

## 市场早报

2026 年 5 月 28 日要点

### 重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
新西兰 5 月 27 日官方现金利率决定(%)	2.25	2.25	2.25
美国截至 5 月 9 日当周 ADP 就业周度发布变动(万人)	4.22	--	3.58

### 有色金属

- 鋁價周三下跌，此前伊朗國家電視台稱已獲得一份框架協議草案，如果最終達成協議，德黑蘭有望在一個月內將霍爾木茲海峽的航運量恢復到戰前水平。不過，美國隨後否認了這一報導。
- 市場仍持謹慎態度，伊朗國家電視台表示，其獲得的這份非正式諒解備忘錄（MOU）草案未必會被各方接受。
- 白宮表示，該報導“並不屬實”，並稱相關備忘錄“完全是捏造的”。美國總統唐納德表示，伊朗非常希望達成協議，但華盛頓方面尚未感到滿意。
- 若霍爾木茲海峽重新開放，將改善海灣地區鋁出口的前景。該海峽自 2 月 28 日美以對伊朗發動打擊以來航運基本中斷。
- 該地區生產商通常在全球鋁供應中占約 9%，他們依賴這條關鍵水道將金屬運往全球市場，並進口氧化鋁這一原材料。
- LME 期銅下跌 0.7%，至每噸 13,527 美元，此前觸及 13,746 美元的 5 月 15 日以來最高。全球最大金屬消費國中國的數據顯示，4 月工業企業利潤增速達到 2023 年 11 月以來最快，一度給銅價帶去支撐。
- 與此同時，LME 註冊倉庫的可用銅庫存持續減少，台灣地區又有 2,500 噸新增註銷倉單；而 COMEX 銅庫存則繼續獲得流入。交易所數據顯示，LME 有倉單銅庫存降至 271,575 噸，為 3 月中旬以來最低水平。

## 贵金属

- 金價周三跌至兩個月低點，受累於市場預期貨幣政策將收緊以遏制不斷上升的通脹，同時伊朗戰爭尚無明確的結束跡象。“中東局勢仍是最大的影響因素。此前市場曾存有一些樂觀情緒，但隨著局勢持續拖延，這種樂觀情緒正在消退，”Zaner Metals 副總裁兼高級貴金屬策略師彼得·格蘭特表示，並補充稱，持續的衝突正加劇通脹擔憂。
- 自美國和以色列對伊朗發動襲擊以來，金價一直承壓。霍爾木茲海峽的實質性封鎖導致布蘭特原油價格飆升，加劇了通脹憂慮，並推動加息預期。
- 伊朗國家電視台周三報導稱，德黑蘭將在與美國達成的框架協議內，於一個月內將霍爾木茲海峽的航運恢復至戰前水平，該協議還包括美軍從伊朗周邊地區撤軍。受此消息影響，金價短暫收窄部分跌幅。
- 不過，市場仍認為能源驅動的通脹將促使美聯儲在今年年底前將指標隔夜利率上調 25 個基點。儘管黃金是對沖通脹的工具，但在高利率環境下，這種無收益資產表現疲軟。
- 此外，明尼阿波利斯聯邦儲備銀行總裁卡什卡利表示，儘管預測美聯儲何時調整當前政策利率還“為時過早”，但美聯儲必須專注於遏制似乎正在積聚的通脹風險。

## 能源 (NYMEX)

- 油價周三重挫逾 5%，因投資者等待有關美國與伊朗就結束衝突及重開霍爾木茲海峽達成協議框架的最新消息。
- 布蘭特原油期貨收盤下跌 5.29 美元，跌幅 5.31%，報每桶 94.29 美元；美國原油期貨下跌 5.21 美元，跌幅 5.55%，報每桶 88.68 美元。
- 兩大指標油價盤中稍早均觸及一個月低點，此次跌幅完全抹去了布蘭特原油周二的漲幅。
- 美國國務卿魯比奧表示，與伊朗的談判在達成協議方面取得一些進展。不過，美國總統特朗普表示，美國和伊朗在和平談判中仍有問題需要解決，而伊朗法爾斯通訊社也稱，仍有未解決的問題。
- 美國方面還否認了伊朗國家電視台有關達成框架協議的報導。該報導稱，將在一個月內恢復霍爾木茲海峽航運，並解除美國對伊朗船隻的海軍封鎖。伊朗國家電視台稱，美國將從伊朗周邊地區撤軍並解除海軍封鎖，並補充稱，霍爾木茲海峽的船舶交通管理將由伊朗與阿曼合作負責。



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

- “伊朗軍方一名領導人表示，重返戰爭的可能性較低，這讓許多交易商相信和平協議正在臨近……市場此前消化的全球供應極度緊張狀況似乎開始緩解，”BOK Financial 交易部高級副總裁丹尼斯·基斯勒表示。
- 航運數據顯示，儘管整體油輪通航量仍然有限，但霍爾木茲海峽航運活動仍在繼續。繼前一日有兩艘原油油輪通過後，周三一艘由中遠海運（COSCO）運營的成品油油輪正在穿越這一咽喉水道。

## 全球股市

- 中國股市滬綜指周三收挫 1.3%，為連續第二個交易日收低，半導體板塊亦繼續回調，資金輪動至白酒等消費板塊。分析人士認為，科技板塊的抱團行情已接近極致。
- 滬綜指收跌 1.3% 至 4,093.73 點，滬深 300 指數收低 0.8%；深圳創業板指數收升 0.1%，上證科創板 50 成份指數收低 2.8%，兩者盤中分別一度漲 2.6% 和 1.8% 均續創歷史新高。
- 對於科技板塊，一位資管行業人士表示，現在風格肯定是演繹到一個比較極致的狀態，抱團能持續多長時間不好判斷。但是如果在科技板塊有浮盈、不落袋為安，再往後拿肯定是風險大於收益的；“反倒是很多低位的板塊，其實基本面也不錯，賠率是很好的。”
- 中國工業企業利潤延續修復，4 月同比增速創近兩年半新高，前四月累計增速連續三個月保持兩位數。價格回升帶動企業盈利能力改善，營收利潤率持續提升，不過行業間表現不均，部分下游領域依然承壓。

## 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



**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

---

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。

---