



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

## 市场早报

2026 年 5 月 15 日要点

### 重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 5 月纽约联储制造业指数	11	7.2	19.6
美国 4 月制造业产出环比	0.1%	0.2%	0.6%

### 有色金属

路透伦敦 5 月 15 日 - 周五铜价跌至一周低点，交易员表示，因美元走强促使基金和交易员获利了结，而中国买家的缺席进一步加剧了市场悲观情绪。

1600 GMT，伦敦金属交易所（LME）指标铜价下跌 2.8%，报每吨 13,546 美元，盘中触及低点 13,467.7 美元。本周早些时候，铜价曾触及每吨 14,196.5 美元，距 1 月份创下的 14,527.50 美元历史高点仅一步之遥。

交易员表示，随着押注价格上涨的投机者出脱多头头寸，中国铜买家正持观望态度，等待价格回落。

受能源价格上涨带来的通胀压力加剧推动，市场押注美联储今年将加息，美元汇率有望创下两个多月来最大单周涨幅。

美元走强会使以美元计价的金属对持有其他货币的买家而言更加昂贵，这可能抑制需求。

不过从基本面看，中国需求依然强劲。上海期货交易所监测的铜库存正在下降，而作为中国铜进口需求风向标的洋山铜溢价自 2 月以来已暴涨 260%。

此外，市场关注点在于美国和以色列对伊朗发动袭击后霍尔木兹海峡关闭，导致中东铝供应中断。中东生产商占全球冶炼产能的 9%。

其他基本金属中，三个月期铝下跌 2.6% 至每吨 3,563 美元，锌下跌 1.4% 至 3,533 美元，铅下跌 1.6% 至 1,982 美元，锡大跌 4.7% 至 52,100 美元，镍下跌 2.2% 至 18,475 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

## 贵金属

路透 5 月 15 日 - 金价周五跌至逾一周低点, 受美国公债收益率和美元走强影响, 加上美以对伊朗的军事行动加剧了通胀担忧, 进一步强化了市场对加息的预期。

1719 GMT, 现货金下跌 2.3%, 报每盎司 4,555.63 美元, 此前盘中曾触及 5 月 4 日以来的最低点。本周迄今, 金价累计下跌 2.5%。

6 月交割的美国期金下跌 2.7%, 报 4,560.20 美元。

Marex 分析师 Edward Meir 表示: “(贵金属) 市场出现抛售, 原因有二。一是美元今日表现相当强劲; 二是我们不仅看到美国(债券)收益率上升, 全球范围内也出现了收益率上升的趋势。”

指标 10 年期美国公债收益率升至近一年高点, 增加了非孳息黄金的机会成本。美元正朝着两个月来最大周涨幅迈进, 这使得以美元计价的黄金对海外买家而言更加昂贵。

美国总统特朗普表示, 他对伊朗的耐心已近耗尽, 且他结束访华行程, 但在与中国贸易问题上未取得重大突破, 也未能获得实质性帮助以结束这场冲突。

现货白银下跌 8.2% 至每盎司 76.68 美元, 铂金下跌 3.7% 至 1,979.95 美元, 钯金下跌 1.6% 至 1,413.50 美元。这三种贵金属均将录得周线下跌。

## 能源

路透休斯顿 5 月 15 日 - 油价周五上涨逾 3%, 受美国总统特朗普和伊朗外长相关言论影响, 市场对达成协议以结束霍尔木兹海峡周边船只袭击和扣押事件的希望进一步受挫。

布兰特原油期货收于每桶 109.26 美元, 上涨 3.54 美元, 涨幅 3.35%。美国原油期货收于每桶 105.42 美元, 上涨 4.25 美元, 涨幅 4.2%。

受伊朗冲突中脆弱停火协议带来的不确定性影响, 本周布兰特原油累计上涨 7.84%, 美国原油累计上涨 10.48%。

德国商业银行分析师表示: “美伊双方的言辞再次变得明显更加对立。尽管停火仍在维持, 但霍尔木兹海峡迅速重开的希望已然破灭。”

伊朗外长阿拉格奇周五表示, 伊朗对美国“毫无信任”, 只有当华盛顿表现出诚意时, 伊朗才愿意进行谈判。他补充说, 伊朗已做好重返战场的准备, 但也准备寻求外交解决方案。

特朗普表示他对伊朗已失去耐心，并称他与中国国家主席习近平达成共识：绝不能允许伊朗拥有核武器，且必须重新开放霍尔木兹海峡。全球约五分之一的石油和液化天然气通常通过该海峡运输，该海峡是通往波斯湾的门户，也是沙特阿拉伯、伊拉克和卡塔尔等国的主要出口通道。

习近平未就与特朗普关于伊朗问题的讨论发表评论，但中国外交部发表了一份声明。

“这场本不该发生的冲突，没有理由继续下去，”该部表示。

在市场期待的美中峰会成果中，特朗普表示中国希望从美国购买石油。他还表示，可能会解除对购买伊朗石油的中国企业的制裁。

伊朗革命卫队称，周三晚间至周四期间有 30 艘船只通过了该海峡，虽然仍远低于战前每天 140 艘的常态水平，但若消息属实，这已是一个显著的增长。

## 全球股市

路透纽约 5 月 15 日 - 美国股市周五从人工智能推动的纪录高位回落，因原油价格飙升引发全球通胀担忧。

三大股指均大幅下跌，跌幅超过 1%。指标公债收益率攀升——反映能源价格上涨及对长期通胀的忧虑——令其相较高风险股票更具吸引力。

尽管出现抛售，标普 500 指数仍录得连续第七周上涨，为自 2023 年 12 月九连涨结束以来最长连涨纪录。

纳指和道指本周均下跌，其中纳指终结连续六周涨势。

“人们意识到市场表现已经显著超前了，” Slatestone Wealth 驻佛罗里达州朱庇特的首席市场策略师肯尼·波尔卡里表示。“市场之前没有充分关注债券市场和经济数据所传递的信息，而是沉迷于这种动量驱动的人工智能交易热潮中。”

美国总统特朗普与伊朗外长阿拉格齐(Abbas Araqchi)发表强硬言论后，原油价格飙升。这些言论引发市场对两国脆弱停火能否维持的疑虑，并削弱了外界对关键霍尔木兹海峡航运即将恢复正常的预期。

特朗普与中国国家主席习近平的会晤未取得多少实质性成果，且北京方面未就解决美伊冲突提供明确帮助。

“看到双方再次在最高层级展开接触，这无疑是积极信号。从历史经验来看，这类会晤通常会带来概述各项承诺的头条新闻，” Keator Group 驻马萨诸塞州莱诺克斯的管理合伙人马修·基托尔表示。“本周的会晤更像是关系重置，而非短期内可量化的成果。”

作为全球借贷成本指标的 10 年期美国公债收益率 US10YT=RR 触及 2025 年 5 月以来最高，当时市场正因特朗普宣布的“解放日”关税而剧烈波动。

随着伊朗战争造成广泛经济冲击的迹象增多，全球公债收益率亦走高。

**\*\*鲍威尔时代终结\*\***

周五是鲍威尔担任美联储主席的最后一天，其任期经历了疫情、通胀以及多轮加息和降息周期。

新任主席沃什面临潜在加息压力，若伊朗战争持续时间拉长并导致通胀维持高位，政策收紧可能难以避免。

“今日的下跌幅凸显出市场对近期通胀数据并非暂时现象的担忧，在看到数据出现持续且有意义的变化之前，很难想象新任主席会传递出中性政策立场以外的信号，”基托补充道。

根据芝商所的 FedWatch 工具，美联储 12 月加息 25 个基点的概率接近 40%，高于一周前的 13.6%。

道琼斯工业指数 .DJI 下跌 537.29 点，跌幅 1.07%，报 49,526.17 点；标普 500 指数 .SPX 下跌 92.74 点，跌幅 1.24%，报 7,408.50 点；纳斯达克指数 .IXIC 下跌 410.08 点，跌幅 1.54%，报 26,225.15 点。

在标普 500 指数的 11 大板块中，能源股 .SPNY 上涨 2.3%；其余 10 个板块均下跌，其中材料板块 .SPLRCM 和公用事业板块 .SPLRCU 跌幅最大。

费城半导体指数 .SOX 下跌 4%。

Nvidia NVDA.O 和 AMD AMD.O 分别下跌 4.4%和 5.7%，英特尔 INTC.O 下跌 6.2%。



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

微软 MSFT.O 上涨 3.1%，此前披露 Bill Ackman 旗下对冲基金 Pershing Square 新建仓该股。  
福特 F.N 下跌 7.5%，此前受储能业务前景提振，该股在过去两个交易日累计大涨近 21%。

纽约证交所跌涨股比约为 1:3.88，有 128 只股票创 52 周新高，187 只创 52 周新低。

纳斯达克市场方面，上涨股 1,121 只，下跌股 3,623 只，跌涨股家数比为 3.23:1。

标普 500 成分股中，12 只创 52 周新高、32 只创 52 周新低；纳斯达克指数成分股中，53 只创新高、151 只创新低。

美国各交易所累计成交 193.2 亿股，高于过去 20 个完整交易日的日均成交量 181.3 亿股。

## 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责人因使用本报告期内数据而蒙受的任何直接或间接损失。