

市场早报

2026 年 8 月 11 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
欧元区 8 月 Sentix 投资者信心指数	-3.1	-0.5	0.9
美国 6 月消费信贷变动(亿美元)	-1.82	116	141.73

有色金属

- 鋁價周一連續第六個交易日上漲，觸及近七周高點，因該輕質金屬的交易所庫存持續減少。
- 荷蘭國際集團大宗商品策略師 Ewa Manthey 表示，銅價近期上漲——上周曾觸及六個月高點——強化了工業金屬市場的整體看漲情緒。
- “鋁的基本面依然向好，交易所庫存仍處於低位，且市場預計今年將持續供不應求，”她補充道。
- LME 倉單鋁庫存為 244,650 噸，創 2025 年 4 月以來新低。與此同時，在最大金屬消費國中國，上周上海期貨交易所的鋁庫存減少了 13,000 噸。
- 與銅不同，美國鋁的交易所庫存緩衝並不充裕，紐約商品交易所(COMEX)在肯塔基州歐文斯伯勒的庫存僅為 5 噸
- 經紀商 Marex 在報告中指出，鋁價雖突破了 55 日移動均線，但在 3,330 美元附近遭遇阻力，並補充稱其持倉數據顯示，該金屬的投機性多頭頭寸規模已達到 2024 年 8 月以來的最高水平。
- 與此同時，LME 銅上漲 0.7%至每噸 14,170.50 美元，在上周錄得自 5 月以來最大單周漲幅後，銅價繼續穩固在每噸 14,000 美元上方，並有望以高於此前 14,153 美元紀錄水平的價格創下歷史收盤新高。
- 銅遠期曲線仍保持顯著現貨升水狀態，現貨對三個月期價差最新報每噸 171 美元，為 2025 年 10 月以來最高水平。

贵金属

- 金價周一小幅走高，徘徊在前一交易日觸及的七周高點附近，看漲勢頭和“害怕錯過”心理推動金價上漲，與此同時，投資者正等待美國關鍵通脹數據以判斷美聯儲的政策動向。
- 美國期金上漲 0.4%，報 4,416.00 美元。
- StoneX 高級市場策略師 Bob Haberkorn 表示：“目前黃金整體的技術動能相當強勁。”
- “當前市場交易態度謹慎，一方面中國在買入黃金，另一方面本周將公布 7 月 CPI 和 PPI 報告，同時市場也擔心會錯過金價重返 4,500 關口的機會。”
- 上周官方數據顯示，中國央行 7 月份加大了黃金購買力度，其儲備中的黃金增幅創下 2023 年 10 月以來的最高紀錄。
- 投資者正等待周三公布的美國消費者價格數據以及周四公布的生產者價格數據。
- 根據芝加哥商品交易所（CME）的 FedWatch 工具顯示，交易員目前預計 9 月加息的概率為 50%，12 月加息的概率為 81%。
- 與此同時，伊朗表示正與阿曼就通過霍爾木茲海峽劃定新的航道一事接近達成最終協議，但重申在重新開放這條戰略水道之前，美國必須滿足其他條件。

能源 (NYMEX)

- 油價周一收盤上漲 5%，因伊朗和美國就賠償問題互提要求，令重開霍爾木茲海峽的協議前景黯淡。
伊朗表示，美國必須解除對德黑蘭的制裁並滿足其他條件，才能重新開放這條關鍵水道；美國總統特朗普則表示，伊朗必須就“他們殺害和嚴重傷害的所有人員”支付賠償。
布蘭特原油期貨收漲 4.17 美元，漲幅 4.99%，報每桶 87.72 美元；美國原油期貨收漲 3.95 美元，漲幅 5.05%，報每桶 82.13 美元。
兩大指標油價均錄得 7 月 29 日以來最大單日漲幅。上周，受伊朗與阿曼接近達成協議、霍爾木茲海峽有望重開的預期提振，兩大指標油價累計下跌逾 7%。
- 伊朗表示，與阿曼就劃定穿越海峽新航道的最終協議已接近達成，但重申美國必須滿足包括賠償、解除制裁及停止軍事威脅在內的條件，這條戰略水道才會重新開放。
- 伊朗與美國目前並未舉行談判。伊朗外長阿拉格齊(Abbas Araqchi)周日表示，只要華盛頓繼續違反去年 6 月簽署的臨時協議，德黑蘭就不會啟動磋商。
- BOK Financial 交易部高級副總裁基斯勒表示：“由於美伊和解協議看來將被推遲，加上烏克蘭進一步打擊黑海地區俄羅斯煉油廠和油輪，原油期貨在早盤走高。”
- 他補充稱：“隨著伊朗提出額外要求，多數交易員認為近期供應趨緊狀況持續更久的可能性正在上升。”



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

- 供應風險也在加劇。與伊朗結盟的胡塞武裝周日稱，已襲擊沙特阿美位於賈贊的煉油廠。路透看到的行業監測機構 IIR 警報顯示，由於數周內兩度遭胡塞武裝襲擊，沙特阿美已將這座日產能 40 萬桶煉油廠的重啟時間推遲至 8 月 30 日。
- 阿聯酋國有石油企業阿布扎比國家石油公司（ADNOC）周五表示，自衝突爆發以來，其已有 15 艘船隻在穿越霍爾木茲海峽時遭到襲擊。

全球股市

- 中國股市滬綜指周一縮量收高，錄得五連漲，大消費板塊領漲。分析人士稱，A 股市場在經歷 7 月極端調整後迎來顯著反彈；後市料續震盪反彈但結構會出現分化，指數已接近 4,000 點關口，進一步上行需量能與業績進一步驗證。
- 滬綜指收升 0.7%，至 3,966.59 點，滬深 300 指數收漲 0.2%。深圳創業板指數收跌 0.7%，上證科創板 50 成份指數收低 0.4%。
- 南華期貨權益與固收研究分析師王映稱，周日公布的中國 7 月通脹雙回落，出口仍是強勁支撐。美國非農就業爆冷，打擊加息預期，海外流動性預期延續趨松。在經歷 7 月的調整後，股指存在修復需求，近期市場情緒有所回暖，或帶動股指延續偏強走勢。
- 她並稱，海外流動性受宏觀數據影響不確定性較大，單靠市場情緒帶動難以有較強的持續性。此外上周中小盤已收獲不小的漲幅，後續修復的持續性仍有待觀察，關注本周美國通脹數據以及市場量能情況。
- 受汽油價格漲幅回落影響，中國同比漲幅降至六個月低點；國內石油開採等相關行業價格下行，疊加季節性因素，亦拖累 PPI 同比漲幅回落至三個月低點。

● 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。