

市场早报

2026 年 8 月 18 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
中国 1 至 7 月社会消费品零售总额同比	1.3%	--	1.2%
中国 7 月规模以上工业增加值同比	5.3%	--	4.5%

有色金属

- 銅價周一下跌，稍早觸及逾六個月最高，投資者擔憂倫敦金屬交易所（LME）的供應狀況，目前該交易所庫存接近 2 月以來最低水平。
- LME 註冊倉庫銅庫存自 5 月以來已減少一半，降至不足 21 萬噸，交易商在美國可能對精煉銅進口加徵關稅前將銅運往美國。
- 註銷倉單占庫存的比例達到 50%，表明將有更多銅運出 LME 倉儲系統。
- Benchmark Mineral Intelligence 分析師 Albert Mackenzie 表示：“儘管官方數據尚未公布，但我們預計美國 7 月進口量將創紀錄新高。今年以來進口量一直很高。”
- 交易商表示，近月銅合約相對於遠期合約的升水（逆價差結構）應會開始吸引銅流入 LME 倉庫。不過，由於 LME 將於周三進行結算，空頭頭寸持有者必須履行合約交割義務或將頭寸展期。交易商稱，這將使升水在未來一兩天內維持高位。
- LME 現貨銅合約 MCU0 周一創下每噸 14,830 美元的紀錄新高，現貨銅較三個月期銅的升水躍升至每噸 553.25 美元，為 2021 年 10 月以來最高。
- 美國 COMEX 註冊倉庫銅庫存達到 73.547 萬短噸，合 66.7207 萬公噸，自美國總統特朗普去年 2 月提出考慮加徵關稅以來，庫存增長近

贵金属



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

- 受金價周一上漲，受美元走弱和市場對美聯儲加息預期降溫支撐。與此同時，投資者繼續關注中東地緣政治緊張局勢。
- 道明證券（TD Securities）全球商品策略主管 Bart Melek 表示，黃金市場似乎正在消化滯脹環境，因就業數據疲軟，且市場預計美聯儲將容忍當前的通脹水平。
- “一個重要因素是，美元指數已跌至具有重要心理意義的 100 水平。”
- 美元跌至兩個多月來最低，使黃金對持有其他貨幣的投資者而言更加便宜。
- 上周美國非農就業數據弱於預期，消費者通脹數據溫和，市場因此削減了對美聯儲加息的押注。
- 投資者目前正等待定於周三發布的美聯儲 7 月會議記錄，以尋找有關政策前景的線索。
- 芝商所（CME）的 FedWatch 工具顯示，交易員預計 9 月加息的概率為 33%，低於一個月前的 51.2%。

能源（NYMEX）

- 油價周一收高逾 2 美元，因解決美以對伊戰爭的外交前景黯淡，加劇全球供應擔憂。美國總統特朗普要求伊朗投降，並威脅轟炸阿曼。
- 布蘭特原油期貨 LCOc1 收漲 2.35 美元，或 2.65%，報每桶 90.87 美元；美國原油期貨 CLc1 收漲 2.10 美元，或 2.55%，報每桶 84.50 美元。
- 特朗普表示，美國不尋求延長與伊朗達成的諒解備忘錄。他還告訴記者，伊朗不會與美國達成他認為必要的協議。
- 特朗普對福克斯新聞表示，伊朗“應該舉起白旗投降”，並稱：“如果阿曼橫加干涉，我們會把他們炸個稀爛。”
- 一名伊朗高級官員告訴路透，如果美國未能在數周內全面落實臨時和平協議，德黑蘭將加劇霍爾木茲海峽及其他地區的緊張局勢並發動襲擊。根據 6 月達成的諒解備忘錄，周一和美伊原定達成最終協議的最後期限。
- SEB Research 的比雅恩·希爾德羅普表示，除非霍爾木茲海峽的夜間原油運輸停止和/或曼德海峽被封鎖，否則油價不太可能大幅上漲。目前油價在 90 美元附近交投，市場正在權衡供應進一步中斷與霍爾木茲海峽重新開放的可能性。
- 美國能源部長賴特表示，特朗普有很大的迴旋餘地等待伊朗在制裁和石油禁運壓力下屈服。他稱伊朗目前無法出口石油，這是美國“經濟扼殺”策略的一部分，但“世界並不需要伊朗的石油”。
- Price Futures Group 高級分析師菲爾·弗林表示，隨著言辭升級，油價也在上漲，船隻能否通過霍爾木茲海峽的不確定性加劇了市場擔憂。



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

- 上周，阿布扎比國家石油公司運營的油輪在霍爾木茲海峽遭襲，沙特阿美的一座煉油廠也遇襲，推動兩份原油合約均上漲逾 5%。上周末，伊朗外長阿拉格齊(Abbas Araqchi)表示，伊朗尚未決定恢復與美國的談判。特朗普則敦促美國民眾在衝突期間接受汽油價格上漲。
- 伊朗外交部表示，與阿曼就霍爾木茲海峽管理協議的談判仍在繼續，但因議題複雜、多方參與且一些國家試圖破壞進程，談判耗時較長。

全球股市

- 美國華爾街三大股指周一收低，投資者正等待大型零售商的季度報告以窺探美國消費者支出情況；與此同時，由於美國和伊朗似乎仍未接近達成協議，油價上漲。
- 受投資者對解決伊朗危機的外交努力持悲觀態度影響，全球供應擔憂加劇，原油期貨結算價每桶上漲逾 2 美元。油價上漲提振能源股指數 .SPNY 收漲 0.87%，成為標普 500 指數 11 大行業板塊中唯一上漲的板塊。
- 投資者對 7 月份疲軟的零售銷售和就業數據記憶猶新，因此在等待零售商公布季度業績時態度謹慎。家居裝修公司家得寶 HD.N 將於周二公布財報，零售業風向標沃爾瑪 WMT.O 則將於周四公布。
- “對近期經濟數據疲軟的擔憂使得市場略顯低迷，正等待零售企業財報以明確方向，” Osaic Wealth 首席市場策略師 Phil Blancato 表示。他補充道，8 月份交易量通常較弱，因為許多交易員此時正在休假。“這既是夏季交易清淡所致，也是在等待消費者相關數據的緣故。”
- 道瓊斯工業平均指數 .DJI 下跌 272.63 點，跌幅 0.51%，收於 53,459.78 點，標普 500 指數 .SPX 下跌 40.70 點，跌幅 0.52%，收於 7,745.06 點；納斯達克指數 .IXIC 下跌 84.25 點，跌幅 0.31%，收於 26,644.91 點。

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。