

市场早报

2026 年 7 月 14 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 6 月 纽约联储 1 年通胀预期 (%)	3.5	-	3.7
中国 7 月 13 日 上期所每日仓单变动-铜 (吨)	-5439	--	-1252

有色金属

- 銅價周一持堅，美元走軟帶來支撐，但美國與伊朗之間的戰事升級、油價跳漲，加劇了市場對經濟增長及通脹壓力的擔憂，限制了銅價漲幅。
- 美元走軟意味著以美元計價的金屬對持有其他貨幣的投資者而言更為便宜，這可能提振需求。
- 隨著美國與伊朗之間再度爆發軍事打擊，市場對霍爾木茲海峽能源運輸的擔憂重燃，油價應聲跳漲。
- 市場還關注銅庫存的下降。自 5 月底以來，LME 註冊倉庫的銅庫存已下降超過 20%，降至 305,200 噸的四個月最低水平。註銷倉單占比接近 43%，這意味著另有 130,525 噸銅將運出 LME 倉儲系統。
- 業內人士稱，其中大部分銅正運往美國。特朗普正考慮對這種廣泛用於電力和建築行業的金屬加徵關稅。自去年 2 月特朗普下令啟動國家安全調查以來，預計進口關稅將出台的貿易商和生產商一直在向美國運送銅。
- 自那以來，紐約商品交易所（COMEX）註冊倉庫的銅庫存已攀升近 600%，達到創紀錄的 676,534 短噸，合 613,741 公噸。上海期貨交易所監測倉庫的銅庫存為 100,271 噸，自 3 月中旬以來已減少近 80%。
- 經紀商 Marex 高級基本金屬策略師 Alastair Munro 表示，庫存迅速下降正在抬高價格底部支撐，隨著金屬持續出庫，這一趨勢在多數金屬中均有體現。
- 市場正密切關注沃什以美聯儲主席身份首次在國會作證的情況，以及美國通脹數據，以尋找美元走勢的線索。

贵金属

- 金價周一下跌 3%，此前美國總統特朗普表示將恢復對伊朗的海上封鎖，此舉提振了油市，重新點燃了通脹擔憂，並增加了美國利率“在更長時間內保持高位”的可能性。
- 美國期金收盤下跌 2.6%，報 4,005.7 美元。
- “受中東衝突影響，油價正在上漲，且美聯儲可能收緊貨幣政策。這對黃金等非孳息資產來說是個壞消息，” Forex.com 市場分析師 Fawad Razaqzada 表示。
- 他補充道：“如果油價繼續走高，金價可能會破位下行，初期可能跌向 3,800 美元關口，如果拋售壓力加劇，長期來看甚至可能跌至 3,500 美元。”
- 特朗普周一表示，美國將恢復對伊朗的海上封鎖，並在德黑蘭聲稱已封鎖霍爾木茲海峽後，對所有經該海峽運輸的貨物收取 20% 的費用。受此消息影響，原油期貨價格飆升 5%。
- 油價上漲會推高整個經濟的能源和運輸成本，從而助長通脹，這可能促使央行將利率維持在較高水平更長時間，甚至進一步加息以抑制通脹壓力。
- 根據芝加哥商品交易所集團的“FedWatch”工具顯示，交易員目前預計美聯儲 9 月份加息的概率為 75%。

能源 (NYMEX)

- 油價周一收漲逾 9%，創下一個月來新高，此前有消息稱，美國定於周二開始實施的海上封鎖將覆蓋伊朗整個海岸線、港口和石油碼頭，以及所有船隻，無論懸掛何國旗幟。此舉再度引發市場對霍爾木茲海峽能源運輸的擔憂。
- 布蘭特原油期貨收漲 7.29 美元，漲幅 9.59%，結算價報 83.30 美元；美國原油期貨收漲 6.73 美元，漲幅 9.42%，結算價報每桶 78.14 美元。
- 布蘭特原油期貨創下 4 月 2 日以來最大單日美元漲幅，結算價為 6 月 12 日以來最高。美國原油期貨則創 4 月 29 日以來最大單日漲幅，結算價為 6 月 15 日以來最高。
- 美國海軍牽頭的聯合海事信息中心（Joint Maritime Information Center）稱，美國定於 7 月 14 日 2000 GMT 恢復海上封鎖。該封鎖曾於 6 月中旬解除。
- 特朗普周一稍早表示，在與伊朗再次互相發動軍事打擊後，美國將恢復海上封鎖，並對所有經霍爾木茲海峽運輸的貨物收取相當於貨值 20% 的費用。

Gelber & Associates 分析師在一份報告中稱：“特朗普總統恢復對伊朗海上交通的限制，加之報復性襲擊以及通過該海峽的船舶流量大幅減少，加劇了市場對近期供應狀況的擔憂。”

- 伊朗最高聯合軍事指揮部早些時候表示，不會允許華盛頓干預霍爾木茲海峽的管理，美國未經授權試圖通過海峽的任何行為都將遭到反擊。

- 在 6 月達成脆弱停火協議期間，霍爾木茲海峽航運量曾開始回升，但隨著緊張局勢加劇，運量再次放緩。

全球股市

- 中國股市滬綜指周一收盤重挫 2.1%，創逾三個月收盤新低。半導體和新能源等板塊領跌，銀行和消費板塊逆市走強，中東戰事升級和亞股 AI 龍頭大跌抑制了風險情緒。
- 滬綜指收跌 2.1%，至 3,913.79 點，滬深 300 指數收低 1.8%。深圳創業板指數收跌 3.1%，上證科創板 50 成份指數收低 3.4%。
- 華南一私募基金經理表示，前段時間 A 股漲的好是因為 AI 產業鏈，現在全球的 AI 產業鏈股票波動加大，加上中東的戰爭因素，拖累了市場表現。
- 亞洲股市周一下跌，海灣地區戰事升級，且伊朗聲稱已封鎖至關重要的霍爾木茲海峽，導致油價飆升，並重新點燃全球各地的通脹風險。受 SK 海力士領跌影響，韓國股市下跌 8%，觸發熔断機制。
- 國際金融協會月度報告顯示，6 月外國投資者大規模撤出科技股權重較大的韓國和台灣股市，導致新興市場股票淨流出 461 億美元。外國投資者從韓國股市撤出 305 億美元，為逾 25 年來最大流出規模；台灣股市流出 183 億美元。中國股市遭遇 140 億美元資金流出，中國債市流出 37 億美元。
- 美國與伊朗周日互相發動猛烈的導彈和無人機襲擊，德黑蘭攻擊海灣多國境內的美國設施，並稱已再次封鎖至關重要的霍爾木茲海峽。

- 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



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

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。