

市场早报

2026 年 8 月 21 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 8 月 15 日当周首次申请失业救济人数(万人)	20.9	21	20.6
澳大利亚 7 月失业率	4.4%	4.4%	4.5%

有色金属

- 銅價周四小幅下跌，因庫存增加，但由於美國政府採取措施安撫債券市場導致美元走弱，銅價跌幅受限。。
- 受擔心低庫存影響，LME 銅價周一曾觸及六個月高點，但此後隨著大量銅流入倉庫補充庫存，價格有所回落。
- “隨著庫存開始回流 LME，財政部昨日發布的回購公告幫助遏制了此前出現的跌勢，”哥本哈根 Saxo Bank 大宗商品策略主管 Ole Hansen 表示。
- 在財政部採取措施平息債券市場拋售潮後，美元指數 =USD 跌至三個月低點，此前這場拋售潮曾將長期債券收益率推至 2007 年以來的最高水平。
- 對使用其他貨幣的買家而言，美元走弱使以美元計價的大宗商品價格更為便宜。
- 周四公布的數據顯示，倫敦金屬交易所（LME）銅庫存再次增加 3,950 噸，使過去一周的增幅達到 17%。
- 庫存的增加有助於緩解逆價差，即 LME 現貨銅相對於指標三個月期貨的溢價，該溢價已從周一的最高 545 美元降至每噸 145 美元。

贵金属

- 周四，金價收復了部分早盤跌幅，整體持穩，原因是長期實際利率下行的預期抵消了油價上漲所凸顯的持續通脹上升風險。



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

- 周三，美國財政部宣布將加大長期債券回購力度後，金價飆升逾 4%，而美元和債券收益率則大幅下跌。
- 美國期金 GCv1 收盤上漲 0.6%，報 4,571.40 美元。
- “在上一交易日大幅上漲後，黃金面臨常規的獲利了結壓力，”美國黃金交易所市場分析師 Jim Wyckoff 表示。
- 他補充道，美聯儲略顯鷹派的會議記錄以及推高通脹擔憂的油價上漲，也對金價構成打壓。
- 不過，在財政部長貝森特周四接受 CNBC 採訪時表示，政府可能會增加公債回購規模（每期回購的規模可能超過 40 億美元）後，金價收復了部分失地。

能源 (NYMEX)

- 油價周四飆升逾 2%，收於近一個月最高水平。此前，美國總統特朗普警告將報復支持伊朗的國家，這是他為解決這場導致數百萬桶中東原油無法運出的戰爭所作的最新努力。
- 布蘭特原油期貨收盤 LCOc1 上漲 2.16 美元，漲幅 2.4%，收報每桶 93.78 美元，為 7 月 24 日以來最高。美國 9 月原油期貨 CLc1 收盤上漲 2.32 美元，漲幅 2.7%，報每桶 88.15 美元，同樣為 7 月 24 日以來最高。
- 特朗普周三晚間威脅要對德黑蘭發動“規模空前的經濟戰並實施孤立”，並警告任何向伊朗提供“任何形式生命線”的國家都將面臨後果。美國財長貝森特表示，他將於周一舉行新聞發布會，“詳細說明我們將採取的具體行動”。
- 石油交易顧問公司 Ritterbusch and Associates 在一份報告中表示：“目前看來，除非美國作出重大讓步，否則這些新的威脅似乎不太可能促使伊朗放棄其主要施壓籌碼，也就是對海峽的控制權。”
- Ritterbusch and Associates 表示：“因此，僵局仍將持續，目前看不到任何解決方案能夠促使油價大幅回落至接近戰前的水平。”
- 最新航運數據顯示，周三霍爾木茲海峽的航運量與前一日持平，遠低於戰前水平。伊朗戰爭爆發前，經該水道運輸的石油數量相當於全球消費量的約五分之一。
- 阿聯酋本周暫停與伊朗的一切金融和經濟往來，直至另行通知，凸顯這個海灣主要產油國與德黑蘭關係緊張。

全球股市

- 美國三大股指周四收低，因美債收益率上升打壓了風險偏好，而零售業風向標沃爾瑪令人失望的業績令投資者對消費板塊失去信心，此外，油價上漲也加劇了通脹擔憂。



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

- 全球最大傳統零售商沃爾瑪 WMT.O 因汽油價格上漲導致消費者收緊開支，其季度同店銷售額未達華爾街預期，股價暴跌 9.2%。該報告拖累了標普 500 指數中的必需消費品.SPLRCS 和非必需消費品 .SPLRCD 板塊，這兩個板塊在該指標指數的 11 個主要行業指數中表現最為疲軟。
- 好市多 (Costco) COST.O、Dollar Tree DLTR.O 和艾伯森 (Albertsons) ACLN 等競爭對手零售商也隨沃爾瑪走低，跌幅介於 1%至 2.6%之間。
- Edward Jones 投資策略主管 Mona Mahajan 表示，美國原油價格 CLc1 突破 87 美元大關，加劇了市場對美國消費者購買力狀況的擔憂。她指出，在 7 月份零售銷售和勞動力市場數據均弱於預期後，投資者原本就已經感到焦慮。
- “在汽油價格持續居高不下且通脹壓力不斷加劇的情況下，消費者的韌性究竟能有多強，這令人存疑，” Mahajan 表示。
- 這位策略師還強調了債券收益率上升對股市造成的壓力。周三，美國財政部表示將斥資超過預期金額的兩倍回購債券，以遏制近期收益率的飆升，受此提振，華爾街指數應聲上漲。然而周四，隨著收益率再度攀升，股市出現下跌。

- 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。