

市场早报

2026 年 10 月 17 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
欧元区 9 月调和 CPI 同比终值	3.8%	3.8%	3.8%
美国 9 月工业产出环比	0%	0.4%	0.7%

有色金属

- 周五，受美元走軟提振，銅價帶動其他基本金屬上漲；與此同時，在周四科技股遭遇大幅拋售後，股市回穩，提振了市場對依賴經濟增長的金屬的風險偏好。
- 下周在倫敦舉行的年度 LME 周會議將匯聚金屬消費者、生產商、交易商和經紀商，恰逢本月第三個星期三——即 LME 月度合約到期日。
- 銅 CMCU0-3、鋅和鋁在進入下周時均處於逆價差狀態，即現貨合約價格高於三個月期貨合約，這種結構表明近期供應存在一定程度的緊張。
- “今年精煉銅供應真正緊張的原因在於，鑒於預計明年 1 月將實施關稅，精煉銅持續大量湧入美國，”經紀公司 Marex 的金屬研究員 Ian Roper 在一次演講中表示。
- 不過，Roper 預計銅價在年底前將面臨下行壓力，因為 12 月初，在年底前完成美國海關清關的窗口期將逐漸關閉，屆時部分銅將流向美國以外的市場。
- 今年迄今，銅價已上漲 16%，五周前曾觸及 14,875 美元的歷史高點。
- LME 鋁價 CMAL3 上漲 0.5%，至每噸 3,001 美元。分析師預計，受印尼新增供應及海灣地區冶煉廠供應恢復的影響，該市場將在 2027 年轉為供過於求。
- 鋅 CMZN3 上漲 0.7%，至 3,690.50 美元。Roper 表示，未來數月中國出口量的增加將對鋅價構成壓力。
- 鎳價上漲 0.7%，報 15,325 美元，此前周四曾觸及 15,070 美元，為近 10 個月來最低水平。Roper 表示，在該價位附近，作為最大生產國的印尼較高的生產成本為鎳價提供了支撐。

贵金属

- 金價周五基本持穩，本周勢將下跌。此前美國通脹數據連續高於預期，交易員正在權衡美聯儲今年進一步加息的可能性。
- 12 月期金 GCv1 收漲 0.3%，報每盎司 4,181.10 美元。
- “金價目前基本處於區間震盪，並偏向支撐區間下端，主要原因是美聯儲下一步行動仍存在很大不確定性，”道明證券全球大宗商品策略主管 Bart Melek 表示。
- 美聯儲主席沃什對美國經濟的強勁表現表示樂觀，但沒有透露聯儲利率路徑的任何線索。
- 周四公布的數據顯示，9 月美國生產者價格漲幅創四年半最大。此前周三公布的消費者物價報告顯示，9 月物價漲幅加快。
- 芝加哥聯儲總裁古爾斯比稱這些數據“令人沮喪”；克利夫蘭聯儲總裁哈瑪克則表示，如果公眾的通脹預期明顯惡化，美聯儲可能需要更大幅度加息。
- 芝商所的 FedWatch 工具顯示，交易員普遍預計美聯儲 10 月將維持利率不變，並認為 12 月加息的可能性為 90%。
- 黃金通常被視為對沖通脹的工具，但利率上升往往會削弱這種無收益資產的吸引力。
- “今年剩餘時間，隨著美聯儲繼續加息，而且有關人工智能熱潮即將結束的擔憂被證明只是暫時的，金價可能會小幅走低，”凱投宏觀氣候與大宗商品經濟學家 Hamad Hussain 表示。

能源

- 布蘭特原油價格周五自 5 月以來首次觸及每桶 110 美元，原因是市場擔憂中東局勢升級可能進一步收緊供應，同時投資者也在評估俄羅斯能向全球市場應多少柴油。
- 布蘭特原油期貨 LCOc1 收盤上漲 3.94 美元，漲幅 3.7%，報 109.86 美元，創 5 月 19 日以來新高；美國西德克薩斯中質原油期貨（WTI）CLc1 收盤上漲 3.44 美元，漲幅 3.5%，報 101.41 美元，創 9 月 17 日以來新高。
- 本周迄今，布蘭特原油上漲 4.9%，WTI 上漲 10.4%。
- 研究諮詢機構 Energy Aspects 在一份報告中表示：“隨著有關沙特能源基礎設施遭襲的傳聞引發局勢升級擔憂，WTI 和布蘭特原油扭轉了早盤跌勢。”
- “以色列媒體報導稱，西方情報機構監測到異常軍事動向，這表明伊朗可能正在準備發動先發制人的打擊。儘管尚未得到證實，但這些事態發展強化了我們的觀點：持續存在的局勢升級風險將支撐期貨價格，”Energy Aspects 補充道。
- 由沙特領導的聯軍表示，已攔截並摧毀了一枚射向紅海城市延布的彈道導彈。該港口對沙特阿拉伯繞過霍爾木茲海峽、確保石油持續流向國際市場至關重要。
- 諮詢公司 Rapidan Energy Group 表示，初步報告顯示延布的基礎設施未受損。



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

- 隨著過去 10 天霍爾木茲海峽周邊襲擊事件激增，供應擔憂也隨之加劇。伊朗表示，為回應美國對其港口的封鎖以及上月實施的更嚴厲制裁，正加大力度發動襲擊。
- Kpler 分析師周四在一份報告中表示：“伊朗加劇的襲擊導致海灣地區原油流量急劇下降”，並補充稱，如果沒有達成全面的政治協議，他們預計霍爾木茲海峽的原油流量將以更慢、更不平衡的速度恢復。
- ****俄羅斯煉油廠遭襲****
- 周四，烏克蘭對一家俄羅斯煉油廠發動了襲擊。此前，烏克蘭總統澤連斯基宣布，基輔方面不再遵守美國總統特朗普宣布的、涉及能源設施的停火協議，並批評了特朗普願意與莫斯科達成協議的態度。
- 兩名行業消息人士向路透透露，俄羅斯梁贊煉油廠在周四該地區遭遇無人機襲擊後，已暫停了一套初級原油蒸餾裝置的運行。
- “中東衝突仍在反復爆發，我認為俄羅斯實際上能向市場供應多少柴油仍存疑問。這兩個因素正持續促使交易商保持買入態勢，” BOK Financial 交易部高級副總裁 Dennis Kissler 表示。

全球股市

- 中国股市沪综指周五略收升，惟周线连四周下挫。本周来看，美国加息预期增强，拖累全球科技股重挫。分析人士称，随着宽基 ETF 近两日连续放量，指数企稳预期加强。
- 沪综指.SSEC 收升 0.2%至 3716.28 点，本周累跌 2.6%。沪深 300 指数.CSI300 收涨 0.1%，本周累跌 3.4%。深圳创业板指数.CNT 收跌 0.4%。上证科创板 50 成份指数.STAR50 收低 0.1%。
- “近两日宽基 ETF 尾盘放量承接显示长期资金已在逆向布局，情绪与超卖指标也同步进入低位区，历史上看多对应风险释放尾声。”明泽投资基金经理胡墨晗称当前已明显超跌，本轮调整更多是情绪的宣泄与风险的集中释放，基本面并未转坏，情绪集中释放后反而更大概率触发触底反弹。
- 他并表示，完整市场底大概率在 10 月中下旬确认，完全见底仍需量能与科技权重止跌信号共振确认。本轮调整后性价比更加凸显，聚焦三季度景气兑现方向。
- 在中国股市沪综指跌创逾一年新低之际，以 AI 硬件为主的上市公司周四密集发布“利好”，提议回购或增持公司股份，并自愿公布前三季度业绩预盈，释放基本面积积极信号，提振市场信心。
- 针对中国实际使用外资（FDI）增速持续为负情况，中国官媒--人民日报周五发表评论文章称，在全球跨境投资整体低迷的背景下，实际使用外资有波动并不奇怪，投资转型更值得关注。指出外资并没有“走”，而是换了“赛道”。

- **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。