

## 市场早报

2026 年 10 月 9 日要点

### 重要数据公布

| 数据             | 前值    | 预测值  | 公布值   |
|----------------|-------|------|-------|
| 德国 8 月季调后出口环比  | -0.8% | 0.9% | -0.8% |
| 美国 8 月批发库存环比终值 | 0.7%  | 0.7% | 0.5%  |

### 有色金属

- 周四銅價大幅下挫，回吐最大消費國中國重返市場帶動的早盤全部漲幅，因油價飆升拖累工業金屬需求前景。
- CRU 首席分析師 Craig Lang 表示，市場此前預計中國買家可能在為期一周的假期結束後補充庫存，為銅價提供支撐。他還指出，市場庫存處於低位，礦山供應風險日益加劇。
- 衡量中國銅進口需求的洋山銅溢價 SMM-CUYP-CN 較假期前最後一次評估上漲 5%，至每噸 125 美元，為 2022 年 11 月以來最高。
- 不過，布蘭特原油期貨 LCOc1 上漲 5.7%，創近一個月最大單日漲幅。受戰爭影響的中東地區針對船隻的襲擊增加，引發市場對通脹上升和經濟增長放緩的擔憂。
- 油價上漲加劇主權債市場的緊張局勢，全球股市一度下跌。美國總統特朗普表示，美國不會在 11 月中期選舉前襲擊伊朗，隨後全球股市跌幅收窄。
- 市場的負面情緒蓋過了對智利和菲律賓銅礦罷工可能進一步減少供應的擔憂。目前 LME 銅庫存已經偏低。
- LME 現貨銅較三個月期銅 CMCU0-3 每噸升水 98 美元，高於周三約 89 美元的升水，表明近期供應緊張狀況加劇。
- 其他金屬方面，鋁 CMAL3 下跌 2.3%，報每噸 3,044 美元，並觸及三個月低點，接近 2 月以來最低；鋅 CMZN3 下跌 1.4%，報每噸 3,709 美元；鉛 CMPB3 下跌 1.9%，報每噸 1,861 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

## 贵金属

- 金價周四小幅上漲，此前一個交易日曾觸及兩個月低點，投資者一方面權衡美聯儲不確定的利率路徑，另一方面又日益擔憂美國高企的債務水平。
- 12 月交割的美國期金 GCv1 收盤上漲 0.4%，報每盎司 4,157 美元。
- 美元和 10 年期美國公債收益率連續第二個交易日走高。USD/US/
- “收益率走高似乎凸顯市場對高負債水平的擔憂日益加劇。如果債務持續攀升，那麼作為法定貨幣和政府資產對立面的黃金，很可能會受到青睞，” WisdomTree 大宗商品策略師 Nitesh Shah 表示。
- 會議記錄顯示，美聯儲決策者上月在加息理由上存在分歧。雖然“部分與會者”認為有必要加息，以遏制能源及其他價格衝擊的影響，但立場更為鷹派的核心決策者則認為，有必要加息以防範新出現的需求驅動型通脹。會議記錄凸顯了一個事實，即政策並沒有真正的預定路徑，這使黃金市場的波動略有加劇，” Nitesh Shah 補充道。
- 美聯儲理事沃勒周四表示，可能需要進一步加息，但他補充稱，加息步伐具有“靈活性”，並為 10 月暫停加息留下了餘地。
- 芝商所的 FedWatch 工具顯示，交易員認為 10 月加息的可能性為 17%，但預計 12 月加息的可能性為 81%。
- 利率上升削弱了不生息黃金的吸引力。
- 地緣政治方面，消息人士稱，伊朗再次警告將封鎖未經其授權的航線後，油輪試圖通過霍爾木茲海峽運送關鍵貨物時，面臨更高的襲擊和恐嚇風險。

## 能源

- 油價周四收高 4%，因市場對持續進行的中東戰爭再度感到擔憂，而且颶風逼近美國墨西哥灣沿岸，造成的供應中斷擴大。
- 布蘭特原油期貨 LCOc1 收高 4.08 美元，漲幅 4.1%，報每桶 104.28 美元；美國原油期貨 CLc1 上漲 3.21 美元，漲幅 3.6%，收報每桶 91.49 美元。
- 兩大合約盤中一度均上漲逾 5 美元，布蘭特原油觸及 9 月 29 日以來最高，因市場擔憂美國可能打擊伊朗，加上颶風“伊薩亞斯”預計將於周五登陸。
- 美國總統特朗普表示，華盛頓正與伊朗進行富有成效的討論，並承諾要到 11 月 3 日美國中期選舉結束後才會攻擊伊朗，推動油價從高位回落。
- 伊朗塔斯尼姆通訊社報導稱，伊朗外長阿拉格齊(Abbas Araqchi)表示，德黑蘭正在審議美方對伊朗提出的七天內重開霍爾木茲海峽方案所作的回應，並將在數日內答復。不過，美國財政部表示，美國周四對為伊朗運輸原油、石油產品和石化產品的個人、網絡和 17 艘船舶實施新一輪制裁。



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

- 法國和沙特阿拉伯正在研究動用法國軍事力量協助保護延布石油終端的若干方案。敘利亞也在考慮向沙特阿拉伯提供軍事援助，包括提供防禦性援助，或部署具備進攻能力的部隊，協助沙特支持的也門部隊應對伊朗支持的胡塞武裝。
- 國際能源署周三同意加快釋放石油儲備並優先供應柴油，消息公布後油價收低。隨著伊朗戰爭進入第八個月，波斯灣和霍爾木茲海峽的石油運輸威脅在 10 月加劇。戰前，經該海峽運輸的石油和燃料約占全球總量的 20%。上周通過海峽的油輪遭襲次數增至戰爭爆發以來最多。
- “伊朗襲擊船隻的頻率目前已達到戰爭爆發以來的最高水平，而且可能進一步上升，” MST Marquee 能源業務主管 Saul Kavonic 表示。

## 全球股市

- 國慶長假後首個交易日，中國股市滬綜指周四收跌，收創逾兩個月新低，盤中曾跌破 3,800 點關口，科技股領跌。分析人士指出，市場在弱勢環境下傾向於相信負面預期，並且對美股科技股的走強和利好消息“脫敏”，建議投資者保持謹慎觀望態度。
- 滬綜指.SSEC 收跌 0.8%，至 3,811.9 點，前次收盤低位為 8 月 3 日的 3,809.66 點；盤中曾跌破 3,800 點關口，至最低 3,795.37 點，創 7 月 30 日以來新低。
- 滬深 300 指數.CSI300 收低 1.1%。深圳創業板指數.CNT 大幅收跌 3.1%，上證科創板 50 成份指數.STAR50 收挫 4.8%。
- 大同證券首席投資顧問張誠表示，外圍市場在國慶期間走勢較強，但今日 A 股明顯偏弱。網傳美國聯邦通信委員會(FCC)擬限制中國光模塊，雖然利空真正兌現需要較長時間驗證，但市場還是選擇相信“鬼故事”，說明市場情緒短期明顯弱勢。
- 他並指，節後首日，成交額尚未有效放大，預計市場可能繼續保持相對弱勢、下探尋底，尤其是科創 50 和創業板指數。現在市場也對美股科技股的走強和利好“脫敏”，所以市場重新走強恐怕需要更長的時間，待估值回歸之後可能才能企穩。
- 張誠續稱，在此情況下，可能除了小微盤股存在階段性的機會，大多數個股短期沒有太好的投資機會。建議投資者繼續謹慎觀望，待市場利空消化完成、成交額重新放大之後，再考慮進一步的操作。
- 中國國家移民管理局周四公布，“十一”國慶假期（10 月 1 日至 7 日）共保障 1,546.2 萬人次中外人員出入境，日均 220.9 萬人次，較去年同期增長 6.7%。
- 中國十一長假期間債券市場休市，美債收益率繼續上行，中美 10 年和 30 年國債負利差分別擴大到 361 和 355 個基點（bp），再度刷新紀錄。

---

- 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。