

市场早报

2026 年 4 月 17 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
中国 1 至 3 月全国房地产开发投资	-11.1%	--	-11.2%
中国 3 月社会消费品零售总额同比	0.9%	--	1.7%

有色金属

- 鋁價周四觸及四年最高，交易商仍在評估美以對伊戰爭對全球供應造成的破壞程度，而對可能達成和平協議的期望提振其他基本金屬。
- 鋁價在 2022 年 3 月 7 日創下 4,073.5 美元的紀錄高位，當時市場正應對俄羅斯入侵烏克蘭帶來的直接衝擊。
- 受伊朗局勢影響，今年全球鋁市面臨供應短缺，一家海灣地區生產商於 4 月初表示，其位於阿聯酋的一家鋁冶煉廠在 3 月下旬遭受伊朗襲擊，全面恢復生產可能需要長達一年的時間。
- 在整個金屬板塊價格強勁的帶動下，LME 六種基本金屬合約指數周三收於紀錄高位；同日，銅價和錫價也觸及 3 月初以來的最高水平。
- 經紀商 Marex 的高級基本金屬策略師 Alastair Munro 表示：“在對海灣局勢達成某種和解的期望，以及生產的不確定性和壓力之間，金屬在 4 月至今的表現相當出色。”他補充稱，來自更廣泛金融體系的投資推動了近期漲勢。
- 儘管 LME 整籃子金屬價格都處於高位，但只有鋁顯示出近期交割供應緊張的跡象，LME 現貨鋁較三個月期鋁出現升水。其他金屬的現貨價差均為貼水。LME 期銅上漲 0.2% 至每噸 13,277 美元，期鋅上漲 0.8% 至 3,424 美元，期鉛下跌 0.6% 至 1,953.50 美元，期錫上漲 1.3% 至 50,215 美元，期鎳上漲 1.0% 至 18,305 美元。

贵金属

- 在美國和以色列於 2 月底對伊朗發動戰爭後，黃金在 3 月下跌，投資者對通脹上升和市場流動性感到擔憂。利率較高時，不孳息黃金往往吸引力下降。
- 市場對美國與伊朗將達成持久和平、結束戰爭的希望——從而壓低能源價格並降低對利率上升的預期——幫助金價反彈。此前會談在上周末破裂後，兩國預計將恢復和平談判。
- 美國總統特朗普周四在 Truth Social 平台發文稱，以色列和黎巴嫩領導人已同意于美東時間下午 5 點(2100 GMT)開始為期 10 天的停火。



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
Room1701 & 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

- High Ridge Futures 金屬交易總監 David Meger 表示：“如果美伊緊張局勢有所緩和或戰爭結束，美聯儲未來降息的可能性將更大……這可能支撐貴金屬市場。”
- 目前，交易員預計今年美國降息的概率為 32%。
- 上周美國初請失業金人數下降，暗示勞動力市場狀況保持穩定，儘管伊朗戰爭給經濟蒙上陰影，雇主在招聘方面仍持謹慎態度。
- 現貨白銀下跌 1%，至每盎司 78.29 美元。白銀協會（Silver Institute）和諮詢公司 Metals Focus 周三表示，儘管需求預期減弱，但白銀市場正邁向連續第六年結構性供應短缺，自 2021 年以來已有 7.62 億金衡盎司庫存被消耗，這加大了流動性再度趨緊的風險。

能源 (NYMEX)

- 油價周四上漲，市場普遍懷疑即將舉行的美伊和平談判能否解決當前戰爭導致的中東能源供應干擾問題。
- 布蘭特原油期貨上漲 4.46 美元，漲幅 4.7%，結算價報每桶 99.39 美元。美國原油期貨上漲 3.40 美元，漲幅 3.7%，結算價報每桶 94.69 美元。
- 美國和以色列與伊朗的戰爭，因伊朗阻斷霍爾木茲海峽通行，已構成迄今全球油氣供應所遭遇的最大規模干擾。霍爾木茲海峽通常承擔全球約 20% 的石油和液化天然氣運輸流量。海上運輸每多一天實際上處於停擺狀態，全球石油消費國就會進一步消耗庫存，從而令市場吃緊。
- “我們對這場戰爭能否立即解決仍持懷疑態度，” PVM 石油市場分析師 John Evans 表示。“對於任何一條消息，總會看到與之相反的說法。”
- 兩名伊朗消息人士周四對路透表示，美伊雙方談判代表已下調對達成全面和平協議的預期，轉而尋求簽署一份臨時備忘錄以防止衝突重燃。
- 與此形成對比的是，美國總統特朗普隨後表示，美國與伊朗的協議已近在咫尺，他此前也這樣斷言過。指標原油對其言論幾乎未作反應。
- 對於特朗普宣布以色列與黎巴嫩自周四起就相關衝突實施為期 10 天的停火，油市同樣未作反應。
- 供應干擾正令全球石油庫存承壓，尤其是亞洲和非洲部分地區的航煤庫存。

股市

- 中國股市滬綜指周四連五日收漲，續創四周新高。中國首季 GDP（國內生產總值）增速好於預期，不過分析人士指出，更關注物價回升進程能否鞏固。
- 滬綜指收升 0.7% 至 4,055.55 點，前次收盤高位為 3 月 18 日的 4,062.98 點；滬深 300 指數收漲 1.1%。深圳創業板指數收升 3.2%，上證科創板 50 成份指數收漲 1.1%。
- 對於一季度經濟表現，華東一位券商人士表示，最重要的還是 3 月 PPI（工業生產者出廠價格指數）同比轉正，結束 41 個月連跌，“價格由負轉正，比 5% 的 GDP 同比增速重要得多。”



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
Room1701 & 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

- 不過其同時提到，一季度 GDP 平減指數尚未明顯轉正，若二季度、三季度能夠實現名義 GDP 超過實際 GDP，這對資本市場會有更大的促進作用。
- 中國一季度同比增長加速至 5%，優於預期並創下三個季度最高增速；環比增速亦加快至 1.3%，創五個季度最高水平。相較之下，需求端指標仍相對偏弱，3 月消費同比增速再度回落至 2% 下方，投資活動亦略遜預期。

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。