

市场早报

2026 年 4 月 24 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
日本 3 月 CPI 同比	1.3%	1.4%	1.5%
美国 4 月密歇根大学消费者信心指数终值	47.6	48.5	49.8

有色金属

- 路透伦敦 4 月 24 日 - 铜价周五小幅下挫，受霍尔木兹海峡持续封锁的担忧影响，但有消息称美伊和平谈判可能于本周末重启，因此跌幅有限。
- 1600 GMT，伦敦金属交易所（LME）指标三个月期铜合约 CMCU3 报每公吨 13,313 美元，下跌 0.3%。
- 铜价在盘中一度下跌 1.1%，随后跌幅收窄，因此前有消息称，伊朗外长预计将于周五抵达巴基斯坦首都伊斯兰堡，商讨重启与美国和平谈判的提议。美国总统特朗普周四曾表示，他并不急于与伊朗达成和平协议。
- “虽然目前通过军事冲突导致局势升级的风险有所降低，但供应中断的严重程度却在逐日加剧，”哥本哈根盛宝银行大宗商品策略主管 Ole Hansen 表示。
- 伦敦金属交易所（LME）铜价于 1 月 29 日创下每吨 14,527.50 美元的历史新高，目前正处于两个相互拉扯的驱动因素之间：经济活动疲软的威胁对需求构成压力，而硫酸短缺导致的矿山中断威胁则形成另一重压力。
- 此外，国际铜业研究小组周四表示，预计 2026 年全球精炼铜市场将转为过剩，这一消息也对铜价构成压力。
- 上海期货交易所最活跃的铜合约 SCFcv1 下跌 0.7%，至每吨 102,460 元（14,988.52 美元）。
- 上海期货交易所（SHFE）铜库存 CU-STX-SGH 持续下降，过去一周下降了 16.3%，自 3 月初以来已减少了一半以上，这为铜价提供了支撑。
- 受供应担忧影响，伦敦金属交易所（LME）期镍 CMNI3 上涨 1.8% 至 19,075 美元，创 1 月 29 日以来新高。



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

- 国际镍研究小组本周表示，预计市场将出现自 2021 年以来首次年度供应缺口。
- 伦敦金属交易所其他金属方面，期铝 CMAL3 下跌 0.9% 至每吨 3,586 美元，期锌 CMZN3 上涨 0.5% 至 3,470 美元，期铅 CMPB3 上涨 0.5% 至 1,964 美元，期锡 CMSN3 上涨 0.2% 至 50,325 美元。

贵金属

- 路透 4 月 24 日 - 金价周五上涨，但仍可能录得近五周以来的首个周线下跌，因持续的通胀担忧以及美伊局势的不确定性令市场保持警惕。
- 1741 GMT，现货金 XAU= 报每盎司 4,721.15 美元，上涨 0.6%，盘中早些时候涨幅曾超过 1%，但本周迄今仍下跌逾 2%。
- 6 月交割的美国期金 GCcv1 收盘上涨 0.4%，报 4,740.90 美元。
- 受美伊冲突推高美元汇率及加剧通胀担忧影响，黄金需求承压，导致该贵金属在整个 3 月持续下跌。
- 近期，冲突陷入僵局，尽管相关国家的军事打击已减少，但至关重要的霍尔木兹海峡仍处于封锁状态。这使得投资者只能自行推测局势，或对美国总统特朗普的言论作出反应——他以重启袭击的威胁抵消了人们对达成结束冲突协议的预期。
- 据巴基斯坦政府消息人士称，伊朗外长阿拉格齐定于周五抵达巴基斯坦首都伊斯兰堡，商讨重启与美国和平谈判的提议，但不会与美国谈判代表会面。此外，以色列和黎巴嫩已将停火协议延长三周。
- RJO 期货公司高级市场策略师 Daniel Pavidonis 表示：“由于存在诸多不确定性，市场实际上完全受新闻头条驱动——当前的头条似乎倾向于与伊朗达成某种和平协议，市场目前正将此视为净利好局面。能源价格也略有回落。
- 周五油价有所回落，但本周指标油价曾大幅上涨，此前美伊第二轮谈判未能成行，且伊朗炫耀其对霍尔木兹海峡的控制权。
- 指标 10 年期美国公债收益率 US10YT=RR 本周上涨 1.5%，提高了持有黄金的机会成本；与此同时，美元正朝着三周来首次周涨幅迈进，这使得持有其他货币的投资者购买黄金的成本更高。
- 现货白银 XAG= 上涨 1.4% 至每盎司 76.49 美元，铂金 XPT= 上涨 0.5% 至 2,015.98 美元，钯金 XPD= 上涨 2.2% 至 1,499.75 美元。



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 (NYMEX)

- 路透纽约/伦敦 4 月 24 日 - 油价周五在剧烈震荡中收盘涨跌不一，但本周整体仍收高，交易员们一方面关注供应中断问题，另一方面则权衡美国与伊朗可能重启和平谈判——这或有助于缓解供应中断。
- 布兰特原油期货 LCOc1 收于每桶 105.33 美元，上涨 26 美分，涨幅约 0.3%。美国原油期货 CLc1 收于每桶 94.40 美元，下跌 1.45 美元，跌幅 1.5%。
- 本周，布兰特原油上涨约 16%，美国上涨近 13%。
- 路透报道称，伊朗外长阿拉格奇预计将于周五晚间抵达伊斯兰堡，商讨本周早些时候谈判破裂后重启与美国和平对话的提案，受此消息影响，原油期货回吐了早盘涨幅。
- 随后，美国有线电视新闻网（CNN）报道称，美国总统特朗普正派遣特使维特科夫和库什纳前往巴基斯坦，与伊朗外长进行会谈，油价进一步下跌。
- 稍晚，特朗普告诉路透，伊朗计划提出一项旨在满足美国要求的提议。
- “他们正在提出一个方案，我们得看看，”特朗普说。
- 交易时段早些时候，油价曾上涨 2%，原因是市场担忧该地区军事局势再度升级——此前一天，伊朗公布了特种部队在霍尔木兹海峡登上一艘货轮的画面，且重开这条重要水道的工作陷入停滞。
- 石油经纪商 PVM 的 Tamas Varga 表示：“交易员们正趁着这个异常难以预测的周末来临前平仓多头头寸，并将在周日晚上根据伊朗局势的发展重新调整仓位。”

全球汇市

- 路透纽约/伦敦 4 月 24 日 - 美元周五下跌，受司法部决定终止对美联储主席鲍威尔的调查，以及市场对结束美以与伊朗战争的谈判可能即将展开的乐观情绪日益高涨的影响。
- 美国检察官 Jeanine Pirro 表示，她已转而要求美联储的内部监督机构——监察长办公室，对美联储华盛顿总部翻新工程中的成本超支问题进行审查。
- 司法部调查的结束，为特朗普总统提名的美联储主席人选沃什的确认扫除了一个重大障碍。
- “市场将此解读为略带鸽派倾向，”加拿大帝国商业银行资本市场固定收益、外汇及大宗商品策略主管 Noah Buffam 表示。



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

- Buffam 称，沃什更倾向于采用截尾均值和中位数通胀指标，这些指标低于鲍威尔一直关注的核心通胀数据。这“可能导致他试图推动的降息次数比鲍威尔更多”。
- 联邦基金期货交易员目前预计年底前降息的概率为 38%，高于周五早些时候的 23%。
- 衡量美元兑包括欧元在内的一篮子货币汇率的美元指数 =USD 下跌 0.28% 至 98.55，欧元 EUR= 上涨 0.27% 至 1.1714 美元。美元指数本周有望上涨 0.32%，而欧元本周则可能下跌 0.41%。
- 日圆 JPY= 兑美元走强 0.19%，报 159.4 日圆。英镑 GBP= 上涨 0.42%，报 1.3523 美元。
- 美元汇率下跌还因伊朗外长阿拉格奇定于周五抵达巴基斯坦首都伊斯兰堡，商讨重启与美国和平谈判的提议，但巴基斯坦消息人士称，他不会在当地与美国谈判代表会面。
- 一位美国官员告诉路透，特朗普计划很快派遣特使维特科夫和库什纳前往伊斯兰堡与阿拉奇进行会谈，尽管尚不清楚该会晤何时举行。
- 在整个冲突期间，美元一直受到多重因素的拉扯——有时因乐观预期（即短期内达成协议可能结束战事）而走强，有时又因担忧（即长期战争将引发持久的能源供应中断）而承压。
- 鉴于局势仍不明朗，许多交易员仍不愿建立大额头寸，导致市场基本维持区间震荡。
- “眼下你真的无法做出任何判断，因为你不知道局势将如何发展，”芝加哥 DRW Trading 的策略师 Lou Brien 表示。
- **央行“大戏”即将登场**
- 交易员们还正关注央行即将迎来的一周密集日程，美联储、日本央行、欧洲央行和英国央行等都将公布政策决定。
- “展望未来，我们认为市场焦点将从伊朗战争转向一个新主题，即央行政策分化：美联储可能继续降息，而全球其他央行实际上将开始加息，”加拿大帝国商业银行（CIBC）的 Buffam 表示。
- 鉴于政策制定者正面临伊朗战争可能引发新一轮通胀的风险，且美国经济数据表明经济韧性十足，预计美联储下周将维持利率不变。
- 欧洲央行预计将于 4 月 30 日维持存款利率不变，但路透调查的经济学家中略超半数预测 6 月将加息，因政策制定者正寻求保护欧元区经济免受战争引发的能源冲击。
- 英国央行将于周四召开会议。尽管市场预计下周会议不会调整利率，但货币市场已将年底前加息的预期计入定价。
- 在日本，3 月份核心消费者通胀率连续第二个月低于日本央行 2% 的目标。分析师预计，随着企业开始将中东冲突导致的燃料成本上涨转嫁给消费者，未来几个月价格压力将重新抬头。



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

- 日本央行将于周二结束为期两天的政策会议，市场普遍预期其将维持利率不变，因为战争短期内结束的前景日益渺茫，使得日本的经济和物价前景高度不确定。尽管如此，市场仍预计该央行将释放信号，表明其已做好收紧政策的准备，以应对日益加剧的通胀压力。
- 日本财务大臣片山皋月周五重申了关于干预的言辞警告，表示当局已准备好对外汇市场中的投机行为采取“果断”行动。此前一天，她曾表示日本在干预方面“拥有自由裁量权”，且过去的干预措施曾行之有效。
- 在加密货币市场方面，比特币 BTC= 下跌 0.47%，报 77,558 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。