

市场早报

2026 年 4 月 15 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
中国 3 月出口同比(按美元计)	39.6%	--	2.5%
中国 3 月进口同比(按美元计)	13.8%	--	27.8%

有色金属

- 銅價周二升至六周最高，受美伊可能重啟和平談判的樂觀情緒提振，美元走軟也提供了進一步支撐。
- 消息人士告訴路透，美伊雙方談判代表團可能於本周重返伊斯蘭堡，重啟旨在結束戰爭的談判。
- “市場對美伊可能重啟和平談判的樂觀情緒，正在幫助緩解近期因能源成本飆升和經濟增長放緩擔憂而給金屬市場帶來的部分壓力，” 荷蘭國際集團（ING）大宗商品策略師 Ewa Manthey 表示。“話雖如此，市場仍高度受新聞頭條驅動。衝突的任何升級、能源價格的再度飆升或需求疲軟的跡象都可能迅速打擊市場情緒。”
- 上海期貨交易所交投最活躍的銅合約收漲 2.1%，報每噸 101,190 元（14,844.43 美元）。
- 美元指數走軟，徘徊在 3 月 2 日以來的最低水平附近，在數據顯示美國 3 月生產者物價指數（PPI）環比漲幅低於預期後進一步下跌。這也支撐了銅價。
- 這場戰爭已使全球最大銅礦商智利國家銅業公司（Codelco）的成本每磅增加 10 美分，而安托法加斯塔（Antofagasta）也對不斷攀升的燃料和投入成本表示擔憂。
- 渣打銀行分析師 Sudakshina Unnikrishnan 表示：“與此同時，礦端供應仍受制約。智利 2026 年迄今銅產量表現不及預期。”
- 中國的銅冶煉廠很可能繼續推進減產計劃，北京對硫酸出口的禁令抑制了這一副產品價格的漲勢。
- LME 期鎳上漲 2.9%，觸及每噸 18,210 美元的 1 月 30 日以來最高。此前，最大鎳供應國印尼的鎳加工商削減產量，且政府修訂了用於確定礦產參考價格的計算公式。



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

● 貴金屬

- 金價周二上漲 2%，受美元走軟推動；此外，市場對美伊重啟談判的期待也緩解了通脹擔憂，從而支撐了金價。
- 美國總統特朗普表示，旨在結束伊朗戰爭的談判可能在未來兩天內于巴基斯坦重啟。此前，周末談判破裂促使華盛頓對伊朗港口實施封鎖。
- RJO 期貨公司高級市場策略師 Bob Haberkorn 表示：“黃金市場的走向將取決於巴基斯坦談判的進展以及周末前取得的成果。如果出現利好消息，黃金價格將持續走高。”
- 他補充道：“目前美元走軟、油價下跌正對黃金構成支撐，因為戰爭爆發之初，市場曾出現套現潮，且人們擔憂能源供應能否得到保障。”
- 美元匯率走低，油價下跌。美元走軟使得以美元計價的黃金對持有其他貨幣的投資者而言更具性價比。
- 數據顯示，3 月美國生產者價格漲幅低於預期，服務業成本持平，但因伊朗戰爭導致的能源價格飆升正加劇通脹壓力。
- 交易員目前預計今年美國進行一次降息的概率為 33%，而戰前預期為兩次降息。
- 在其他貴金屬中，現貨白銀上漲 5.2% 至每盎司 79.48 美元，鉑金上漲 1.3% 至 2,096.91 美元，鈀金上漲 0.7% 至 1,585.21 美元。

能源 (NYMEX)

- 油價周二下跌，市場寄望伊朗將與美國和以色列重啟談判，以結束這場導致霍爾木茲海峽關閉的衝突。該海峽是全球運輸原油和成品油的主要水道之一。
- 布蘭特原油期貨結算價報每桶 94.79 美元，下跌 4.57 美元，跌幅 4.6%。美國原油期貨結算價報每桶 91.20 美元，下跌 7.80 美元，跌幅 7.87%。
- 在前一交易日，隨著美軍開始封鎖伊朗港口，兩大指標均上漲，布蘭特原油漲幅超過 4%，美國原油漲幅近 3%。
- ”市場似乎寄希望於事態將有更好的結果，“Again Capital 合夥人 John Kilduff 表示。“這一切都意味著，市場此前已經消化了我們所見到的諸多供應干擾因素。”
- 布蘭特原油比美國原油更易受全球供應干擾的影響，美國原油反映的是美國國內以及輸往中南美洲的原油供應情況。
- 國際能源署 (IEA) 在其月度報告中指出，中東能源基礎設施遭受襲擊以及伊朗實質上封鎖霍爾木茲海峽，已導致歷史上最嚴重的石油供應干擾，3 月供應減少 1,010 萬桶/日。
- IEA 表示：“恢復霍爾木茲海峽的石油運輸仍是緩解能源供應、油價及全球經濟壓力的最重要因素。”
- 美國軍方周一表示，其對霍爾木茲海峽的封鎖將向東延伸至阿曼灣和阿拉伯海。船舶追蹤數據顯示，封鎖開始時有兩艘船隻在海峽內調頭折返。不過，航運數據顯示，三艘與伊朗有關的油輪進入海灣，因其目的地並非伊朗港口，故獲準通行。
- 與此同時，五位消息人士對路透表示，美伊談判代表團可能於本周重返伊斯蘭堡。一位美國官員也表示，雙方仍在持續接觸以尋求達成協議，巴基斯坦總理夏巴茲稱相關努力仍在進行中。



中国五矿

五矿金融服务有限公司
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

股市

- 中國股市滬綜指周二收漲近 1%，為連續第三個交易日收高，並時隔近四周再度收於 4,000 點上方。
- 滬綜指收升 0.95% 至 4,026.63 點，前次收盤高位為 2026 年 3 月 18 日的 4,062.98 點；滬深 300 指數收漲 1.2%。深圳創業板指數收升 2.4%，上證科創板 50 成份指數收漲 2.2%。
- Blue Water Capital 首席投資官李澤銘表示，未來雖然美伊局勢仍會左右市況，但近兩周金融股和科技股密集公布業績，現在市場焦點逐漸從美伊轉移至其他領域，例如基本的經濟因素，並通過科技股業績檢驗近期熱炒的 AI token 商業化進度。
- 受高基數及春節效應等因素影響，中國 3 月出口同比增幅放緩至五個月低位，中東衝突的負面衝擊尚未完全顯現，一季度出口站穩腳跟。分析人士認為，出口有望繼續正增助力經濟，料國內政策端側重於擴內需、防風險特別是外部風險外溢、外需波動等方面。
- 路透獨家報導，伊朗與美國官員結束了數十年來級別最高的一次會談，但並未取得突破。不過，11 名熟悉談判情況的消息人士表示，雙方對話仍在繼續。
- A 股地產板塊領漲，滬深 300 地產指數收高 3.3%，萬科 A 股收升 2.8%。中國官媒新華社周二報導稱，中國恆大集團、恆大地產及許家印案本周一至周二一審開庭；其中，許家印被控非法吸收公眾存款、集資詐騙等八項罪名，他“當庭表示認罪悔罪”。

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。