

市场早报

2026 年 8 月 27 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 7 月 PCE 物价指数环比	-0.1%	0.1%	0.2%
美国二季度实际 GDP 年化季环比修正值	1.5%	1.5%	1.5%

有色金属

- 鋅價周三在觸及逾四年高點後回吐了漲幅，原因是美國通脹數據略高於預期，這增強了加息的可能性。
- 受供應擔憂和投機性買盤推動，鋅盤中觸及日高，但加息預期升溫提振了美元匯率，進而拖累大多數基本金屬轉為下跌。
- 美元走強會使以美元計價的大宗商品對使用其他貨幣的買家而言變得更加昂貴。
- 鋅受到區域性供需失衡的影響。LME 註冊倉庫的庫存持續減少，而中國國內的庫存卻不斷積壓。
- 這種局部短缺導致 LME 現貨鋅相對於三個月期貨合約 CMZN0-3 的升水擴大至每噸 132 美元，較 7 月初的零水平有所上升，並創下去年 12 月以來的最高水平。
- 投機性買盤支撐了鋅價的強勁走勢，今年以來鋅價已上漲 25%。
- “除非在持倉報告中看到多頭頭寸減少，否則我對判斷價格見頂持謹慎態度，”經紀商 Marex 的高級基本金屬策略師 Alastair Munro 表示。
- 截至 8 月 17 日的兩個月內，LME 鋅庫存驟降 31%，此後已反彈 13%。
- 同樣受到庫存下降和供應擔憂影響的 LME 三個月期銅合約 CMCU3，報每噸 14,240 美元，下跌 0.8%，此前曾觸及六個月高點 14,437 美元。
- 上海期貨交易所 SCFcv1 交易最活躍的銅合約上漲 0.6%，至每噸 108,750 元（16,182.55 美元）。

贵金属

- 金價周三下跌，此前公布的美國通脹數據大致符合預期，推動美聯儲下月加息押注增加，與此同時，投資者等待美聯儲主席沃什本周發表講話。
- 美元上漲 0.3%，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昂貴。
- Zaner Metals 副總裁兼高級金屬策略師 Peter Grant 表示：“在今天的數據公布前，金價的走勢只是反映了一些獲利了結……個人消費支出(PCE)數據大致符合預期，因此目前金價正在昨日波動區間內盤整。”
- 美國商務部經濟分析局周三表示，7 月 PCE 物價指數同比上漲 3.7%，路透調查的經濟學家此前預測為上漲 3.6%。PCE 是美聯儲青睞的通脹指標。
- 芝商所（CME）的 FedWatch 工具顯示，交易員目前預計美聯儲下月加息的概率為 40%（數據公布前為 36%），維持利率不變的概率為 60%。
- 在高利率環境下，不孳息黃金往往會失去吸引力。
- Grant 表示：“我認為黃金的上漲趨勢正開始重新確立。因此，我認為金價今年有可能重返 5,000 美元上方。”他補充稱，金價可能在 2027 年第二季度之前創下紀錄新高。
- 地緣政治方面，一名伊朗高級消息人士周三表示，伊朗和阿曼仍在就霍爾木茲海峽協議的細節進行磋商。此前，伊朗伊斯蘭革命衛隊表示，兩國已就如何共享該水道及其收入達成一致。

能源 (NYMEX)

- 油價周三在震盪交投後收低，投資者密切關注伊朗與阿曼就霍爾木茲海峽問題進行的磋商，以及美國原油庫存增幅低於預期的情況。
- 布蘭特原油期貨 LCOc1 收盤下跌 74 美分，跌幅 0.84%，報每桶 87.84 美元。美國原油期貨 CLc1 收盤下跌 13 美分，跌幅 0.16%，報每桶 82.23 美元。
- 盤中，受霍爾木茲海峽航運量有望增加的預期提振，兩大指標原油價格均跌至 8 月 10 日以來的最低水平。隨後，官方原油庫存數據顯示上周美國原油庫存增幅低於預期，油價跌幅收窄。EIA/SCN
- 美國能源信息署表示，截至 8 月 21 日當周，原油庫存增加 9.5 萬桶，至 4.289 億桶，而路透調查的分析師此前預計將增加 59.7 萬桶。
- ****伊朗與阿曼商討細節****
- 分析師表示，伊朗與阿曼之間的談判改變了市場情緒。
- “市場已從消化‘長期中斷和局勢再度升級’的高概率，轉向消化‘部分重開、協商達成的運輸安排以及軍事對抗再度爆發的風險降低’，”盛寶銀行大宗商品策略主管 Ole Hansen 表示。



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

- “一項能夠迅速恢復霍爾木茲海峽航運的可信協議，可能消除另一層地緣政治溢價。”
- 一名伊朗高級消息人士周三表示，伊朗和阿曼正在就海峽協議的細節進行磋商。此前，伊朗革命衛隊稱兩國已就如何共享該水道及其收益達成一致。
- 船舶追蹤公司 Kpler 的初步數據顯示，周二僅有五艘大宗商品船通過該水道，低於 10 天平均值 15 艘，且遠低於戰前水平。
- 為伊朗衝突尋求更廣泛解決方案的努力也在持續進行。巴基斯坦內政部長周二結束對德黑蘭的訪問時表示，巴基斯坦和伊朗在會談中取得了“重大進展”。

全球股市

- 中國股市滬綜指周三收高，券商和有色板塊領漲，半導體股票亦反彈結束了此前的五日連跌。惟滬深兩市成交額持續低迷，續創近四個月最低。
- 滬綜指.SSEC 收升 0.6%，至 3,912.52 點，滬深 300 指數.CSI300 收漲 0.9%。深圳創業板指數.CNT 收升 0.5%，上證科創板 50 成份指數.STAR50 收漲 1.7%。滬深兩市成交額約為 1.81 萬億元人民幣，再創 4 月 7 日以來新低。
- 淳陽基金董事長謝偉玉認為，中報業績集中披露，業績紮實、增速快、估值低的優質個股有望衝擊前高，偏概念、缺乏業績支撐的個股反彈高度有限，預計未來一段時間呈現指數震盪上行、結構分化的格局。
- 其並指，當前 AI 產業仍處於早期階段，大模型的收入敘事還在不斷增厚，AI 基礎設施遠無法滿足不斷增長的算力需求；隨著美國加息預期緩和，宏觀政策不確定性在下降，市場風險偏好上升。
- 美國周一宣布擴大次級制裁範圍，希望借此“切斷支撐伊朗的每一條經濟生命線”。美國財長貝森特宣布“經濟登陸日”行動，向各國發出最後警告：切斷與伊朗的商業聯繫，否則其關鍵企業和實體將面臨被排除在美元金融體系之外的風險。
- 伊朗誓言將對美國擴大經濟制裁採取報復措施。伊朗經濟部長馬達尼扎德表示，中國和俄羅斯均未“接受”美國的新措施，並預測其他國家也會予以抵制。中國外交部表示，制裁和施壓無助於解決問題，北京將採取必要措施維護中國利益。

- 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。