

市场早报

2026 年 10 月 13 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
法國 12 個月期 BTF 國債拍賣	3.262%	--	3.255%
德國 12 個月期 Bubill 國債拍賣	2.949%	--	3.065%

有色金属

- 鋁價周一觸及八個月低點，受美元走強打壓市場情緒影響，而受礦產供應中斷擔憂影響，銅價則升至兩周多以來的最高水平。
- 在等待本周晚些時候可能影響利率前景的關鍵美國通脹數據公布之際，美元升至 2025 年 4 月以來的最高水平。FRX/CN
- 自 6 月觸及四年高點以來，鋁價已下跌 19%，原因是市場對海灣地區供應中斷的擔憂有所緩解，且市場對印尼新增產能的預期增強。
- 花旗表示，儘管低可見庫存繼續支撐價格，但中國以外地區供應增長的加速，可能會使全球鋁市場從今年的 94.1 萬噸供應短缺轉為 2027 年的 180 萬噸供應過剩。
- 與此同時，LME 銅價 CMCU3 上漲 0.5%，至每噸 14,616 美元，此前曾觸及 14,688 美元，創 9 月 25 日以來新高。
- 周日，智利國家銅業公司（Codelco）埃爾·特尼恩特（El Teniente）礦區發生山體滑坡，造成兩名工人死亡，該礦區隨後部分停產，加劇了市場對供應的擔憂。智利安托法加斯塔公司（Antofagasta）森蒂內拉（Centinela）銅礦的罷工仍在持續，談判預計將於周二恢復。
- LME 鋅 CMZN3 下跌 1.2% 至 3,757.50 美元，此前有 7,250 噸鋅被運入 LME 倉庫，使庫存升至 132,850 噸，創 2025 年年中以來新高。

贵金属



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

- 金價周一在觸及一周高位後回落，受累於美元走強和油價走高，投資者等待美國通脹數據，以尋找有關美聯儲利率路徑的線索。
- 美國政府和債市周一因哥倫布日休市。
- American Gold Exchange 的市場分析師 Jim Wyckoff 表示：“由於美元接近一年半高位，黃金正面臨一些拋售壓力。”中東衝突升級令投資者保持警惕。USD/
- 投資者本周稍晚將關注美聯儲主席沃什的講話和關鍵通脹數據，以評估未來貨幣政策路徑。
- 美國消費者物價指數(CPI)報告將於周三公布，生產者物價指數(PPI)和零售銷售數據將於周四公布。
- Wyckoff 補充道：“我認為這些報告不會顯示通脹出現任何緩解跡象，而且可能對貴金屬市場構成利空。”
- 芝商所的 FedWatch 工具顯示，市場普遍預計美聯儲將在本月稍晚維持利率不變，但認為美聯儲到 12 月加息的概率為 87.7%。
- 在高利率環境下，投資者往往更青睞有收益的資產，而不是黃金。
- 油價周一升至近兩周高位。沙特阿拉伯遭襲蓋過了市場供應可能進一步增加的影響，此前美國總統特朗普對俄羅斯恢復柴油出口以及俄烏達成能源停火表示歡迎。

能源

- 油價周一每桶上漲近 2 美元，因為針對沙特阿拉伯的襲擊所帶來的影響蓋過了供應增加的預期，儘管美國總統特朗普對俄羅斯新增的柴油出口以及俄烏雙方在能源目標上的停火表示歡迎。
- 布蘭特原油期貨 LCOc1 收盤上漲 1.93 美元，漲幅 1.8%，報每桶 106.65 美元，創 9 月 15 日以來新高。美國西德克薩斯中質原油 CLc1 收於每桶 93.74 美元，上漲 1.89 美元，漲幅 2%。
- 與伊朗結盟的胡塞武裝宣稱對周六襲擊利雅得國際機場負責，該襲擊造成 13 人死亡、300 多人受傷。周日又發生了進一步的襲擊，加劇了衝突，這可能會進一步阻礙全球最大產油國之一的原油供應。
- “胡塞武裝對沙特利雅得機場發動的令人震驚的導彈襲擊，顯然將加劇針對也門胡塞武裝的報復行動，”投資者兼分析師 Louis Navellier 在一份報告中表示。“目前，沙特的煉油廠仍在運轉，但此前因導彈襲擊導致通往紅海的輸油管道關閉，曾有五家煉油廠暫時停產。”
- 本月已有更多關於途經霍爾木茲海峽的油輪遭襲的報導，這可能抑制中東原油出口在 9 月份出現的復甦勢頭。
- 據英國海事貿易運營組織 (UKMTO) 報告，一艘油輪在阿曼蘇哈爾附近遭無人機襲擊，另一艘油輪在穿越霍爾木茲海峽時受損。
- 高盛在一份報告中將 12 月布蘭特原油價格預測從每桶 85 美元上調至 90 美元，預計風險溢價略高於每桶 20 美元。

- 他們補充道，由於歐美間運輸成本高昂，西德克薩斯中質油（WTI）價格相對於布蘭特原油可能仍將維持在較低水平，預計 2026 年 12 月均價為 81 美元，2027 年為 73 美元。
- 在墨西哥灣，能源巨頭殼牌 SHEL.L、雪佛龍 CVX.N 和英國石油公司 BP.N 正試圖在颶風“伊薩亞斯”於周六凌晨登陸後，重新部署人員並恢復其鉆井平台的生產。
- 在特朗普周五表示俄羅斯將立即向美國和全球市場供應超過 30 萬噸（225 萬桶）柴油，並將之後追加供應後，ICE 柴油期貨 LGOc1 下跌 2.3%，至每噸 1,449 美元。
- 特朗普周日還出人意料地宣布，烏克蘭和俄羅斯已就涵蓋能源基礎設施的停火達成協議。烏克蘭領導人澤連斯基周一指責俄羅斯違反了能源停火協議，而俄羅斯方面未作評論。

全球股市

- 科技股權重較高的納斯達克指數周一收低，此前沙特一座機場遭襲推動油價每桶飆升近 2 美元。投資者則等待銀行股拉開第三季度財報季序幕，並關注本周將公布的經濟數據。
- 標普 500 指數收盤微跌，道瓊斯工業指數上漲。
- 利雅得國際機場周末遭到致命襲擊後，原油期貨價格大幅上漲。此前，美國總統特朗普對俄羅斯新增柴油出口表示歡迎，並談及俄羅斯與烏克蘭就能源設施停火，但機場襲擊蓋過了供應增加的前景。
- 未來幾天，美國投資者將關注企業財報。高盛 GS.N、花旗集團 C.N 和摩根大通 JPM.N 等美國大型銀行將於周二早些時候公布財報。倫敦證券交易所集團(LSEG) IBES 數據顯示，分析師預計標普 500 指數成分股第三季度盈利將激增 30.6%。
- 本周還將公布美國 9 月消費者和生產者通脹數據以及零售銷售數據。美國公債市場周一因哥倫布日休市，但能源價格高企加劇通脹擔憂，推動美國公債收益率近期攀升至 24 年高位，令股市投資者保持警惕。
- Ingalls & Snyder 駐紐約的高級投資組合策略師 Tim Ghriskey 表示：“展望本周後續，我們將迎來一些重要的經濟數據。”他稱，由於美國公債市場缺乏明確方向，投資者也持謹慎態度。
- “我們還在等待企業財報，這非常重要。周二將公布財報的四家大型銀行可能會產生重大影響，”他說。
- 道瓊斯工業指數.DJI 上漲 195.60 點，漲幅 0.38%，收報 51,850.55 點。標普 500 指數.SPX 下跌 4.30 點，跌幅 0.06%，收報 7,807.24 點；納斯達克指數.IXIC 下跌 120.27 點，跌幅 0.44%，收報 27,245.90 點。
- 成交相對清淡。美國各交易所累計成交 126.7 億股，過去 20 個交易日的日均成交量為 176.2 億股。



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

- Dakota Wealth 駐康涅狄格州費爾菲爾德的高級投資組合經理 Robert Pavlik 表示：“有很多值得警惕的地方。”他提到即將公布的經濟數據和企業財報，以及不斷上漲的油價。
- “這就像在黑暗中沿著鐵軌行走，不知道是否有火車駛來，所以只能格外小心，”他說。
- 隨著油價上漲，能源板塊.SPNY 在標普 500 指數 11 大板塊中表現最佳，上漲 1.5%。防禦性的必需消費品板塊.SPLRCS 上漲逾 1%，通信服務板塊.SPLRCL 也上漲，主要受到權重股 MetaMETA.O 上漲逾 3%的提振。
- 科技板塊.SPLRCT 下跌 0.9%，非必需消費品板塊.SPLRCD 下跌 0.7%，為表現最差的兩大板塊。科技板塊的疲軟在芯片股中最為明顯，費城半導體指數.SOX 觸及三周低點後收跌 2.7%

- 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。