

市场早报

2026 年 5 月 01 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
中国 4 月官方制造业 PMI	50.4	--	50.3
英国央行政策利率	3.75%	3.75%	3.75%

有色金属

- 銅價周四在連續五個交易日下跌後企穩，因最大消費國中國發布的樂觀製造業數據抵消了市場對中東戰爭影響的擔憂；與此同時，鎳價正朝著兩年來的最大月度漲幅邁進。儘管伊朗周四表示，若美國再次發動襲擊，將以“持久而痛苦的打擊”予以回應，並重申對霍爾木茲海峽的控制權，但受衝突有望得到遏制的預期提振，銅價 4 月有望上漲 5.3%。
- 一項民間調查顯示，中國製造業 4 月擴張速度達到 2020 年以來的最快水平，而上海期貨交易所的銅庫存繼續減少，較上周下降 4.6%，至 192,025 噸。
- 上海期貨交易所因勞動節假期自周五起休市，將於 5 月 6 日恢復交易。
- CRU 分析師 Craig Lang 在一次網絡研討會上表示，受持續電網投資和廢銅供應趨緊的推動，預計今年中國精煉銅需求將增長 2.8%。
- Lang 表示，隨著全球交易所庫存達到 21 世紀初以來的最高水平，近期銅價走高主要受基金投資推動。“我們對銅價的看法是，價格將在年底前回落至 11,000 美元，然後在中長期內回升，”他說。
- 荷蘭國際集團（ING）在一份報告中指出，硫磺等原材料的供應端風險正為銅價提供額外支撐。
- 期鎳上漲 0.5% 至每噸 19,370 美元，本月有望上漲 13.8%，創下自 2024 年 4 月以來的最大月漲幅。這主要源於印尼礦山配額收緊，該國冶煉廠同樣面臨硫磺供應短缺的壓力。

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

- 金價周四上漲，受美元走軟和油價回落推動，但由於伊朗局勢持續引發的通脹擔憂令降息前景蒙上陰影，金價仍有望連續第二個月下跌。
- 美國期金收盤上漲 1.5%，報 4,629.60 美元。
- High Ridge Futures 貴金屬交易總監 David Meger 表示，周四能源價格漲幅放緩以及美元走軟為黃金市場帶來了一絲喘息之機，市場目前高度聚焦美聯儲的利率預期。
- 美元匯率走低，因日本出手干預以支撐日圓，這是近兩年來日本首次進行官方干預。美元走軟使得以美元計價的金屬對持有其他貨幣的投資者而言更具性價比。
- 全球油價在盤中早些時候觸及四年高點後有所回落。能源價格飆升加劇了通脹擔憂，使各國央行的降息路徑蒙上陰影。現貨金本月迄今已下跌逾 1%。儘管黃金是抵禦通脹和不確定性的對沖工具，但利率上升往往會降低黃金的吸引力，使孳息資產相對更具吸引力。
- 美聯儲周三維持利率不變，但對通脹表示擔憂。與此同時，英國央行也維持利率不變，並列出了伊朗戰爭對經濟影響的幾種情景，其中一種可能需要“大幅”提高借貸成本。
- 數據顯示，美國上月個人消費支出價格指數（PCE）躍升 0.7%，創 2022 年 6 月以來最大漲幅。這一漲幅符合經濟學家的預期。

能源 (NYMEX)

- 美国政府数据显示，上周原油和成品油库存降幅超预期，这也对油价形成了上行压力。6 月交割的布兰特原油期货连续第八个交易日上涨，收盘上涨 6.77 美元，涨幅 6.1%，报每桶 118.03 美元，创 3 月 31 日以来新高。在结算后交易中进一步攀升，自 2022 年 6 月以来首次触及每桶 120 美元。
- 6 月交割的美国原油期货 上涨 6.95 美元，涨幅 7%，收于每桶 106.88 美元，创 4 月 7 日以来新高。
- 一位白宫官员表示，特朗普总统已询问美国石油公司，探讨如何缓解美国对伊朗港口可能持续数月的封锁所带来的影响，这加剧了市场对中东石油供应中断可能长期化的担忧。
- 据路透截至 4 月中旬的计算，自 伊朗冲突爆发 以来，全球已损失逾 500 亿美元的原油供应。
- 海通期货分析师杨安表示：“如果特朗普准备延长封锁，供应中断将进一步加剧，进而继续推高油价。”
- 美国能源信息署 (EIA) 的数据已显现出供应趋紧的迹象，数据显示上周美国原油库存下降逾 600 万桶，而分析师此前预计仅为下降 20 多万桶。
- 上周，美国汽油和馏分油库存降幅也超预期，这引发了市场担忧：就在夏季驾车高峰期即将开始之际，这个全球最大燃料消费国可能会面临供应短缺。



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

- RBC 资本市场分析师周三表示：“随着夏季临近，成品油需求增长与供应限制相互作用，油价可能会获得新的支撑。”

全球股市

- 滬綜指微幅收升 0.1% 至 4,112.16 點，本月累升 5.7%。滬深 300 指數收低 0.1%，本月累升 8%。深圳創業板指數收低 0.3%。上證科創板 50 成份指數大幅收漲 5.2%。
- 年報和一季報業績期結束，隨著人民幣對美元在第一季度持續走強，多家有海外收入的中國上市公司在一季報中錄得明顯匯兌損失，財務費用同比上升，淨利潤亦受到拖累。
- 華中地區一位策略分析師認為，今年 A 股大概是偏結構性的行情，創業板會非常強，以算力為代表的成長科技方向的盈利增速高，能部分抵消匯兌損失；預計人民幣升值持續性有限，匯兌損失只是短期影響，甚至是一次性兌現了，因此對整體指數壓力不大。
- 二季度伊始，作為經濟運行晴雨表，中國 4 月官方製造業連續第二個月處擴張區，驗證經濟復甦的持續性。而非製造業卻顯示另一圖景，PMI 數值齊平 1 月所及逾三年最低，其中，服務業 PMI 再陷收縮區，建築業 PMI 再次刷新扣除疫情期異常低點外的歷史最低水平。
- 中國國家發展改革委周四公布，今年第二批 915 億元人民幣“兩新”（大規模設備更新和消費品以舊換新）設備更新項目清單和資金安排已下達，支持超過 6,700 個項目，帶動總投資超 3,800 億元。

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



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

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。
