

市场早报

2026 年 2 月 21 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
日本 1 月 CPI 同比	2.1%	--	1.5%
美国四季度实际 GDP 年化季环比初值	4.4%	2.8%	1.4%

有色金属

- 周五，美国最高法院推翻了唐纳德·特朗普总统根据一项旨在应对国家紧急情况的法律而实施的全面关税，铜、铝和其他基本金属价格因此上涨。
- 截至格林威治标准时间 17:20，伦敦金属交易所基准三个月铜上涨 0.8%，至每公吨 12,917 美元，此前曾触及一周以来的最高点 12,985.50 美元；而铝上涨 1.2%，至每公吨 3,103.50 美元。
- “这项裁决降低了全球贸易流动和工业需求的近期风险，这对基本金属有利。然而，鉴于一些特定行业的关税仍然有效，而且其他贸易措施仍有可能出台，因此上涨空间可能仍然有限，”荷兰国际集团大宗商品策略师伊娃·曼西表示。
- 由于特朗普并未援引紧急状态法来为这些关税辩护，因此美国对原铝、铜制品和钢铁征收的关税不受该裁决的影响。他以国家安全为由，援引《贸易法》第 232 条对这些金属征收了关税。
- Manthey 表示，由于投资者持续担忧供应增长受限，铝价早些时候触及一周以来的最高点。
- 中国主要生产国的产量最近已达到政府规定的每年 4500 万吨的产量上限，而美国另一家冶炼厂则因电力价格高企而关闭。
- 尽管由于上海期货交易所春节假期休市，成交量较为清淡，但其他板块也普遍上涨。该交易所将于 2 月 24 日重新开市。

贵金属

- 金價周五上漲逾 1%，受助於美國國內生產總值(GDP)數據弱於預期。與此同時，投資者消化特朗普總統在美國最高法院關稅裁決後宣布的新一輪全球關稅措施。
- 獨立金屬交易員 Tai Wong 表示：“很難想象總統會收起玩具回家；他將試圖通過其他法規重新實施關稅，這將加劇市場波動。”



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

- Wong 補充稱，中期不確定性不會阻礙黃金多頭。
- 特朗普表示將實施為期 150 天的 10% 全球關稅，以替代被美國最高法院否決的部分緊急關稅措施。
- 最高法院裁定，特朗普政府對《國際緊急經濟權力法》(IEEPA) 的解釋——即該法賦予特朗普實施關稅的權力——侵犯了國會的權力。
- 最高法院作出裁決後，美國華爾街主要股指周五大幅上漲。
- 數據顯示，受政府停擺和消費者者支出疲軟影響，美國第四季度經濟環比增長年率大幅放緩至 1.4%，遠低於經濟學家 3% 的預期。此外，美聯儲青睞的通脹指標——個人消費支出 (PCE) 物價指數 12 月環比上漲 0.4%，預期為增長 0.3%。

能源 (NYMEX)

- 布蘭特原油價格周五尾盤因空頭回補而上漲，投資者擔憂美國對伊朗採取軍事行動，特朗普總統正施壓伊朗停止核武器研發。
- 布蘭特原油期貨收報每桶 71.76 美元，上漲 0.10 美元，漲幅 0.14%。美國原油期貨收報每桶 66.39 美元，下跌 0.04 美元，跌幅 0.06%。
- 周五大部分時間里，布蘭特原油和美國原油價格均呈下跌態勢，市場正密切關注伊朗與美國之間局勢的最新發展。
- Price Futures Group 高級分析師 Phil Flynn 表示："我們正處於對美伊局勢發展的預期與否認襲擊將發生的矛盾心態中。"
- Flynn 指出，美國最高法院裁定特朗普動用國家緊急狀態法徵收關稅違憲，油市對此反應平淡。
- "關稅裁決似乎未對市場造成太大影響，"他補充道，"我認為市場普遍預期關稅問題將通過其他途徑解決。"本周布蘭特和美國原油均上漲逾 5%。特朗普本周表示，若未能達成協議阻止伊朗發展核武器，該國將遭遇"惡果"。

指數

- 美國股市周五收高，谷歌母公司 Alphabet、亞馬遜等華爾街巨頭股價領漲，此前最高法院裁決特朗普總統的全球關稅違憲。
- 由保守派占多數的美國最高法院以 6 比 3 的投票結果否決了特朗普去年依據聯邦緊急狀態法實施的全球關稅。
- 特朗普稱該裁決是"恥辱"，並表示將根據 1974 年《貿易法》第 122 條，在 150 天內徵收 10% 的全球關稅，以替代最高法院的緊急關稅。
- Horizon Investments 駐北卡羅來納州夏洛特市的研究與量化策略主管 Mike Dickson 表示，投資者對特朗普新宣布的全球關稅稅率未進一步提高感到寬慰。
- "今日裁決消除了部分不確定性，我們正邁入新階段，"Dickson 表示。
- 華爾街部分市值最高、持股最廣泛的企業股價上漲，包括 Alphabet 上漲 3.7%、亞馬遜上



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
Room1701 & 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

漲 2.6%、蘋果上漲 1.5%。

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来源来编制，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。