

## 市场早报

### 2026 年 2 月 23 日 要点

#### 全球金市：金價自三周高位回落，因美元走強及獲利了結

路透 2 月 24 日 - 金價周二下跌，自三周高位回落，因獲利了結和美元走強施壓金價，同時交易員們等待美國關稅計劃的明朗化以及華盛頓與德黑蘭談判的結果。

1840 GMT，現貨金 XAU= 下跌 1.4%，報每盎司 5,158.24 美元。美國 4 月交割黃金期貨 GCcv1 收盤下跌 0.9%，報 5,176.30 美元。

美元指數上漲 0.1%，導致以美元計價的黃金對其他貨幣持有者而言更昂貴。

Kitco Metals 高級分析師 Jim Wyckoff 表示："金價此前再度呈現趨勢走高，因此我懷疑這只是技術性回調。"他補充稱，美元走強也對金價構成負面影響。

此前因美國最高法院裁定特朗普動用緊急狀態法加徵關稅違憲，特朗普誓言將關稅提高至 15%，金價盤中一度觸及三周高點。

然而，周二美國對所有非豁免商品徵收了 10%的關稅，這與特朗普周五首次宣布的計劃一致。

與此同時，伊朗與美國將於周四在日內瓦舉行第三輪核談判，兩國長期敵對關係引發軍事衝突風險的擔憂日益加劇。

Wyckoff 表示："在美伊緊張局勢和關稅不確定性限制黃金拋售的背景下，穩健的避險需求依然存在，基本面持續提供支撐。但隨著價格逼近歷史高位，將面臨強勁阻力，要突破新高可能需要新的地緣政治催化劑。"

作為傳統避險資產，黃金在地緣政治和經濟不確定時期往往受益。

現貨白銀 XAG= 小幅下跌 1.2%，至每盎司 87.21 美元，此前周一曾觸及逾兩周高點。

現貨鉑金 XPT= 上漲 1%，至每盎司 2,175.95 美元；鈀金 XPD= 上漲 2.3%，至每盎司 1,785.35 美元。

#### 金属期市：铜价创逾一周新高，中国假期后恢复交易提振市场信心

路透伦敦 2 月 24 日 - 铜价周二升至逾一周高点，主要受助于中国市场假期后重启交易带来的积极情绪和更强劲需求。作为全球最大金属消费国，中国市场恢复交易提振了市场信心。

1700 GMT，伦敦金属交易所（LME）指标三个月期铜 [CMCU3](#) 上涨 2.4%，至每吨 13,182 美元，盘中触及 13,196 美元，创 2 月 12 日以来最高。

LME 铜价周一下跌 0.7%，在过去三个月累计上涨 22%，但仍远低于 1 月 29 日创下的 14,527.50 美元历史高位。

经纪商 Marex 高级基本金属策略师 Alastair Munro 表示："周末公布的关税公告对金属市场有一定积极影响，因为这对中国的利好更大。"

部分投资者认为，美国最高法院推翻特朗普总统[紧急关税](#)的裁决将使中国受益，中国股市上涨便是明证。[.SS](#)

Munro 指出，中国实货需求回升的迹象已显现：反映中国进口铜需求的洋山铜溢价 [SMM-CUYP-CN](#) 周二飙升 60% 至每吨 53 美元。

中国春节九天假期后首个交易日，上海期货交易所主力期铜合约 [SCFcv1](#) 上涨 0.8%，日盘收于每吨 101,510 元（合 14,728.88 美元）。

LME 期镍 [CMNI3](#) 上涨 3.8%，至每吨 17,940 美元，创 2 月 12 日以来新高。此前有消息称，印尼官员正考虑撤销由中国格林美主导的镍钴合资企业——PT QMB New Energy Materials 的环境许可。

其他金属方面，LME 期铝 [CMAL3](#) 上涨 0.4% 至每吨 3,101 美元，期锌 [CMZN3](#) 上涨 0.9% 至每吨 3,385 美元，期铅 [CMPB3](#) 上涨 0.4% 至每吨 1,958 美元，期锡 [CMSN3](#) 飙升 5.7% 至每吨 50,425 美元，盘中触及 50,510 美元，创近两周新高。

## 国际油市：油价回落，伊朗称准备采取措施与美国达成协议

路透纽约 2 月 24 日 - 油价周二收跌 1%，此前伊朗表示准备采取任何必要措施，在本周晚些时候的核谈判前与美国达成协议。

布兰特原油期货 [LCOc1](#) 收报每桶 70.77 美元，下跌 72 美分或 1.0%。美国原油期货 [CLc1](#) 收报 65.63 美元，下跌 68 美分或 1.0%。

阿曼外交大臣 Badr Albusaidi 周日表示，伊朗与美国将于周四在日内瓦举行第三轮核谈判。伊朗是石油输出国组织（OPEC）第三大原油生产国。

美国要求伊朗放弃核计划，伊朗则否认其试图发展核武器。

伊朗副外长周二表示，德黑兰已准备好采取任何必要措施与美国达成协议。

瑞银表示，只要中东局势不升级，没有导致供应中断，预计未来几周油价将小幅下跌。

北达科他州矿产资源部主任周一表示，由于美伊紧张局势，美国原油价格包含每桶 3-4 美元的地缘政治风险溢价。北达科他州是美国第三大产油州。能源行业高管称，石油行业需要原油价格上涨并维持在每桶 70 美元水平才能扩大产量。

与此同时，美国周二开始征收 10% 的临时性全球进口关税，但白宫官员表示特朗普政府正计划将税率提高至 15%，此举在最高法院上周裁决后引发关税政策混乱。

欧盟官员及路透获得的文件显示，欧盟执委会将于 4 月 15 日（匈牙利议会选举三天后）提交永久禁止俄罗斯石油进口的法律提案。

市场同时等待美国石油协会(API)周二及美国能源信息署(EIA)周三发布的每周库存报告。

分析师预计，截至 2 月 20 日当周，能源企业原油库存增加 150 万桶。

## 全球汇市：日圆下跌，据报日本首相对央行进一步加息持保留态度

路透纽约 2 月 24 日 - 日圆周二下跌，此前有报导称日本首相高市早苗向日本央行总裁植田和男表达了对进一步升息的保留态度，令市场对下一次加息产生疑虑。

若报导属实，意味着货币政策上可能出现摩擦。随着与新近强化的政府班子之间的协调变得更加微妙，这或将使日本央行的政策时间表更趋复杂。

“这确实是担忧所在，一直令市场承压，”丰业银行（Scotiabank）货币策略师 Eric Theoret 称。“我们得到的消息表明，即便算不上施压，至少已出现意见分歧的迹象。”

植田称上周一举行的这次会晤是在对经济和金融发展的一般性意见交流，并表示首相并未提出任何具体的货币政策要求。

路透上周发布的调查显示，多数经济学家预计日本央行将在 6 月底前将指标利率上调至 1%。其中一些受访者认为，考虑到通胀压力上升与日圆疲弱，最早 4 月就可能行动。

交易员目前认为 4 月加息概率为 50%，6 月前加息概率达 65%。

日圆兑美元 JPY= 下跌 0.69%，报 155.74 日圆。

美元指数 =USD 上涨 0.14%，至 97.82。欧元兑美元 EUR= 下跌 0.03%，至 1.178 美元。

交易员还密切关注特朗普政府如何实施新关税，此前美国最高法院上周五推翻了根据紧急法案征收的关税。

一位白宫官员表示，美国周二开始征收新的 10% 全球临时进口关税，但特朗普政府正努力将税率提高至 15%。  
(Full Story)

新关税依据的是未经检验的《1974 年贸易法》第 122 条，该条款允许征收最高 15% 的关税，但超过 150 天的延长期限需要国会批准。特朗普表示，将利用这 150 天推进其他“合法可行”的关税安排。

“关税议题引发的反应相当温和，”Theoret 指出。“主要贸易伙伴的应对措施或许才是更难预料的变数。”

周一，特朗普警告各国不得背弃先前与美国达成的贸易协议，并扬言将依据不同法律对违反贸易协议的国家征收更高关税。

他可能在周二早些时候发表的国情咨文讲话中透露关税计划的新动向。

离岸人民币兑美元 CNH= 一度升至 2023 年 4 月以来最高，市场押注美国最高法院的裁决将提振中国出口。

离岸人民币兑美元纽约盘尾报 6.878 元，上涨 0.16%。

交易员们还关注着美国和伊朗之间日益紧张的局面。

伊朗外长阿拉格齐周二表示，与美国的核协议“触手可及，但前提是必须优先考虑外交途径”。双方之后预计将在日内瓦展开新一轮谈判。

加密货币方面，比特币 BTC= 下跌 0.14%，报 64,484 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责人因使用本报告期内数据而蒙受的任何直接或间接损失。