

市场早报

2026 年 5 月 26 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
中国 5 月 25 日上期所每日仓单变动-铜(吨)	798	--	-399
加拿大截至 5 月 22 日全国经济信心指数	51.9	--	51.7

有色金属

- 受美伊可能達成和平協議的預期提振，美元和油價雙雙走低，從而緩解了市場對通脹和全球經濟放緩的擔憂，銅價隨之上漲。
- 上海期交所主力期銅合約上漲 1.1%，至每噸 105,650 元（15,548.76 美元）。
- 澳新銀行分析師 Soni Kumari 表示：“衝突方面傳來了一些積極消息，這提振了工業金屬的市場情緒。”
- Kumari 指出：“基本金屬目前夾在兩股力量之間：一方面受經濟增長放緩影響，短期需求面臨壓力；另一方面又因中東衝突導致的供應中斷而獲得支撐。”她補充稱，金屬需求前景依然利好。
- 市場預期美伊將達成協議重開霍爾木茲海峽，推動油價跌破每桶 100 美元。[O/R](#)
- 在持續近三個月的中東戰爭期間，能源價格急劇上漲，加劇了通脹擔憂，並改變了全球利率前景。
- 然而，對和平協議的期待緩解了市場對通脹和全球經濟放緩的擔憂，從而支撐了銅需求——銅被廣泛視為全球經濟健康狀況的風向標。
- 美國總統特朗普周日表示，他已指示其代表不要倉促與伊朗達成任何協議，同時他的政府也淡化了人們對這場衝突即將取得突破的預期。上周六，特朗普表示，華盛頓與伊朗已就一份和平協議諒解備忘錄“基本達成一致”，該協議將重新開放霍爾木茲海峽。



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

- 金價周一上漲逾 1%，市場對達成和平協議以結束伊朗戰爭的希望推動美元和油價下跌，這緩解了對通脹以及利率長期維持高位的擔憂。
- 儘管美國和伊朗均淡化近期達成協議的可能性，市場情緒仍保持樂觀。此前，美國總統特朗普周六表示，兩國已基本談妥重開霍爾木茲海峽的協議的諒解備忘錄。
- 雙方在若干棘手問題上仍存在分歧，若要結束這場已持續三個月的戰爭，這些問題必須得到解決。
- 股市上漲，油價跌破每桶 100 美元，觸及兩周最低，美元徘徊在一周低位附近。
- 瑞銀分析師 Giovanni Staunovo 表示：“當前金融資產深受油價影響，金價也不例外。”
- Staunovo 稱，“油價下跌提振金價，市場預期這將影響美聯儲的貨幣政策，”並補充稱他預計這一趨勢在短期內將持續。
- 交易員目前認為，美聯儲 12 月加息 25 個基點的概率為 40%。這與衝突爆發前的預期形成了鮮明對比——當時經濟學家普遍預測今年將降息兩次。
- 沃什上周五宣誓就任美聯儲主席，此時正值美國經濟的關鍵時刻——中東衝突引發的汽油價格飆升正推高通脹並削弱消費者信心。

能源 (NYMEX)

- 油價周一急跌近 7%，因市場樂觀認為美國和伊朗正接近達成和平協議，霍爾木茲海峽有望恢復通航，儘管華盛頓和德黑蘭均淡化了即將取得突破的預期。受美國陣亡將士紀念日假期影響，市場交投清淡。
- 一位知情官員表示，伊朗首席談判代表及外交部長正在多哈與卡塔爾總理舉行會談，討論與美國達成協議，以結束這場已持續三個月的戰爭。
- 雙方均表示，在停戰諒解備忘錄方面已取得進展，該備忘錄將停止戰爭，並給予談判代表 60 天時間達成最終協議。
- Price Futures Group 高級分析師菲爾·弗林表示：“儘管尚未最終敲定，但霍爾木茲海峽的石油運輸似乎有望恢復。”
- 但 Commodity Context 通訊創始人羅里·約翰斯頓警告稱，過去數月多次接近達成協議，卻最終因細節問題破裂，霍爾木茲海峽仍處於封鎖狀態。
- 美國總統特朗普周一表示，與伊朗的談判進展“順利”，但警告若談判失敗，將發動新一輪襲擊。



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

- 他還敦促更多阿拉伯和穆斯林國家加入《亞伯拉罕協議》，推動與以色列關係正常化。
- 弗林表示，如果與伊朗達成協議，且伊朗放棄其核材料儲備，中東風險溢價可能明顯下降。
- 分析人士指出，即使達成和平協議，受損油氣設施修復及海峽運輸恢復正常仍需數月時間。
- Sparta Commodities 分析師 June Goh 表示，1,000 萬/日至 1,100 萬桶/日的原油供應缺口不會立即消失，市場仍將持續消耗庫存。

全球股市

- 中國股市滬綜指周一收高近 1%，半導體板塊指數收盤續創歷史新高，稍早華為發表半導體韜定律。
- 滬綜指收升 0.96% 至 4,152.57 點，滬深 300 指數收漲 1.6%。深圳創業板指數收升 2.1%，上證科創板 50 成份指數收漲 5.9%。
- 一位券商人士表示，市場的關注度還是在科技股，最近大家覺得會不會出現熱點轉移，但目前暫時也不太可能會看到，消費類的股票尚未出現比較強的題材。
- 半導體板塊領漲，中證全指半導體產品與設備指數收高 7.1%，收盤價續創歷史新高；中芯國際一度漲停，終場收揚 18.8%。

● 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责人因使用本报告内数据而蒙受的任何直接或间接损失。