

市场早报

2026 年 8 月 26 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 7 月新屋销售环比	1.6%	-1.4%	-10.5%
美国 8 月谘商会消费者现况指数	114.9	114.7	121.2

有色金属

- 銅價周二升至一周最高，投資者關注庫存偏低，擺脫了美國利率前景不確定性的影響。
- 荷蘭國際集團(ING)大宗商品策略師 Ewa Manthey 表示：“近期銅價回落，看起來更像是極端逼倉行情降溫，而非基本面惡化。”
- “我們預計短期波動仍將持續，但庫存偏低和揮之不去的供應擔憂應會繼續支撐銅價。”
- 截至 8 月中旬的兩個半月內，LME 註冊倉庫銅庫存銳減近 50%，引發供應擔憂，不過此後庫存已回升 17%。
- 庫存吃緊推動 LME 現貨銅較三個月期銅的升水在 8 月 17 日升至每噸 545 美元的高位，但此後已驟降至 71 美元。
- 儘管銅庫存有所回升，但在金屬持有人發出通知、計劃提取相當於庫存總量 55% 的大批金屬後，可供交割庫存仍然偏低。
- 上海期貨交易所交投最活躍的期銅合約 SCFcv1 小幅上漲 0.2%，報每噸 107,980 元人民幣 (16,060.80 美元)
- 關稅擔憂以及結束中東戰爭的談判似乎陷入僵局，也加劇了市場對美國利率將在更長時間內維持高位的憂慮。
- LME 期鋅 CMZN3 連續第五個交易日上漲，攀升 1.4%，創下每噸 3,889 美元的 2022 年 6 月以來新高。中國庫存持續增加，進一步加劇了市場對其他地區供應短缺的擔憂。

贵金属

- 金價周二在早盤觸及逾三個月高點後持穩，因漲勢在接近關鍵心理阻力位時失去動能，且本周美聯儲將公布其青睞的通脹指標。
- “我認為這只是漲勢的暫緩。如果非要找個原因的話，這可能歸因于黃金價格逼近 4,700 美元左右的強勁阻力位，” 道明證券全球大宗商品策略主管 Bart Melek 表示。
- 當日早些時候，金價一度升至每盎司 4,696.18 美元，因投資者持續解讀美國財政部近期決定將長期公債和債券的流動性支持回購操作規模翻倍，該舉措上周曾推動美元跌至逾 3 個月低點。
- 市場目前正關注周三將公布的美國 7 月個人消費支出（PCE）通脹報告，以及美聯儲主席沃什周五在杰克森霍爾研討會上的講話，以期從中獲得有關美聯儲貨幣政策前景的進一步線索。
- 儘管美聯儲將 PCE 數據作為其 2% 通脹目標的參照，但本月疲軟的生產者價格指數（PPI）和消費者價格指數（CPI）數據降低了美國近期加息的可能性。
- 據芝商所（CME）FedWatch 顯示，交易員目前僅將 9 月美國加息的概率定價為 38%。

能源（NYMEX）

- 油價周二收跌逾 3%，觸及一周最低，交易商擺脫美國對伊朗發起最新制裁行動的影響，認為經濟施壓對石油供應構成的風險低於軍事衝突升級。
- 布蘭特原油期貨 LCOc1 收跌 3.59 美元，跌幅 3.9%，結算價報每桶 88.58 美元，創 8 月 14 日以來新低。美國西原油期貨 CLc1 下跌 2.65 美元，跌幅 3.1%，結算價報每桶 82.36 美元，創 8 月 13 日以來新低。
- 盛寶銀行大宗商品策略主管 Ole Hansen 表示，美國和以色列與伊朗之間的戰爭從軍事衝突轉向經濟施壓，緩解了石油市場的部分憂慮。他補充稱，美國宣布的制裁措施沒有一些交易商預期的那麼嚴厲。
- 戰爭爆發將近六個月之際，美國財政部長貝森特周一公布了相關措施。他拒絕透露制裁針對哪些國家，也沒有說明懲罰措施何時生效，並稱將給有關國家時間遵守規定。
- 石油交易顧問公司 Ritterbusch and Associates 表示，經濟施壓行動重新燃起了市場對美國和伊朗通過談判解決衝突的期待。這場衝突始于美國和以色列 2 月底對德黑蘭發動軍事打擊。
- 有跡象顯示，各方可能重新通過斡旋結束戰爭。伊朗和阿曼表示，雙方周二討論了一項在霍爾木茲海峽設立“聯合臨時航道”的提議，以及一項清除海峽水雷的計劃。
- 不過，Ritterbusch and Associates 表示，周二油價大幅下跌似乎是市場參與者反應過度。該公司提醒交易商，如果伊朗對美國在中東的設施發動軍事打擊，油價可能會急劇反彈。



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

- 伊朗已誓言對美國制裁採取報復措施，並表示相信其主要貿易夥伴將抵制華盛頓的施壓行動。中國外交部發言人林劍周二稱，中國同伊朗的合作始終在國際法的框架內進行，不應受到干擾破壞。(Full Story)
- 英國海上貿易行動辦公室（UKMTO）表示，一艘油輪周二在阿曼 Ash Shishah 東北約 9 海里（16.7 公里）處遭不明投射物擊中並失去航行能力。

全球股市

- 中國股市滬綜指周二窄幅震盪後略微收高，滬深兩市成交額創 4 月初以來最低，市場繼續消化密集發布的企業半年報和地緣動態。醫藥板塊走強，半導體等科技板塊則延續了頹勢。
- 滬綜指.SSEC 收升 0.2% 至 3,889.44 點，滬深 300 指數.CSI300 收低 0.2%。深圳創業板指數.CNT 收跌 1%，上證科創板 50 成份指數.STAR50 收漲 0.1%。滬深兩市成交額約為 1.83 萬億元人民幣，創 4 月 7 日以來最低。
- 瑞銀證券中國股票策略分析師孟磊表示，2026 年 7 月全部 A 股 ETF 淨流入量高達 4,871 億元，創下歷史紀錄的同時也遠遠高於歷史上其他的高波動時期；就寬基 ETF 而言，7 月上證 50、滬深 300、中證 500、中證 1000、創業板指和科創 50ETF 的合計淨流入金額同樣創下單月歷史新高的 2,257 億元。
- 他並指，本輪對於寬基指數 ETF 的淨流入顯著偏向以創業板指和科創 50 指數為代表的科技創新相關指數，兩者合計吸引淨流入 1,107 億元，約占到本輪 A 股主要寬基指數 ETF 合計淨流入的一半；這或許有助於降低市場的波動率。
- 地緣政治方面，消息人士稱，中國國家主席習近平可能率領一個龐大的代表團出席下月在新德里舉行的金磚國家峰會，這將是他七年來首次訪問印度，也是兩國關係回暖的最新跡象。
- 此外，中美方面，彭博援引知情人士的話報導，在特朗普與習近平下月舉行計劃中的峰會前，美國準備以中國製造業產能過剩為由，對華商品加徵 7.5% 的關稅。路透無法立即核實這一報導。
- 中東地緣方面，美國周一宣布擴大次級制裁範圍，希望藉此“切斷支撐伊朗的每一條經濟生命線”。專家稱，在預計下個月中美元首舉行會談之前，華盛頓對於制裁中資銀行可能招致中方報復持謹慎態度。

- **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内数据而蒙受的任何直接或间接损失。