

市场早报

2026 年 2 月 27 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 2 月 21 日当周首次申请失业救济人数(万人)	21.2	21.6	20.6
欧元区 1 月 M3 货币供应同比	3.3%	2.9%	2.8%

有色金属

- 銅價周四下跌，庫存上升和美元走強抑制了市場對中國需求復甦的樂觀情緒。1700 GMT，倫敦金屬交易所（LME）指標三個月期銅報每噸 13,296.50 美元，較前一交易日下跌 0.2%。
- 春節後銅價持續上漲，前一交易日觸及 13,350 美元的兩周最高，上海期貨交易所期銅價格隔夜也觸及類似高位。
- SP Angel 分析師 John Meyer 表示："通常中國交易商在春節後重返市場較慢，但今年他們從第一天就開始交易了。"他補充稱，中國買盤可能旨在補充戰略儲備，或與建設更多數據中心的新指令有關。
- 中國一年一度的全國人大會議將於下月初在北京開幕，屆時將發布 2026—2030 年五年規劃。
- 衡量中國銅進口需求的洋山銅溢價已從節前的每噸 33 美元攀升至 50 美元。
- 美元指數 =USD 微升 0.2%，美元走強使以美元計價的金屬對使用其他貨幣的投資者而言更加昂貴。
- 高庫存也對價格構成壓力。在另有 4,000 噸金屬流入美國和韓國倉庫後，LME 銅庫存升至 25.36 萬噸。當前庫存總量已達到 2025 年 3 月以來的最高水平，此前推動大量銅流向美國交易所的 Comex 溢價已基本消散。
- Meyer 表示："我認為有不少場外銅被投放進倉庫以提升可見度，也許還寄望於未來價格上漲。"
- LME 其他金屬普遍下跌。期鋁 CMAL3 下跌 0.7%至每噸 3,147.50 美元，期鋅 CMZN3 下跌 0.4%至 3,372 美元，期鉛 CMPB3 下跌 0.3%至 1,982.50 美元，期鎳 CMNI3 下跌 2%至 17,725 美元。期錫 CMSN3 是唯一上漲的金屬，攀升 1%至 54,215 美元。

贵金属

- 現貨金周四幾無變化，投資者在日內瓦第三輪美伊間接核談判前保持觀望，希望獲得有



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

關談判能否緩解地緣政治緊張局勢的信號。

- 1837 GMT，現貨金報每盎司 5,168.72 美元。4 月交割的美國黃金期貨收跌 0.6%，結算價報 5,194.20 美元。
- FOREX.com 市場分析師 Razan Hilal 在一份報告中稱：“黃金和白銀正試圖突破各自的阻力位——5,200 美元和 90 美元——但本周迄今未能守住漲幅；如果短期內達成地緣政治協議，回調風險將上升。”
- 伊朗高級官員對路透表示，若美國將“核問題與非核問題”分開處理，美伊雙方有望達成協議框架，並強調第三輪日內瓦談判需彌合剩餘分歧。
- Zaner Metals 副總裁兼高級金屬策略師 Peter Grant 表示：“市場高度關注第三輪談判走向，但無論結果如何，當前不確定性已然充斥市場。”
- Grant 表示，儘管短期可能出現回調，他仍預期金價將攀升至 5,340.72 美元，進而衝擊 5,400 美元關口。
- 美國貿易代表格里爾周三表示，美國對部分國家的關稅稅率將從新實施的 10% 上調至 15% 或更高，但未具體點名貿易夥伴，也未提供更多細節。
- 與此同時，上周美國初請失業金人數小幅上升，在勞動力市場穩定的情況下，2 月失業率似乎將持穩。
- 市場仍預期美聯儲今年將兩次降息。
- 現貨白銀下跌 2.5%，報每盎司 87.14 美元。現貨鉑金下滑 2.2%，報每盎司 2,236.37 美元；鈀金下跌 1.9%，報每盎司 1,761.05 美元。

能源 (NYMEX)

- 油價周四在震盪交投後收低，投資者密切關注美國與伊朗圍繞該 OPEC 成員國核計劃的談判進展，擔憂局勢升級可能引發的供應問題。
- 布蘭特原油期貨收跌 10 美分，跌幅 0.14%，報每桶 70.75 美元。美國原油期貨收跌 21 美分，跌幅 0.32%，報每桶 65.21 美元。
- 周四，美國總統特朗普下令在該地區增兵後，美國與伊朗在日內瓦就長期核爭端舉行間接會談，以避免衝突。
- 周四交易時段，圍繞談判的持續進展導致原油期貨價格震盪。
- 此前媒體報導稱，由於美國堅持要求伊朗實現零鈾濃縮，並要求將所有 60% 濃縮鈾運往美國，談判陷入僵局，油價一度上漲逾 1 美元/桶。
- 但諮詢公司 Rystad Energy 石油分析副總裁 Janiv Shah 指出，隨著兩國將談判延長至下周，降低了立即開戰的可能性，油價隨即回落。
- 伊朗外交部長稱周四的會談是迄今與美國最嚴肅的交流，伊朗已明確提出解除制裁的要求及相關程序。他確認談判將於下周繼續。
- 阿曼外交大臣早前表示，周四的談判取得了重大進展。
- 迪拜石油交易員 Shohruh Zakhritdinov 指出：“原油拋售本質上是市場消除地緣政治風險溢價的表現。”

指数



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
Room1701 & 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

- 美國股市納斯達克指數周四大幅下挫，此前人工智能(AI)先鋒企業 Nvidia(英偉達/輝達)NVDA.O 公布的財報未能令投資者滿意，拖累了近期漲勢主力軍科技股的表現。
- 周期性板塊回暖幫助道指勉力收高，而費城半導體指數.SOX 下挫 3.2%，拖累科技股占比較高的納斯達克指數下跌 1.2%。
- 周四的下跌使今年迄今已飆升 15.7%的費城半導體指數恐將終結其創紀錄的 11 周連漲勢頭。
- 近期科技股.SPLRCT 整體走勢震盪，軟件.SPLRCIS 和芯片板塊尤為劇烈，投資者正因新興人工智能技術帶來的巨額成本及潛在顛覆性影響而陷入焦慮。
- 三大股指本周均可能小幅下跌，而標普 500 指數和納斯達克指數本月或將收低，道瓊斯指數則有望收高。
- Nvidia 周三盤後公布的第四季財報超出分析師預期，並發布高於市場預期的財測。但作為全球市值最高的企業，其營收增速放緩導致同比基數壓力日益增大。其股價大跌 5.5%。"這像是針對人工智能領域的 Nvidia 後遺症，"費城 Simplify 資產管理公司首席策略師格林 (Michael Green) 表示。"標普指數本身正被 Nvidia 和'七巨頭'拖累，而納斯達克指數則遭受重創。""本質上是投資者加槓桿做多 Nvidia，同時做空人工智能顛覆浪潮，"格林補充道，"當這些並未大規模實現時，他們拋售頭寸導致 Nvidia 股價下跌，同時推高了先前被做空的股票。"
- 道瓊斯工業指數.DJI 上漲 17.05 點，漲幅 0.03%，收於 49,499.20 點；標普 500 指數.SPX 下跌 37.27 點，跌幅 0.54%，收於 6,908.86 點；納斯達克指數.IXIC 跌 273.69 點或 1.18%，收報 22,878.38 點。
- 在標普 500 指數 11 大板塊中，科技類股.SPLRCT 和通信服務類股.SPLRCL 跌幅最大，而金融類股.SPSY 領漲，在摩根大通 JPM.N、美國銀行 BAC.N 和富國銀行 WFC.N 等大型銀行股帶動下上漲 1.3%。
- 標普 500 軟件與服務指數.SPLRCIS 上漲 1.4%，得益於 SalesforceCRM.N 股價勁升 4.0%，儘管該公司的營收預估低於預期。
- Trade DeskTTD.O 下挫 4.8%，因其營收預期令人失望，且大型競爭對手帶來的壓力日益增大。
- 包裝食品企業 J.M. SmuckerSJM.N 飆升 8.8%，因該公司季度獲利和營收均超預期。
- 紐約證券交易所上漲股票與下跌股票之比為 1.41:1。該交易所共有 444 只股票創新高，71 只創新低。
- 納斯達克市場 2,439 只股票上漲，2,237 只下跌，漲跌比為 1.09:1。
- 標普 500 指數中有 37 只股票錄得 52 周新高，1 只錄得新低；納斯達克指數則有 88 只錄得新高，另有 88 只錄得新低。
- 美國各交易所總成交量為 195.5 億股，低於過去 20 個交易日的平均 203.1 億股。

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:



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
Room1701 & 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

本報告資料由五礦金融服務有限公司所提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之數據源來編制，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供信息，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。五礦金融服務有限公司其僱員及其家屬及有关人士可於任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。五礦金融服務有限公司在法律上均不負責任何人因使用本報告內數據而蒙受的任何直接或間接損失。
