

## 市场早报

2026 年 5 月 30 日要点

### 重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
日本 5 月东京 CPI 同比	1.5%	1.6%	1.4%
加拿大 3 月 GDP 同比	0.8%	0.9%	0.4%

### 有色金属

- 銅價周五下跌，投資者等待有關延長伊朗停火協議的更多消息，且美元走強。
- 周四，受美國與伊朗就延長停火並解除霍爾木茲海峽航運限制達成初步協議的消息提振，LME 銅價出現反彈。
- 美國總統特朗普表示，他將於周五就該協議作出最終決定，而伊朗國家媒體稱德黑蘭方面已進入批准程序的最後階段。
- “今日銅價呈小幅回落態勢，似乎存在獲利了結。過去兩周銅價確實呈現小幅上漲趨勢，但目前漲勢略顯停滯，”哥本哈根盛寶銀行大宗商品策略主管 Ole Hansen 表示。
- 受伊朗核協議有望達成以及需求走強的跡象提振，倫敦金屬交易所（LME）銅價本月有望上漲約 5%，實現連續第二個月上漲。
- 此外，隨著交易商利用美國期貨相對於倫敦期貨的微弱溢價，銅流持續湧入美國，這也為銅價提供了支撐。
- 美國 Comex 銅期貨下跌 0.4% 至每磅 6.40 美元，使 Comex 銅相對於 LME 銅的溢價達到 3.5% 或每噸 483 美元。
- LME 鋁上漲 0.2% 至每噸 3,666 美元，LME 現貨合約相對於三個月期貨合約的升水升至每噸 97 美元的 19 年高位，凸顯了市場對海灣地區可能因戰爭導致供應短缺的擔憂，該地區約占全球產量的 9%。



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

- 金價周五上漲逾 1%，之前有報導稱美國和伊朗可能已同意延長停火協議，但受通脹擔憂及加息預期拖累，金價仍將錄得月度下跌。
- 8 月交割的美國期金收盤上漲 1.3%，報 4,593 美元。
- 美國總統特朗普表示，他將就與伊朗達成一項潛在協議以延長停火期限作出決定，該協議必須包括開放霍爾木茲海峽以及消除德黑蘭製造核武器的能力。
- Blue Line Futures 首席市場策略師菲利普·斯特里布爾表示，黃金從關鍵技術支撐位反彈，而對停火延期的樂觀情緒推動油價和美元走低，而這兩者都對黃金構成支撐。
- 美元指數勢將錄得周線下跌，這使得以美元計價的金屬對海外買家而言更加便宜，而油價也勢將錄得周線下跌。
- 不過，斯特里布爾表示，“利率將長期維持在較高水平”這一主題依然成立，因為海運受擾和能源基礎設施遭破壞可能使油價維持高位，並促使美聯儲保持謹慎。
- 數據顯示，受伊朗戰爭引發的能源價格上漲推動，美國 4 月通脹率創下三年新高，這強化了市場對美聯儲將維持利率不變直至明年秋季的預期。
- 利率上升增加了持有無收益黃金的機會成本。5 月現貨金價格下跌逾 1%。

## 能源 (NYMEX)

- 原油期貨周五下跌逾 2%，創下自 4 月初以來最大單周跌幅，交易員正等待美國、以色列和伊朗就延長停火達成協議的消息。
- 周五到期的 7 月布蘭特原油期貨收於每桶 92.05 美元，下跌 1.66 美元，跌幅 1.8%。美國原油期貨收於每桶 87.36 美元，下跌 1.54 美元，跌幅 1.7%。
- Again Capital 合夥人約翰·基爾達夫表示：“顯然，市場認為停火將沒有難度，已是板上釘釘。”
- 儘管美伊雙方均暗示協議即將達成，但對協議內容的表述仍存在一定差異。
- 伊朗法爾斯通訊社稱，該協議——伊朗尚未決定是否批准——要求伊朗無限制開放海峽，但伊朗伊斯蘭共和國將“根據其預先確定的安排”重新開放該水道。伊朗曾表示，在衝突結束後，將對通過海峽的船隻進行監管，並收取過境費。
- 美國總統特朗普再次呼籲伊朗立即重新開放海峽。該水道的關閉已導致全球能源價格急劇上漲。近期市場波動劇烈，受海峽可能重新開放的矛盾信號影響，兩大指標油價單日波動幅度均高達 6 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

- “問題在於我們何時會重新開放海峽？我好奇的是，我們的油罐何時會見底，”基爾達夫表示。“我驚訝于油價沒有更高。”
- 本周布蘭特原油暴跌約 11%，創下七周最大單周跌幅。美國原油下跌逾 9%，創下六周最大單周跌幅。兩大指標油價均跌至 4 月中旬以來的最低點。
- 瑞銀分析師喬瓦尼·斯塔諾沃表示：“儘管霍爾木茲海峽的石油運輸仍受限制，且庫存持續下降，但市場焦點依然集中在美伊達成協議的可能性上。”
- “油價下跌可能迫使部分市場參與者平倉多頭頭寸。”

## 全球股市

- 中國股市滬綜指周五回調收跌，創六周新低，資金從科技流向地產、白酒等傳統行業。分析人士指出，科技板塊仍是主線，雖然已在高位，但若要市場風格真正輪動切換至消費等傳統板塊，還需要政策發力提振內需。
- 滬綜指收跌 0.7% 至 4,068.57 點，前次收盤低位為 4 月 17 日的 4,051.43 點，午盤跌幅曾擴大至 1%，本周累計下挫 1.1%。
- 滬深 300 指數收低 0.5%，本周累升 1%。深圳創業板指數收挫 2.1%。上證科創板 50 成份指數大幅收跌約 5%。
- 一位券商人士表示，短期科技還是主線的一個方向，景氣度比較高，利好因素持續發酵，包括資本開支增加、技術進步、智能體等；而消費等傳統行業景氣度則較低，市場走得比較割裂。
- 其並指，若要見到科技真正跌下去、內需漲起來這種大的風格輪動切換，需要政策支持內需消費，畢竟人工智能革命使得對人力的需求越來越少；或者需出現經濟衰退的跡象，倒逼政策去支持消費、基建。
- 中國周日將公布 5 月官方製造業採購經理人指數(PMI)。路透綜合 14 家分析機構預估中值顯示，由於新興產業景氣度有所減弱，且高油價導致部分傳統產業開工率下降，中國 5 月 PMI 料回落至榮枯線 50。
- 另外，路透 5 月 18 日至 5 月 28 日訪問 11 家機構的預估中值顯示，經濟學家對中國房價前景較上季略趨樂觀，預計 2027 年初有望企穩，但短期內存下行壓力；與此同時，新房銷售和房地產投資前景轉趨悲觀，因性價比更高的二手房持續分流需求，拖累新房市場復甦。

- 数据来源:



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

---

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。