

市场早报

2026 年 2 月 23 日 要点

全球金市：金价触及三周最高，特朗普关税计划不确定性带动避险需求

路透 2 月 23 日 - 金价周一上涨逾 2%，升至三周最高，此前美国总统特朗普在最高法院裁定其先前关税计划无效后誓言提高关税，其关税计划的不确定性引发新一轮避险需求。

1833 GMT，现货金 XAU= 报每盎司 5,206.39 美元，涨幅达 2%，稍早触及 1 月 30 日以来最高。现货金在 1 月 29 日创下每盎司 5,594.82 美元的纪录高位。

4 月交割的美国黄金期货 GCcv1 收涨 2.8%，结算价报每盎司 5,225.60 美元。

CPM Group 管理合伙人 Jeffrey Christian 表示："全球存在诸多经济与政治问题，加之春节期间市场交投清淡，我们预计本周交易活动恢复后金价可能大幅上涨。"

特朗普周一再次批评最高法院对其关税计划的裁决。他在周六表示，将把对所有国家进口商品征收的临时关税从 10% 提高至 15%，达到法律允许的最高水平。

中国大陆市场因春节假期休市，将于周二恢复交易。

Christian 表示："从未来几个季度的长期视角来看，我们认为金价将持续上涨，可能创下新高。"

上周五数据显示，美国 12 月核心通胀涨幅超预期，另一组数据显示第四季度经济增速大幅放缓，这种组合可能迫使美联储更长时间维持较高利率。

市场正等待从本周多位美联储官员的发言中寻找信号，以进一步了解政策走向，同时关注美国与伊朗局势的最新进展。

现货白银 XAG= 上涨 3.2%，至每盎司 87.23 美元，创逾两周新高。铂金 XPT= 小幅下跌 0.7%，至每盎司 2,140.75 美元；钯金 XPD= 上涨 0.1%，至每盎司 1,750.53 美元。

金属期市：铜价从一周高点回落，因库存上升和关税问题引发市场困惑

路透伦敦 2 月 23 日 - 铜价周一回落，因库存持续攀升，且投资者对美国关税政策走向及中国假期后交易前景感到困惑。

1700 GMT，伦敦金属交易所（LME）指标三个月期铜 CMCU3 下跌 0.9%，报每吨 12,843 美元，盘中曾触及 13,050 美元，创逾一周新高。

尽管 LME 铜价在过去四个交易日反弹约 3%，但仍远低于 1 月 29 日创下的 14,527.50 美元历史峰值。

WisdomTree 大宗商品策略师 Nitesh Shah 表示："美国以外库存增加的迹象更加明显，这在一定程度上压低了市场情绪，可能意味着需求有些疲软。"

"但库存究竟是从场外仓库转移至交易所，还是整体需求疲软，始终难以判断。"

数据显示，周一 LME 认证仓库的铜库存增加 6,675 吨至 241,825 吨，创 2025 年 3 月以来新高，今年迄今已激增 70%。

美国最高法院周五推翻了特朗普总统的紧急关税令，导致金属、美元和股市均受不确定性冲击。特朗普随即宣布对所有国家进口商品加征 15% 临时关税，并于周一警告各国若废除贸易协议将面临更糟处境。MKTS/GLOB

交易员还等待上海期货交易所周二恢复交易——该交易所因农历新年假期休市。

Sucden Financial 的 Robert Montefusco 表示："关键在于中国市场恢复交易后的动向，是否会出现额外内需——此前市场对此有所欠缺。这点我们还需拭目以待。"

LME 期镍 CMN13 下跌 0.3% 至每吨 17,300 美元，此前最大产国印尼官员表示正考虑撤销某公司环境许可——该国镍加工中心发生山体滑坡，矿渣堆积区受灾。

其他金属方面：LME 期铝 CMAL3 下跌 0.4% 至每吨 3,091 美元，期锌 CMZN3 下跌 0.9% 至每吨 3,353 美元，期铅 CMPB3 下跌 0.6% 至每吨 1,952.50 美元，而期锡 CMSN3 则跳涨 2.5% 至每吨 47,735 美元。

国际油市：油价维持在六个月高位，美伊核谈判与美国关税成焦点

路透纽约 2 月 23 日 - 油价周一小幅回落，但仍维持在六个月高位。美国与伊朗即将举行第三轮核谈判，而美国最新关税政策引发的经济不确定性加剧，令油市承压。

布兰特原油期货 LCOc1 收报每桶 71.49 美元，上涨 0.27 美元，涨幅 0.38%；美国原油期货 CLc1 下跌 0.17 美元，跌幅 0.26%，报每桶 66.31 美元。

伊朗已表示愿意就其核计划作出让步，以换取制裁解除及对其铀浓缩权利的承认。

美国高级官员周一表示，美国特使维特科夫和库什纳将于周四在日内瓦与伊朗代表团会晤。

Price Futures Group 分析师 Phil Flynn 表示："这似乎表明伊朗更愿意就其核计划进行谈判。"但他同时指出，伊朗遭受袭击的风险依然很高。

对美伊潜在军事冲突的担忧加剧，推动布兰特原油上周上涨逾 5%，至每桶 72.34 美元，创 2025 年 7 月以来的新高。

上周美国最高法院裁决推翻了特朗普总统关税计划的关键部分，重新点燃了投资者和企业的不确定性。

瑞穗能源期货总监 Bob Yawger 表示："最高法院周五裁决引发的关税不确定性拖累股市，油市亦受牵连。关税政策在短期内将造成灾难性影响，目前无人知晓事态发展方向及持续时间。"

美国海关与边境保护局表示，将于周二美国东部时间凌晨 12 点 01 分 (0501 GMT) 停止征收依据《国际紧急经济权力法》实施的关税。

然而特朗普周六宣布，将把对所有国家进口商品的临时关税从 10% 上调至 15%，达到该法案允许征收的最高水平。

全球汇市: 美元趋弱，交易员评估美国关税政策和美伊紧张局势

路透纽约 2 月 23 日 - 美元周一趋弱，交易员在美国最高法院于上周五推翻总统特朗普的关税后评估美国关税政策，同时关注美国与伊朗的紧张局势升温，两国正就核协议进行谈判。

美国最高法院大法官们维持了下级法院的裁决，认定特朗普援引 1977 年《紧急贸易法》的行为超越了其职权范围。特朗普回应称将另寻途径征收关税。

加拿大帝国商业银行资本市场汇市策略主管 Sarah Ying 表示："当前最大问题在于不确定性。而市场如何消化这种不确定性也尚不明朗。"

欧元兑美元 EUR= 上涨 0.09% 至 1.1791 美元。日圆兑美元 JPY= 上涨 0.29% 至 154.63 日圆。

Ying 称："市场就更多关税对美元究竟是利多还是利空存在巨大争论——两方面的论点都能成立。"

Ying 解释道，例如更激进的关税可能推高通胀并降低美联储进一步降息的可能性，从而推高美元；但另一方面，不确定性加剧可能引发去美元化风险，这对美元构成利空。

特朗普周六表示，将对所有国家进口商品征收的临时关税从 10% 提高至 15%，达到法律允许的最高水平。新的全球关税以另一项未受检验的法律为依据--《1974 贸易法案》第 122 条款，该条款允许征收最高 15% 的关税，但若要在 150 天之后延长，需经由国会批准。

特朗普表示将利用 150 天期限制定其他"法律允许"的关税措施。他周一在社交媒体发文还提及可能通过许可证制度向各国施压。

欧洲议会周一决定推迟对欧盟与美国贸易协定的表决，原因正是这项新的进口税。

美国财政部长贝森特上周五表示，他相信所有国家都将遵守过去一年与特朗普政府达成的贸易协议。

企业缴纳关税后能否获得退税也存在不确定性。全球数千家企业已就特朗普全面加征关税提起诉讼，而退税问题可能需要数年诉讼才能定论。

与此同时，美联储决策者持续对居高不下的通胀表示担忧。预计美联储将至少在 6 月前维持利率不变。

美联储理事沃勒表示，若即将公布的 2 月就业数据表明美国劳动力市场在 2025 年疲软后已"转向更稳固的基础"，他对在美联储 3 月会议上维持利率不变持开放态度。

英镑兑美元 GBP= 上涨 0.04%，报 1.3487 美元。

英国前驻美大使 Peter Mandelson 被伦敦警方以涉嫌渎职逮捕，此前其与已定罪性犯罪者爱泼斯坦的关联遭披露。

交易员们还关注着不断升级的地缘政治紧张局势。

美国与伊朗爆发军事冲突的风险日益加剧之际，美国国务院一名高级官员周一表示，国务院正在从美国驻贝鲁特大使馆撤离非必要政府人员及其符合条件的家属。

墨西哥披索趋弱，此前墨西哥官员周日表示，绰号"埃尔门乔"的毒枭奥塞格拉在军方一次突袭中被击毙。此次行动引发了一波暴力事件，多州出现汽车遭焚毁、武装分子封锁公路等事件。(Full Story)

墨西哥披索兑美元 MXN= 下跌 0.64%，报 17.263。

加密货币方面，比特币 BTC= 下跌 5.11%，报 64,151 美元。



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

数据来源:

REUTERS 中文网站 <https://cn.reuters.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。