

市场早报

2026 年 5 月 19 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
中国 4 月社会消费品零售总额年率-年初至今(%)	0.9	--	1.9
中国 4 月管道天然气进口量-能源(万吨)	395	--	487

有色金属

- 銅周一，受最大消費國中國經濟數據疲軟以及油價高企影響，市場對需求的擔憂加劇，銅價跌至一周低點。
- 不過，隨著紐約市場開盤，倫敦金屬交易所（LME）的指標銅價出現回升，這得益於美元走軟——美元走軟使得以美元計價的金屬對持有人而言更為便宜，並可能提振需求。
- 交易員表示，中國數據引發了基金和交易員出脫多頭倉位。
- 中國 4 月工業生產數據同比增長 4.1%，低於 3 月的 5.7%，未達到路透調查預期的 5.9% 增長，創下自 2023 年 7 月以來的最低增速。
- 受阿聯酋一座核電站遭襲以及結束美以對伊戰爭的努力似乎陷入停滯的影響，布蘭特原油期貨上漲逾 1%，升至每桶 110 美元以上。
- Britannia Global Markets 在一份報告中表示：“這進一步加劇了市場對央行將需要繼續收緊貨幣政策的猜測，這可能會通過放緩全球經濟增長並抑制製造商的需求來打擊金屬市場。”
- 此外，由於占全球供應量 9% 的中東地區產量中斷，市場焦點轉向了鋁。
- Marex 的分析師表示：“鋁市場已處於明顯短缺狀態。在此次中東供應中斷風險出現前，市場預計缺口約為 150 萬噸。”
- “與霍爾木茲海峽相關的供應衝擊可能導致今年鋁供應減少約 300 萬噸，使 2026 年的缺口擴大至約 330 萬噸。”

贵金属

- 受美元走軟支撐，金價小幅上漲，但隨著伊朗局勢加劇了通脹擔憂及對貨幣政策收緊的預期，債券收益率上升和原油價格高企限制了金價漲幅。
- 美元兌主要貨幣下跌 0.3%，使得以美元計價的黃金對持有其他貨幣的買家而言更為實惠。
- 美國黃金交易所市場分析師 Jim Wyckoff 表示：“美元指數跌至盤中低點——這對黃金市場而言是個利好因素。”
- 但他補充稱，債券收益率的上升可能會限制金價的上行空間，“甚至可能在短期內對貴金屬價格造成進一步的下行壓力”。
- 全球政府債券周一延續跌勢，受伊朗局勢推高能源價格影響，這加劇了通脹擔憂，並強化了市場對央行加息的預期。
- 指標 10 年期美國公債收益率升至 2025 年 2 月以來的最高水平。
- 當利率和債券收益率居高不下時，非孳息黃金便失去吸引力，因為投資者會轉向能提供更高回報的資產。
- 與此同時，受供應中斷擔憂影響，油價小幅上漲約 2%，觸及兩周高點。此前有報導援引伊朗媒體消息稱，美國可能對伊朗石油實施制裁豁免，受此影響，油價在早盤交易時段曾一度下跌。
- 自 2 月 28 日美以對伊朗開戰以來，布蘭特原油已上漲約 55%，而同期現貨金則下跌了約 13.8%。
- 隨著投資者需求減弱，部分銀行已開始下調短期金價預測。摩根大通成為首批下調 2026 年平均金價預測的主要銀行之一，將其預測從每盎司 5,708 美元下調至 5,243 美元。

能源 (NYMEX)

- 油價周一在震盪交投中上漲約 3%，至兩周高點，原因是市場對伊朗戰爭可能導致供應中斷的擔憂，抵消了美國在談判中同意豁免對伊朗原油制裁的消息帶來的積極影響。
- 月交割的布蘭特原油期貨上漲 2.84 美元，漲幅 2.6%，收於每桶 112.10 美元；6 月交割的美國原油 (WTI) 上漲 3.24 美元，漲幅 3.1%，收於每桶 108.66 美元。
- 這是布蘭特原油自 5 月 4 日以來的最高收盤價，也是 WTI 自 4 月 7 日以來的最高收盤價。



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

- 受成交量低迷影響，合約到期前期貨價格往往波動劇烈。WTI 6 月期貨合約周一曾每桶上漲逾 4 美元、下跌逾 2 美元，該合約將於周二到期，當日成交量僅約 5.5 萬手。2026 年，WTI 近月合約日均成交量約為 35.9 萬手。
- 收盤後，在美國總統特朗普表示將推遲原定於周二對伊朗的襲擊後，兩大原油指標價格均回吐了部分漲幅。
- 上周，隨著結束霍爾木茲海峽幾乎完全封鎖的和平協議希望渺茫，這兩份合約均上漲了 7% 以上。全球約 20% 的石油供應需通過該海峽運輸。
- 國際能源署署長比羅爾表示，受衝突及海峽航運中斷影響，商業原油庫存正迅速減少，目前僅剩幾周的供應量。
- 正在巴黎參加七國集團財長會議的比羅爾向記者表示，戰略儲備的釋放已使市場每日增加 250 萬桶原油供應，但這些儲備“並非取之不盡”。
- 伊朗半官方通訊社塔斯尼姆（Tasnim）稱，其從一位接近談判團隊的消息人士處獲悉，與之前的文本不同，美國方面在新的文本中同意在談判期間豁免對伊朗的石油制裁。
- 除非美伊談判在未來幾周內取得突破並重新開放霍爾木茲海峽，否則我們在‘基線’情景預測中做出的假設將不再成立，”分析機構 Capital Economics 表示。

全球股市

- 中國股市滬綜指周一連續第三個交易日收跌，4 月經濟數據不及預期，加上中東局勢仍有不確定性，避險情緒升溫。
- 滬綜指收跌 0.1% 至 4,131.53 點，滬深 300 指數收低 0.5%。深圳創業板指數收跌 0.4%，上證科創板 50 成份指數收漲 0.8%。
- 光大證券國際證券策略師伍禮賢表示，特朗普訪華結束後，市場憧憬情緒消退，焦點回到中東局勢，特別是未來美伊談判的不確定性，避險情緒有所升溫。中國 4 月經濟數據讓市場有點失望，畢竟第一季經濟數據表現不錯。
- 他並指，短期來看，港股經歷連續下跌後，目前難以判斷已經見底，恆指今年跌破了 25,600 點之後，技術形態形成了向下破位的情況，不排除指數有機會下試 25,000 點的支持位水平。A 股可能也需要一定時間去消化之前的漲幅，預計滬綜指在 4,000 點有支持力度。
- 中國 4 月經濟活動大幅低於預期，疲軟態勢進一步擴散--在出口強勁背景下，工業同比增速出乎意料降至近三年低點，消費增速為逾三年新低，投資累計增速為年內首次轉負。經濟“外強內弱”態勢愈發明顯。



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:

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。