

## 市场早报

2026 年 5 月 14 日要点

### 重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 4 月 PPI 年率(%)	4	4.9	6
日本 4 月季调后银行贷款年率(%)	4.8	--	5.4

### 有色金属

- 銅價周三連續第八個交易日上漲，升至 1 月 29 日以來的最高水平，這得益於看漲的技術信號以及美國市場表現更佳；與此同時，受市場供應短缺擔憂影響，鋁價觸及四年高點。
- LME 六種基本金屬合約指數周二收於歷史高位，銅價穩步逼近 1 月 29 日創下的 14,527.50 美元盤中歷史高點。
- 道明證券分析師在報告中表示：“銅、鋁、鎳和鋅的供應均受到影響，原因包括中東冶煉廠的損失、硫磺短缺或能源投入成本飆升。”
- 此外，在華盛頓就是否對精煉銅徵收進口關稅作出決定之前，美國銅價較 LME 基準價高出約 600 美元/噸，這也為銅價提供了支撐。市場預計該決定將於 6 月底前公布。
- COMEX 最活躍的 7 月銅期貨合約最新報每磅 6.683 美元，上漲 2.3%。
- 受伊朗局勢影響導致中東產區供應中斷，LME 鋁價一度觸及 3,690 美元/噸，創 2022 年 3 月以來新高，隨後收報 3,660 美元/噸，漲幅 2.8%。其歷史最高價 4,073.50 美元/噸創於 2022 年 3 月 7 日，當時市場正面臨俄羅斯入侵烏克蘭帶來的直接衝擊。
- LME 現貨鋁合約相對於指標三個月合約的溢價最新報每噸 76 美元，LME 每日數據顯示，在馬來西亞新增 3 萬噸倉單取消後，LME 註冊倉庫的保稅鋁庫存降至 301,725 噸。
- 鋅上漲 0.5% 至 3,548 美元，而鉛最新報 2,008 美元，上漲 0.6%。這兩種金屬均創下 1 月下旬以來的最高水平。鉛價還受到大量倉單以及 5 月到期合約的支撐。

### 贵金属



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

- 周三，金價連續第二個交易日下跌，因戰爭引發的通脹擔憂打壓了市場對降息的預期，同時市場也在關注美國總統特朗普與中國國家主席習近平即將舉行的會晤。
- 美國 4 月生產者價格漲幅超出預期，創下 2022 年初以來最大漲幅，這是通脹在伊朗戰爭背景下加速的最新跡象。
- Zaner Metals 副總裁兼高級金屬策略師 Peter Grant 表示：“通脹依然頑固，因此市場對在更長時間內保持較高利率的預期得到強化，這在過去兩天對黃金構成了壓力。”
- 黃金通常被視為對沖通脹的工具，但利率上升往往會對這種非孳息的金屬構成壓力。
- 之前公布的數據顯示，美國 4 月消費者通脹進一步加劇，年通脹率創下三年來的最大漲幅。
- 美聯儲上月將指標隔夜利率維持在 3.50% 至 3.75% 的區間內。根據芝商所的 FedWatch 數據顯示，交易員已基本排除今年美國降息的可能性。
- 特朗普抵達中國，迫切希望達成一些協議，維持與世界第二大經濟體的脆弱貿易休戰，並提振因與伊朗的衝突而受挫的公眾支持率。
- 與此同時，印度將黃金和白銀的進口關稅從 6% 上調至 15%，此舉旨在遏制海外貴金屬購買，並緩解該國外匯儲備面臨的壓力。印度是全球第二大貴金屬消費國。
- Grant 表示，印度提高進口關稅的消息引發了市場對需求的擔憂，並可能構成長期阻力。
- 現貨白銀上漲 1.6% 至每盎司 87.88 美元，此前曾觸及兩個月高點。

## 能源 (NYMEX)

- 油價周三收低，因投資者擔憂美國可能加息，並等待美國總統特朗普與中國國家主席習近平在北京舉行的這場關鍵峰會的最新消息。
- 布蘭特原油期貨收盤下跌 2.14 美元，跌幅 2%，報每桶 105.63 美元。美國原油期貨下跌 1.16 美元，跌幅 1.14%，報每桶 101.02 美元。
- 波士頓聯邦儲備銀行總裁柯林斯周三表示，如果通脹壓力不減，美聯儲可能需要加息，這表明戰爭已開始對美國經濟造成壓力。油價上漲推高了燃料成本，經濟學家預計未來幾個月將看到其影響。
- 受商品和服務成本飆升推動，美國 4 月份生產者價格錄得四年來的最大漲幅，這是在與伊朗的戰爭期間通脹加速的最新跡象。4 月份，美國消費者價格連續第二個月大幅上漲，創下近三年來的最大同比增幅。
- 利率上升將增加企業和消費者的借貸成本，這可能放緩經濟增長並降低石油需求。



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

- 特朗普於周三抵達北京，此前一天他曾表示，即使持久和平協議的前景日益暗淡、德黑蘭對霍爾木茲海峽的控制日益加強，他也不認為需要中國的幫助來結束這場戰爭。
- 儘管面臨特朗普政府施加的制裁壓力，中國仍是伊朗石油的最大買家。特朗普計劃於周四和周五同習近平會晤。
- 周三，石油輸出國組織(OPEC)下調了對 2026 年全球石油需求增長的預測。國際能源署(IEA)表示，由於戰爭對中東產油國造成嚴重破壞，今年全球石油供應將無法滿足總需求。
- 美國能源信息署 (EIA) 數據顯示，上周美國原油庫存減少 430 萬桶，而路透訪查的分析師此前預期為減少 210 萬桶。
- 當周汽油庫存減少 410 萬桶，而路透訪查的分析師此前預期為減少 290 萬桶。包括柴油和取暖油在內的餾分油庫存增加 20 萬桶，而市場預期為減少 270 萬桶。
- 該數據一度提振了原油期貨價格。周二，隨著對美伊持久停火的希望逐漸破滅，重開霍爾木茲海峽的前景黯淡，油價上漲了 3% 以上。

## 全球股市

- 中國股市滬綜指周三收高，創近 11 年新高。Nvidia(英偉達/輝達)首席執行官(CEO)黃仁勳最後一刻加入特朗普訪華團，5G 通信等科技股大漲，創業板指收創歷史新高。市場聚焦明日將舉行的中美元首會晤。
- 滬綜指收升 0.7% 至 4242.57 點，創近 11 年新高。滬深 300 指數收漲 1%。深圳創業板指數收升 2.6% 至 4038.33 點，創下歷史新高;上證科創板 50 成份指數收漲 2.7%。
- 排排網財富研究員張鵬遠稱，展望後市，短期仍大概率維持震盪偏強格局，但結構性分化或將進一步加劇。中國宏觀基本面延續溫和修復，高頻數據與政策預期仍對風險偏好形成支撐，同時市場流動性整體保持充裕，成交活躍度處於高位，有利於成長風格與主題行情延續。
- 但他也表示，海外方面地緣政治擾動與美聯儲政策路徑仍存在不確定性，全球風險資產波動可能階段性放大，對市場情緒形成擾動。結構上來看，在 AI 算力、通信、半導體等產業趨勢與政策催化共振下，科技成長仍有望延續相對占優，但需關注交易擁擠度提升後的階段性波動。
- 市場持續關注中美元首會談。特朗普定於周三抵達北京開啟訪華行程，周四和周五與中國高層舉行會談。據白宮透露，兩國領導人計劃於周四參觀天壇。黃仁勳已與 10 余位美國企業高管一同隨訪，他是最後一刻加入特朗普訪華團，暗示 H200 芯片可能列入峰會議程。



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。