

市场早报

2026 年 2 月 28 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 1 月 PPI 同比	2.9%	2.6%	3%
日本 2 月东京 CPI 同比	1.6%	1.4%	1.5%

有色金属

- 銅價周五觸及四周最高，且勢將連續第七個月上漲，需求樂觀情緒蓋過了庫存積壓擔憂。
- 1700 GMT，倫敦金屬交易所（LME）指標三個月期銅上漲 0.4%，報每噸 13,355.50 美元，盤中觸及 13,527 美元的 1 月 30 日以來最高。
- 銅價在 1 月 29 日受投機買盤推動創下 14,527.50 美元的紀錄高位。一位金屬交易員表示，自去年 10 月以來，對實物資產的投資需求也支撐著基本金屬價格。
- 中國春節九天假期結束後發布的首份數據顯示，上海期貨交易所註冊倉庫的銅庫存達到十年最高水平，終端用戶假期期間放緩採購，且高價抑制了部分下游需求。
- 截至周五，上期所銅庫存達到 391,529 噸，較兩周前大增 44%。鋅和鋁庫存分別增加 45% 和 20%。
- 瑞銀分析師在報告中指出，儘管中國銅需求自 9 月以來持續受抑，但全球向可再生能源過渡及數據中心新興需求有望為銅價提供支撐。
- 瑞銀預計 13 個月後現貨銅價格將達每噸 15,000 美元，2026 年全球銅消費量將增長 2.8%，市場短缺將從 2025 年的 20.3 萬噸擴大至今年的 52 萬噸。
- LME 期錫跳漲 6%，至每噸 57,435 美元，盤中曾高見 58,390 美元，這是 1 月 29 日創下 59,040 美元峰值後的最高水平。受供應擔憂影響，錫價今年迄今累計上漲 42%。
- 期鋁下跌 0.6%，報每噸 3,138.50 美元。Marex 分析師在報告中指出，受霍爾木茲海峽供應干擾風險影響，過去兩周 LME 現貨鋁較三個月指標期鋁的貼水收窄。周五該貼水報每噸 12 美元，2 月 17 日為 36 美元。
- 期鋅下跌 1.8%，至每噸 3,318 美元；期鉛下跌 1.2%，至 1,961.50 美元；期鎳下跌 0.2%，至 17,655 美元。

贵金属



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

- 金價周五升至近一個月高位，有望實現連續第七個月上漲。美國與伊朗延長核談判引發的地緣政治緊張局勢提供支撐，而美國公債收益率走軟進一步提振金價。
- 1838 GMT，現貨金報每盎司 5,230.56 美元，上漲 0.8%，盤中早些時候觸及 1 月 30 日以來最高水平。2 月至今金價累計上漲 7.6%。
- 美國 4 月交割黃金期貨收漲 1%，報每盎司 5,247.90 美元。
- Blue Line Futures 首席市場策略師 Phillip Streible 表示："地緣政治局勢引發高度緊張，周末爆發軍事行動的可能性極高，因此市場正呈現避險情緒，資金湧向安全資產。"
- 美國總統特朗普周五表示，他對伊朗感到不滿，但希望與德黑蘭達成協議，不過也警告稱，'有時候你不得不' 動用武力。與此同時，美國駐耶路撒冷大使館以安全風險為由，允許非緊急工作人員及其家屬撤離以色列。
- 美國 10 年期公債收益率跌至三個月低點，其機會成本下降使無孳息的黃金更具吸引力。
- Streible 表示，黃金的下一個可能上漲目標是 5,450 美元，關鍵支撐位在 5,120 美元附近。
- 數據顯示美國 1 月生產者價格漲幅超預期，暗示未來數月通脹可能加速。
- 根據芝加哥商品交易所 FedWatch 工具顯示，市場目前對美聯儲 6 月降息 25 個基點的概率定價約為 42%。
- 其他方面，香港統計處數據顯示，作為最大消費國的中國 1 月份經香港進口黃金淨額較 12 月增長 68.7%。
- 現貨白銀大漲 4.8%，至每盎司 92.60 美元，本月漲幅有望達到 9.7%。
- 現貨鉑金上漲 3.4%，至每盎司 2,350.34 美元；鈱金下跌 0.5%，至每盎司 1,775.31 美元。兩種金屬均有望實現月度漲幅。

能源 (NYMEX)

- 油價周五上漲約 2%，交易員們正為供應中斷做準備，因為美國與伊朗之間的核談判尚未達成協議。
- 布蘭特原油期貨收於每桶 72.48 美元，上漲 1.73 美元，漲幅 2.45%。美國原油期貨收於每桶 67.02 美元，上漲 1.81 美元，漲幅 2.78%。
- 雙方同意將間接談判延長至下周，但交易員對特朗普政府與伊朗達成協議的可能性持懷疑態度。
- 美國總統特朗普周五對美國與伊朗就其核項目進行的談判表示失望，並警告稱"有時不得不動用武力"。與此同時，美國在中東地區部署大量軍力，這可能預示著將對伊朗發動打擊。
- 布蘭特原油和美國原油價格分別升至 7 月和 8 月以來的最高水平，本周漲幅有望超過 1%。
- "當前市場充斥不確定性，恐慌情緒正推高油價，"PVM 經紀公司石油分析師 Tamas Varga 指出："這完全取決於伊朗核談判結果以及美國可能對伊朗採取的軍事行動。"
- 星展銀行分析師 Suvro Sarkar 表示："最新一輪談判為和平解決帶來希望，但軍事打擊選項並未完全排除。"
- 特朗普 2 月 19 日曾警告稱，伊朗必須在 10 至 15 天內就其核計劃達成協議，否則將發生"非常糟糕的事情"。
- 兩名貿易消息人士周五透露，為緩衝潛在軍事打擊的影響，阿聯酋石油生產商計劃 4 月增產。本周早些時候另有消息稱沙特阿拉伯也將增產。



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

- 消息人士稱，在暫停第一季度增產後，產油國組織 OPEC+ 可能在 3 月 1 日會議上考慮將 4 月原油日產量提高 13.7 萬桶。

中国股市

- 中國股市滬綜指周五低開高走最終收漲，收盤創一個半月新高，月線亦走高，實現了月度三連陽。在地緣博弈下，本月稀土板塊漲幅超過一成成為領漲板塊，人工智能和白酒、地產等板塊則表現墊底。
- 分析人士認為，貿易戰風波多年來反反復復，A 股投資者逐漸變得較為脫敏，市場將更多聚焦中國的政策和上市公司盈利。
- 滬綜指收升 0.4% 至 4,162.88 點，本月累升 1.1%。滬深 300 指數收低 0.3%，本月累升 0.1%。深圳創業板指數收低 1%。上證科創板 50 成份指數收漲 0.2%。
- 華東一私募基金經理表示，“國內現在應該是確信貿易戰不會輸吧，但其實還是很難，不能那麼樂觀”。
- 美國國際貿易委員會(USITC)周四表示，將開展一項調查，評估在一個六年期情景下撤銷中國永久正常貿易地位的經濟影響，此舉或將導致對中國進口商品的關稅上調。該機構在聲明中稱，將根據國會撥款法案要求，於 8 月 21 日前公布調查結果。
- 中國中共中央政治局周五召開會議強調，做好今年政府工作，要實施更加積極有為的宏觀政策，增強政策前瞻性針對性協同性，持續擴大內需、優化供給，做優增量、盤活存量；推動經濟實現質的有效提升和量的合理增長，實現“十五五”（2026-2030 年）良好開局。
- 中國央行周五宣布，自 3 月 2 日（下周一）起，將遠期售匯業務的外匯風險準備金率從 20% 下調至 0，以促進外匯市場發展，支持企業管理好匯率風險。市場人士認為，根據之前幾次遠期售匯風險準備金率調整後的市場走勢看，人民幣的運行趨勢不會改變，但其升勢會緩和。
- 華東一券商人士認為，外匯風險準備金率下調對於 A 股的影響不大，但對國際資本深度參與的港股市場，影響可能相對大一些。
- 中證稀土產業指數周五收升 3.9%，創下收盤歷史新高。本月漲幅高達 13.6%。行業龍頭北方稀土周五收高 5.6%，本月漲 14.6%。
- 全球 AI 芯片龍頭--英偉達（Nvidia/輝達）業績發布後隔夜股價大跌。中證 5G 通信指數周五收跌 1.6%。

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
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

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。
