

## 市场早报

2026 年 5 月 23 日要点

### 重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
日本 4 月 CPI 同比	1.5%	1.6%	1.4%
加拿大 3 月零售销售环比	0.7%	0.6%	0.9%

### 有色金属

- 銅價周五上漲，因可用庫存下降的影響超過了對最大金屬消費國中國季節性需求疲軟的預期，以及市場對美伊和談進展的不確定性。LME 每日數據顯示，在 53,325 噸銅被劃撥用於交割後，LME 註冊倉庫的可用銅庫存降至 10 周低點。
- 這些撤銷倉單中有一半以上位於美國的 LME 倉庫。在那里，由於市場等待華盛頓在 6 月底前決定是否對進口徵收關稅，COMEX 銅相較 LME 指標期銅價格出現溢價。兩名業內消息人士稱，托克 (Trafigura) 計劃從新奧爾良提取相關金屬。
- 在需求方面，作為中國銅進口需求風向標的洋山銅溢價本周維持在每噸 73 美元，為 4 月中以來的最高水平。
- 然而，隨著中國進入淡季，預計國內需求將很快趨緩。本周，上海期貨交易所監測的倉庫銅庫存自 3 月中以來首次上升，增幅為 1.6%。
- 與此同時，LME 鋁價上漲 0.4%，至每噸 3,651.50 美元。受伊朗局勢影響，海灣地區生產商減產，導致 LME 鋁現貨合約相對於指標合約的溢價居高不下，表明市場供應緊張。該溢價最新報 71 美元。
- LME 鉛上漲 0.4% 至 2,011.50 美元，此前曾觸及 2,013 美元的一周高點。本周，LME 現貨合約相對於指標期貨價格的折價轉為溢價。

### 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

- 金價周五下跌，勢將連續第二周周線下跌，這主要是受油價上漲拖累，油價上漲使得通脹擔憂持續受到關注，並加劇了市場對美聯儲加息的預期。
- StoneX 分析師 Rhona O'Connell 指出：“市場參與者就像是被車燈照住的兔子，目光完全聚焦于霍爾木茲海峽，進而聯想到各領域供應鏈的中斷，這反過來又引發了通脹擔憂以及對潛在加息的憂慮。”
- 由於投資者對美伊和平談判能否取得突破持懷疑態度，油價隨之攀升。
- 美國指標 10 年期公債收益率收復了早盤跌幅，徘徊在一年多以來的高位附近，這削弱了市場對這種非孳息黃金的需求。
- 根據芝加哥商品交易所集團（芝商所）的 FedWatch 工具顯示，交易員已將美聯儲在 12 月底前至少加息 25 個基點的概率定價為 58%。
- 美聯儲理事沃勒此前一直主張降息，但他表示，美聯儲應摒棄“寬鬆傾向”，並實質性地為可能的加息敞開大門。
- 此外，周五公布的一項調查顯示，由於汽油價格飆升加劇了人們對生活負擔能力惡化的擔憂，5 月份美國消費者信心指數跌至歷史最低點。

## 能源 (NYMEX)

- 油價周五上漲，因投資者擔憂美國與伊朗無法達成能使霍爾木茲海峽的航運交通恢復正常和平協議。
- 布蘭特原油期貨收於每桶 103.54 美元，上漲 96 美分，漲幅 0.94%。美國原油期貨收於每桶 96.60 美元，上漲 25 美分，漲幅 0.26%。兩者在盤中早些時候均曾上漲逾 3%。
- 從周線來看，布蘭特原油下跌 5.48%，美國原油大跌 8.37%，隨著市場對伊朗與美國達成和平協議的預期反復，油價波動劇烈。
- “來回反復的消息太多了，很難跟得上節奏。” Price Futures Group 高級分析師 Phil Flynn 表示：“現在的說法是，伊朗將交出鈾以換取解除制裁。但新聞在墨跡未干之前就又變了。”
- 伊斯蘭堡的一位外交消息人士告訴伊朗國家通訊社 IRNA，巴基斯坦陸軍參謀長已啟程前往伊朗。此前，一位伊朗高級消息人士告訴路透，與美國的分歧已有所縮小，美國國務卿魯比奧也表示談判中出現了“一些積極跡象”。
- “確實取得了一些進展。我不會誇大其詞，也不會輕描淡寫，”魯比奧在瑞典參加完北約部長級會議後對記者說。“還有更多工作要做，”他補充道，“我們尚未達成目標。希望我們能最終達成。”



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

- 魯比奧表示，美國正與協助促成伊朗談判的巴基斯坦方面保持密切溝通。
- 各方在德黑蘭的鈾庫存以及霍爾木茲海峽的管控問題上仍存在分歧。
- 魯比奧還表示，美國尚未請求北約盟國協助重開海峽。
- PVM Oil Associates 分析師 Tamas Varga 表示，隨著經由霍爾木茲海峽的石油運輸量銳減，全球石油庫存正以驚人的速度減少。此外，一位知情人士周五向路透透露，卡塔爾談判代表團已於周五在與美國協調下抵達德黑蘭，以協助促成協議。
- 在美國、以色列與伊朗的衝突中，脆弱的停火協議已持續六周，高企的油價令投資者擔憂通脹及全球經濟前景。
- 阿聯酋國家石油公司（ADNOC）負責人表示，即使衝突現在結束，海峽的石油運輸量也無法在 2027 年第一或第二季度之前完全恢復。

## 全球股市

- 中國股市滬綜指周五收漲，收復 4,100 點關口，“雙創”指數亦強勁反彈；上日大跌後，中國官媒發聲稱“信心是資本市場的靈魂”。
  - 滬綜指收升 0.9% 至 4,112.9 點，盤中至多上揚 1%，本周累跌 0.5%。滬深 300 指數收漲 1.3%，本周累跌 0.3%。深圳創業板指數收升 2.8%。上證科創板 50 成份指數收漲 1.5%。
  - 一位券商人士表示，目前科技股感覺估值比較高，未來存在一定的下行風險，但感覺整個政策主導上的話題度還是會在這個板塊上，所以近期可能會有一些波動，但是相對還是比較看好。
  - 中國國家發展和改革委員會新聞發言人李超周五表示，中國從未要求中國科技企業不得接受外商投資，同時外商投資也要遵守中國法律法規，不得損害中國國家安全和利益。此外，中國正在開展人工智能（AI）立法研究，推動其朝著有益、安全、公平的方向健康有序發展。
  - 4 月底中央政治局會議再度強調要“穩定和增強資本市場信心”。中國官媒--經濟日報周五頭版刊文指出，“信心是資本市場的靈魂”；近期，資本市場有所波動，穩定和增強資本市場信心，需要系統施策、久久為功，筑牢制度、資產、資金三大支柱，要加快構建長效穩市機制。
- 数据来源:

REUTERS 中文网站 <https://cn.reuters.com/>

华尔街见闻快讯 <https://wallstreetcn.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  
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

---

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内数据而蒙受的任何直接或间接损失。