

## 市场早报

2026 年 5 月 20 日要点

### 重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
加拿大 4 月 CPI 同比	2.4%	3.1%	2.8%
日本一季度实际 GDP 季环比初值	0.2%	0.4%	0.5%

### 有色金属

- 鎳價周二上漲，因最大產鎳國印尼的供應再度引發擔憂。此前，青山集團要求其韋達灣工業園內的鎳鐵（NPI）生產商減產，以節省電力用於鋁生產。路透周一報導稱，青山集團上周已向鎳鐵生產商提出減產請求。鎳鐵是生產不鏽鋼的原料。隨著鋁價走強推動利潤率改善，該集團正將重心轉向鋁業。鎳鐵和鋁冶煉均需消耗大量電力。
- 市場傳言稱，印尼政府正考慮對戰略性大宗商品實施新的出口管制以限制資本流動，這也助推了鎳價上漲。
- 交易員表示，有報導稱因企業未能提交 2026 年規劃要求，印尼已暫停鎳礦開採許可證，這進一步推高了鎳價。
- 鋁價目前交易於四年高位附近，其上漲主要受到中東地區供應中斷的推動——該地區擁有全球 9% 的冶煉產能。
- 霍爾木茲海峽的封鎖還導致運往美國和歐洲的鋁貨運輸受阻，並阻礙了原料向中東冶煉廠的供應。
- 三個月期鋁上漲 0.7%，報每噸 3,593.50 美元；銅下跌 1.2%，報 13,416 美元；鋅下跌 0.3%，報 3,513 美元；鉛下跌 0.9%，報 1,963.50 美元；錫下跌 1.6%，報 51,730 美元。

### 贵金属

- 周二，受美元走強以及持續的通脹擔憂推高加息預期和公債收益率影響，金價下跌逾 1%。



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

- 6月交割的美國期金收盤下跌 1%，報 4,511.20 美元。
- Marex 分析師 Edward Meir 表示：“我們看到全球多國實際利率都在上升，這確實對黃金構成了主要壓力。美元走強也是不利因素。”
- 指標 10 年期美國公債收益率逼近一年多來的高點，同時美元走強。這兩者均因投資者預期美聯儲可能採取鷹派立場以遏制能源驅動的通脹而上漲。
- 公債收益率上升提高了持有非孳息黃金的機會成本，而美元走強則使得以美元計價的大宗商品對持有其他貨幣的投資者而言更加昂貴。
- 受供應擔憂影響，布蘭特原油價格走高，隨著燃料成本飆升，這加劇了人們對全球通脹加劇的擔憂。通脹飆升迫使各國央行維持高利率以緩解價格壓力。
- 儘管黃金是通脹對沖工具，但在高利率環境下通常會面臨下行壓力。
- 市場目前認為 2026 年大部分時間降息空間極為有限，預期正轉向年內維持利率不變或後期收緊政策。市場參與者正等待定於周三發布的美聯儲最新政策會議記錄。
- 現貨白銀大跌 4.1% 至每盎司 74.53 美元，此前盤中曾觸及約兩周低點。鉑金下跌 2.2% 至 1,936.10 美元，鈀金下跌 4.2% 至 1,359.26 美元。

## 能源 (NYMEX)

- 油價周二收低，此前美國副總統萬斯表示，美國與伊朗在談判中取得進展，且雙方均不希望恢復軍事行動。
- “我們認為已取得很大進展。我們認為伊朗方面希望達成協議，”萬斯在白宮簡報會上對記者表示。
- 美國總統特朗普周一表示，他已推遲原定於周二實施的軍事打擊，但若未能達成協議，美國已準備好恢復打擊行動。
- 7 月布蘭特原油期貨收盤下跌 0.82 美元，跌幅 0.73%，報每桶 111.28 美元。周二到期的 6 月美國原油期貨收盤下跌 0.89 美元，跌幅 0.82%，報 107.77 美元。交易更為活躍的 7 月合約收盤下跌 0.23 美元，報 104.15 美元。
- 儘管油價回落，但整體仍處高位。周一，布蘭特原油觸及 5 月 5 日以來最高，WTI 則創下 4 月 30 日以來新高。
- Again Capital 合夥人約翰·基爾達夫表示，目前仍有大量原油供應中斷，而中東地區基礎設施也面臨攻擊風險，市場正在等待局勢進一步發展。



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

- 國際能源署(IEA)表示，中東衝突實際上已導致霍爾木茲海峽關閉。這條關鍵水道通常承擔全球約五分之一石油和液化天然氣運輸。
- 伊朗官方媒體周二報導稱，德黑蘭向美國提出的最新和平提議包括：停止包括黎巴嫩在內各條戰線的敵對行動、美軍撤出伊朗鄰近地區，以及對戰爭造成的破壞進行賠償。

## 全球股市

- 中國股市滬綜指周二收漲，終結此前連三日跌勢；半導體與信息科技板塊領漲，科創 50 指數續創收盤新高。
- 滬綜指收升 0.9% 至 4,169.54 點，滬深 300 指數收漲 0.4%；深圳創業板指數收跌 0.2%，上證科創板 50 成份指數收漲 3.8%。
- 法國巴黎銀行亞太區現金股票研究主管 William Bratton 表示，中國 4 月宏觀數據乏善可陳，零售銷售數據非常疲弱，反映中國消費動能仍持續放緩。當前中國消費呈現分化態勢，服務型消費增長，受可支配收入提高等因素推動；而商品型消費仍疲弱，受到房地產市場停滯的拖累。
- 其在報告中並指，仍然更偏好科技、工業和材料板塊；在數據證明基礎消費持續復甦之前，現在開始轉向消費板塊還為時過早，不應期望過高。
- 半導體板塊領漲，中華交易服務半導體芯片行業指數收升 3.8%，中芯國際 A 股收高 1%。

## 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



**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

---

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。

---