

市场早报

2026 年 8 月 20 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 8 月 14 日当周 EIA 原油库存变动(万桶)	1742.3	--	440.5
日本 6 月核心机械订单同比	-1.9%	9.6%	16.9%

有色金属

- 銅價周三收復失地，稍早因庫存增加而跌至逾兩周最低。此後，美國財政部將較長期公債的流動性支持回購操作規模提高一倍，導致美元走弱，給銅價帶來支撐。
- 美國財政部公布上述消息後，美元兌主要貨幣 =USD 走軟。美元走弱令使用其他貨幣的投資者購買美元計價金屬的成本降低，從而可能支撐價格。
- LME 周三稍早公布的庫存數據顯示，周二又有 17,000 噸銅流入 LME 倉庫，同時有 18,650 噸銅出現反向註銷，即原定從倉庫提取的金屬重新註冊倉單。
- 這意味著，在一度降至僅相當於全球一天消費量後，LME 可用銅庫存 在過去一周猛增近 75%，達到 15.875 萬噸。
- 由於 LME 現貨銅較三個月期銅的升水大幅上升，交易商試圖從中獲利，推動庫存增加。該價差 最新報每噸升水 320 美元，高於周二的約 248 美元。
- 周二 LME 銅入庫及反向註銷數量中，逾半數發生在新奧爾良。此前，市場預期美國可能對進口銅加徵關稅，銅庫存不斷流入美國這一倉儲樞紐的紐約商品交易所（COMEX）倉庫。

贵金属

- 金價周三大漲逾 3%，創下兩個半月以來的新高，在美國財政部意外宣布流動性支持措施後，債券收益率和美元匯率雙雙走低。
- 從技術面看，現貨金已突破位於 4,381 美元附近的 100 日移動均線。



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

- “這完全出乎意料。由於長期公債收益率走低，且這可能有助於推低美元匯率，這對黃金而言是極利好的，”行業專家、Koch Supply and Trading 前貴金屬部門負責人 Robert Gottlieb 表示。
- 美元指數 .DXY 下跌 0.8%，這使得以美元計價的黃金對持有其他貨幣的投資者而言更加便宜。
- 周三，美國財政部宣布將把針對長期公債的流動性支持回購操作規模翻倍後，30 年期美國公債收益率從接近 19 年來的最高水平大幅回落。
- 會議記錄顯示，“數位”美聯儲官員準備在 7 月 28 日至 29 日的會議上加息，而“許多”官員表示，如果通脹無法回歸央行 2% 的目標，可能需要進一步加息。
- 根據芝加哥商品交易所集團的 FedWatch 工具顯示，由於近期美國經濟數據疲軟削弱了市場對加息的預期，市場預計美聯儲將在 9 月 15 日至 16 日的會議上維持利率不變的概率為 65%。

能源 (NYMEX)

- 原油價格周三上漲，收於近四周最高水平。阿聯酋決定暫停與伊朗的一切金融和經濟往來，且通過霍爾木茲海峽的船舶通行仍然緩慢，令投資者擔憂中東緊張局勢升級。
- 布蘭特原油期貨 LCOc1 結算價報每桶 91.62 美元，上漲 60 美分，漲幅 0.7%。美國原油期貨 CLc1 上漲 89 美分，漲幅 1.1%，結算價報每桶 85.83 美元。
- 兩大指標均收於 7 月 24 日以來的最高水平。
- BOK Financial 負責交易的高級副總裁 Dennis Kissler 表示：“中東地緣政治緊張局勢繼續支撐原油期貨。如今，阿聯酋表示，由於最近發生的導彈襲擊，已切斷與伊朗的一切金融聯繫。”
- 美國總統特朗普周二表示，美國與伊朗並未舉行會談，霍爾木茲海峽處於開放狀態。不過，伊朗稱這條水道仍然關閉。
- 據英國《金融時報》援引消息人士報導，如果特朗普升級戰爭，伊朗將把歐洲的軍事目標納入打擊範圍。
- 石油市場仍密切關注霍爾木茲海峽。Kpler 截至 0258 GMT 的數據顯示，周二僅有六艘大宗商品運輸船通過該海峽，少於前一天的九艘，也低於過去 10 天日均 11 艘的水平。
- 經紀商 Pepperstone 研究策略師 Ahmad Assiri 表示，布蘭特原油升破每桶 91 美元，這意味著交易商正在消化更高的風險溢價，油價有可能重返每桶三位數水平。
- 與此同時，由於黑海港口新羅西斯克的運輸受到干擾，8 月上半月俄羅斯西部港口的石油出口量降至約 230 萬桶/日，較最初的裝船計劃低 15%。

全球股市

- 美國主要股指周三小幅收高，因美國公債收益率回落提振風險偏好，同時疫苗製造商 ModernaMRNA.O 股價暴漲帶動醫療保健板塊走高
- 投資者對美聯儲 7 月會議記錄反應不大。會議記錄顯示，決策者對通脹的擔憂加深，“幾位”決策者已準備好加息。“多位”決策者表示，如果通脹未降至美聯儲 2% 的目標水平，就需要加息。
- 但在 30 年期美國公債收益率 US30YT=RR 周二觸及 2007 年以來最高水平後，該收益率周三與 10 年期美國公債收益率 US10YT=RR 一同回落。此前美國財政部宣布，將長期公債回購操作規模擴大一倍，以支持市場流動性。
- “風險偏好交易正試圖抓住財長貝森特拋出的救命稻草，” BMO 私人財富首席市場策略師 Carol Schleif 表示。她指出，隨著公債收益率上升，包括備受關注的科技股在內的風險較高資產近日遭到拋售。
- 對政府債務激增和通脹上升的擔憂周二將全球債券收益率推至數十年高位。Schleif 表示，政府的支持令投資者鬆了一口氣，因為利率上升“可能會影響 AI 相關股票交易”。科技公司一直通過發行債券和股票以及動用自有現金，為支持 AI 的數據中心建設提供資金。
- 不過，隨著交易時段推進，股指漲幅收窄。Plante Moran Financial Advisors 首席投資官 Jim Baird 表示，投資者可能在最初反彈後進行了一些獲利了結。他並表示，上午公布的措施“並不意味著利率長期走高的問題已不復存在”。道瓊斯工業指數.DJI 上漲 119.65 點，或 0.22%，收報 53,463.05 點；標普 500 指數.SPX 上漲 16.22 點，或 0.21%，收報 7,707.98 點；納斯達克指數.IXIC 上漲 41.38 點，或 0.16%，收報 26,331.09 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/>

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。