

市场早报

2026 年 10 月 23 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 10 月 16 日当周 EIA 天然气库存变动(亿立方英尺)	670	--	770
美国 10 月 17 日当周首次申请失业救济人数(万人)	19.9	20	19.4

有色金属

- 銅價周四跌至逾五周低點，因倫敦金屬交易所（LME）倉庫的銅庫存進一步增加，緩解了部分供應擔憂，儘管市場仍預期美國以外地區將出現供應瓶頸。
- 周三，LME 倉庫銅庫存連續第四個交易日攀升，流入 29,050 噸，其中大部分流入位於美國新奧爾良的倉儲中心。
- 數據顯示，受本周早些時候流入新奧爾良和巴爾的摩的貨流影響，LME 銅總庫存 MCUSTX-TOTAL 目前已升至 272,950 噸，創 7 月 24 日以來新高。目前，LME 銅總庫存中約 62% 位於美國。
- 今年大部分時間里，交易商一直將銅運往美國 COMEX 交易所，試圖規避銅可能面臨的進口關稅，這導致 COMEX 價格高於 LME 價格。
- 不過，目前曲線近端顯示，COMEX 銅價較 LME 銅價呈貼水，這反而鼓勵銅流入 LME 市場。與此同時，LME 市場處於現貨溢價的逆價差（backwardation）結構，即近期交割價格高於遠期價格，這也刺激了向 LME 交倉。
- LME 銅現貨合約最新交易價格較三個月期 CMCU0-3 合約高出 116 美元/噸，表明短期內市場供應持續緊張。
- 此外，受人工智能前景存疑影響，股市出現拋售，拖累了工業金屬板塊。
- 鋁 CMAL3 下跌 1% 至每噸 3,010 美元，鋅 CMZN3 下跌 2.2% 至 3,670 美元，鉛 CMPB3 下跌 0.7% 至 1,896.50 美元，儘管此前有消息稱將從新加坡倉庫提取 46,800 噸鉛。

贵金属

- 金價周四跌至兩個多月來最低，因油價上漲加劇了通脹擔憂，強化了市場對利率可能在較長時間內維持在較高水平的預期，同時投資者正關注下周美聯儲的會議。
- 在胡塞武裝對沙特阿拉伯發動襲擊後，市場擔憂這一關鍵出口地區的能源供應將進一步中斷，油價因此上漲約 3%，觸及五個月高點。
- “我們看到能源價格在隔夜上漲。受此影響，市場對通脹壓力的擔憂正在加劇。隨著通脹壓力上升，市場顯然開始擔憂美聯儲將持續加息，” High Ridge Futures 貴金屬交易總監 David Meger 表示。
- 此外，上周公布的美國消費者和生產者通脹數據均高於預期，這進一步強化了收緊貨幣政策的理由，儘管市場仍預計美聯儲官員在 10 月 27 日至 28 日的會議上將按兵不動。
- 根據芝加哥商品交易所（CME）的 FedWatch 工具顯示，交易員目前預計 12 月加息的概率為 78%。
- 定於 10 月 29 日公布的美國個人消費支出（PCE）數據，也可能為利率走向提供新的線索。
- 與此同時，作為全球最大的白銀消費國，印度已發放許可，將在未來六個月內進口約 6,500 公噸白銀，以滿足節日季的需求。

能源

- 油價周四上漲約 4%，升至五個月高位，受助於胡塞武裝襲擊沙特阿拉伯引發市場對這一主要出口地區能源供應可能進一步中斷的擔憂。
- 布蘭特原油期貨 LCOc1 上漲 4.35 美元，漲幅 4.0%，收於每桶 113.17 美元；美國原油期貨 CLc1 上漲 2.32 美元，漲幅 2.4%，收於每桶 99.47 美元。
- 這是布蘭特原油自 5 月 4 日以來的最高收盤價，也使這一全球指標油價一周內第三次進入技術性超買區間。
- 能源諮詢公司 Ritterbusch and Associates 分析師在報告中表示：“受胡塞武裝再次襲擊沙特基礎設施，以及有關美國和以色列可能在美國中期選舉後聯合打擊伊朗的傳言影響，市場再度計入大規模風險溢價，推動油價反彈。”
- 據路透報導，隨著全球最大原油出口國沙特與也門胡塞武裝之間的衝突加劇，沙特阿美 2223.SE 已要求員工撤離其位於波斯灣沿岸、靠近巴林的達蘭總部。
- 自親伊朗的胡塞武裝向位於紅海入口的航運咽喉曼德布海峽推進以來，胡塞武裝與支持也門國際公認政府的沙特領導聯軍之間的衝突持續升級。
- PVM Oil 分析師塔馬斯·瓦爾加表示：“儘管有報導稱中東原油出口量已超過衝突前水平，但霍爾木茲海峽船隻遇襲事件以及胡塞武裝針對沙特及其石油基礎設施的襲擊，足以抵消這一增幅帶來的影響。”

全球股市

- 中國股市滬綜指周四收挫 1.5%，創逾 14 個月收盤新低，科技股領跌，創業板指數收低逾 4%。主要板塊中，僅消費股略微收漲。
- 滬綜指.SSEC 收跌 1.5%，至 3658.03 點；滬深 300 指數.CSI300 收低 1.8%，創 2025 年 7 月 17 日以來新低。深圳創業板指數.CNT 收跌 4.4%，創 2025 年 8 月 15 日以來新低；上證科創板 50 成份指數.STAR50 收低 2.8%。
- 華東一私募人士稱，市場目前的情緒很差，也缺乏向上的催化劑，短期可能還要反復探底。
- 分析人士認為，中港股市的拋售有自我強化的跡象，“救市”力度有限也沒能有效止住市場的悲觀情緒，而對中國宏觀經濟刺激政策的預期降低，以及對中美科技博弈加劇的擔憂，都增加了股市的逆風。
- 亞洲股市走勢同樣頹弱，韓國股市.KS11 一度跌 4.4%，日本日經指數大幅下挫，科技企業財報帶來的樂觀情緒僅提供短暫支撐，因市場對人工智能（AI）的擔憂揮之不去，海灣地區局勢也存在不確定性。
- 中國周二發布關於推動科技創新和產業創新深度融合的意見，提出推動集成電路、工業母機、高端儀器、先進材料、生物製造等領域關鍵核心技術攻關取得決定性突破；全面實施“人工智能+”行動，推動人工智能賦能千行百業。

- **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



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

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责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。
