉油產能及產量下降，限制了成品油供應，” 盛寶銀行大宗商品策略主管奧萊·漢森說。
- 油價周四收高，此前路透報導稱，中國煉油商為維持國內庫存，已暫停 10 月石油產品出口。《華爾街日報》報導稱，隨著特朗普考慮在中期選舉後恢復對伊朗的打擊，美國正向中東派遣第三艘航空母艦，並增派多達 1 萬名軍人，這一消息也支撐油價。
- 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，如果近期中東原油供應增加的勢頭得以持續，再次釋放石油庫存“可能足以推動整體市場恢復小幅供應過剩”。

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。
- 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。



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

- 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。