

市场早报

2026 年 8 月 13 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 7 月 CPI 同比	3.5%	3.4%	3.4%
德国 7 月 CPI 同比终值	2.8%	2.8%	2.8%

有色金属

- 鋁價周三下跌，此前主要生產商 Emirates Global Aluminium (EGA) 重申，其因中東戰爭受損的冶煉廠將於 2027 年第一季度恢復全面生產，這緩解了市場對未來供應短缺的擔憂。此前，鋁價已連續七個交易日上漲，周二曾觸及 3,384.5 美元的七周高點，這主要是因為市場對海灣地區供應的擔憂，加上挪威海德魯公司宣布其巴西工廠將削減氧化鋁產量。
- 總部位於阿布扎比的 EGA 公司表示，其 Al Taweelah 電解鋁廠——該廠於 3 月在伊朗空襲中受損——目前產能利用率僅為 18%。由於 EGA 自 3 月以來已开辟了霍爾木茲海峽以外的出口路線，其 2026 年上半年的總銷量僅下降了 32%，至 93.9 萬噸。
- 在其他 LME 金屬方面，銅價下跌 0.1% 至每噸 14,133 美元，不過，受印尼一家冶煉廠暫時停產以及庫存流向美國後市場擔憂供應趨緊的影響，銅價仍守住每噸 14,000 美元這一關鍵心理關口。
- 反映近期供應狀況的 LME 現貨銅較三個月期銅合約升水仍維持高位，最新報每噸 162 美元。在下周三合約到期前，這表明現貨市場供應依然緊張。
- 在最大金屬消費國中國，洋山銅溢價從 7 月 22 日的峰值 115 美元/噸跌至 96 美元/噸，創下一個月新低，這表明高價削弱了中國進口商的購買意願，需求有所減弱。

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

- 金價周三升至兩個多月最高，美國通脹數據符合市場預期，強化了市場對美聯儲 9 月將維持利率不變的押注。
- 美國期金收盤上漲 0.6%，報每盎司 4,467.5 美元。
- 美國 7 月消費者通脹溫和，可能削弱美聯儲下月加息的理由。繼 6 月下降 0.4% 後，7 月消費者物價指數(CPI)環比微升 0.1%，符合預期。
- “CPI 數據令人鼓舞。雖然高於上月，但符合市場預期，加之美元走弱和技術面因素，這些都助推了金價上漲，” Marex 分析師愛德華·梅爾表示。
- 芝商所的 FedWatch 工具顯示，交易員目前預計美聯儲 9 月會議加息的可能性約為 40%，低於通脹數據公布前的 46%。
- 美聯儲 7 月 29 日將指標政策利率目標區間維持在 3.50%-3.75% 不變，不過 12 位有投票權的決策者中有三位持不同意見，主張加息。
- 利率走高的環境往往會降低無收益黃金的吸引力。
- 市場關注點現已轉向周四將公布的生產者物價指數(PPI)。與此同時，隨著結束伊朗戰爭的前景似乎日益黯淡，美國和與伊朗結盟的也門胡塞武裝周二分別報告了針對船隻的襲擊事件。
- “敵對行動重啟可能推動油價重新升向 100 美元，屆時利率可能上升，黃金則可能面臨壓力，” 梅爾表示。

能源 (NYMEX)

- 油價周三小漲，受中東地區船隻持續遭襲以及旨在結束伊朗戰爭的談判陷入僵局影響。不過，由於預測機構下調了 2026 年全球石油需求預期，油價漲幅有限。
- 布蘭特原油期貨收盤上漲 7 美分，報每桶 88.98 美元；美國原油上漲 7 美分，報每桶 83.27 美元。
- 一位伊朗高級消息人士向路透透露，伊朗與美國之間並未就延長停火協議進行任何討論，因為從德黑蘭的角度來看，該協議沒有起始日期，因此也沒有什麼可延長的。
- 經紀公司 XS.com 業務發展主管 Simon-Peter Massabni 表示：“油價持續走強，是因為市場越來越懷疑能否很快達成協議，以緩解該地區原油供應中斷或防止衝突進一步升級。”
- 周二，美國和也門親伊朗的胡塞武裝分別報告了在霍爾木茲海峽和曼德海峽針對船隻的襲擊事件，這兩個海峽與蘇伊士運河一樣，都是中東石油和天然氣出口的關鍵通道。
- 航運數據顯示，周二通過霍爾木茲海峽的船隻數量降至一周低點，僅為八艘。戰爭爆發前，每天有 125 至 140 艘船隻通過這條關鍵水道。
- ****OPEC 和 IEA 下調石油需求預期****
- 隨著美伊談判陷入僵局，預測機構下調了石油需求預期，導致期貨價格承壓。
- 石油輸出國組織 (OPEC) 在其月度石油市場報告中表示，已將 2026 年全球石油需求增長預測下調至每日 58 萬桶。

- 國際能源署（IEA）下調了 2026 年的需求預測，目前預計今年需求將萎縮 160 萬桶/日。不過，這家總部位於巴黎的機構同時預測，今年供應將減少 430 萬桶/日，2026 年整體將出現約 127 萬桶/日的缺口。

全球股市

- 中國股市滬綜指周三小幅收升，地產和 5G 通信股領漲。分析人士稱，今天市場並未明顯放量，短期內大幅向上拉升的可能性偏小，大概率將繼續保持強勢震盪蓄勢的格局。
- 滬綜指收升 0.3% 至 3,946.68 點，滬深 300 指數收漲 0.6%。深圳創業板指數收升 1.5%，上證科創板 50 成份指數收漲 1.6%。
- 星石投資副總經理、首席策略投資官方磊稱，短期來看，當前市場情緒仍在修復趨勢中，疊加槓桿資金出清後交易性反彈的條件或已具備，後續反彈行情有望持續。
- 不過他也表示，當前市場成交量仍有修復空間、增量資金持續入場跡象並不明顯，市場整體可能表現為震盪上行，板塊間或仍保持輪動。
- 投資者並關注今日即將發布的美國通脹報告，以獲取有關美聯儲下一步行動的新線索。
- 地產股勁揚，滬深 300 地產指數收漲 3.6%。

● 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:

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。
