

市场早报

2026 年 7 月 11 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
德国 6 月调和 CPI 同比终值	2.4%	2.4%	2.4%
加拿大 6 月失业率	6.6%	6.6%	6.5%

有色金属

- 鋁價周五大幅下跌，此前阿聯酋全球鋁業公司（EGA）表示，其位於阿聯酋的氧化鋁精煉廠在停產三個半月後已恢復生產，這進一步表明海灣地區的金屬產量即將回升。儘管如此，這種廣泛應用於交通運輸和包裝領域的金屬本周仍有望收漲 1.8%，並終結連續五周的下跌勢頭，這主要得益於中東局勢的緩和以及市場對供應恢復的樂觀預期。
- 經紀商 Marex 在報告中寫道：“鑒於市場預期印尼（鋁）供應及海灣地區供應的恢復程度將好於此前擔憂，整體市場情緒似乎傾向於在反彈時獲利了結。”
- 印尼擁有多家新興鋁冶煉廠，其中一家已於上月開始出口。
- 中東最大的鋁生產商 EGA 表示，其 Al Taweelah 精煉廠的原料氧化鋁產量預計將在“數日內”提升至產能的 50%，並有望在年底前恢復全面生產。
- 然而，鑒於美國與伊朗之間報復性襲擊再度升級，EGA 的氧化鋁和鋁產品能否通過霍爾木茲海峽運往出口市場仍存在不確定性。
- 與此同時，倫敦金屬交易所（LME）鋁庫存仍處於 2022 年 9 月以來的最低水平。LME 現貨鋁合約較三個月期鋁合約高出 2 美元/噸，連續第二日維持輕微的逆價差，這表明近期實物供應趨緊。
- 其他方面，銅價微漲 0.1%至每噸 13,495.50 美元，本周有望上漲 1%。上海期貨交易所銅庫存較上周暴跌 18.3%至 100,271 噸，創 12 月以來新低。
-

贵金属

- 金價周五小幅回落，本周有望收跌，因中東衝突引發的油價上漲加劇了通脹擔憂，並強化了市場對美國貨幣政策將收緊的預期。
- “主要因素是美伊緊張局勢再度升級，目前投資者普遍不願持有黃金和白銀，這就是我們看到金價向 4,100 水平回落的原因，”道明證券全球大宗商品策略主管 Bart Melek 表示。
- 該機構周五表示，近期美伊之間敵對局勢的升級，可能會顛覆國際能源署關於明年石油市場將出現顯著過剩的預測。
- 受美伊新一輪交火引發的供應擔憂推動，油價有望實現周線上漲。
- 能源價格上漲加劇了通脹擔憂，從而強化了市場對央行加息的預期。
- 根據芝加哥商品交易所（CME）的 FedWatch 工具顯示，交易員目前預計 9 月加息的概率約為 69%。
- 投資者目前正密切關注下周的通脹數據以及美聯儲主席沃什的證詞，以進一步了解貨幣政策的走向。
- 與此同時，本周印度市場的黃金交易價格大幅貼水，而中國市場需求則保持穩定——此前中國央行報告稱，6 月份其黃金儲備月度增幅創下逾兩年半以來的最高紀錄。

能源 (NYMEX)

油價周五收低，因交易員寄望霍爾木茲海峽恢復通航；不過在美伊最新一輪衝突後，油價本周仍大幅上漲。

- 布蘭特原油期貨收跌 0.29 美元或 0.38%，報每桶 76.01 美元；美國原油期貨收跌 0.67 美元或 0.93%，報每桶 71.41 美元。
- 本周布蘭特原油上漲約 5.5%，WTI 上漲近 4%。
- “這個市場已經準備好、也願意對好消息，或者至少沒有壞消息的情況作出積極反應，”Again Capital 合夥人約翰·基爾達夫表示。“而且看來局勢不會進一步惡化。”
- 隨著報復性空襲結束，以及美國和伊朗表示將於下周恢復談判，市場寄望於霍爾木茲海峽恢復通航。
- Price Futures Group 高級分析師菲爾·弗林在報告中稱：“令人驚訝的是，儘管霍爾木茲海峽實際上再次被封鎖，但油價在一度升至每桶 76 美元附近後開始回落，主要因為市場相信美國的軍事實力不會允許海峽長期處於封鎖狀態。”
- 周四，在美國空襲伊朗南部沿海和東部省份後，伊朗武裝部隊對海灣國家境內的美國軍事設施發動襲擊。

全球股市

- 美國股市標普 500 指數周五收高，距離紀錄高位僅咫尺，韓國 SK 海力士在納斯達克重磅首秀提振了市場對存儲芯片生產商的樂觀情緒，與此同時，投資者等待下周拉開帷幕的季度財報季。
- 人工智能（AI）交易重回聚光燈下。SK 海力士高調赴美上市，收報 170 美元，較發行價高出 13%。這家半導體公司周四通過出售每份定價 149 美元的美國存托憑證（ADR）籌資逾 260 億美元。
- 美國總統特朗普表示，伊朗已請求繼續談判且美國已同意，但 6 月的停火協議“已作廢”，美股應聲擴大漲幅。
- 本周美國和伊朗之間的襲擊事件令市場再次擔心，能源價格高企可能推升通脹，並迫使美聯儲加息。

美國大型銀行下周將拉開第二季度財報季序幕。根據倫敦證交所集團(LSEG) I/B/E/S 數據，分析師預計標普 500 指數成分股企業盈利將較上年同期大增 24%，其中科技公司將成為主要增長動力。

- “本季度業績門檻很高，容錯空間很小，”U.S. Bank Wealth Management 首席股票策略師 Terry Sandven 表示。“銀行業績將讓我們很好地了解潛在經濟實力，以及消費者和企業的動向。”
- 得益於企業盈利預估上調，標普 500 指數目前的預期市盈率約為 20 倍，低於 5 月下旬的 21 倍，儘管該指標股指已處於紀錄高位附近。
- 受超大規模雲服務商大舉支出預期推動，芯片製造商一直是今年 AI 驅動漲勢的最大受益者之一。但估值過高以及獲利了結的擔憂最近給該板塊帶來了波動。

- **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。