

市场早报

2026 年 5 月 13 日要点

重要数据公布

| 数据 | 前值 | 预测值 | 公布值 |
|-----------------|------|------|------|
| 美国 4 月 CPI 同比 | 3.3% | 3.7% | 3.8% |
| 德国 4 月 CPI 同比终值 | 2.9% | 2.9% | 2.9% |

有色金属

- 銅價周二小幅攀升至三個月高點，受供應問題及看漲的技術信號影響，基金押注銅價將進一步上漲，市場對結束伊朗戰爭方面缺乏進展的擔憂基本被忽略。
- 伊朗達成和平協議的希望周二破滅，此前美國總統特朗普表示與伊朗的停火協議“岌岌可危”。
- 經紀商 Marex 的高級基本金屬策略師 Alastair Munro 表示：“受宏觀因素影響，金屬價格隔夜持平，隨後呈震盪走勢。”
- 他補充道：“但自倫敦市場開盤以來，銅、鋁和鋅等品種出現了系統性買盤，”他指的是使用計算機驅動模型的基金。
- 近幾交易日，LME 銅價突破關鍵技術位，逼近 1 月 29 日創下的 14,527.50 美元盤中歷史高點。
- 上海期貨交易所最活躍的銅合約收盤上漲 2.1%，報每噸 105,510 元（15,528.28 美元）。
- 市場預期中國第二季度精煉銅進口量可能增加，這也提振了銅價。
- LME 鋅上漲 1.5% 至每噸 3,532 美元，創 1 月 29 日以來新高；鉛上漲 0.4% 至 1,995 美元，此前 Kazzinc 表示，其位於哈薩克斯坦東部的鋅和鉛工廠在上周發生爆炸後正以減產狀態運行。
- 鋁價下跌 0.3% 至每噸 3,568.50 美元，鎳價下跌 1.6% 至 18,955 美元，錫價下跌 1.9% 至 54,665 美元。

贵金属

- 金價承壓，因伊朗和平協議的希望逐漸破滅推高了油價，加劇了市場對通脹的擔憂以及全球利率可能上升的預期。
- 道明證券（TD Securities）全球大宗商品策略主管 Bart Melek 表示：“油價上漲增加了美聯儲及其他央行可能不得不加息以應對必然出現的滯脹的風險。因此，黃金正在對此作出反應。”
- 油價上漲逾 3%，因美國總統特朗普表示停火協議“岌岌可危”，而德黑蘭方面拒絕了美國結束衝突的提議，導致與伊朗達成和平協議的希望逐漸破滅。
- 數據顯示，4 月份美國消費者價格連續第二個月上漲，導致通脹率創下近三年來的最大同比漲幅，這進一步強化了市場對美聯儲將在一段時間內維持利率不變的預期。
- 儘管黃金被視為對沖通脹的工具，但利率上升往往會對這種非孳息資產構成壓力。
- 市場還關注定於周三發布的美國生產者物價指數(PPI)，以及定於周四至周五在北京舉行的特朗普與中國國家主席習近平的會晤。
- 現貨白銀下跌 1.1% 至 85.12 美元，盤中觸及兩個月高點。
- 此外，消息人士向路透透露，印度銀行已恢復黃金和白銀進口。此前因需繳納 3% 的關稅，導致銀行暫停進口，這一中斷已持續一個多月。

能源 (NYMEX)

- 油價周二連續第三個交易日收高，因為美國與伊朗在結束中東戰爭的提議上存在巨大分歧，這引發了市場擔憂，即擾亂全球石油市場的供應中斷可能將持續更長時間。
- 布蘭特原油期貨上漲 3.56 美元，漲幅 3.42%，收於每桶 107.77 美元；美國原油期貨上漲 4.11 美元，漲幅 4.19%，收於 102.18 美元。這兩大指標合約周一均已上漲近 3%。
- 美國總統特朗普周一表示，與伊朗的停火談判已“岌岌可危”，並指出雙方在德黑蘭方面提出的各項要求上存在分歧，包括全面停止敵對行動、解除美國海軍封鎖、恢復伊朗石油銷售以及賠償戰爭損失。
- 伊朗還強調了其對霍爾木茲海峽的主權，全球約五分之一的石油和液化天然氣通常通過該海峽運輸。
- StoneX 分析師 Alex Hodes 表示：“市場對達成和平協議的前景表示懷疑。”



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

- 美國能源信息署 (EIA) 周二表示，目前預計該海峽將實際關閉至 5 月下旬，這將導致中東石油和天然氣供應的損失遠超此前預測。該機構此前曾預計該水道將關閉至 4 月下旬。
- EIA 表示，即使霍爾木茲海峽恢復通航，石油產量和貿易模式至少也要到 2026 年底或 2027 年初才能恢復到衝突前的水平。
- 中東供應的長期中斷正迫使全球各國消耗其石油和天然氣庫存。EIA 目前預計，今年全球石油庫存將減少約 260 萬桶/日，遠高於其此前預計的 30 萬桶/日的降幅。
- 路透對分析師進行的擴展調查顯示，上周美國原油庫存估計減少了約 210 萬桶。調查還顯示，上周美國燃料庫存預計也出現下降。
- 在華盛頓因協助伊朗向中國運輸石油而對三名個人和九家企業實施制裁後，市場參與者也密切關注特朗普計劃於周四和周五與中國國家主席習近平舉行的會晤。

全球股市

- 中國股市滬綜指周二震盪調整小幅收跌，市場聚焦即將進行的中美元首會晤。光模塊仍大漲，龍頭中際旭創股價創新高突破千元人民幣。分析人士稱，科技板塊短期出現過熱特徵，後續密切跟蹤產業發展。
- 滬綜指收跌 0.3%，至 4,214.49 點，滬深 300 指數收低 0.1%。深圳創業板指數收升 0.2%，上證科創板 50 成份指數收漲 0.4%。
- 富榮基金基金經理李延崢稱，近期以 AI 產業鏈為代表的高景氣細分方向熱度持續高漲，泛科技內部亦呈現樂觀情緒外溢的跡象。客觀而言科技板塊短期呈現出一定過熱特徵，相關指數與個股出現一定的加速特徵，並且低位區間的泛科技方向也快速補漲。短期建議加大對產業邊際變化的跟蹤，關注新技術等催化方向。
- 中國外交部發言人周一宣布，應中國國家主席習近平邀請，美國總統特朗普將於 5 月 13 日至 15 日對中國進行國事訪問。這將是中美領導人超過六個月以來的首次面對面會談，特朗普預定周三抵達北京，周四和周五舉行會談。這將是自 2017 年以來他首次訪問中國。
-
- **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/>



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

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。
