

市场早报

2026 年 9 月 16 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
中国 8 月社会消费品零售总额同比	0.6%	--	0.4%
英国 8 月失业率	4.3%	--	4.4%

有色金属

- 花旗發表研究報告，根據美國關稅及庫存動態最新分析及全球銅終端用途追蹤器 7 月數據，更新對銅價的展望，重申未來三個月銅價目標為每噸 15,000 美元，預期基金持倉偏高將令銅價容易受到進一步風險減持影響，例如美國銅關稅消息利淡，但相信結構性、周期性及策略性利好因素延伸至 2027 年，有助抵銷相關風險溢價逐步消退的影響。該行繼續預期美國不會對陰極銅徵收關稅，但估計要到中期選舉後才可能有官方明確說法，認為任何因關稅疑慮而出現的短期進一步風險減持，均屬暫時調整，因整體銅市利好驅動因素及主題未變，並可視之為增加持倉的機會。

贵金属

- 黃金期貨 9 月 15 日收盤下跌 19.1 美元或 0.4%至每盎司 4,332.8 美元，原油價格上漲加劇通膨疑慮，並強化市場對聯準會本週升息的預期；美元指數上漲 0.2%，12 月白銀期貨下跌 0.04%至每盎司 64.11 美元。紐約商業交易所（NYMEX）10 月鉑金期貨上漲 0.1%至每盎司 1,781.6 美元，12 月鈀金期貨上漲 0.3%至每盎司 1,311 美元。
- 全球最大黃金 ETF 道富財富黃金指數基金（SPDR Gold Shares, GLD）15 日黃金持有量持平為 1,047.43 公噸。最大的白銀 ETF 安碩白銀指數基金（iShares Silver Trust, SLV），白銀持有量減少 25.28 公噸至 15,291.60 公噸。
- 金拓新聞報導，美國公債殖利率上升以及市場對貨幣政策日益偏向鷹派，使黃金價格面臨挑戰，因為殖利率上升會提高持有這項無收益資產的機會成本。不過，黃金、殖利率與美元之間的傳統關係正在減弱，避險需求與央行持續買進黃金則提供支撐。
- LPL 金融公司首席技術策略師亞當·特恩奎斯特（Adam Turnquist）表示，隨著黃金、殖利率與美元之間的傳統關係持續瓦解，貴金屬市場仍可能獲得強勁支撐。特恩奎斯特表示，日益升溫的「貨幣貶值交易」有助於推動黃金與殖利率走勢出現背離。避險與避險對沖需求、央行

持續買進黃金，以及實體黃金支持的交易所交易基金（ETF）資金重新流入，都為金價提供重要支撐，抵銷公債殖利率上升所帶來的壓力。

- 越來越多分析師指出，黃金與公債殖利率之間日益擴大的背離，可能成為黃金投資人越來越重要的觀察指標。雖然 10 年期美國國債殖利率升至 5% 將提高持有黃金的機會成本，並可能持續造成短期價格波動，但黃金在利率走高的環境下仍能維持韌性，而且美元並未同步出現相應幅度的強勢，這顯示投資人的注意力仍集中在更廣泛的財政與貨幣風險之上。

能源

- 周二，有航运及行业人士称，沙特位于红海的主要石油出口港延布（Yanbu）暂停原油装船作业。美股午盘时段传出这一消息后，国际油价进一步走高，美国 WTI 原油期货盘中站上 106.50 美元，日内涨幅扩大至 5% 以上；布伦特原油涨至 109 美元上方，日内涨超 3%。
- 路透社随后也援引贸易和航运消息人士报道，沙特已暂停延布港的原油装船，并取消部分面向欧洲客户的原油货物，促使包括波兰国企 Orlen 在内的主要买家紧急寻找替代供应。市场对沙特原油出口能力进一步受限的担忧明显升温。
- 到收盘，WTI 10 月原油期货涨幅 4.38%，报 105.83 美元/桶，布伦特 11 月原油期货涨约 2.9%，报 108.75 美元/桶，均创近四个月新高。

全球股市

- OpenAI 正就新一轮私募融资与投资者进行初步接触，目标估值达 1.2 万亿美元。
- 9 月 15 日，据报道援引知情人士透露，OpenAI 已与大型投资方就新一轮融资展开讨论，拟定估值 1.2 万亿美元、较今年 3 月完成的 8520 亿美元融资再度大幅跃升。
- 报道指出，相关接触由投资方主动发起，而非 OpenAI 方面主导。是否推进本轮融资及其时间节点，将在很大程度上取决于公司的上市计划。
- Altman 上周六表示，当前赴美上市“时机不当”，并将 IPO 窗口推迟至 2027 年之后。OpenAI 已于今年 6 月秘密提交了 IPO 招股书，但随后主动推迟了上市节奏。
- 若新一轮私募融资落地，将为软银、Thrive Capital 等长期股东提供继续加仓的机会。同时也意味着这些投资方要等待更久，才能兑现 IPO 所带来的丰厚回报。
- 与此同时，Altman 在 AI 安全监管问题上也表态明确，强调行业有能力自主推进安全发展，无需外部强制介入。
- 估值飞升背后：营收加速是核心驱动



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

- 支撑 OpenAI 新一轮高估值的，是近期明显提速的营收增长。
- 据报道援引知情人士透露，随着 GPT-5.6 于 7 月发布，公司年化营收于上月突破 400 亿美元，环比增幅达 20%。
- 此前，今年上半年公司业绩增速相对平缓，竞争对手 Anthropic 趁势完成新一轮融资，以 9650 亿美元的投后估值一度超越 OpenAI。
- OpenAI 本月还推出了另一款新模型 Astra，进一步巩固了产品竞争力。
- 公司表示，尽管近年来累计消耗大量资本，仅去年一年支出即达 340 亿美元。但在完成 3 月份融资后，公司拥有充足的资金储备。不过报道指出，公司"需要资本"，外界对其资金消耗速度的关注持续存在。

•

- **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。