

市场早报

2026 年 5 月 21 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
中国 5 月五年期贷款市场报价利率(LPR)	3.5%	3.5%	3.5%
美国 5 月 15 日当周 EIA 原油库存变动(万桶)	-430.6	--	786.3

有色金属

- 銅價周三反彈，受伊朗戰爭即將結束的預期以及最大產銅國智利下調產量預期提振，與此同時，受印尼供應前景擔憂影響，鎳價延續漲勢。
- 受獲利回吐、美元走強以及對最大金屬消費國中國需求擔憂的拖累，LME 銅價已從一周前每噸 14,196.50 美元的三個多月高點回落。
- 美國商品交易所 (Comex) 銅期貨上漲 1.9%，至每磅 6.32 美元。
- “我們今天看到的……漲幅主要是對大盤走勢的反應，受油價和債券收益率走軟的帶動，市場風險偏好正在回歸，”哥本哈根盛寶銀行大宗商品策略主管 Ole Hansen 表示。
- 周三，隨著兩艘中國油輪駛離霍爾木茲海峽，且美國總統特朗普表示美伊談判已進入“最後階段”，油價下跌了 4%。
- 美元指數走軟提振了金屬市場，使得以美元計價的大宗商品對使用其他貨幣的買家而言更為便宜。
- 此外，作為全球最大銅生產國的智利下調了產量預期，稱今年產量將下降 2%，這一消息也支撐了銅價。今年 2 月，智利曾表示 2026 年產量將增長 3.7%。
- 在最大生產國印尼宣布計劃將主要大宗商品出口置于中央政府集中管控之下後，倫敦金屬交易所 (LME) 鎳價上漲 0.6%，至每噸 18,920 美元
- 印尼總統普拉博沃表示，政府將出合法規以加強對大宗商品出口的管控。



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

- 周二，受供應擔憂影響，LME 鎳價盤中觸及 19,165 美元的高點，這一走勢延續至周三的中國交易時段。上海期貨交易所成交最活躍的鎳合約上漲 1.9%，收於每噸 145,390 元（21,368 美元）。
- LME 錫價飆升 4.9% 至每噸 54,140 美元，交易員表示這是對印尼相關消息的延遲反應，印尼也是錫的主要出口國。

貴金屬

- 金價周三上漲 1%，因對伊朗衝突有望解決的預期給油市帶來壓力，從而緩解部分通脹擔憂，並使美國公債收益率從近期高位回落。6 月交割的美國期金收盤上漲 0.1%，報 4,535.30 美元。
- High Ridge Futures 貴金屬交易總監 David Meger 表示：“我們看到收益率持續上升的勢頭有所緩解，因此金價從近期低點反彈。”
指標 10 年期美國公債收益率小幅回落，此前該收益率周二曾觸及 2025 年 1 月以來的最高水平。
- 公債收益率上升會增加持有無收益黃金的機會成本。
“無論戰爭如何解決，還是霍爾木茲海峽如何開放，對黃金市場都是利好，因為市場預期利率將會下降，這將為黃金市場創造機會或提供助力，”Meger 補充道。
布蘭特原油期貨下滑，此前美國總統特朗普再次表示，與伊朗的戰爭將“很快”結束。不過，鑒於中東供應中斷仍在持續，投資者對和平談判結果仍持謹慎態度。
- 美聯儲 4 月會議記錄顯示，決策者警告稱伊朗戰爭可能推高通脹，從而增強了市場對可能加息的預期。多數決策者表示，若通脹持續高於 2% 的目標，可能需要收緊貨幣政策。
儘管黃金被視為通脹對沖工具，但在高利率環境下，這種無收益資產的表現通常遜於其他資產。
- 根據芝加哥商品交易所（CME）的 FedWatch 工具，投資者目前預計美聯儲 12 月加息的概率為 48.6%，而 6 月下次會議維持當前利率不變的概率為 89.6%。

能源 (NYMEX)



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

- 油價周三下跌約 6%，此前美國總統特朗普表示與伊朗的談判已進入最後階段，但鑒於中東地區供應中斷的局面仍在持續，投資者對和平談判的結果仍持謹慎態度。
- 布蘭特原油期貨收盤下跌 6.26 美元，跌幅 5.63%，報每桶 105.02 美元；美國原油期貨下跌 5.89 美元，跌幅 5.66%，報每桶 98.26 美元。
- 特朗普表示，與伊朗的談判已進入最後階段，但他警告稱，除非伊朗同意達成協議，否則將面臨進一步的襲擊。
- 伊朗外交部發言人 Esmail Baghaei 表示，伊朗準備與其他沿海國家合作制定安全航運協議，但未透露更多細節。
- 儘管有進展跡象，但部分市場參與者和分析師仍對談判結果持謹慎態度，並擔憂即使美伊達成協議，全球供應緊張局面仍可能持續。
- **Again Capital** 合夥人 John Kilduff 表示：“如今必須對這些聲明持保留態度，但市場也迅速對此作出反應，並將解決問題的 hope 計入價格之中。”
- 花旗分析師周二表示，預計布蘭特原油短期內將升至每桶 120 美元，並指出油市低估了供應中斷持續的風險；伍德麥肯茲則估算，若霍爾木茲海峽在年底前基本保持封鎖，油價可能逼近 200 美元。
- 布蘭特原油下月交割合約相對於六個月後交割合約的升水——這一指標反映了交易商對當前供應緊張程度的看法——目前約為每桶 20 美元，遠低於上月超過 35 美元的高點。

全球股市

- 中國股市滬綜指周三小幅回調收低，傳媒板塊領跌；分析人士認為，中港股市近期持續受全球通脹憂慮困擾。
- 滬綜指收跌 0.2% 至 4,162.18 點，滬深 300 指數收盤近持平。深圳創業板指數收升 0.3%，上證科創板 50 成份指數收漲 3.2%。
- **Blue Water Capital** 首席投資官李澤銘表示，全球通脹憂慮近幾日持續困擾中港股市。通脹高企可能延後減息步伐，高利率環境對經濟構成損害。半導體等人工智能產業鏈上游板塊前幾日調整，可能因為大家擔憂其變現能力，且高息環境下高額的資本開支令現金流壓力較大。
- 中國周三公布了更多中美在首爾經貿磋商的細節，稱雙方原則同意討論同等規模產品對等降稅框架安排，規模各為 300 億美元或更多，對雙方商定的彼此關注產品，有望適用最惠國稅率甚至更低；雙方並將保持密切溝通磋商，推動吉隆坡經貿磋商聯合安排延期。
- 中國國家主席習近平周三同俄羅斯總統普京舉行大範圍會談表示，堅定不移推動中俄關係長期健康穩定高質量發展。中俄雙方要推動兩國的互信越扎越牢，合作成色越來越足，友誼之路越來越寬。

- 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。