

市场早报

2026 年 7 月 22 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
英国 6 月失业率	4.5%	--	4.4%
德国 7 月 ZEW 经济现况指数	-81	--	-77.6

有色金属

- 銅價周二升至逾六周最高，主要受助于最大消費國中國需求穩健及庫存大幅下降。
- “中國市場趨緊正推動銅價上漲。庫存正在下降，進口溢價急升，儘管正值季節性需求放緩期，但實物需求仍強於預期，” 荷蘭國際集團（ING）大宗商品策略師 Ewa Manthey 表示。
- 上海期貨交易所交投最活躍的銅合約上漲 1.6%，至每噸 105,460 元（15,589.29 美元）。
- 中國現貨市場銅價較滬銅期貨的溢價躍升至每噸 435 元人民幣，這是去年 5 月以來的最高水平，上周為零。
- 自 5 月初以來，上海期貨交易所監控倉庫銅庫存驟降 82%，同期 LME 註冊倉庫銅庫存下滑 28%，其中大部分 LME 銅材已流向美國。美國 Comex 期銅表現優於 LME，上漲 3.5%，至每磅 6.57 美元，這是 6 月 17 日以來的最高水平，較 LME 期銅的溢價達到每噸 529 美元。
- 美國商務部原定於 6 月 30 日前完成對銅市場的審查，但特朗普總統尚未就關稅問題宣布決定。
- 隨著全球股市反彈，投資者風險偏好上升也為工業金屬提供支撐。

贵金属

- 金價周二上漲逾 1%，受美伊關係有望取得外交突破提振，這可能緩解能源價格上漲壓力，並抑制市場對美聯儲採取鷹派立場的預期。

- “受中東可能達成停火協議的預期提振，大宗商品價格全面走高，” Marex 分析師 Edward Meir 表示。
- 他補充道，黃金在突破自 7 月 6 日以來的短期下跌趨勢線後，也獲得了技術性買盤的支撐，短期內價格可能維持區間震盪。
- 一名伊朗高級官員周一告訴路透，德黑蘭已收到調解方提出的為期 10 天的停火提議，旨在挽救臨時協議。
- 由於海灣地區供應中斷導致油價走高，這加劇了通脹擔憂，並加劇了市場對“利率將長期維持高位”的預期，從而對金價構成壓力。
- 投資者目前正等待美國聯邦儲備理事會(美聯儲/FED)下周為期兩天的政策會議結束後，美聯儲的利率決議以及主席沃什的講話。

能源 (NYMEX)

- 油價周二上漲約 2%，觸及五周高位。美國與伊朗之間發生更多襲擊，加上也門胡塞武裝威脅對沙特阿拉伯實施海上封鎖，引發市場擔憂中東能源供應干擾可能加劇。
- 布蘭特原油期貨上漲 1.79 美元，漲幅 2.0%，結算價報每桶 91.01 美元；美國原油期貨上漲 1.68 美元，漲幅 2.0%，結算價報每桶 84.91 美元。
- 這是布蘭特原油自 6 月 10 日以來、美國原油自 6 月 11 日以來的最高收盤價。布蘭特原油連續第七個交易日處於技術性超買區域，這是 2025 年 6 月以來首次。
- 咨詢公司 Gelber & Associates 的分析師在一份報告中表示：“本輪漲勢未必是因為當前的原油供應損失，而是市場認為本周物流持續不穩定的可能性升高，尤其是如果沙特對亞洲的出口或紅海航運進一步受到干擾。”
- 伊朗支持的也門胡塞武裝發出威脅後，兩艘載有沙特原油、駛往亞洲的油輪周二在紅海掉頭。美國軍隊隔夜轟炸了伊朗南部和西部的目標；德黑蘭襲擊了美國在巴林、科威特和約旦的設施，霍爾木茲海峽至少有一艘油輪遇襲。
- 倫敦證券交易所集團 (LSEG) 航運數據顯示，這兩艘本周裝載了運往中國和印度的沙特原油的油輪已調頭，正駛向蘇伊士運河。不過，消息人士稱，沙特阿拉伯位於紅海的延布港仍在正常運營。
- 聯合組織數據倡議 (JODI) 周二公布的數據顯示，沙特阿拉伯 5 月原油出口量連續第三個月下降，降至紀錄低位。

全球股市

- 中國股市滬綜指周二收升 1.8%，半導體等科技股大漲，帶動創業板和科創 50 指數大漲，單日漲幅齊創一年九個月最大。分析人士稱，在“國家隊”資金的強力托底和科技板塊超跌反彈的雙重驅動下，市場已經初步止跌企穩。
- 滬綜指收升 1.8%，至 3,864.37 點，滬深 300 指數收漲 3.1%。深圳創業板指數收升 7.1%，上證科創板 50 成份指數收漲 10.7%，均創 2024 年 10 月 18 日以來最大單日漲幅。
- 南華期貨權益與固收研究分析師王映稱，政策層面釋放的明確維穩信號，能夠有效扭轉市場此前持續的悲觀預期，緩解場內資金的恐慌情緒，吸引處於觀望狀態的場內資金逐步回流市場。同時大幅增強場外增量資金的入場信心，切實改善市場整體流動性偏緊的環境。
- 她並表示，不過若國資托底後續資金跟進不足，或市場對政策落地效果產生分歧，A 股易出現階段性震盪反復，股指期貨也會因多空博弈加劇，出現短期劇烈波動，交易風險顯著提升。外部亦要注意美聯儲的加息預期和中東衝突的發展，投資者需密切關注內外因素變化，做好風險防控。
- 中國證監會在周一股市收盤後迅速發布新聞稿稱，當日召開投資者座談會，就促進資本市場穩定健康發展聽取意見建議，將全力維護市場平穩運行。
- 除了投資者座談會外，中國官媒央視財經上日報導稱，證監會當日還召開上市公司、證券公司及基金機構座談會，聽取各方關於促進資本市場平穩健康發展的意見建議。

● 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



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

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。
