

市场早报

2026 年 8 月 25 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 7 月芝加哥联储全国活动指数	-0.02	--	-0.08
美国 8 月 21 日当周石油钻井数	455	--	452

有色金属

- 銅價周一上漲，倫敦金屬交易所（LME）註銷倉單（即指定交割的金屬）大增，引發買盤，但美元走強對以美元計價的工業金屬整體構成壓力。
- 業內消息人士稱，註銷倉單 0#MCUSTX-LOC 大多位於美國和亞洲自由貿易區內的 LME 註冊倉庫，相關金屬可能會交付至紐約商品交易所（Comex），或交付給美國境內的貿易商和消費者。
- 自特朗普去年 2 月提出可能加徵進口關稅以來，貿易商和生產商一直將銅運往美國。Comex 銅庫存目前達到創紀錄的 74.2778 萬短噸，即 67.3836 萬公噸。
- LME 已註銷倉單為 24.025 萬噸，占總庫存的 50%。
- 交易商稱，大部分已註銷倉單對應的金屬上周已交割，用於履行即將到期的空頭頭寸。他們預計，在銅交割完成後，近期合約的升水將在上周下跌後回升。
- 其他金屬方面，期鋅上漲 0.2%，至每噸 3,829 美元，此前觸及 2022 年 6 月以來最高，因市場擔心中國以外地區供應短缺。上海期貨交易所批准倉庫內的鋅庫存今年以來已增加逾一倍。
- LME 鋅庫存為 93,250 噸，自 6 月中旬以來下降 25%。
- Panmure Liberum 分析師 Tom Price 在一份報告中表示，供需雙雙萎縮造成的扭曲，使市場看起來比疲弱消費狀況所應體現的更為吃緊。

贵金属

- 金價周一升至逾三個月最高，技術性買盤湧入。此前美國財政部宣布回購計劃，加之本周通脹數據公布和杰克森霍爾全球央行研討會召開前美元走弱，共同推動金價上漲。
- American Gold Exchange 市場分析師 Jim Wyckoff 稱：“本周交易伊始，基本面和技術面因素均呈現利好黃金市場的態勢。”他還表示，公債收益率“已經企穩，今天甚至略有下降”，為金價提供支撐。
- Wyckoff 表示，隨著價格呈上漲趨勢，未來幾周金價阻力最小的走勢將“繼續是橫盤整理或進一步上漲”，除非出現技術性反轉信號。
- 金價上周突破 200 日移動均線，進一步增強了上漲動能。
- 世界黃金協會的數據顯示，黃金支持的交易所交易基金（ETF）上周也錄得 46.7 公噸、價值 64 億美元的資金流入，為 10 個月來最大單周需求，其中在北美和歐洲上市的基金流入最多。

能源 (NYMEX)

- 油價周一下跌逾 2 美元，原因是投資者在近期上漲後獲利了結，對美國對伊朗實施的新一輪制裁未予理會。
- 布蘭特原油期貨 LCOc1 收盤下跌 2.22 美元，跌幅 2.35%，報 92.17 美元；而美國原油 CLc1 每桶下跌 2.05 美元，跌幅 2.35%，報 85.01 美元。
- 隨著戰爭即將進入第六個月，華盛頓大幅加大了對德黑蘭的經濟壓力，財政部長貝森特周一宣布，將擴大對全球範圍內與伊朗保持商業往來的實體和國家的次級制裁範圍。此前，特朗普上周曾威脅要對德黑蘭發動“史無前例規模的經濟戰爭和孤立”。
- Raymond James 投資策略分析師 Pavel Molchanov 表示：“貝森特的講話中並沒有太多新內容，除了此前已透露的信息之外。”他補充道，由於上周油市已大幅上漲，今日出現了獲利回吐。
- 這兩份合約上周均連續第二周收漲，漲幅均超過 5%。
- “白宮能否拿出一種前所未有的措施，並對伊朗經濟產生更強大的影響？眼見為實，” Molchanov 說道。
- “現在真正的問題在於，華盛頓準備以多大的力度對伊朗剩餘的貿易夥伴實施次級制裁，” Rystad Energy 地緣政治分析主管 Jorge Leon 表示。“除非中國進一步大幅減少採購，否則對伊朗石油收入的額外影響可能相對有限，”他補充道。
- 伊朗譴責美國宣布新制裁的計劃，總統佩澤希齊揚(Masoud Pezeshkian)也呼籲通過外交途徑解決問題。在美國宣布制裁之前，巴基斯坦陸軍參謀長於周一訪問德黑蘭，進行調解磋商。

全球股市

- 美國股市標普 500 指數和納斯達克指數周一收低，受累於科技股下跌。投資者評估美國對伊朗施加的新一輪經濟壓力，並為本周 Nvidia（英偉達/輝達）業績和備受關注的通脹報告做準備。
- 特朗普政府周一宣布，可能擴大對與伊朗有生意往來的國家實施制裁，作為其“經濟總攻”行動的一部分，但並未真正施加懲罰。
- 芯片股遭到拋售，拖累費城半導體指數.SOX 下跌。NvidiaNVDA.O 下跌 2.9%，美光 MU.O 下跌 5.8%，博通 AVGO.O 下跌 2.6%，令標普 500 信息科技指數.SPLRCT 承壓。
- 針對人工智能（AI）數據中心的政治反對聲浪日益高漲，也打擊了科技企業的市場人氣。
- Axios 周日報導稱，德克薩斯州州長 Greg Abbott 向 AI 行業發出了迄今共和黨人最嚴厲的警告之一，稱數據中心企業因未能贏得社區支持而“自掘墳墓”，理應面對當前的反對聲浪。
- Abbott 本月下令暫停通過德州電網並網程序審批新的數據中心項目。他指出，在反對這些項目的聲音日益高漲之際，用電需求激增可能威脅電網可靠性。
- “我們面臨的更大擔憂是，政界人士對 AI 和數據中心的言論開始趨於強硬，”富國銀行首席股票策略師 Ohsung Kwon 稱。“我們一直強調，這是中期選舉前的一項重大風險。”

● 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



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

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。
