

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
日本 7 月 CPI 同比	1.6%	1.9%	1.9%
韩国 8 月出口 20 天同比	52.3%	--	56%

有色金属

- 銅價周五上漲，受美元走軟以及全球最大金屬消費國中國承諾採取財政政策措施以提振經濟增長的支撐，與此同時，受供應擔憂和投機者推高影響，鋅價觸及四年高點
- 受美國以外地區庫存偏低擔憂影響，銅價周一曾觸及 14,396 美元的六個月高點，但本周大量銅材流入 LME 註冊倉庫，緩解了部分供應緊張局面。MCUSTX-TOTAL
- LME 現貨銅合約相對於指標期銅價格 CMCU0-3 的溢價從周一的 436 美元/噸滑落至周五的 47 美元/噸。LME 註冊倉庫 MCUSTX-TOTAL 的可用庫存量在過去兩周內飆升 87%，達到 168,600 噸，創下 7 月初以來的最高水平。
- 據國際銅研究小組（International Copper Study Group）數據顯示，2026 年上半年全球精煉銅市場出現 13.1 萬噸的過剩。
- 然而，市場參與者認為，受可能實施進口關稅預期推動，美國庫存 HG-STX-COMEX 持續增加，這扭曲了區域供應流向，並在其他市場製造了人為的緊缺局面。
- 美元兌歐元匯率徘徊在三個月低點附近，因市場日益擔憂美國財政部擴大長期公債回購的計劃可能進一步拖累美元匯率。美元走軟使以美元計價的金屬對使用其他貨幣的買家更具吸引力。
- 在其他 LME 金屬中，鋅 CMZN3 上漲 1.7% 至每噸 3,821 美元，盤中一度觸及 3,840 美元，創 2022 年年中以來新高。中國庫存的積累引發了市場對其他地區供應短缺的擔憂，從而導致投機性買盤湧入。



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

贵金属

- 金價周五攀升至逾三個月高點，有望實現連續第三周上漲，這得益於金價突破關鍵技術位，同時美國財政部的回購支持計劃拖累了美元匯率。
- 本周迄今，金價累計上漲逾 5%，其中周三創下自 2 月初以來的最大單日漲幅。
- 黃金價格目前也處於所有關鍵移動均線之上，已突破備受關注的 200 日移動均線（約 4,513 美元），技術分析師通常將此視為看漲信號。
- “當然，技術因素是一個重要原因……如果這種勢頭持續，下一目標將是 4,700 美元，但我認為這在很大程度上也是受美元走軟的推動，” TD Securities 全球大宗商品策略主管 Bart Melek 表示。
- 美元徘徊在 5 月中旬以來的最低水平附近，投資者質疑美國財政部為安撫債券市場所做的努力最終是否會削弱市場對美元的信心。
- 美國財政部長貝森特周四表示，政府可能進一步擴大公債回購規模，此前一天，財政部剛剛公布了將長期公債回購規模翻倍的計劃。
- 高盛在一份報告中表示：“隨著市場對全球宏觀政策對沖工具需求的重燃，黃金看漲期權的需求急劇上升，這在價格上漲和下跌兩方面都形成了一種機械性的價格放大效應。”
- 就實物需求而言，近期金價的上漲抑制了印度散戶買家的購買意願，而作為最大消費國的中國，其需求則保持穩定。

能源 (NYMEX)

- 油價周五上漲，之前美國總統特朗普威脅對伊朗的貿易夥伴實施經濟制裁，市場預期未來幾周供應將趨緊。
- 布蘭特原油期貨 LCOc1 收報每桶 94.39 美元，上漲 0.61 美元，漲幅 0.65%。美國原油期貨 LCOc1 收報每桶 87.06 美元，上漲 0.23 美元，漲幅 0.26%。
- 本周布蘭特原油上漲 6.39%，美國原油上漲 5.66%，兩者均在前一交易日觸及 7 月 24 日以來最高。
- Again Capital 合夥人約翰·基爾達夫表示：“制裁一直是讓伊朗俯首稱臣的唯一手段。”
- 華盛頓此前承諾實施史上最嚴厲的金融制裁，旨在推翻伊朗領導層。伊朗周五表示，將對美國的任何新威脅作出“毀滅性”回應。
- Empire FX 研究分析師克里斯普斯·尼亞加表示：“鑒於伊朗出口已經受到美國海上封鎖的嚴重限制，對供應的直接影響可能有限。”
- “然而，在霍爾木茲海峽航運量仍遠低於正常水平之際，海運事故增加以及針對經濟制裁採取報復行動，可能會加劇當前局勢。”
- Price Futures Group 高級分析師菲爾·弗林則表示，儘管霍爾木茲海峽仍受到限制，但市場正在找到變通辦法和替代供應來源。

- 弗林在早間報告中寫道：“霍爾木茲海峽仍然是個問題，但已不再是唯一的焦點。輸油管道、穿梭運輸、美國頁岩油、正在復甦的委內瑞拉（儘管仍存在瓶頸），以及供應不受限制的阿聯酋，都在增加原油供應。”
- 由於市場擔憂沙特阿拉伯、伊拉克、阿聯酋和科威特等主要產油國繼續削減供應，油價已經上漲。
- 美國和伊朗此前達成的和平協議本周到期，雙方均未嘗試重啟談判。

全球股市

- 中國股市滬綜指周五近持平收盤，兩市成交額跌破 2 萬億元人民幣，創四個半月新低。
- 滬綜指.SSEC 微收漲 0.04% 至 3,905.2 點，本周累跌 0.6%。滬深 300 指數.CSI300 收漲 0.6%，本周累跌 1%。深圳創業板指數.CNT 收升 1.4%。上證科創板 50 成份指數.STAR50 收盤近持平。
- 滬深兩市 A 股今日成交額 18,792.6 億元，創 4 月 7 日以來新低。
- 對於近幾日成交額縮水，華北一位券商人士認為，一是最近有宇樹科技 688836.SS、長鑫科技 688825.SS 兩個比較重頭的打新，可能會比較吸籌；二是證監會 6 月要求“堅決遏制賭押賽道”後，市場情緒有所降溫；三是投資者分歧較大，有些認為科技繼續漲，有些則認為高估值帶來的壓力過高。
- 中國財政部副部長廖岷周五表示，今年下半年財政政策將重點在加快資金使用、加力擴內需、加強財政改革管理三方面繼續發力顯效，將加大財政支出力度，及時分配下達相關補助資金，並及時謀劃出台務實管用的增量政策。

- **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:

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。
