

市场早报

2026 年 8 月 04 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
欧元区 7 月制造业 PMI 终值	52	--	51.9
美国 7 月 ISM 制造业指数	53.3	54	55.6

有色金属

- 銅價周一升至一周多以來的最高水平，因油價走低緩解了市場對經濟增長和需求的擔憂，同時市場也關注銅庫存持續減少的情況。
- 交易員表示，美國總統特朗普在尋求達成一項遏制德黑蘭核野心的協議之際，取消了對伊朗的新一輪襲擊，此後油價下跌，這也緩解了市場對價格壓力的擔憂，提振了市場情緒。
- Britannia Global Markets 在一份報告中表示：“本周伊始，市場仍受新聞頭條驅動，能源市場是主要關注焦點。”
- “（銅市場的）基本面形勢似乎仍具支撐作用。中國和倫敦金屬交易所倉庫的庫存均呈減少態勢。”
- 自 5 月底以來，LME 註冊倉庫的銅庫存已下降近 40%，降至 244,025 噸，創下 2 月以來的最低水平。

自去年 2 月以來，隨著特朗普威脅加徵進口關稅，生產商和交易商一直向美國運送銅，這導致美國銅價較 LME 價格出現溢價。

- 此外，受 LME 市場供應擔憂影響，鋅價一度攀升至 3,703.50 美元的四年高點，尾盤回落 0.1% 至每噸 3,641 美元。
- LME 鋅庫存已降至 99,285 噸，較 6 月中旬下降 25%，且註銷倉單（即已指定用於交割的金屬）占比達 26%，這也加劇了市場不安情緒。
- 其他基本金屬方面，鋁上漲 1.3% 至每噸 3,225 美元，鉛回落 0.6% 至 1,867 美元，錫上漲 0.5% 至 55,550 美元，鎳下跌 1.2% 至 17,045 美元。

贵金属

- 金價周一小幅走低，受中東戰爭不確定性及通脹上升擔憂持續影響；此外，市場也在密切關注本周將發布的一系列就業報告，以判斷美聯儲的政策走向。
- “黃金已在一個月多時間里陷於 4,000 至 4,200 美元左右的區間震盪。支撐金價的因素在於，市場可能預期通脹將捲土重來，尤其是在 7 月，屆時最新數據很可能扭轉 6 月的大部分跌幅，” Marex 分析師 Edward Meir 表示。
- 上周在政策會議上持異議、主張加息的三位美聯儲官員周五表示，推遲提高借貸成本可能會使通脹率維持在美聯儲 2% 的目標之上。紐約聯儲總裁威廉姆斯表示，如果通脹壓力沒有緩解，美聯儲已準備好加息。
- 上月，隨著美伊衝突重燃，以及阿曼周邊多艘油輪遭襲加劇了安全擔憂，布蘭特原油期貨價格飆升逾 20%。
- 伊朗周一表示，目前並未與美國進行任何談判，也沒有計劃舉行任何會晤，這與美國總統特朗普的說法相矛盾——特朗普此前曾以即將舉行的談判為由叫停襲擊。
- 市場參與者將密切關注本周發布的一系列美國就業報告，包括 ADP 就業報告和非農就業數據。
- 此外，韓國央行周一表示，將向當地生產商購買黃金，以實現供應來源多元化並增加其黃金儲備。

能源 (NYMEX)

- 布蘭特原油周一重挫約 7%，跌至三周最低。美國總統特朗普暫緩再次攻擊伊朗，希望迅速達成一項可能增加海灣地區石油供應的協議。
- 近月布蘭特原油合約下跌 6.35 美元，跌幅 7.0%，結算價報每桶 83.77 美元；美國原油期貨下跌 4.33 美元，跌幅 5.1%，結算價報每桶 80.34 美元。這是布蘭特原油自 7 月 13 日以來的最低收盤價，部分原因是價格較低的 10 月合約在價格較高的 9 月合約上周五到期後成為近月合約。布蘭特 10 月合約較上周五收盤價下跌 4.7%。
- 伊朗周一表示，目前沒有與美國進行談判，也沒有舉行任何會談的計劃。這與特朗普的說法相矛盾。特朗普此前稱談判將於周一下午舉行，並以此作為取消攻擊行動的理由。
- 特朗普周一表示，與伊朗的談判“正在進行中”，並稱如果德黑蘭不同意達成協議、結束衝突，則將面臨“斬首”。
- 伊朗外交部發言人巴加埃駁斥了這一說法，稱伊朗目前沒有與美國進行談判，也未安排任何會談。他稱，未來幾天伊朗沒有接待外國代表團或派遣談判人員出國的計劃。



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

- 能源諮詢公司 Ritterbusch and Associates 的分析師在一份報告中稱：“原油期貨今天遭大幅拋售……似乎是市場對特朗普言論的又一次過度反應。特朗普稱，與伊朗達成協議已迫在眉睫；而此前他在周末也稱大規模打擊迫在眉睫。”
- 特朗普周一再次呼籲石油公司為美國消費者降低汽油價格，並指責雪佛龍和埃克森美孚賺取了過多利潤。
- 除了原油期貨下跌外，美國汽油期貨和柴油期貨周一盤中也均下跌約 5%。
- 航運追蹤數據顯示，六艘懸掛沙特國旗的超級油輪近幾天在亞丁灣改變航向，駛往非洲南部。此前，伊朗支持的也門胡塞武裝威脅襲擊沙特航運。
- 不過，航運數據顯示，上周末兩艘裝載沙特石油的油輪駛過連接紅海與亞丁灣的曼德海峽。與此同時，有報導稱船隻遭到襲擊後，伊朗與阿曼之間霍爾木茲海峽的船舶通行速度放緩。

全球股市

- 繼 7 月大跌之後，中國股市滬綜指周一在 8 月的首個交易日收低，半導體等科技板塊大幅下挫，光伏等板塊則逆市走強。市場的核心焦點依然是科技股的大幅波動。
- 滬綜指收跌 0.6% 至 3,809.66 點，滬深 300 指數收低 1%。深圳創業板指數收跌 1.2%；上證科創板 50 成份指數收挫 5.1%，創三個月收盤新低。
- A 股 7 月跌幅巨大，追蹤核心藍籌的滬深 300 指數累跌 7.9%，創 2021 年 7 月以來最大單月跌幅；創業板指數累計下滑 23%，創逾 10 年最大月線跌幅；上證科創板 50 成份指數累挫 25.9%，創下歷史最大月度跌幅。
- 華東一私募基金經理稱，市場關注提振資本市場韌性和信心的具體細化措施，只有市場情緒平復，情緒、資金、政策共振再次出現，市場才能再次啟動。
- 亞洲市場方面，韓國綜合股價指數(KOSPI)收挫 5.1%。
- A 股半導體板塊領跌，中證半導體產業指數收盤重挫 8.7%；AI（人工智能）芯片商--寒武紀收跌 7.1%。
- 中銀證券指出，當前 AI 產業尚未出現由 CAPEX（資本開支）收縮、商業回報惡化和技術路徑證偽共同構成的趨勢性拐點，現階段更接近高估值條件下的預期消化，而非產業泡沫的系統性破裂。
- 該券商並稱，7 月由槓桿、止損與風險預算收縮共同造成的資金負反饋已接近尾聲，8 月市場即使無法立即恢復單邊上漲，也無需秉持悲觀態度，科技行情更傾向是調整，而非結束。



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

- 中國央行日前召開下半年工作會議稱，要繼續實施好適度寬鬆的貨幣政策，綜合運用並適時調整貨幣政策工具，保持流動性充裕，引導金融機構增強信貸投放均衡性，使社會融資規模、貨幣供應量增長同經濟增長和價格總水平預期目標相匹配。
- 此外，中國總理李強上周五主持召開國務院常務會議強調，要以更實舉措推動經濟持續向新、向優、向好發展，努力實現“十五五”良好開局；要切實提升宏觀政策實施效能，用好用足各項存量政策，及時謀劃出台務實管用的增量政策。
- 投資者並關注最新的經濟數據。調查樣本更側重沿海地區中小企業的 RatingDog 中國 7 月製造業 PMI（採購經理人指數）降幅超出預期，降至四個月低點；和降至五個月低點的官方製造業 PMI 一道，指向中國經濟三季度開局依然疲弱，宏觀政策需加快執行落地進度。

- 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。