

市场早报

2026 年 7 月 23 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 7 月 17 日当周 EIA 原油库存变动(万桶)	-169.2	--	201
英国 6 月 CPI 同比	2.8%	--	2.6%

有色金属

- 銅價周三回落，此前一天曾觸及六周高位，因美國以外地區供應短缺及庫存下降推動價格攀升，但中國市場對高價的抵觸以及通脹憂慮抑制了市場漲勢。經紀商 Marex 高級基本金屬策略師 Alastair Munro 表示：“銅價在 14,000 美元關口前止步，這提醒我們，中國並不會追漲，而是在價格回調時入場。”
- “原油價格上漲之際美元走強，隔夜給市場帶來一定阻力；利率市場的表現也反映出由此產生的通脹風險。”
- 隨著中東局勢升級，油價上漲逾 2%，逼近六周高位。美元指數在過去四個交易日持續上漲，但周三小幅走弱，交易員正在權衡日本可能因日圓疲軟而入市干預的可能性。
- 受當地供應短缺影響，上海期貨交易所交投最活躍的銅合約一度觸及 106,760 元的 6 月 3 日以來最高。
- 美國 Comex 期銅下跌 0.7%，至每磅 6.51 美元，Comex 期銅較 LME 期銅的升水報每噸 528 美元。衡量中國進口需求的洋山銅溢價周三升至每噸 115 美元，為 2022 年 11 月以來最高。
- 在 LME，現貨銅較三個月期銅的升水跳漲至每噸 27.50 美元，為 1 月以來最高，而一周前還為每噸貼水 47 美元，這表明市場供應緊張。

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

- 金價周三觸及兩周高位，受美元走軟和技術性買盤提振。市場正在權衡中東緊張局勢持續的影響，並等待美聯儲提供新的利率線索。
- FXTM 高級研究分析師 Lukman Otunuga 表示：“金價急升，突破 4,140 美元，美元走弱和低吸買盤為多頭注入了新的動力。”
- “潛在的利空基本面可能限制金價的上行空間——尤其是考慮到今晨油價已上漲逾 3%,” 他補充道。
- 周三，美元指數走軟，使得以美元計價的黃金對海外買家而言更為實惠。
- 美國國務卿魯比奧表示，華盛頓願意通過談判結束伊朗危機，但德黑蘭方面並未認真對待談判。
- 衝突範圍擴大。伊朗支持的也門胡塞武裝發出威脅後，四艘裝載沙特原油、原計劃駛往亞洲的油輪周三在紅海掉頭。胡塞武裝控制著紅海南端航線沿岸地區。受此消息影響，油價升至近六周最高。
- 路透調查數據顯示，美聯儲在 2026 年剩餘時間內可能維持關鍵利率不變，市場預計明年 3 月底前將加息兩次。根據芝加哥商品交易所（CME）的 FedWatch 工具，交易員預計 9 月加息的概率約為 76%。

能源 (NYMEX)

- 油价周三收于 6 月 11 日以来最高水平，因美国与伊朗敌对行动持续升级，引发市场对供应中断的担忧，而伊朗支持的也门胡塞武装威胁航运，进一步推升油价。
- 布兰特原油期货收涨 3.06 美元或 3.36%，报每桶 94.07 美元，盘中一度触及 95.47 美元，为 6 月 11 日以来最高水平。
- 美国原油期货上涨 2.49 美元或 2.95%，收报每桶 86.83 美元。
- 布兰特原油三个月期差扩大至每桶 9.26 美元，为 5 月 22 日以来最大，显示供应风险上升令逆价差进一步加深。逆价差是指近月原油价格高于远月价格，通常反映短期供应趋紧。
- 在美国和以色列对伊朗发动袭击后引发的这场冲突中，美军表示已连续第 11 个夜晚对伊朗实施打击。此前，科威特军方称其防空系统正在拦截伊朗无人机。
- 美国总统特朗普周三表示，只要德黑兰在霍尔木兹海峡袭击任何船只，美国就将“轰炸并摧毁一座桥梁或发电厂”。
- 伊朗革命卫队发言人在 X 平台警告航运公司，霍尔木兹海峡南线已布设水雷。
- 除围绕霍尔木兹海峡控制权的冲突外，与伊朗结盟的胡塞武装又在冲突中开辟了一个新战线，威胁在曼德海峡袭击运载沙特石油的船只，并宣布对沙特实施海上封锁。
- 欧盟海军护航行动“阿斯皮德斯”周三表示，与以色列、美国或沙特有关联的船只面临更高遇袭风险，建议避免穿越红海和亚丁湾。



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

- KCM Trade 首席市场分析师沃特勒表示：“能源市场如今面临‘双海峡’担忧。随着交易商密切关注红海航运情况，曼德海峡可能与霍尔木兹海峡一道成为新的热点地区。”
- 位于红海南端的曼德海峡已成为沙特原油出口的重要通道。自本月稍早美伊停火协议破裂以来，霍尔木兹海峡航运量再度明显下降。

全球股市

- 中國股市滬綜指周三略收高，黃金股為首的有色金屬板塊領漲，通信板塊下挫。分析人士稱，市場的流動性負反饋壓力基本解除，後續關注資金承接力度，市場料繼續震盪築底、逐步修復。
- 滬綜指收升 0.1%，至 3,867.03 點，滬深 300 指數收低 0.5%。深圳創業板指數收跌 3.2%，上證科創板 50 成份指數收低 2.3%。
- 金信基金基金經理楊超稱，站在當前時點判斷市場階段性集中拋壓或已充分釋放，本輪調整最劇烈、情緒壓力最大的階段基本落地，後續指數系統性下行風險有限，市場大概率進入震盪築底、逐步修復的結構性行情，無需過度悲觀。
- 他並表示結合中報業績預告來看，科技板塊供需格局依舊向好，核心產業基本面韌性充足，對於業績確定性強、估值消化充分的優質科技標的，後續具備充足的估值修復與業績抬升空間。與此同時，消費、紅利、醫藥等前期歷經長期調整、估值處於歷史低位的板塊，安全邊際優勢凸顯，有望迎來估值修復行情。
- 繼投資者座談會後，中國證監會周二表示，圍繞當前資本市場形勢，召開上市公司、行業機構、專家學者系列座談會，並稱將主動回應市場關切，持續加強市場基礎制度建設，增強市場內在穩定性。

- 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/>



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

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。