

市场早报

2026 年 7 月 21 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
加拿大 6 月 CPI 同比	3.2%	3%	2.8%
美国 6 月谘商会领先指标环比	0.1%	-0.1%	-0.2%

有色金属

- 倫價周一上漲，因庫存持續減少，加之最大消費國中國需求強勁的跡象引發集中買盤。
- 交易商表示，數據顯示中國 6 月精煉銅進口量創下九個月新高，提振了市場情緒。進口增加的部分原因是冶煉廠檢修導致國內供應減少。
- 上海有色網數據顯示，衡量中國金屬進口需求的洋山銅溢價 7 月 17 日躍升至每噸 100 美元，創 14 個月新高。今年以來，該溢價已飆升 133%。
- 上海期貨交易所監測倉庫銅庫存為 79,909 噸，這是去年 8 月以來的最低水平，較 3 月中旬下降了 80% 以上。
- 與此同時，LME 註冊倉庫的銅庫存自 5 月底以來減少 24%，至 295,275 噸。註銷倉單占比達到 56%，表明另有 166,025 噸銅將流出 LME 倉儲系統。自去年 2 月美國總統特朗普首次提出對銅加徵進口關稅以來，從 LME 系統流出的銅大部分已被運往美國。
- 高盛分析師在一份報告中表示：“我們預計短期內美國以外的銅市場仍將保持緊張。市場對關稅的預期推動美國持續吸納進口銅，使本已供應偏緊的美國以外市場進一步流失貨源；與此同時，中國庫存偏低且廢銅替代空間有限，這限制了價格下行空間。”

贵金属

- 金價周一小幅走低，因美伊衝突不斷升級，推高了能源價格，並使美國利率前景蒙上陰影。



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

- 指標 10 年期美國公債收益率上漲 0.4%。美元匯率上漲 0.2%，這使得海外買家購買黃金的成本上升。
- 在美軍連續夜間轟炸伊朗城市後，伊朗革命衛隊表示已對中東各地的美國軍事資產發動襲擊；與此同時，與伊朗結盟的也門胡塞武裝宣布對沙特阿拉伯實施海上封鎖。
- 布蘭特原油價格走高，此前觸及逾一個月高點，加劇了通脹擔憂，並強化了市場對“利率將維持在較高水平更長時間”的預期。雖然黃金通常被視為對沖通脹的工具，但高利率往往會削弱這種非孳息資產的吸引力。
- “能源價格上漲仍是市場關注的焦點，因為中東局勢再度升級，加劇了人們的擔憂——上周低於預期的通脹數據可能不足以阻止美聯儲在今年晚些時候加息，” High Ridge Futures 金屬交易總監 David Meger 表示。
- 克利夫蘭聯邦儲備銀行總裁哈馬克加入了日益壯大的政策制定者行列，他們認為可能需要加息以遏制持續的通脹，這為美聯儲下次會議上將展開的激烈辯論埋下了伏筆，同時也增加了沃什擔任美聯儲主席後的第二次會議上可能出現異議票的可能性。

能源 (NYMEX)

- 油價周一在震盪交投後收高逾 1%，交易員一方面寄望於美伊談判重啟，另一方面則評估也門胡塞武裝宣布對沙特實施海上封鎖的影響。
- 美國和以色列對伊朗發動襲擊引發的中東衝突上周末進一步升級，美國連續第九個夜晚空襲伊朗，美國盟友科威特和巴林也報告遭遇更多伊朗襲擊。布蘭特原油期貨收漲 1.12 美元，漲幅約 1.3%，報每桶 89.22 美元，盤中一度升至 91.42 美元，為 6 月 11 日以來最高。美國原油期貨收漲 0.74 美元或 0.9%，報 83.23 美元，盤中觸及 85.39 美元，為 6 月 12 日以來高位。
- 一位伊朗高級官員向路透表示，調解方已向伊朗提交緩和與美國衝突的提案，建議停火 10 天，以尋求重啟上月達成的臨時協議。
- Capital.com 高級市場分析師丹妮拉·哈索恩表示：“儘管衝突遠未解決，但重啟談判的前景緩解了市場對霍爾木茲海峽石油供應和航運進一步中斷的擔憂。”
- 親伊朗的也門胡塞武裝周一表示，將對沙特實施海上封鎖，這可能開辟針對美國的新戰線，並進一步威脅全球能源供應及海灣以外地區貿易。
- Rystad Energy 地緣政治分析主管豪爾赫·萊昂表示，如果停火無法實現，霍爾木茲海峽仍基本處於封鎖狀態，同時胡塞武裝加大對紅海航運的威脅，油價大幅反彈的風險將顯著上升。他稱，約 250 萬桶/日沙特原油面臨胡塞武裝威脅。
- 不過，Kpler 分析師指出，海上原油庫存創紀錄高位，估計約 13.5 億桶，可能限制油價進一步上漲空間。

美伊停火破裂重新引發市場對霍爾木茲海峽能源運輸安全的擔憂。伊朗戰爭爆發前，全球約

20%的石油供應經由該水道運輸。伊朗還敦促胡塞武裝，一旦美國攻擊伊朗電力基礎設施，就封鎖紅海航線。

全球股市

- 中國股市滬綜指周一寬幅震盪後收升，煤炭股領漲，通信等科技股仍在回調。分析人士稱，“國家隊”救市後市場非理性下跌即將結束，市場迎來階段性修復。
- 滬綜指收升 0.9%，至 3,796.28 點，此前盤中一度跌 0.6%。滬深 300 指數收漲 1.5%。深圳創業板指數收升 0.4%，上證科創板 50 成份指數收漲 0.2%。
- “市場連續跌了一周，情緒降到了冰點，兩大央企官宣買入股票和上市公司回購都是在修復情緒。”華東一券商人士稱，3,800 點下方應該是政策底，近期的非理性殺跌快要結束了。
- 他並表示，當前市場缺乏利好支撐，指數與海外市場聯動效應增強，在芯片見頂擔憂的帶動下持續調整。國家隊救市也不代表新一輪牛市的立即開始，救市不是一次性全部投入，市場大概率還要有一段時間的磨底。
- 中國證監會在周一股市收盤後迅速發布新聞稿，稱召開投資者座談會聽取意見建議，將全力維護市場平穩運行。
- 在中國股市受科技股拖累連日大跌後，“國家隊”終於出手。周日晚間，中國國有資本運營公司--國新控股宣布，已使用股票回購增持專項再貸款及配套資金超 500 億元人民幣，用於維護市場穩定；國務院國資委資本運營平台--中國誠通亦宣布近期已累計買入中國股票資產近百億元。兩者均表示，後續將全力維護資本市場平穩運行。

● 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



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

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。