



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

市场早报

2026 年 4 月 21 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
加拿大 3 月 CPI 同比	1.8%	2.6%	2.4%
新西兰 3 月出口(亿纽元)	66.3	--	79.4

有色金属

- 銅價周一回落，霍爾木茲海峽海上交通再次關閉，且伊朗與美國之間脆弱的停火協議似乎岌岌可危，這重新點燃了市場對經濟增長的擔憂。
- 隨後，美國扣押了一艘試圖突破其海峽封鎖的伊朗貨船，德黑蘭誓言將進行報復。但一名伊朗高級官員周一表示伊朗正考慮參加在巴基斯坦舉行的和平談判後，金屬價格收復了部分稍早的失地。
- 全球最大金屬消費國中國的需求韌性不減，也提供了一定支撐。上周五上海期貨交易所銅庫存較上周下降 9.8% 至 24.0456 萬噸，自 3 月 13 日以來累計下降近 45%；而 LME 銅庫存仍維持在近 40 萬噸的 12 年高位附近。
- 此外，鋁價下跌 0.3% 至每噸 3,553 美元，上周五下跌 2.2%，當時霍爾木茲海峽重新開放緩解了市場對供應的擔憂。
- 國際鋁業協會的初步數據顯示，上月海灣地區原鋁產量較 2 月下降 6%，並警告稱，待最終數據出爐時，降幅可能更為顯著。經紀商 Marex 在報告中寫道：“在生產問題與經濟衰退威脅及需求萎縮的矛盾交織下，整個金屬市場的持倉和風險敞口已大幅縮減。”期鋅下跌 1.2% 至 3,402.50 美元，期鉛上漲 0.6% 至 1,974 美元，期錫小幅上漲 0.1% 至 50,685 美元。

● 贵金属

- 金價周一觸及一周低位，隨後有所回升，此前伊朗威脅要對美國扣押一艘伊朗貨輪一事進行報復，推動美元和油價上漲。6 月交割的美國期金收跌 1%，結算價報 4,828.8 美元。
- 美元指數一度升至一周最高，隨後回吐部分漲幅，美伊緊張局勢再度升級，令市場對達成和平協議的可能性感到不確定。指標 10 年期美國公債收益率上漲，增加了持有不孳息黃金的機會成本。
- City Index 和 FOREX.com 市場分析師 Fawad Razaqzada 表示：“中東局勢顯然再度升級。鑒於油價可能再次大幅飆升的風險上升，這可能導致美元與債券收益率上漲，我們對金價的預期略偏向下行。”



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

- 美國與伊朗之間的停火協議周一似乎岌岌可危，此前一艘伊朗貨輪遭美國扣押。受停火協議可能破裂的擔憂影響，加之霍爾木茲海峽的航運基本停滯，油價急升約 5%。
- Kitco Metals 高級分析師 Jim Wyckoff 在報告中表示：“今天，黃金交易員選擇關注對貴金屬偏空的日內因素（美元走強、收益率上升）。從技術面看，6 月黃金期貨多頭的下一上行目標，是收盤突破 5,000 美元這一強阻力位。”

能源 (NYMEX)

- 油價周一急升約 6%，霍爾木茲海峽周邊暴力事件再起，美伊和平談判前景不確定。
- 布蘭特原油期貨收漲 5.10 美元，漲幅 5.64%，結算價報每桶 95.48 美元。美國原油期貨上漲 5.76 美元，漲幅 6.87%，結算價報每桶 89.61 美元。
- 兩大指標上周五均急挫 9%，創 4 月 18 日以來最大單日跌幅，此前伊朗表示，在停火期間，霍爾木茲海峽對所有商船保持開放。
- 周末期間，美國扣押了一艘試圖突破封鎖的伊朗貨船，而伊朗表示將進行報復，這加劇了人們對敵對行動可能重啟的擔憂。
- 瑞穗能源期貨主管 Bob Yawger 表示：“上周五產生的積極情緒已完全消散。”
- 為期兩周的停火將於本周晚些時候到期，敵對行動再起也令美伊在巴基斯坦舉行第二輪會談的前景蒙上陰影。
- 一名伊朗高級官員周一告訴路透，伊朗正在考慮參加和平談判，但尚未作出決定。
- 伊朗外交部周一發表聲明稱，外長阿拉格齊對巴基斯坦外長 Ishaq Dar 表示，美國“持續違反停火”是外交進程繼續推進的主要障礙。伊朗外交部周一發表聲明稱，外長阿拉格齊對巴基斯坦外長 Ishaq Dar 表示，美國“持續違反停火”是外交進程繼續推進的主要障礙。
- 特朗普周末被問及是否會延長停火時表示：“我不知道。也許不會。也許我不會延長。但封鎖將繼續。”

股市

- 中國股市滬綜指周一收高，軍工和半導體板塊領漲。分析人士稱，市場對海外地緣衝突階段性脫敏，投資者聚焦上市企業一季報。
- 滬綜指收升 0.8% 至 4,082.13 點，滬深 300 指數收漲 0.6%。深圳創業板指數收盤近持平，上證科創板 50 成份指數收漲 1.9%。
- 星石投資副總經理方磊稱，短期來看，市場對衝突因素階段性脫敏，海內外科技產業鏈出現利好信息，股市情緒有望持續修復。
- 他並表示，結構上看近期科技板塊整體出現明顯反彈，後續市場中阿爾法機會的表現或更為明顯，各板塊間或輪動表現，股市風格可能出現階段性平衡。中期看，今年國內政策保持積極，企業盈利有望逐步回升，將對股市表現有驅動。



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

- 伊朗衝突的停火協議原定持續至周二，但隨著美國扣押一艘伊朗貨船，且德黑蘭最高軍事指揮部誓言進行報復，使得協議的前景變得撲朔迷離。與此同時，推動該地區實現更持久和平的努力似乎也岌岌可危。伊朗稱，不會參加美國原本希望在周二停火到期前啟動的第二輪談判。軍工板塊領漲，中證中航軍工主題指數收升 2.2%，航天電子大漲 9%。

- 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。