

市场早报

2026 年 4 月 27 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
德国 5 月 Gfk 消费者信心指数	-28	-29.3	-33.3

有色金属

- 路透伦敦 4 月 27 日 - 镍价周一飙升至近两年来最高水平，受助于市场担忧主要生产国印尼的供应状况，以及生产镍所需硫磺出现短缺。
- 1605 GMT，伦敦金属交易所(LME)指标期镍 CMNI3 上涨 0.8%，至每吨 19,160 美元，此前曾触及 19,540 美元，创下自 2024 年 6 月以来的最高水平。
- 印尼将今年的镍矿石生产配额（即 RKAB）定为 2.6 亿至 2.7 亿吨。相比之下，镍冶炼商协会 FINI 对需求的预估为 3.4 亿至 3.5 亿吨。
- 麦格理分析师吉姆·列依在一份报告中表示：“自 2025 年底以来，印尼政府的政策正引发镍市场供需及定价动态的重大变化。其第一步举措是削减矿山运营许可。”
- 矿业公司 ErametERMT.PA 表示计划从下个月起停止其位于印尼的镍矿的生产，这加剧了对供应的担忧。
- 分析师还预计，印尼政府将对主要用于生产不锈钢的镍铁征收出口税。
- 印尼镍生产商所用的硫磺有 75% 依赖中东进口。硫磺用于生产硫酸，而硫酸对于从矿石中浸出金属至关重要。因伊朗战争导致的霍尔木兹海峡封锁已扰乱了这些供应，迫使多家印尼镍加工企业削减产量。
- 来自中东的铝供应也受到影响。该地区年冶炼产能约为 700 万吨，约占今年全球供应预估量的 9%。
- 自 3 月中旬以来，伦敦铝价 CMAL3 已上涨 12%，目前交易价格接近四年高点。最新报价为每吨 3,576 美元，下跌 0.4%。
- 受中东危机引发的经济增长和需求担忧影响，工业金属整体价格承压。



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

- 铜价下跌 0.8%至每吨 13,204 美元，期锌 CMZN3 下跌 2.1%至每吨 3,399 美元，期铅 CMPB3 下跌 0.2%至每吨 1,959 美元，期锡 CMSN3 下跌 2% 至每吨 49,320 美元。

贵金属

- 布兰特原油价格触及三周高点
- 美联储本周召开会议
- 特朗普表示，如果伊朗想谈，可以打电话
- 路透 4 月 27 日 - 金价周一下跌，因结束美以对伊战争的外交进展停滞，导致油价居高不下且通胀担忧持续，同时市场还关注本周主要央行会议，以了解这场战争对经济造成的冲击。
- 1750 GMT，现货金 XAU= 下跌 0.6%，报每盎司 4,682.13 美元。6 月交割的美国期金 GCcv1 收盘下跌 1%，报 4,693.70 美元
- 道明证券全球大宗商品策略主管 Bart Melek 表示：“我们看到市场仍对能否在短期内达成一项能重新开放霍尔木兹海峡的强有力协议持怀疑态度。这对黄金和白银而言是个问题。”
- 据巴基斯坦调解消息人士称，尽管美国总统特朗普取消了特使出访行程，并表示伊朗若想达成协议就应主动联系，但弥合华盛顿与德黑兰分歧的努力并未停止。
- 布兰特原油触及三周高点，因为霍尔木兹海峡仍基本处于关闭状态。这条水道通常承载着全球约五分之一的海上石油和天然气运输量。
- “鉴于通胀率已达目标值的两倍，美联储未来数月降息将非常困难，这对黄金而言是个利空，” Melek 补充道。
- 美联储官员本周将在华盛顿召开会议，这可能是鲍威尔作为美联储主席的最后一次会议。美联储将于周三 1800 GMT 发布政策声明。
- 投资者还密切关注本周一系列主要央行会议，以寻找利率路径及战争对全球经济影响的线索。
- 现货白银 XAG= 下跌 0.5%至每盎司 75.26 美元，铂金 XPT= 下跌 1.1%至 1,989.13 美元，钯金 XPD= 下跌 1.3%至 1,476.58 美元。

能源 (NYMEX)



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

- 路透纽约 4 月 27 日 - 油价周一上涨约 3%，升至两周高点，受助于美伊和谈陷入僵局，以及霍尔木兹海峡石油运输仍然受限，导致全球石油供应持续紧张。
- 布兰特原油期货 LCOc1 上涨 2.90 美元，涨幅 2.8%，收于每桶 108.23 美元；美国原油期货 CLc1 上涨 1.97 美元，涨幅 2.1%，收于每桶 96.37 美元。
- 布兰特原油连续第六个交易日上涨，为 2025 年 3 月以来首次，并创下 4 月 7 日以来的最高收盘价。美国原油期货收盘价创下 4 月 13 日以来的最高水平。
- 瑞穗证券能源期货主管鲍勃·亚格在一份报告中表示：“布兰特原油期货对美国原油期货的溢价已扩大至两位数……这应能吸引买家前往美国墨西哥湾，并可能推动美国原油出口创下历史新高。”
- 美国总统特朗普周一与国家安全高级顾问们讨论了伊朗关于解决美伊冲突的一项新提议。目前冲突陷入僵局，中东地区的能源供应也随之减少。
- PVM Oil Associates 分析师塔马斯·瓦尔加表示：“这种外交僵局意味着有 1,000 万桶/日至 1,300 万桶/日的原油无法进入国际市场，加剧了本已紧张的石油供需平衡。因此，油价只有一个走向。”
- 过去 24 小时内，至少有七艘船只——主要是干散货船——通过了霍尔木兹海峡，这与近日低迷的航运活动相一致。这一数字仅占 2 月 28 日伊朗冲突爆发前日均 140 艘船只通过量的极小部分；当时，全球约 20% 的石油供应需经此海峡运输。
- 此外，近日有六艘装载伊朗原油的油轮因美国封锁而被迫折返伊朗港口。
- 俄罗斯总统普京赞扬伊朗人民在美以双重压力下为维护独立而战斗，并表示莫斯科将尽一切努力协助德黑兰。
- 欧洲央行将于周四召开会议，美伊停火缓解了其立即加息的压力。
- 但鉴于和平谈判前景不明，且霍尔木兹海峡短期内没有重开的迹象，交易员仍预计高油价将推高通胀，迫使央行在今年晚些时候加息。
- 高盛将第四季度油价预测上调至布兰特原油每桶 90 美元、美国原油每桶 83 美元，理由是中东地区产量减少。
- 周一，美国汽油期货 RBc1 连续第四个交易日收于 2022 年 7 月以来的最高水平。衡量炼油利润率的汽油裂解价差 RBc1-CLc1 周五升至 2022 年 7 月以来最高。

全球汇市

- 对和平协议的疑虑给市场蒙阴
- 美元指数或将连续第二个交易日下跌



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

- 随着市场等待欧洲央行的决定，欧元走高
- 日圆徘徊在干预区间附近
- 路透纽约 4 月 27 日 - 美元兑欧元周一走软，投资者一方面评估美伊谈判陷入外交僵局的影
响，另一方面也为一个央行会议密集的一周做准备，其中包括外界普遍预计将是美联储主席
鲍威尔任内最后一次主持的利率决策会议。
- 巴基斯坦政府自本月早些时候促成停火以来，一直充当华盛顿与德黑兰之间的调解人。在上
周面对谈判破裂后，巴方加紧了重启谈判的努力。伊朗周一提出新提议，建议将核计划讨
论推迟至更广泛的冲突以及霍尔木兹海峡航运争端解决之后——这一策略不太可能令特朗普
总统满意，因为他已将核裁军作为其要求的重中之重。
- “战争才是唯一真正的焦点，” Bannockburn Global Forex 首席市场策略师 Marc Chandler 表
示。
- “本周有五家 G10 国家央行将举行会议，预计均不会采取任何行动。我认为周末前市场持乐
观态度，是因为当时预计美伊将举行会谈。但这些会谈并未成行。今天原本似乎会出现避险
情绪。不过就在今天很早的时候，伊朗提出了一项新提议，这给市场带来了新的希望。因此
美元面临些许压力。”
- 衡量美元兑六种主要货币汇率的美元指数 =USD 下跌 0.18%，报 98.45。该指数虽已连续两个
月上涨，但 4 月有望出现下跌。3 月，随着冲突爆发，美元受益于避险资金流入，但随着市场
对和平协议的期待升温，美元已回吐了大部分涨幅。
- 美元兑瑞士法郎汇率 CHF= 上涨 0.08%，报 0.78540。
- 布兰特原油期货 LCOc1 上涨 2.75%，收于每桶 108.23 美元，交易员密切关注霍尔木兹海峡局
势，全球约五分之一的石油和天然气运输通常需经此海峡。
- ****美联储鲍威尔时代即将落幕****
- 美联储决策者本周齐聚华盛顿，这可能是鲍威尔作为美联储主席的最后一次会议，周三将公
布利率决议。市场普遍预期美联储将维持利率不变。
- 鲍威尔继任者的道路如今已逐渐畅通。参议员 Thom Tillis 周日表示，鉴于司法部已终止对鲍
威尔的刑事调查，他准备停止阻挠美联储主席提名人沃什的提名。
- 获得 Tillis 支持后，参议院金融委员会的共和党人现已掌握多数席位，足以压倒民主党人的集
体反对，将沃什的提名提交至参议院全体会议，预计共和党人将在那里确认其任命。
- 沃什已暗示将迅速推动美联储改革。市场已开始预期在其潜在领导下将迎来更激进的降息周
期。
- “市场对今年降息幅度的预期从 4 至 5 个基点基本翻了一番。上周末前，我们看到美国 2 年
期公债收益率出现了大幅波动。我认为市场夸大了沃什对利率的影响，” Chandler 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

- 美国公债收益率全面走高，通常与美联储利率预期同步波动的 2 年期公债收益率 US2YT=RR 上涨 2.6 个基点，至 3.802%。
- **日圆接近干预区间**
- 与高度依赖能源进口的欧元区或日本相比，美国受油价飙升的影响较小。受本周晚些时候欧洲央行政策会议（预计利率也将维持不变）的提振，欧元当日走高。
- 欧元 EUR= 上涨 0.02%，报 1.172250 美元。
- 市场预计日本央行将于周二维持利率不变，但将释放最早可能在 6 月加息的信号。美元兑日圆 JPY= 报 159.39 日元，持平于前一交易日，徘徊在 160 关口下方，交易员表示若突破该关口，东京方面可能会介入外汇市场。
- 英国央行和加拿大央行本周预计也将按兵不动，但鉴于当前冲突对能源和贸易的影响，分析师将密切关注其对经济前景的评论。
- 英镑 GBP= 上涨 0.01% 至 1.35340 美元，而加元 CAD= 走强 0.42% 至 1.363 加元。
- 由 Stuart Jenkins 领衔的高盛分析师团队表示：“我们的经济学家预计，这些央行本周均不会调整政策，市场定价也未反映出政策调整的可能性。但鉴于此次冲击的规模及其对政策制定者通胀和增长目标造成的压力，大多数情况下，市场对其当前反应机制的不确定性依然很高。”

美国债市

- 路透纽约 4 月 27 日 - 美国公债周一下跌，之前进行的公债标售整体表现弱于预期，凸显在发行规模可能偏大、且收益率处于高位之际，市场仍担忧投资者对公债的需求。
- 在标售前，投资者通常会先卖出美国公债、推高收益率，待新增供应被市场消化、价格回落后再行买入。市场将这一过程称为“建立折让”（building a concession）。
- 美国财政部周一出售了 1,660 亿美元的 13 周和 26 周短期国库券，以及 1,390 亿美元的两年期和五年期公债。周二，政府还将标售 440 亿美元的七年期公债。
- 周一，中期公债的整体认购疲弱，凸显在供应高企、而货币政策与通胀前景仍存在不确定性之际，政府在吸引投资需求方面面临挑战。
- 在午后交易中，10 年期公债收益率 US10YT=RR 上涨 2.8 个基点，至 4.338%。上周录得自 3 月中旬以来的最大单周升幅。
- 30 年期美国公债收益率 US30YT=RR 也上涨 2.8 个基点，至 4.944%。
- 反映利率预期的两年期公债收益率 US2YT=RR 上升 2.6 个基点，至 3.802%。上周同样创下自 3 月 16 日以来最大单周涨幅。



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

- 两年期公债标售结果介于尚可至略偏疲弱之间，得标利率略高于投标截止时的二级市场收益率，这表明投资者要求一定程度的“折让”才愿意吸纳供应。
- 五年期公债标售表现则明显逊色，需求指标偏弱，显示投资者对中期公债持谨慎态度。这类期限的公债被视为对美联储利率路径预期变化尤为敏感。
- 五年期公债的终端投资者需求（包括间接投标和直接投标）占比为 87%，略低于约 89% 的 12 次标售平均水平。
- 道明证券驻纽约的美国利率策略师扬·内夫鲁齐表示：“两场标售都出现了尾差……五年期公债的终端投资者承接比例也略低于平均水平。”所谓标售“尾差”，是指投资者要求的收益率高于市场在标售前的二级市场收益率。
- 他补充称，标售表现疲弱并非重大隐忧。“在我们开始担心之前，需要看到相关指标出现更为实质性的恶化。我们将关注明天的七年期标售。”
- ****伊朗局势和美联储会议****
- 投资者也在关注外交僵局，有关结束中东冲突的谈判几乎没有取得进展的迹象。
- 伊朗方面消息人士周一披露了德黑兰提出的最新方案，该方案将推迟对伊朗核项目的谈判，直至美国停止敌对行动、海湾地区的航运恢复通畅。但这不太可能令华盛顿满意，因为美方此前已表示，核问题必须从一开始就加以解决。
- 美国总统特朗普周一已与其国家安全高级顾问讨论了伊朗的这项提议。
- 投资者的关注点也将转向周三结束的联邦公开市场委员会（FOMC）会议。这将是鲍威尔作为美联储主席最后一次按计划召开的会议。
- 摩根大通在一份研究报告中表示，预计美联储将维持利率不变直到 2027 年上半年结束；货币市场也预计，美联储将暂停行动直到明年中后期。该行指出，2027 年下半年仍存在一定的加息风险。
- Ameriprise 的首席市场策略师安东尼·萨利姆贝尼表示：“投资者可能会关注美联储在通胀进展和经济动能方面的措辞是否出现变化。”
- 他补充称：“在我们看来，市场可能对美联储是否明确提及油价上涨、以及这些压力被视为持久性还是暂时性十分敏感。有关‘耐心’和‘仍具足够限制性’的政策表述同样将受到密切关注。”



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

- 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。