

市场早报

2026 年 8 月 19 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 7 月进口价格指数同比	7.1%	6.7%	5.9%
英国 7 月失业率	4.4%	--	4.3%

有色金属

- 銅價周二下跌，從上一交易日觸及的六個月高位回落，倫敦金屬交易所（LME）庫存連續第二日增加，與此同時，市場消化中國令人失望的經濟數據以及借貸成本上升。
- LME 最新庫存數據顯示，周一銅流入量再增 17,450 噸，其中美國倉庫流入 7,250 噸。此外，反向註銷倉單增加 2,575 噸，即原本已指定將運出倉庫的金屬重新轉為註冊倉單。
- 此次交倉之前，庫存上周五已有小幅增加。交易商試圖從 LME 現貨銅較三個月期銅的大幅升水中獲利。該升水最新報每噸 257 美元，較周一曾達到的 545 美元縮小一半以上，但仍較闊。
- LME 銅總庫存目前已升至 22.355 萬噸，但在經歷長時間去庫存後，仍僅為 5 月水平的一半左右。
- “LME 倉庫出現大量流入，意味著市場極度緊張的局面可能正開始緩解，”荷蘭國際集團（ING）大宗商品策略師 Ewa Manthey 表示。
- “再加上中國工業產出和固定資產投資數據疲軟，這削弱了銅價的部分上漲動能，並可能促使銅價短期內進一步回調。不過，我們認為這只是短期受挫，而非銅的基本面前景已實質性轉弱的跡象。”
- 中國國家統計局周一公布，7 月規模以上工業增加值同比增 4.5%，低於路透調查預估中值 4.8%。1-7 月固定資產投資同比下降 6.7%，為 2020 年 4 月以來最大累計跌幅，路透調查預估中值為下降 6%。（Full Story）
- 長期借貸成本躍升至數十年來最高水平，也打擊基本金屬市場情緒。

贵金属

- 金價周二下跌，因美國公債收益率飆升至數十年來最高水平。美國與伊朗緊張局勢升級導致能源價格上漲，進一步加劇了通脹擔憂，並對非孳息黃金構成壓力。
- “收益率曲線陡峭化對黃金構成阻力，而油價走強也是今日金價走弱的一個因素，” Zaner Metals 副總裁兼高級貴金屬策略師 Peter Grant 表示。
- “儘管目前金價出現回調，但我們仍看漲黃金，並認為其仍有進一步上漲空間，不過市場可能需要經歷一段整理期，才能重新激發買盤興趣，” Grant 表示。
- 從美國到日本和德國的長期借貸成本均升至數十年來最高水平，這給無收益的黃金帶來了壓力，而原油價格則連續第三個交易日保持上漲態勢。MKTS/GLOB
- 在美國總統特朗普表示德黑蘭不太可能接受結束衝突所需的條款後，美伊和平協議的前景陷入停滯；與此同時，伊朗誓言採取“全面進攻”的軍事姿態，並表示在華盛頓滿足臨時協議條件之前，霍爾木茲海峽將保持關閉。
- 儘管近期美國經濟數據顯示 7 月意外出現就業崗位減少、通脹低於預期且零售銷售疲軟，但能源價格上漲強化了通過加息來抑制通脹的理由。
- 投資者現在將關注周三發布的美聯儲最新政策會議記錄，以尋求有關利率路徑的指引。

能源 (NYMEX)

- 油價周二收於三周多以來的最高水平，此前伊朗表示將採取更具進攻性的立場，霍爾木茲海峽將繼續關閉，而美國則排除了延長停火的可能性。
- 不過，漲幅有限，布蘭特原油期貨 LCOc1 收盤上漲 15 美分，漲幅 0.17%，報每桶 91.02 美元；美國原油期貨 CLc1 收盤上漲 44 美分，漲幅 0.52%，報每桶 84.94 美元。兩份合約的收盤價均為 7 月 24 日以來最高。
- “在某種程度上，市場對每日頭條新聞的反應已趨於平淡，這主要是因為自 6 月以來市場噪音不斷，卻未見實質性成果，” Bannockburn Capital Markets 大宗商品董事總經理 Darrell Fletcher 表示。
- “從霍爾木茲海峽悄然運出的隱蔽或暗盤貨量似乎超出了市場預期……這在一定程度上緩解了油價上漲的壓力，” Fletcher 說道。
- 據航運數據和貿易消息人士稱，沙特阿美已恢復在海峽內部的原油裝船作業，並正在阿聯酋富查伊拉近海提供通過船對船轉運方式裝載的貨櫃。
- 據行業高管、油輪追蹤機構和經紀商稱，兩家中國航運巨頭也已開始在海灣以外地區裝運原油。
- 儘管這在一定程度上緩解了供應方面的擔憂，但通過這一戰略水道航行的船舶數量仍維持在個位數。該統計數據不包括關閉應答器通過海峽的船舶。



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

- 伊朗首席談判代表卡利巴夫周二在國家媒體發表的評論中表示，除非美國滿足 6 月簽署的臨時協議的條件，否則伊朗將保持海峽封鎖狀態。
- 此前曾將該協議稱為“已終結”的特朗普周二表示，美伊之間既沒有進行談判，也沒有安排談判，但海峽是開放的。他的言論並未引發市場強烈反應。

全球股市

- 中国股市沪综指周二连续第三个交易日收涨，续创逾五周新高，分析人士认为，午后中港股市止跌，受短期政策刺激预期推动。
- 沪综指.SSEC 收升 0.2%至 3,990.3 点，前次收盘高位为 7 月 10 日的 3,996.16 点；沪深 300 指数.CSI300 收低 0.3%。深圳创业板指数.CNT 收跌 0.9%，上证科创板 50 成份指数.STAR50 收涨 0.1%。
- 东亚证券高级投资策略师陈伟聪表示，中国 7 月社会消费品零售总额同比增速降至 0.6%，且 1-7 月固定资产投资同比跌幅扩大，反映中国消费、投资暂时较弱。
- 不过他并指，今日午后中港股市有所反弹，可能因为市场憧憬稳增长政策出台，例如可能针对消费环节推出措施，或者加大政府债投放来推进“六张网”建设。
- 面对内需持续疲弱的局面，中国商务部等九部门周二联合发布“关于进一步激发下沉市场活力活跃县域消费的意见”。
- 国务院总理李强周一主持召开国务院全体会议时亦表示，当前内需不足问题仍然突出，一些行业企业困难增多；要锚定发展目标，充分发挥存量政策效能，及时谋划出台务实管用的增量政策。

● 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:



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

本報告資料由五礦金融服務有限公司所提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之數據源來編制，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供信息，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。五礦金融服務有限公司其僱員及其家屬及有关人士可于任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。五礦金融服務有限公司在法律上均不負責任何人因使用本報告內數據而蒙受的任何直接或間接損失。