

市场早报

2026 年 10 月 21 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
中国 10 月一年期贷款市场报价利率(LPR)	3%	3%	3%
英国 9 月失业率	4.4%	--	4.4%

有色金属

- 受美元走軟提振，銅價周二上漲，但由於美國可能徵收進口關稅帶來的不確定性使投資者保持謹慎，銅價連續第三個交易日維持在窄幅區間內波動。
- Panmure Liberum 分析師 Tom Price 在一份報告中指出，儘管全球銅需求下降 0.5%至 2700 萬噸，但自 2025 年 1 月特朗普重返美國總統職位以來，廣泛應用於電力和建築行業的銅價已上漲 55%。
- 高盛表示，支撐銅價的因素是中國廢銅短缺，這導致中國通過消耗國內庫存來增加對精煉銅的需求；與此同時，美國在潛在關稅實施前繼續進口銅並增加庫存。
- 該行分析師預計，2027 年銅價均價將達到 15,400 美元，高於 2026 年底的 14,700 美元。
- 作為中國進口銅需求關鍵指標的洋山銅溢價 SMM-CUYP-CN 上漲 0.7%至每噸 138 美元，創下近四年來的最高水平。
- 與此同時，紐約商業交易所（Comex）銅庫存 HG-STX-COMEX 最新數據顯示，庫存量達到創紀錄的 718,199 公噸，較 2025 年 1 月的 87,241 公噸大幅增加。
- 路透 9 月援引知情人士的話報導稱，白宮尚未就精煉銅關稅作出決定，隨著 11 月中期選舉臨近，美國政府正日益關注民眾的負擔能力問題。
- 在倫敦金屬交易所（LME）的其他金屬中，鋁 CMAL3 下跌 0.1%至每噸 3,011.50 美元，鋅 CMZN3 上漲 0.5%至 3,731 美元，鉛 CMPB3 微跌 0.1%至 1,893.50 美元，而錫 CMSN3 上漲 1.2%至 51,385 美元，鎳 CMNI3 上漲 1.5%至 15,765 美元。

贵金属

- 金價周二小幅走低，投資者在美聯儲下周召開政策會議前權衡今年進一步加息的可能性。
- StoneX 高級市場策略師 Bob Haberkorn 表示，通脹和美聯儲利率政策是目前壓制金價的主要因素，美國公債眼下作為避險資產似乎比黃金更具吸引力。他說，4,000 美元是金價需要密切關注的重要關口，能否守住將在很大程度上取決於美聯儲的表態。
- 美聯儲 9 月加息 25 個基點，為今年首次加息。美聯儲官員近期的言論顯示，並不急於進一步收緊政策，降低了市場對 10 月 27-28 日會議加息的預期。不過，芝商所的 FedWatch 工具顯示，交易員預計 12 月加息的可能性為 92%。FEDWATCH
- 金價仍較 1 月創下的每盎司 5,594.82 美元紀錄高位低約 26%，較伊朗戰爭爆發初期的水平低約 22%。
- 投資者還在關注下周將公布的美國個人消費支出(PCE)物價指數，以判斷通脹壓力是否持續及其對利率前景的影響。
- 日本央行總裁植田和男(Kazuo Ueda)表示，核心通脹率已“非常接近”2%的目標，暗示仍有進一步加息的空間。

能源

- 油價周二在觸及五個月高點後回落，交易員們一方面關注伊朗總統與巴基斯坦陸軍參謀長（美伊關係的關鍵調解人）的會晤，另一方面則關注胡塞武裝對沙特基礎設施的持續襲擊以及有關海灣地區船隻遭襲的報導。
- 布蘭特原油期貨 LCOc1 收盤下跌 76 美分，跌幅 0.69%，報 108.79 美元。盤中早些時候，近月合約一度觸及 111.99 美元，創下五個月新高。
- 周二到期的美國原油 11 月合約收跌 1.87 美元，跌幅 1.8%，報 101.79 美元。該價格較盤中高點 110.48 美元有所回落，後者是近月合約自 4 月以來的最高水平。交易更為活躍的 12 月合約收跌 72 美分，報每桶 97.82 美元。
- 據伊朗《努爾新聞》周二報導，伊朗總統佩澤希齊揚在德黑蘭與巴基斯坦陸軍參謀長穆尼爾會晤期間，就調解努力和地區局勢發展進行了討論。
- 巴基斯坦的調解努力促成了 6 月簽署的一項臨時和平協議。但幾周後，隨著伊朗與美國之間爆發新一輪交火，該協議很快便告破裂。
- 此次在德黑蘭舉行的會談，正值也門親伊朗的胡塞武裝持續發動襲擊之際。該組織周一表示，已對沙特能源、機場和軍事目標發動了多次襲擊，包括延布的沙特阿美 2222.SE 設施、沙伊巴（Shaybah）油田、利雅得哈立德國王國際機場以及阿布哈機場。
- 沙特當局未立即證實胡塞武裝的聲明，路透也無法獨立核實。
- “油價仍獲得有力支撐……鑒於局勢動盪，這表明市場已將顯著的風險溢價計入價格，”荷蘭國際集團分析師周二在一份報告中表示。

全球股市

- 美國股市周一上漲，科技股占比較高的納斯達克指數領漲，升逾 1%。投資者在上周市場遭遇猛烈拋售後重返芯片及其他人工智能相關股票，同時等待關鍵企業財報出爐。
- 標普 500 指數和納斯達克指數上周五均錄得 6 月下旬以來最大單周跌幅。市場擔心利率上升可能抑制人工智能基礎設施投資，這種擔憂一直壓制科技股，尤其是芯片和數據中心運營商的股票。
- 此次拋售反映出投資者日益擔憂成本高昂的人工智能開發將如何獲得融資。這一問題給支撐美國牛市的企業帶來越來越大的壓力；本輪牛市近期剛滿四周年。
- 費城半導體指數.SOX 周一收漲 1.6%，終結八個交易日連跌。在此期間，該指數累計下跌約 15.7%，創 2008 年 10 月以來最長連跌紀錄。
- “橡皮筋朝一個方向只能拉伸到一定程度，之後就會繃斷並開始反彈。上周五收盤後，半導體板塊終於到了‘跌無可跌’的轉折點，” Rosenblatt Securitie 駐洛杉磯的董事總經理兼股票銷售交易員 Michael James 表示。
- 他補充稱：“從上周五收盤到周一早盤開盤，基本面沒有任何變化，只是周末沒有出現新的壞消息。市場情緒已經相當悲觀，市場也已嚴重超賣，到了該反彈的時候。”
- 鑒於未來幾天和幾周將有大量科技公司公布財報，James 警告稱，市場“遠未走出困境”。
- 社交媒體公司 MetaMETA.O 收跌 0.5%，該公司和電動汽車製造商特斯拉 TSLA.O 都將在周一公布財報；SpaceXSPCX.O 定於周二公布財報。
- 道瓊斯工業指數.DJI 下跌 36.38 點，或 0.07%，收報 51,966.03 點；標普 500 指數.SPX 上漲 31.29 點，或 0.41%，收報 7,690.73 點；納斯達克指數.IXIC 上漲 290.85 點，或 1.11%，收報 26,430.89 點。
- 不過，市場上漲在很大程度上依賴權重股拉動。主要股指盤中均從日高回落，原因之一是油價波動導致能源市場先前提供的部分支撐消退。
- 也門親伊朗的胡塞武裝襲擊也門一處軍事訓練營，並再次襲擊沙特的能源、機場和軍事設施後，美國原油期貨扭轉早盤跌勢，收高 2.2%，報每桶 103.66 美元。O/R
- 標普 500 指數 11 個主要板塊中有七個收跌。非必需消費品板塊.SPLRCD 表現最強，上漲 2.7%；科技板塊.SPLRCT 緊隨其後，上漲 1.2%。公用事業板塊.SPLRCU 下跌 2%，房地產板塊.SPLRCR 下跌 1.2%，跌幅居前。
- 亞馬遜 AMZN.O 等公司給非必需消費品板塊帶來最大提振。摩根士丹利將這家電子商務和雲計算公司列為“首選股”後，亞馬遜收漲 5%。特斯拉上漲 3.8%，給該板塊帶來的指數點數提振位居第二。



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

- CoreWeaveCRWV.O 上周因市場擔憂其 500 億美元債務負擔而暴跌逾 25%，成為拋售焦點。高盛將這家雲計算服務提供商的評級從“中性”上調至“買入”後，其股價早盤上漲，但隨後回吐漲幅，收跌 0.4%。

- 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。