

## 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 月零售销售环比	1.6%	0.5%	0.5%
美国 5 月 9 日当周首次申请失业救济人数(万人)	20	20.5	21.1

### 有色金属

路透伦敦 5 月 14 日 - 锌价周四攀升至近四年来最高，此前一家冶炼厂再次发生事故，加剧了市场对供应的担忧；与此同时，铜价则有望结束连续八个交易日的上涨势头。

1602 GMT，伦敦金属交易所（LME）指标三个月期锌合约报每公吨 3,589 美元，上涨 1.7%。这种用于镀锌的金属早些时候触及 3,633.50 美元，创下自 2022 年 8 月以来的最高水平。

Nexa Resources 周三表示，其位于秘鲁、年产能 34.44 万吨的 Cajamarquilla 锌冶炼厂（拉丁美洲最大）因火灾导致冶炼设施受损，已暂时停产。

经纪商 Marex 在报告中写道：“从 Kazzinc 的爆炸到 Cajamarquilla 的火灾，市场正日益意识到，锌的供应状况并不像此前预期的那样充裕。”

即便在这些事件发生之前，国际铅锌研究小组（ILZSG）已预计今年精炼锌市场将出现 1.9 万吨的缺口。

伦敦金属交易所（LME）的锌库存目前为 110,875 吨，仅相当于全球不到三天的消费量。

与此同时，铜价下跌 0.9% 至每吨 13,971 美元，此前周三曾触及 14,196.50 美元，创下自 1 月 29 日创下 14,527.50 美元历史最高点以来的新高。

铝价持平于 3,651.50 美元，接近周三创下的四年高点，此前有指令从巴生港仓库提取另外 1 万吨铝；铅价上涨 0.3% 至 2,015 美元，镍价下跌 1.6% 至 18,850 美元，锡价下跌 2.5% 至 54,640 美元。

## 贵金属

路透 5 月 14 日 - 金价周四基本持平，投资者正密切关注中东局势的最新动向以及美国总统与中国国家主席习近平的会晤。

1701 GMT，现货金报每盎司 4,680.26 美元，下跌 0.1%。6 月交割的美国期金下跌 0.4%，报 4,686.20 美元。

美元指数上涨 0.3%，这使得以美元计价的黄金对持有其他货币的投资者而言更加昂贵。

油价下跌，之前伊朗国家媒体称约有 30 艘船只穿越霍尔木兹海峡，不过，有报道称该地区发生袭击事件。

道明证券 (TD Securities) 全球大宗商品策略主管帕特·梅莱克表示：“如果中东冲突得不到解决，(黄金) 存在大幅下跌的风险。”他补充称，能源产品库存和供应可能锐减，推动价格大幅上涨，从而带动整体通胀上升。

芝商所的 FedWatch 工具显示，受能源价格飙升推动，4 月美国生产者价格和消费者价格均大幅上涨，市场对美联储降息的预期已基本消退。

虽然黄金被视为对冲通胀的工具，但利率上升往往会对这种无收益的金属构成压力。

Tradu.com 高级市场分析师尼科斯·扎布拉斯在一份报告中表示：“黄金走势缺乏明确方向，市场正权衡持续的地缘政治不确定性、中东冲突带来的经济影响，以及对特朗普与习近平会晤有望促成解决方案的期待。”

习近平周四告诉特朗普，贸易谈判正在取得进展，但表示在台湾问题上的分歧可能会颠覆两国关系。然而，美国方面对会谈的总结中并未提及台湾。

现货银下跌 3.6% 至每盎司 84.84 美元，铂金下跌 3.1% 至 2,071.53 美元，钯金下跌 3.5% 至 1,447.52 美元。

## 能源

路透纽约 5 月 14 日 - 周四，油价收盘基本持平。此前伊朗国家媒体称约有 30 艘船只通过霍尔木兹海峡，但一艘船只遭袭及另一艘船只被扣押的事件，持续加剧了市场对伊朗战争期间能源供应的担忧。

布兰特原油期货收盘上涨 9 美分，涨幅 0.09%，报每桶 105.72 美元。这一全球指标油价盘中一度触及 107.13 美元的高点，但当天大部分时间处于下跌区间。美国原油期货收于 101.17 美元，上涨 15 美分，涨幅 0.15%。

周三，受投资者担忧美国可能加息以抑制通胀的影响，布兰特原油期货每桶跌超过 2 美元，而美国原油期货跌超过 1 美元。

三位知情人士向路透透露，白宫官员正竭力控制与伊朗冲突引发的经济和政治影响。

白宫在谈及美国总统特朗普与中国国家主席习近平的会晤时表示，两国领导人一致认为，霍尔木兹海峡必须保持畅通，以确保能源自由流通。习近平表示，实现中华民族伟大复兴和让美国再伟大完全可以并行不悖，相互成就。

Matador Economics 首席经济学家 Tim Snyder 表示：“许多人都在猜测，伊朗允许船只通行，可能是为了避免谈判走势不利于中国对其的支持。”

据白宫透露，习近平表示有意增加购买美国原油，以减少中国对霍尔木兹海峡的依赖。中国向来不是美国原油的大买家，且由于贸易战期间实施的 20% 进口关税，自 2025 年 5 月以来一直未进口任何美国原油。

自 2 月底伊朗战争爆发以来，该海峡基本处于封锁状态。伊朗革命卫队称，自周三晚间以来已有 30 艘船只通过海峡，仍远低于战前每日 140 艘的正常总量。

周四，伊朗半官方的法尔斯通讯社援引消息人士称，伊朗已开始允许部分中国船只通过。在法尔斯通讯社报道之前，一艘载有 200 万桶伊拉克原油的中国超级油轮于周三驶过海峡，此前该船在海湾地区滞留了两个多月。

LSEG 周四发布的船舶追踪数据显示，由日本炼油集团 Encos 5020.T 管理的悬挂巴拿马国旗的原油油轮也已通过海峡，这是第二艘与日本有关联的油轮成功通过。



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

然而，一艘从非洲向阿联酋运输牲畜的印度货船周四在阿曼近海沉没；英国海事安全机构 UKMTO 报告称，有“未经授权的人员”登上一艘停泊在阿联酋富查伊拉港外海的船只，并正将其驶向伊朗。

国际货币基金组织(IMF)援引战争及海峡封锁等因素指出，全球经济显然正步入“中间不利情景”，全球实际 GDP 增速将从 2025 年的 3.4% 降至今年的 2.5%。

国际能源署(IEA)周三表示，随着库存以史无前例的速度消耗，今年全球石油供应将无法满足总需求。

## 全球股市

路透纽约 5 月 14 日 - 美国股市周四上涨，受科技股反弹提振，投资者在消化整体稳健的经济数据的同时，关注美国总统特朗普在北京与中国国家主席习近平举行的重要会晤。

美国三大股指全线上涨，标普 500 指数和纳斯达克指数再创收盘新高，道琼斯工业指数收盘仅较 2 月 10 日创下的历史高点低 0.3%。

Dakota Wealth 驻康涅狄格州费尔菲尔德市的高级投资组合经理罗伯特·帕夫利克表示：“大家都在问同一个问题：这轮涨势还能持续多久？很多人虽然乐见这轮上涨，但同时也感到不安。”他补充称：“要想获利，就必须参与其中，而不能只是场外观望市场创出历史新高。”

特朗普出席峰会时，随行的企业高管包括特斯拉首席执行官马斯克以及人工智能芯片制造商 Nvidia 首席执行官黄仁勋。

在美国批准 Nvidia 向中国企业出售 H200 芯片后，该公司股价收盘上涨 4.4%。

特朗普与习近平此次会晤旨在商讨包括贸易、美国对台军售以及重新开放霍尔木兹海峡等一系列议题。这一亚洲原油运输要道在美国和以色列对伊朗发动的战争期间实际上已基本关闭。

“显然，这是事关重大的会谈，” Founder ETFs 驻达拉斯的基金经理迈克尔·莫纳汉表示。“这无疑是大国竞争，但我认为，这两个经济体如果能够合作，会比对立更有利。”

在经济数据方面，4 月零售销售符合预期，但主要受到伊朗战争推动的汽油价格上涨支撑。汽油是推动进口价格创 2022 年 10 月以来最大涨幅的主要因素。

本周公布的一系列通胀数据显示，能源成本飙升的风险正向其他商品和服务蔓延，削弱了市场对美联储近期降息的预期。

堪萨斯城联邦储备银行总裁施密德将通胀称为美国经济面临的最“紧迫风险”，但他同时表示美国经济“具有韧性”。虽然施密德今年不具有货币政策投票权，但其言论反映了美联储鹰派阵营的立场。

道琼斯工业指数上涨 370.26 点，涨幅 0.75%，报 50,063.46 点；标普 500 指数上涨 56.99 点，涨幅 0.77%，报 7,501.24 点；纳斯达克指数上涨 232.88 点，涨幅 0.88%，报 26,635.22 点。

标普 500 指数 11 个主要板块中，科技股.SPLRCT 涨幅居首，而材料板块.SPLRCM 跌幅最大。

半导体板块.SOX 受 Nvidia 提振上涨，而其他人工智能相关公司，包括高通 QCOM.O、英特尔 INTC.O、闪迪 SNDK.O 和美光 MU.O 则下跌 3.4%至 6.1%不等。

在方兴未艾的人工智能热潮以及中东局势动荡背景下，此前表现受压的板块成为今日表现最佳的板块，包括软件与服务.SPLRCIS、运输.DJT 以及地区性银行.KRX。

思科 CSCO.O 宣布裁员近 4,000 人并上调年度营收预期，股价大涨 13.4%，触及历史新高。

特朗普表示，中国已同意向波音 BA.N 订购 200 架飞机，但该公司股价仍下跌 4.7%。

芯片制造商 Cerebras 在美国上市首日大涨 68.2%。

纽约证交所涨跌股家数比为 1.6:1，500 只股票创新高，95 只创新低。

纳斯达克市场方面，上涨股 2,755 只，下跌股 1,980 只，涨跌股家数比为 1.39:1。

标普 500 指数成分股中，30 只创下 52 周新高，11 只创新低；纳斯达克指数成分股中，113 只创新高，130 只创新低。

美国各交易所累计成交 187.7 亿股，过去 20 个完整交易日的日均成交量为 181.7 亿股。



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

---

## 数据来源:

华尔街见闻快讯 <https://wallstreetcn.com/>

金十数据 <https://rili.jin10.com/>

WorkSpace

## 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。