

市场早报

2026 年 5 月 22 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 5 月 16 日当周首次申请失业救济人数(万人)	21.1	21	20.9
日本 5 月综合 PMI 初值	52.2	--	51.1

有色金属

- 銅價周四小幅回落，因美伊達成和平協議又遇新阻礙，且市場擔憂衝突長期化可能導致金屬需求疲軟。
- 今年以來，LME 銅價累計上漲 8%，但已從上周觸及的三個多月高點 14,196.50 美元回落。
- 美國商品期貨交易所（Comex）銅期貨下跌 0.6%，至每磅 6.30 美元。
- 荷蘭國際集團大宗商品策略師 Ewa Manthey 表示：“目前，地緣政治因素主導著市場走勢；但在缺乏明確的需求催化劑的情況下，銅價難以維持創紀錄的高漲勢頭。
- 路透報導稱，伊朗最高領袖已下令禁止將該國接近武器級別的鈾運往國外，這可能使結束戰爭的談判變得複雜，受此消息影響，油價大幅上漲。
- 投資者正試圖權衡礦場中斷和硫酸短缺可能導致的供應緊張，與通脹加劇及經濟增長放緩可能引發的需求萎縮之間的影響。
- 受看漲投資者押注海灣地區將出現進一步中斷而買入期權的推動，LME 鋁價上漲 0.4%，至每噸 3,636 美元。該地區約占全球產量的 8%至 9%。
- LME 鋁庫存今年迄今已暴跌 33%，降至 2022 年 10 月以來的最低水平，凸顯了市場供應緊張的狀況。

贵金属



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

- 金價在周四早盤一度下跌 1% 後企穩，因美以對伊戰爭的解決前景不明導致油價下跌，而美元走軟和收益率下降則支撐了金價。
- 6 月交割的美國期金收盤下跌 0.1%，報 4,542.50 美元。
- 油價震盪劇烈，因美以與伊朗衝突的解決前景不明，油價走低。
- “因此，油價下跌以及美元從六周高點回落，短期內應利好黃金，且金價已有所走強。我預計市場初期可能會保持謹慎。我們曾目睹協議一度破裂，”Zaner Metals 副總裁兼高級貴金屬策略師 Peter Grant 表示。
- 自 2 月下旬戰爭爆發以來，黃金價格已下跌逾 14%。這場戰爭擾亂了霍爾木茲海峽的海上交通，推高了能源價格，並加劇了通脹擔憂。
- 美元指數回吐了早盤漲幅，使得以美元計價的黃金對持有其他貨幣的投資者而言更加便宜；與此同時，美國 10 年期公債收益率下跌 0.2%，降低了持有無收益黃金的機會成本。
- 根據芝加哥商品交易所（CME）的 FedWatch 工具顯示，交易員目前預計美聯儲今年至少加息 25 個基點的概率為 58%，而前一天這一概率為 48%。
- 現貨白銀上漲 0.9% 至每盎司 76.63 美元，鉑金上漲 0.6% 至 1,962 美元，鈀金 [XPD](#) 上漲 1.1% 至 1,384.50 美元。

能源 (NYMEX)

- 油價周四波動劇烈，最終收跌約 2%，因市場對美以與伊朗衝突能否解決的前景感到不確定，從而拖累了市場。
- 周四，布蘭特原油期貨收於每桶 102.58 美元，下跌 2.44 美元，跌幅 2.3%；美國原油期貨收於 96.35 美元，下跌 1.9 美元，跌幅 1.9%。兩大期貨合約均收於近兩周來最低。
- 盤中早些時候，路透報導稱伊朗最高領袖發布了一項指令，打擊了人們對戰爭迅速解決的希望，受此影響油價一度飆升 4%，但隨後在當天晚些時候轉跌。
- 路透援引兩名伊朗高級消息人士的話報導了該指令，這表明德黑蘭方面正在針對美國的一項關鍵要求採取強硬立場。伊朗最高領袖穆杰塔巴·哈梅內伊發布的這項指令可能會使談判更加複雜，並挫敗美國總統特朗普為促成戰爭結束所做的努力。
- 特朗普周四晚些時候表示，美國最終將收回伊朗的高濃縮鈾儲備——華盛頓認為這些鈾將用於製造核武器，儘管德黑蘭聲稱其僅用於和平目的。
- 此前一天，伊朗宣布成立新的“波斯灣海峽管理局”，負責監管霍爾木茲海峽內的“受控海域”。



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

- 周四交易時段內油價劇烈震盪。美國國務卿魯比奧表示，擬議的海峽收費制度將使外交協議難以達成，此後油價漲幅加快。隨後他補充稱，作為調解方的巴基斯坦官員將前往伊朗進行磋商，油價漲幅隨即收窄。
- 荷蘭國際集團分析師周四在報告中表示：“我們此前已多次面臨這種情況，最終都以失望告終。”該行預測本季度布蘭特原油均價為每桶 104 美元。此外，瑞銀周四將油價預測上調了每桶 10 美元，預計 9 月份布蘭特原油價格為每桶 105 美元，美國原油價格為每桶 97 美元。

全球股市

- 中國股市滬綜指周四大幅收挫 2%，創 3 月 23 日以來最大單日跌幅，失守 4,100 點關口，半導體板塊領跌。分析人士指出，芯片等熱門品種的交易擁擠度較高，面臨獲利回吐壓力；今日高開低走有“誘多”特徵，外盤走勢過強，干擾了 A 股自身的調整節奏。
- 滬綜指收跌 2% 至 4,077.28 點，滬深 300 指數收低 1.4%。深圳創業板指數收跌 2.3%，上證科創板 50 成份指數收低 3.7%。
- 大同證券首席投資顧問張誠表示，今天早盤高開之後的走勢更像是誘多。早盤追高的資金在未來一段時間都可能套牢，這些資金也成為後面市場和一些熱門品種再上漲的阻力。
- 他並指，這樣“類誘多”的行情意味著市場真正的調整可能才剛剛開始。此前的調整是正常健康的，但外盤走勢過強，打亂了調整的節奏。
- 張誠續稱，預計科技板塊將面臨調整，建議投資者控制倉位，等待科技品種止跌企穩，或有新的主線走出來。大金融等板塊雖然出現了高低切換和階段性的接力，但很難扛起整個市場的大旗，成為市場的情緒主線。

● 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



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

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。
