

市场早报

2026 年 8 月 6 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 7 月 ISM 非制造业指数	54	54.5	54.1
欧元区 6 月 PPI 同比	5.9%	4.6%	4.6%

有色金属

- 銅價周三升至 12 周高位，受助于倫敦金屬交易所（LME）系統庫存下降，在美國可能對精煉銅加徵關稅前，更多銅被運往美國。
- 紐約商品交易所（COMEX）期銅接近紀錄高位，較 LME 期銅呈現升水，市場消化美國可能作出進口關稅決定，這也給 LME 銅價帶來支撐。數月來，這一升水一直在推動美國以外的銅流入 COMEX 庫存，導致傳統消費中心的供應趨緊。僅 7 月，COMEX 庫存就增加了 45,000 噸。
- COMEX 交投最活躍的 9 月期銅合約最新上漲 0.8%，報每磅 6.6935 美元（每噸 14,756 美元）。
- LME 每日銅庫存數據顯示，其亞洲註冊倉庫周二流出 6,525 噸，使總庫存降至 231,825 噸，這是 2 月中旬以來的最低水平。LME 現貨銅較三個月期銅的升水最新報每噸 103 美元，為 10 月以來最高，表明近期供應趨緊。
- 供應方面，智利國家銅業公司（Codelco）暫停了其旗艦礦山埃爾特尼恩特（El Teniente）一項擴建工程。此前一年該礦發生致命坍塌事故。該公司表示，近期研究顯示當地地震風險上升。加拿大皇家銀行資本市場（RBC Capital Markets）分析師表示：“鑒於現貨及遠期供應趨緊、供應表現不及預期，以及關稅方面的不確定性，我們仍看好銅市。”
- 市場風險偏好改善，也給銅及其他依賴經濟增長的金屬帶來支撐。美國總統特朗普表示，其政府周二與伊朗進行了“非常良好的討論”，引發市場對持續五個月的戰爭將結束的預期。

- LME 其他金屬方面，期鋅上漲 1.4%，報每噸 3,723.50 美元，盤中一度觸及四年高位 3,731.50 美元。LME 可用鋅庫存降至 73,825 噸，為 12 月以來最低，短期期鋅合約較期限較長的合約呈現升水。

貴金屬

- 金價周三升至近七周高位，並有望創下 2 月以來最大單日漲幅，受美國公債收益率下滑以及市場憧憬霍爾木茲海峽恢復開放取得進展提振。
- 12 月交割的期金上漲 3.7%，收報每盎司 4,305.20 美元。
- “隨著加息可能性自上周以來下降，較早布局的投資者正重新回歸貴金屬市場。美元大幅下跌提供了支撐，伊朗局勢出現‘暫停’也帶來幫助，”獨立貴金屬交易員 Tai Wong 表示。
- 美元兌主要貨幣匯率徘徊在六周低點附近，美國 10 年期公債收益率則徘徊在一周低點附近，之前，美國總統特朗普表示其政府與伊朗進行了全天“非常好的討論”，令市場憧憬這場持續五個月的衝突可能接近尾聲。
- 美元走軟使黃金對於海外買家而言更加便宜，而公債收益率下降則降低了持有黃金的機會成本。
- 不過，金價自 1 月觸及每盎司 5,595 美元紀錄高位以來仍累計下跌約 24%；自伊朗戰爭爆發以來則下跌 19%。這場衝突加劇了市場對能源通脹的擔憂，並強化了市場對於加息的預期。
- 世界黃金協會數據顯示，2026 年上半年各國央行的黃金需求創 2022 年以來最低水平。第二季度黃金支持的交易所交易基金（ETF）資金流出 45 噸；同期金價下跌 14%，創 2013 年以來最大季度跌幅。
- 摩根大通在一份報告中指出，在央行買盤放緩、散戶關注轉向其他領域以及亞洲實物需求疲弱之際，對利率敏感的 ETF 資金流重新成為決定金價邊際走勢的主導力量。
- “貴金屬板塊若要真正獲得進一步動能，市場必須將降息預期計入價格；但目前來看，這情況最早也要到 2027 年才會發生，” Tai Wong 表示。
- 現貨銀上漲 4.4%，至每盎司 62.11 美元，盤中曾觸及 7 月 6 日以來最高水平。

能源 (NYMEX)

- 油價周三漲跌不一，布蘭特原油期貨小幅收高，美國原油期貨則微跌。投資者權衡美伊敵對局勢緩解的預期再次升溫，這可能推動霍爾木茲海峽航運恢復，並使中東石油運輸恢復正常。
- 布蘭特原油期貨收漲 9 美分，漲幅 0.11%，結算價報每桶 79.45 美元。美國原油期貨下跌 55 美分，跌幅 0.73%，報每桶 75.22 美元。
- 美國總統特朗普表示，美方周二與伊朗進行了“全天談判”，並對談判給予積極評價，但同時威脅稱，如果未能達成協議，將對德黑蘭實施“猛烈”打擊。

- 伊朗否認和平談判正在進行。伊朗外交部周三表示，伊朗與阿曼已就如何管理霍爾木茲海峽達成諒解，雙方正在敲定一份聯合聲明。
- Price Futures Group 高級分析師 Phil Flynn 表示，市場仍持樂觀但謹慎的態度。“這項協議看起來與以往的協議一樣脆弱，而我們知道，那些協議沒有一項維持太久。”
- 隨著煉油廠放緩加工速度，美國原油庫存增加，對油價構成了一定壓力。
- 美國能源信息署（EIA）周三公布的數據顯示，上周原油庫存增加 250 萬桶，至 4.07 億桶。此前分析師預計為減少 150 萬桶。
- Lipow Oil Associates 總裁 Andrew Lipow 表示，由於上周美國原油期貨交割地俄克拉荷馬州庫欣的石油庫存增幅超過市場預期，美國原油受到更大壓力。
- 不過，紅海航運風險限制油價跌幅。與伊朗結盟的也門胡塞武裝周三表示，已在沙特原油出口港延布附近襲擊一艘沙特油輪。

全球股市

- 中國股市滬綜指周三收高 1.5%。海外半導體板塊走強和產業消息催化下，半導體板塊飆升，消費和銀行板塊則逆市下跌。在路透的獨家報導之後，中國的光通信巨頭--中際旭創 A 股大幅收跌。
- 滬綜指收升 1.5% 至 3,878.43 點，滬深 300 指數收漲 1.2%；深圳創業板指數收升 1.3%，上證科創板 50 成份指數收漲 4.8%。
- 淳陽基金指出，隨著全球幾大科技巨頭二季度財報發布，市場對科技板塊的過度悲觀情緒將逐步修正，AI（人工智能）基礎設施投資仍處於擴張期，本輪超跌的相關產業鏈龍頭企業具備較好的投資價值。
- 大多數亞洲新興市場股市周三攀升至數周高點，韓國綜合股價指數(KOSPI)收升 3.8%。美國股市標普 500 指數和道瓊斯指數周二收於歷史高位，費城半導體指數大漲 6.6%。
- A 股半導體板塊勁揚，中證半導體產業指數大幅收漲 8.4%，中微公司勁升 12.7%。
- 三位知情消息人士透露，韓國三星電子和 SK 海力士正在評估中國中微半導體(AMEC)的芯片製造設備，考慮將其用於旗下中國工廠。這兩家韓國企業正為防範美國加強出口管制的風險做準備。光通信巨頭則在中美科技博弈的消息中逆市走頹。中證 5G 通信主題指數盤中一度重挫 5.2%，最終收漲 1.8%；創業板市值“二哥”--中際旭創 A 股開盤暴跌 13.9%，最終收盤跌幅收窄至 7.3%。



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

- 四位消息人士向路透表示，特朗普政府正在起草一項禁令，禁止進口中國製造的新型號數據中心組件，以保護支撐 AI 熱潮的基礎設施。消息人士強調，FCC（聯邦通訊委員會）仍可能修改或擱置這項限制。但這再次表明，特朗普政府試圖限制中國技術滲透到美國尖端產業

- 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。