

市场早报

2026 年 2 月 26 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
欧元区 1 月核心调和 CPI 同比终值	2.2%	2.2%	2.2%
德国四季度末季调 GDP 同比终值	0.6%	0.6%	0.6%

有色金属

- 銅價周三升至兩周高點，因美國最高法院駁回特朗普總統全面對等關稅的裁決後，市場情緒被經濟增長與需求樂觀預期主導。
- 上周美國最高法院推翻了特朗普依據國家緊急狀態法實施的關稅措施。
- 法國巴黎銀行大宗商品策略師 David Wilson 表示："亞洲市場正受益於最高法院的關稅裁決，該裁決將較高的對等關稅替換為較低的第 122 條款稅率（約 10%）。"
- "這一轉變重新激發了市場對工業金屬的興趣，尤其在中國農曆新年假期結束後。"
- 中國作為最大消費國的需求增強預期，從中國銅進口需求指標--洋山銅升水中可見一斑。該升水從 2 月 13 日（中國春節假期前一天）的每噸 33 美元躍升至周二的每噸 53 美元。
- 但關注庫存的交易商仍持謹慎態度。
- 倫敦金屬交易所（LME）註冊倉庫的銅庫存量達到 249,650 噸，創下 3 月 7 日以來的最高水平，自 1 月 9 日以來上漲了 80% 以上。
- 上海期貨交易所(ShFE)監測的倉庫銅庫存自去年 12 月中旬以來已攀升 180%，達到 272,475 噸。
- LME、ShFE 和美國 Comex 交易所的銅庫存總和已超過百萬噸，這是 20 多年來首次出現這種情況。
- 其他基本金屬中，期錫一度觸及 54,090 美元，創下近四周以來的最高水平，原因是印尼政府正在研究一項計劃，擬禁止包括錫在內的更多原材料出口，市場對供應感到擔憂。

贵金属

- 金價周三上漲，投資者因擔憂關稅可能推高通脹而轉向避險資產，與此同時，伊朗與美國持續的緊張局勢也維持避險買盤。



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

- 道明證券全球大宗商品策略主管 Bart Melek 表示："關稅和高油價帶來通脹壓力，尤其在戰爭迫在眉睫之際。投資者可能轉向黃金進行對沖。"
- 美國周二開始對全球進口商品加徵 10% 的臨時關稅，但白宮官員表示特朗普政府正試圖將稅率提高至 15%。
- 特朗普總統在國情咨文演講中表示，"幾乎所有"國家和企業都希望維持與華盛頓現有的關稅及投資協議。
- 特朗普同時闡述了對伊朗採取軍事行動的理由，稱絕不允許這個全球最大的恐怖主義資助國擁有核武器。伊朗與美國定於周四在日內瓦舉行第三輪核談判。
- 美銀在報告中指出："投資者增加黃金敞口的步伐已放緩，因此我們預計金價在春季可能趨弱，不過關稅不確定性再度升溫或使這一盤整期相對短暫。"該行同時預測未來 12 個月金價將突破每盎司 6,000 美元。
- 現貨白銀上漲 3.9%，觸及每盎司 90.73 美元的三周最高，1 月 29 日曾創下 121.64 美元的紀錄高位。
- 美銀指出，白銀今年可能再次突破每盎司 100 美元大關。

能源 (NYMEX)

- 油價周三基本持平，因美國原油庫存增幅遠超預期，未能緩解市場對美伊潛在軍事衝突威脅石油供應的擔憂。
- 布蘭特原油期貨收漲 8 美分，報每桶 70.85 美元；美國原油期貨收跌 21 美分，報每桶 65.42 美元。
- 美國能源信息署(EIA)周三表示，上周美國原油庫存增加 1,600 萬桶，因煉廠產能利用率下降且進口增加。這一增幅遠超路透訪查分析師預期的 150 萬桶增幅。
- 瑞銀大宗商品分析師 Giovanni Staunovo 表示："(EIA) 報告利空，原油庫存大幅增加...但對油價的影響有限，因為當前油市更受其他因素影響，例如中東地緣政治緊張局勢。"
- 隨著美國在中東部署軍事力量，試圖迫使伊朗就結束其核計劃和彈道導彈計劃進行談判，布蘭特原油價格上周五升至 7 月 31 日以來最高水平，而美國原油價格周一則升至 8 月 4 日以來最高水平。
- 衝突若持續升級，可能擾亂石油輸出國組織(OPEC)第三大原油生產國伊朗及其他中東國家的供應。
- 支撐油價的是，美國總統特朗普在周二的國情咨文演講中簡要闡述了對伊朗發動攻擊的理由，稱他不會允許這個他所稱的"全球最大恐怖主義支持國"擁有核武器。
- 美國特使維特科夫和庫什納將於周四在日內瓦與伊朗代表團舉行第三輪會談。
- 伊朗外交部長阿拉奇周二表示，與美國達成協議"觸手可及，但前提是必須優先考慮外交途徑"。兩位知情人士向路透透露，作為 OPEC+ 最大產油國，沙特已啟動短期增產增出口計劃，以應對美國打擊伊朗可能引發的石油供應中斷。另據知情人士透露，隨著夏季用油高峰臨近，加之美伊緊張局勢推高油價，OPEC+ 可能考慮將 4 月增產幅度定為每日 13.7 萬桶，結束連續三個月的增產暫停期。
- 沙特、俄羅斯、阿聯酋、哈薩克斯坦、科威特、伊拉克、阿爾及利亞和阿曼等八個 OPEC+ 產油國將於 3 月 1 日舉行會議。



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

指数

- 中國股市滬綜指周三連續第二個交易日收漲，延續春節後的強勁勢頭，有色、地產板塊領漲。
- 滬綜指收升 0.7%，至 4,147.23 點，滬深 300 指數收漲 0.6%。深圳創業板指數收升 1.4%，上證科創板 50 成份指數收漲 0.5%。
- 大同證券首席投資顧問張誠表示，今天房地產板塊走強，上海鬆綁樓市限購肯定有一定影響，但春節開門紅的輪動帶動作用可能更多一些，包括有色、一部分的算力，都在內部輪動。
- 中證細分有色金屬產業主題指數收漲 3.6%，滬深 300 地產指數收高 2.2%，萬科 A 股收升 1.6%。
- 時隔半年上海進一步降低購房門檻，涉及限購政策調減、公積金貸款政策優化和房產稅政策完善等七項內容。新政將非滬籍居民家庭或成年單身人士外環內購房的繳納社會保險或個人所得稅年限要求，由三年縮短至一年。

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内数据而蒙受的任何直接或间接损失。