

市场早报

2026 年 10 月 14 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
德国 9 月 CPI 同比终值	3.3%	3.3%	3.3%
日本 9 月国内企业商品物价指数同比	7.6%	7.6%	6.8%

有色金属

- 銅價周二出現回落，因芯片股的拋售壓力波及銅市，而此前銅價曾因持續的供應擔憂而得到支撐。
- “半導體板塊的拋售正在加劇，我們認為這可能會……影響銅價，”Marex 顧問 Ed Meir 在一份報告中指出，並強調了用於製造芯片的銅與半導體行業之間經常存在的關聯性
- 不過，供應擔憂仍是市場關注的焦點：智利國家銅業公司（Codelco）因山體滑坡部分暫停了埃爾特尼恩特（El Teniente）礦的運營；與此同時，安托法加斯塔公司的森蒂內拉（Centinela）銅礦與兩個工會將在罷工持續的情況下重啟談判。
- 倫敦金屬交易所（LME）銅庫存 MCUSTX-TOTAL 下降 1,625 噸至 232,275 噸，導致美國以外地區的庫存持續緊張。LME 現貨銅合約相對於三個月遠期合約 CMCU0-3 的升水仍維持在每噸 99 美元的高位，但較周一創下的 181.50 美元峰值已幾乎減半。
- 鋁價 CMAL3 下跌 0.6%，至每噸 3,033 美元，接近上一交易日觸及的八個月低點。

贵金属

- 金價周二小幅走低，投資者等待本周稍晚公布的美國關鍵通脹數據及美聯儲主席講話，以評估貨幣政策前景。
- StoneX 高級市場策略師 Bob Haberkorn 表示：“本周稍晚將公布一些通脹數據，因此市場正等待觀察數據結果及其影響。”
- 他指出，預計在周三和周四的重要事件和數據公布前，市場交投將相對平靜。



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

- 投資者正關注周三公布的消費者物價指數(CPI)。周四公布的生產者物價指數(PPI)以及美聯儲主席沃什的講話也將受到密切關注。
- 美聯儲理事沃勒周二表示，近期美國公債收益率上升反映經濟增長增強，而不是通脹預期上升，後者仍良好錨定。
- 高利率環境通常會削弱不孳息黃金的吸引力。
- 芝商所的 FedWatch 工具顯示，交易員目前認為美聯儲本月加息的可能性僅為 19%，但認為 12 月加息的可能性為 88%。
- 與此同時，油價周二下跌，勢將錄得近一周來首次下跌。O/R
- 美元和指標 10 年期美國公債收益率均從各自高位回落，但仍徘徊在高位。USD/US/
- 國際貨幣基金組織(IMF)周二強調，公共債務高企和債券收益率上升帶來的風險不容忽視，而戰爭引發的通脹壓力可能令收益率進一步上升。
- 德國商業銀行分析師在一份報告中表示：“加息正日益成為黃金面臨的一把雙刃劍。利率上升雖然提高了持有黃金等無收益資產的機會成本，但也加重了許多政府的財政負擔，從而加劇對債務可持續性的擔憂。”

能源

- 油價周二漲跌不一，市場預期美俄柴油協議可能釋放更多俄羅斯供應，抵消了沙特阿拉伯和也門遇襲可能造成進一步供應中斷的影響。
- 布蘭特原油期貨 LCOc1 收低 0.96 美元，或 0.9%，結算價報每桶 105.69 美元。美國原油期貨 CLc1 上漲 0.40 美元，或 0.4%，結算價報每桶 94.14 美元，為 9 月 24 日以來最高收盤價。
- 2027 年交割的美國原油期貨連續第 12 個交易日創下紀錄新高，達到每桶 84 美元。2027 年交割的布蘭特原油期貨周一連續第四個交易日創下紀錄新高，達到每桶 90 美元。
- 克里姆林宮表示，看不出俄羅斯向美國出口柴油的協議與莫斯科在烏克蘭和平談判中的立場存在任何直接聯繫。路透此前援引消息人士報導稱，特朗普政府特使告訴烏克蘭官員，這項協議是試圖吸引俄羅斯重新參與烏克蘭和平談判的一部分。
- 特朗普表示，俄羅斯柴油將供應世界其他地區，而不是美國。美國柴油期貨周二上漲約 5%，顯示市場仍不確定這項協議將產生何種影響。
- 近幾周，烏克蘭襲擊俄羅斯能源基礎設施以及伊朗襲擊中東能源基礎設施導致供應中斷，推動全球許多地區的柴油價格升至紀錄高位。
- 石油輸出國組織(OPEC)表示，儘管伊朗戰爭期間途經霍爾木茲海峽的石油運輸持續受阻，但在沙特阿拉伯增產推動下，OPEC+成員國 9 月產量大幅增長。

全球股市



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

- 美國股市納斯達克指數周二收低，因芯片股延續近期跌勢，且投資者正在解讀花旗集團及其他美國大型銀行喜憂參半的季度業績。
- 費城半導體指數 .SOX 下跌 0.23%，連續第五個交易日收跌。此前，博通 AVGO.O 總裁、首席執行官陳福陽周一將部分流入該行業的投資資金比作“賭場賭博”。此外，關於中國內存芯片公司長鑫存儲取得技術突破的報導，進一步加劇了市場對競爭加劇的擔憂。
- 美光科技 MU.O 下跌 3.6%，應用材料公司 AMAT.O 跌幅近 7%。博通則上漲 0.7%。
- 花旗集團 C.N 下跌 5.6%，高盛 GS.N 下跌 0.2%，此前這兩家銀行的盈利均超出市場預期。
- 富國銀行 WFC.N 因淨利息收入未達預期而下跌 3.1%，而摩根大通 JPM.N 則因罕見地未達盈利預期，收盤下跌 0.9%。
- 蘋果 AAPL.O 盤中一度觸及 348.15 美元的歷史新高，最終收漲 0.1%至 341.27 美元，其市值達到 4.98 萬億美元。
- 據倫敦證券交易所集團（LSEG）數據顯示，分析師普遍預計，在人工智能相關科技公司的強勁推動下，標普 500 指數成分股第三季度盈利將飆升逾 30%。
- 對強勁財報季的預期抵消了市場對美國與伊朗衝突、債券收益率飆升以及高油價引發通脹的擔憂。
- “許多投資者感到如釋重負，因為市場可能開始更多關注企業盈利，而非債券市場、‘油價長期居高不下’以及高利率問題，” Longbow 資產管理公司首席執行官 Jake Dollarhide 表示。
- 標普 500 指數下跌 0.02%，收於 7,805.45 點。
- 納斯達克指數下跌 0.15%，收於 27,204.38 點；道瓊斯工業指數下跌 0.35%，收於 51,670.10 點
- 在人工智能相關科技股的帶動下，標普 500 指數 2026 年已上漲 14%。然而，該指數成分股的中位數漲幅不足 5%，且有超過 200 只標普 500 成分股年內出現下跌。
- 反映市場對人工智能巨頭強勁企業盈利的預期，標普 500 指數當前市盈率低於 19 倍，為 2023 年以來最低水平。

● 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/>



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

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。