

## 市场早报

2026 年 8 月 28 日要点

### 重要数据公布

| 数据                          | 前值   | 预测值  | 公布值  |
|-----------------------------|------|------|------|
| 美国 8 月 22 日当周首次申请失业救济人数(万人) | 20.6 | 20.8 | 20.3 |
| 欧元区 7 月 M3 货币供应同比           | 3.3% | 3.5% | 3.4% |

### 有色金属

- 鋅價周四下跌，結束六日連漲，庫存上升緩解了對中國以外地區供應緊張的擔憂。此前投機性買盤推動鋅價升至四年最高。
- LME 每日數據顯示，在新加坡和香港的 LME 註冊倉庫流入 1,100 噸鋅後，鋅庫存升至 97,875 噸的三周高位。
- 不過，LME 現貨鋅較指標三個月期鋅的升水 CMZN0-3 擴大至每噸 232 美元，為去年 12 月以來最高，顯示近期供應持續緊張。
- “LME 鋅庫存近期略有上升，但仍略低於 10 萬噸，處於歷史低位，”Wood Mackenzie 鋅市場研究主管 Jonathan Leng 表示。
- “我們可能很快會看到中國出口增加，這可能會與獲利了結共同推動 LME 鋅價下跌。但除此之外，未來幾個月幾乎沒有新增供應可以補充 LME 庫存。”
- Wood Mackenzie 將今年全球鋅市場供應缺口預估從 6 月預測的 8 萬噸上調至近 20 萬噸，因其將冶煉廠產量預測下調 11 萬噸。減產主要集中在中國，低加工費正影響冶煉廠的盈利能力。
- LME 其他金屬方面，期銅 CMCU3 在謹慎交投中上漲 0.3%，報每噸 14,291 美元。市場等待美聯儲主席沃什周五發表講話，以進一步尋找美國利率路徑的線索。
- 受美國以外地區庫存緊張的擔憂推動，期銅周二創下每噸 14,349.5 美元的紀錄新高，並於周三觸及 14,437 美元的 1 月以來最高。

## 贵金属

- 金價周四上漲，受美元走軟提振；與此同時，市場正等待美聯儲主席沃什周五在杰克森霍爾發表的講話，以從中尋找有關美聯儲通脹展望和貨幣政策路徑的線索。
- 美元走軟，使得以美元計價的大宗商品對持有其他貨幣的投資者而言更加實惠。
- 本周早些時候，金價攀升至 5 月中旬以來的最高水平，此輪上漲主要源於美國財政部上周宣布加大回購較早發行長期債券的舉措，從而引發了市場對美元貶值擔憂的再度升溫。
- StoneX 高級市場策略師 Bob Haberkorn 表示：“我對金價持看漲態度，僅僅是因為從當前需求來看，你看到來自 ETF 方面的需求很大，此外還有央行將其作為美元替代資產的需求。”
- Haberkorn 補充稱，由於交易員正等待備受關注的杰克森霍爾會議，市場在今日剩餘時間內將保持謹慎。
- 市場目前將焦點集中在沃什周五于懷俄明州舉行的杰克森霍爾年度研討會上的講話上，投資者希望這位美聯儲主席能借其首次公開演講之機，闡明將通脹率降至美聯儲目標水平的路線圖，以及他認為債券市場在此戰略中應發揮的作用。
- 周三公布的數據顯示，美聯儲用於設定通脹目標的美國個人消費支出（PCE）價格指數在截至 7 月的 12 個月內上漲 3.7%，與 6 月持平。路透調查的經濟學家此前曾預測 PCE 漲幅為 3.6%。

## 能源（NYMEX）

- 布蘭特原油期貨周四收漲 2.1%，結束三日連跌。此前《華爾街日報》報導稱，美國總統特朗普無意恢復美伊雙方 6 月達成的諒解備忘錄條款。
- 報導援引知情人士的話稱，特朗普政府已多次告訴斡旋方，無意重啟 6 月的協議，這使本周為重啟談判而進行的一系列外交努力變得更加複雜。
- 布蘭特原油期貨 LCOc1 收漲 1.86 美元，漲幅 2.1%，結算價報每桶 89.70 美元。美國原油期貨 CLc1 收漲 1.30 美元，漲幅 1.6%，結算價報每桶 83.53 美元。
- 兩大指標原油期貨均反彈，投資者降低了對外交取得突破並推動中東石油供應增加的預期。
- 瑞銀分析師 Giovanni Staunovo 表示，談判缺乏進展，加之石油供應持續受限，可能促使市場調整看法。
- 華盛頓周四稍早證實，儘管其他國家展開外交努力，試圖促使美伊雙方重新接觸，但美國目前並未與伊朗談判。
- 特朗普稍晚在白宮橢圓形辦公室對記者表示：“我們不想與他們交談。我們不尋求會面或其他接觸。”他稱，美國正專注于在經濟上懲罰德黑蘭，並將懲罰與伊朗進行商業往來的國家。
- 卡塔爾首相周四訪問德黑蘭，試圖推動重啟外交談判，以結束美國和以色列與伊朗之間的戰爭。周五將是這場戰爭爆發六個月。
- 伊朗最高安全官員 Mohsen Rezaei 警告稱，如果華盛頓在伊朗與卡塔爾官員會談期間進行任何“搗亂”，德黑蘭將打擊美國的軍事和經濟利益。

## 全球股市

- 以科技股為主的納斯達克指數周四收盤表現優於其他主要股指。芯片製造商 Nvidia（輝達/英偉達）發布強勁營收預測，再次印證人工智能（AI）熱潮勢頭強勁，並帶動科技股普遍上漲。
- Nvidia 股價大漲 8.7%。該公司發布的樂觀業績指引達到投資者的高預期水平，進一步強化了市場觀點，即隨著處於 AI 基礎設施建設核心地位的企業持續實現強勁增長，科技股漲勢仍有進一步延續空間。
- eToro 全球市場策略師 Lale Akoner 表示：“英偉達的業績表明，AI 熱潮並未出現需求枯竭的問題……不過，實現這種增長正變得更加昂貴，也更加依賴資本投入。”
- 摩根士丹利周四在報告中表示，Nvidia 預計明年營收增長 70%，明顯高於該機構預測的 52%，也遠高於市場普遍預期的約 40%。
- 摩根士丹利分析師 Joseph Moore 在報告中稱：“我們預計英偉達將繼續突破限制，實現更高增長。”
- 不過，Nvidia 此前曾警告，存儲器組件短缺可能限制整個行業的增長速度。
- 標普 500 指數.SPX 上漲 55.29 點，漲幅 0.72%，收於 7,730.99 點；納斯達克指數.IXIC 上漲 411.16 點，漲幅 1.57%，報 26,541.35 點；道瓊斯工業指數.DJI 上漲 105.56 點，漲幅 0.20%，報 53,569.44 點。
- 美國芯片相關股票普遍上漲，費城半導體指數.SOX 收漲 2.3%。
- 標普 500 信息技術板塊上漲 3.4%，成為標普 500 十一大板塊中表現最佳的板塊，而多數其他板塊則下跌。
- 安聯投資管理公司高級投資策略師 Charlie Ripley 表示：“Nvidia 超預期的業績和強勁展望讓市場重新活躍起來，但顯然並非所有板塊都受到提振。”
- 他說：“更高的利率、地緣政治緊張局勢以及全球貿易等因素仍在構成市場逆風，並拖累其他板塊表現。”
- 数据来源:

REUTERS 中文网站 <https://cn.reuters.com/>华尔街见闻快讯 <https://wallstreetcn.com/>



**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内数据而蒙受的任何直接或间接损失。