

市场早报

2026 年 4 月 14 日要点

重要数据公布

| 数据 | 前值 | 预测值 | 公布值 |
|--------------------------|-------|-----|--------|
| 中国 3 月 M2 货币供应同比 | 9% | -- | 8.5% |
| 中国 1 至 3 月社会融资规模增量(亿人民币) | 96000 | -- | 148300 |

有色金属

- 鋁價周一飆升至四年最高，此前華盛頓宣布將對伊朗實施海上封鎖，市場再度擔憂海灣主要生產國的供應受擾。與此同時，銅價升至一個月來最高。
- 美國軍方表示，將於周一封鎖進出伊朗港口及沿海地區的所有海上交通。與此同時，在周末和平談判破裂後，德黑蘭威脅將對海灣鄰國的港口進行報復。
- “鋁價在經歷又一輪大幅上漲後，本周伊始便成為市場關注的焦點……交易員們正在消化霍爾木茲海峽周邊全面海上封鎖帶來的影響，” 經紀商 Britannia Global Markets 的金屬主管 Neil Welsh 在一份報告中表示。
- 在美以對伊朗發動襲擊、導致包括阿聯酋全球鋁業（EGA）在內的多家中東冶煉廠供應和運營中斷之前，全球鋁供應量的約 9% 來自海灣地區。
- EGA 本月早些時候表示，其位於 Al Taweelah 的冶煉廠要完全恢復產能可能需要長達一年，該廠在 2025 年生產了 160 萬噸鑄造金屬。
- LME 現貨鋁較三個月期鋁的升水飆升 31% 至每噸 87.25 美元，創 2007 年 2 月以來新高，這也反映了供應擔憂。
- LME 期銅上漲 1.7%，觸及每噸 13,061 美元的 3 月 12 日以來最高。期鎳上漲 2.9%，至每噸 17,745 美元。此前有報導稱中國計劃自 5 月起暫停出口作為金屬精煉關鍵投入品的硫酸。
- 中國需求更加強勁也為銅價提供了支撐。衡量中國銅進口需求的洋山銅溢價躍升至每噸 74 美元，創 2025 年 6 月以來新高，一周內漲幅達 76%。

贵金属

- 金價周一小幅下跌，受美元走強及通脹擔憂重燃的壓力影響，此前，由於美伊和平談判于周末破裂，市場對未來降息前景的預期蒙上陰影。
- 美元匯率小幅走高，使得以美元計價的貴金屬對持有其他貨幣的投資者而言更加昂貴。



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

- “這是一個非常受頭條新聞驅動的市場。所有目光都聚焦于原油價格，因為原油價格將決定通脹走勢，而通脹又將決定美聯儲的政策，” Blue Line Futures 首席市場策略師 Phillip Streible 表示。
- 談判破裂後，美軍表示將封鎖駛離伊朗港口的船隻，而德黑蘭則威脅要對海灣鄰國的港口進行報復。
- 該聲明發布後，油價飆升，加劇了通脹擔憂，並限制了央行降息的空間。儘管黃金具有對沖通脹的作用，但高利率削弱了這種零收益資產的吸引力。
- 根據芝加哥商品交易所（CME）的 FedWatch 工具顯示，市場目前預計美聯儲年底前降息的概率約為 29%，較一個月前的 40% 有所下降。
- 自 2 月 28 日美以聯軍對伊朗開戰以來，現貨金價已下跌逾 10%。

能源 (NYMEX)

- 油價周一上漲約 4%，此前美軍開始封鎖駛離伊朗港口的船隻，德黑蘭方面威脅要對海灣鄰國進行報復。周末關於結束伊朗戰爭的談判破裂。
- 期貨價格收盤時較早盤高點回落，延續了自 2 月 28 日美國和以色列聯合襲擊伊朗、引發這場已持續六周多的戰爭以來，原油交易中一貫存在的劇烈波動。
- 儘管現貨市場價格持續飆升，但受美國總統特朗普言行難以預測的影響，期貨交易員態度更為謹慎。特朗普此前言論反復無常，時而發出威脅，時而又對迅速達成結束衝突的協議抱有期待。
- 布蘭特原油期貨上漲 4.16 美元，漲幅 4.4%，收於 99.36 美元；美國原油 [CLc1](#) 上漲 2.51 美元，漲幅 2.6%，收於 99.08 美元。在交易時段早些時候，布蘭特原油曾上漲逾 8 美元/桶，美國原油曾上漲逾 9 美元。
- 由於伊朗中斷了霍爾木茲海峽的航運，導致全球石油和天然氣供應遭遇有史以來最嚴重的中斷。該海峽承擔著全球約 20% 的石油和液化天然氣運輸量。
- 特朗普周一表示，周日有 34 艘船隻通過了該海峽，路透無法核實這一數字。通常情況下，每天有超過 100 艘船隻通過該海峽。
- **通脹衝擊全球**
- 不斷上漲的成本正衝擊著全球消費者的錢包。在美國，司機們正減少出行，因汽油和柴油價格達到 2022 年夏季以來最高水平，在那之前俄羅斯入侵了烏克蘭。
- 隨著能源成本持續攀升，越來越多的國家宣布了緊急支持措施，而石油輸出國組織（OPEC）則將第二季度全球石油需求預測下調了 50 萬桶/日。
- 周一，國際能源署署長比羅爾表示，成員國可以從儲備中釋放更多原油，但他希望這不會成為必要之舉。

股市



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

- 中國股市滬綜指周一略收漲。分析人士指出，雖然美國和伊朗談判破裂，但市場對談判的波折已有預期，中港股市反應較溫和。
- 滬綜指收升 0.1% 至 3,988.56 點，滬深 300 指數收漲 0.2%；深圳創業板指數和上證科創板 50 成份指數均收升 0.8%。
- 光大證券國際證券策略師伍禮賢表示，周末美伊談判似乎並沒有太多的結果，不過市場也預期談判不可能一下子就可以達成最終共識，當中曲折的過程，市場也已 price in（定價）；所以即使市場回落，但也不至於去到非常悲觀的地步。
- 他並指，比起前段時間的大規模打擊，現在已經算是平靜。市況還是會有所反復，市場也會觀望談判和局勢走向。短期來看，包括中港股市在內的全球股市都是上落式的格局為主。
- 美國與伊朗的馬拉松談判未能就結束戰爭達成協議後，美國總統特朗普周日表示，美國海軍將開始封鎖霍爾木茲海峽，局勢進一步升級，使脆弱的兩周停火協議更加岌岌可危。美國中央司令部表示，美軍將於周一美東時間上午 10 點（1400 GMT）開始對進出伊朗港口的所有海上交通實施封鎖。
- 中國周二將公布進出口數據。路透綜合逾 20 家機構預估中值顯示，外需仍具韌性推動中國 3 月以美元計價出口同比延續增長勢頭，但由於去年同期搶出口抬高基數，增速料回落至 8.6%；進口同比增幅料亦回落至 11.2%，當月貿易順差預計為 1,082 億美元。

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。