

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
美国 10 月 16 日当周 EIA 原油库存变动(万桶)	-855.7	--	-306
韩国 10 月出口 20 天同比	78.3%	--	105.4%

有色金属

- 銅價周三下跌，受庫存增加及供應擔憂緩解影響，儘管生產商為明年的實物交割開出了創紀錄的溢價報價。
- 1615 GMT，倫敦金屬交易所（LME）三個月期銅 CMCU3 下跌 0.4%，報每公噸 14,364 美元，此前該曾於 10 月 14 日觸及 14,700 美元的三周高點。
- 周三數據顯示，LME 庫存增加 11,475 噸，一周內增幅達 8%。
- 可供銷售的庫存（即未被指定從倉庫提走的銅）同期也大幅增加，漲幅達 40%。MCUSTX-TOTAL
- “以目前的價位來看，考慮到全球庫存水平，銅價遠高於應有水平，”麥格理分析師 Alice Fox 在 LME 周簡報會上表示。
- “去年我們出現了大量過剩，我們認為未來幾年全球範圍內仍將出現過剩。”
- 上海期貨交易所 SCFcv1 交易最活躍的 11 月銅合約收盤上漲 0.2%，報每噸 109,390 元（16,379.43 美元）。
- 儘管全球銅庫存居高不下，但其中大部分集中在美國，導致包括歐洲在內的其他地區出現區域性短缺，歐洲買家面臨的 2027 年銅價溢價已創下歷史新高。
- 消息人士周二向路透透露，智利國家銅業公司（Codelco）正向其歐洲客戶提供每噸較 LME 價格高出 350 美元的創紀錄溢價。
- 鎳 CMNI3 是 LME 表現最佳的金屬，上漲 4.1%至每噸 16,310 美元，創下逾三周以來的最高水平。

贵金属

- 金價周三小幅走高，從盤中早些時候觸及的近一周低點反彈，因美國公債收益率走低提供支撐，同時投資者正等待下周美聯儲會議的召開。
- 美國 10 年期公債收益率連續第二個交易日下跌，降低了持有非孳息黃金的機會成本。
- 投資者目前正關注美聯儲 10 月 27 日至 28 日的政策會議以及下周的美國個人消費支出（PCE）報告，以尋找未來利率走勢的線索。
- “我認為市場目前預期今年將加息 25 個基點一次，但可能要到 12 月才會實施。10 月加息的可能性已大幅下降，” Zaner Metals 副總裁兼高級貴金屬策略師 Peter Grant 表示。
- “我認為金價短期內將維持區間震盪，但整體走勢仍偏向下行。
- 根據芝加哥商品交易所（CME）的 FedWatch 工具顯示，市場目前給出的美聯儲 12 月加息概率為 88%。
- 路透調查的幾乎所有經濟學家都預計，美聯儲本月將維持利率不變，並於 12 月加息，因為儘管通脹持續高企——通常情況下這本應促使政策制定者採取更強硬的措施——但決策者仍選擇保持耐心。

能源

- 油價周三收盤基本持平，投資者一方面權衡俄烏談判可能取得的進展，另一方面關注美國原油庫存下降以及美伊對話停滯的情況。
- 布蘭特原油期貨 LCOc1 收盤上漲 3 美分，漲幅 0.03%，報每桶 108.82 美元。美國西德克薩斯中質原油(WTI) CLc1 收盤下跌 67 美分，跌幅 0.7%，報每桶 97.15 美元
- 盤中早些時候，這兩大指標油價均曾上漲逾 2 美元，布蘭特原油一度徘徊在五個月高點附近。
- 在前一交易日，布蘭特原油曾觸及五個月高點，而 WTI 則觸及六個月高點，隨後因德黑蘭舉行的伊朗總統與巴基斯坦陸軍參謀長會晤中有關調解努力的討論，油價出現回落。
- 克里姆林宮表示，俄羅斯總統普京已同意最早于下月恢復由美國斡旋的與烏克蘭的和平談判。此前，普京在華盛頓會見了美國特使維特科夫，這是美國為制止二戰以來歐洲最血腥衝突所做的最新努力。
- “近期美俄之間為達成烏克蘭和平協議而進行的談判，一直是原油價格的利空因素，因為談判似乎至少目前正在取得進展……烏克蘭與俄羅斯之間的和平協議可能會緩解全球柴油供應緊張的局面，而這種緊張局面正是過去幾周推動原油價格上漲的主要因素之一，” BOK Financial 交易部門高級副總裁 Dennis Kissler 表示。
- **美伊無對話**



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

- 周三，伊朗外長阿拉格齊(Abbas Araqchi)告訴《金融時報》，伊朗已做好充分準備進行自衛；伊朗總統佩澤希齊揚(Masoud Pezeshkian)則對國家媒體表示，在美國對伊朗實施封鎖和威脅的情況下，美國不能指望與伊朗進行對話。
- Kpler 數據顯示，過去兩周已記錄到至少 18 起船隻襲擊事件，而倫敦證券交易所集團（LSEG）的分析師警告稱，伊朗襲擊油輪的範圍已遠超霍爾木茲海峽，延伸至阿曼灣，危及海灣地區的原油裝載以及支持該地區裝載作業的船對船轉運。

全球股市

- 中國股市滬綜指周三收低，結束了此前的三連小漲態勢，新能源板塊重挫，核心藍籌權重股之一、動力電池巨頭寧德時代續後急瀉逾一成；人工智能板塊則在政策提振下逆市走強。
- 滬綜指.SSEC 收跌 0.6%，至 3,713.03 點，滬深 300 指數.CSI300 收低 1%。深圳創業板指數.CNT 收跌 1.6%，上證科創板 50 成份指數.STAR50 收漲 0.1%。
- 華寶證券指出，短期來看，儘管穩定資金入市托舉，但力度和節奏仍然偏緩，尚未有效扭轉市場情緒，仍需保持耐心，等待市場企穩，階段性仍以防禦思維為主。
- 中國官媒--證券時報周三報導，本周稍早央行宣布政策利率將“換錨”，市場有觀點解讀為變相降息，這失之偏頗。改革出發點是不斷完善利率調控的操作機制，是為了讓政策操作與市場運行更加匹配，提高貨幣政策傳導效率，而不是通常講的貨幣政策降息加息。
- 美國國土安全部周一針對中國人工智能模型 DeepSeek 發布聯邦採購排除和移除命令。中國商務部新聞發言人周二回應稱，美國罔顧中美元首達成的重要共識，無視中美經貿關係大局，以所謂國家安全為由，對中國人工智能企業採取歧視性限制措施，是典型的泛化國家安全概念、濫用行政手段打壓中國企業的行為。
- 中國國家數據集團有限公司周二在河北雄安新區成立，中共中央政治局常委、國務院副總理丁薛祥出席並為公司成立揭牌。這家副部級中央企業將以數據資源開發利用為主責主業，充分把握人工智能（AI）發展先機、構築國家競爭新優勢。
- 中證人工智能指數.CSI930713 逆市收高 0.8%。
- 中國動力電池巨頭--寧德時代 300750.SZ3750.HKA 股大幅跳水收跌 12%，創一年半收盤新低，三季度業績不及預期、行業競爭加劇，令市場對寧德時代前景擔憂升溫。

- 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。