

市场早报

2026 年 6 月 17 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
中国 5 月规模以上工业增加值同比	4.1%	--	4.5%
日本 6 月 16 日央行政策基准利率(%)	0.75%	1%	1%

有色金属

- 鋁價周二觸及兩個半月最低，市場對中東供應的擔憂緩解，促使交易商和基金逆轉看漲押注。
- 美國總統特朗普周一表示，已經簽署了一份旨在結束美國和以色列與伊朗之間戰爭的諒解備忘錄，但完整細節尚未公布。
- 不過，美元走低使以美元計價的工業金屬對持有其他貨幣的買家而言更加實惠，這在午後交易中支撐金屬價格。霍爾木茲海峽關閉給中東供應造成干擾，同時也限制了生產該金屬所需原材料的運輸。全球鋁冶煉產能的 9% 位於中東。
- 業內消息人士稱，由於戰爭破壞了該地區的鋁冶煉設施，產量不太可能迅速回升。
- 不過，市場對中東將有新鋁流出的預期，推動 LME 現貨鋁較三個月期鋁從升水轉為貼水。目前貼水約為每噸 21 美元，處於 2 月 28 日美伊戰爭爆發前的水平。
- “圍繞美伊協議的謹慎樂觀情緒，同時也加劇了需求前景的不確定性，” AMT Futures 市場主管 George Griffiths 表示。“需求在當前價格水平下能多快恢復，確實很難判斷。”
- 鋁價還受到全球最大金屬消費國和生產國中國需求疲弱跡象的壓力，中國庫存持續攀升。上海期貨交易所註冊倉庫中的鋁庫存為 528,885 噸，較年初增長近 270%，並處於 2020 年 3 月以來的最高水平。

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

- 金價周二上漲逾 1%，市場對美聯儲今年加息的預期有所減弱，此前美國與伊朗達成初步和平協議，推動油價下跌，通脹擔憂緩解。
- 8 月交割的美國期金收漲約 0.1%，結算價報 4,354.4 美元。
- 美國總統特朗普宣布的初步協議將把 4 月達成的脆弱停火再延長 60 天，並重新開放霍爾木茲海峽——自 2 月美國和以色列襲擊伊朗以來，伊朗實際上一直封鎖著該海峽。
- “過去兩個交易日支撐市場的主要因素，是美國與伊朗就結束戰爭達成協議的前景，”High Ridge Futures 金屬交易主管 David Meger 表示。
- “由此帶來的結果是短期利率下降、能源價格回落，以及美聯儲今年晚些時候加息的可能性降低。”
- 布蘭特原油期貨跌破每桶 80 美元，為 3 月初以來首次，在初步協議宣布後，周一重挫近 5%。芝商所（CME）FedWatch 工具顯示，市場認為美聯儲 12 月加息的概率已從上周的約 70% 降至至 60%。
- 市場參與者正密切關注本周的一系列央行會議，包括周三美聯儲的利率決議——這將是新任主席沃什上任後的首次會議。

能源 (NYMEX)

- 油價周二連續第二日下跌約 5%，跌至三個月低點，因結束中東戰爭並重新開放霍爾木茲海峽的臨時協議細節浮出水面，其中包括允許伊朗出售石油的條款。
- 布蘭特原油期貨下跌 4.21 美元，跌幅 5.1%，收於每桶 78.96 美元；美國原油期貨下跌 4.70 美元，跌幅 5.8%，收於每桶 76.05 美元。
- 這是布蘭特原油自 3 月 2 日以來、美國原油自 3 月 4 日以來的最低收盤價。
- 美伊衝突始於 2 月 28 日。2 月 27 日，布蘭特原油收於每桶 72.48 美元，美國原油收於 67.02 美元。
- 瑞穗證券能源期貨總監 Bob Yawger 在一份報告中表示：“受霍爾木茲海峽即將開放的預期影響，原油價格正快速下跌。”戰爭爆發前，全球約 20% 的石油供應需經由該海峽運輸。
- 周二，關於結束戰爭的臨時協議細節開始浮出水面：美國總統特朗普表示，該協議將確保德黑蘭無法擁有核武器；一位美國官員則表示，協議允許伊朗在簽署後立即出售石油。
- 該協議將把 4 月份宣布的脆弱停火協議再延長 60 天，並重新開放霍爾木茲海峽——自美國和以色列首次襲擊伊朗以來，伊朗實際上一直封鎖著該海峽。



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

- 儘管如此，圍繞該協議的質疑聲仍不絕于耳，專家警告稱，海運和能源出口可能需要數周時間才能恢復。在黎巴嫩，受伊朗支持的真主黨表示，除非以色列從黎巴嫩撤軍，否則伊朗不會簽署最終核協議。
- 初步協議的消息促使高盛、摩根士丹利和花旗等投資銀行下調了油價預測。
- 其他影響油價的因素還包括對中國經濟的擔憂、全球通脹和利率的上升，以及美國呼籲俄羅斯和烏克蘭實現和平。
- 作為全球第二大經濟體，中國 5 月份的經濟表現日益失衡，當月原油加工量同比下降 9.1%，降至近四年來的最低水平。
- 特朗普周二在與烏克蘭總統澤連斯基舉行一次“非常順利”的會談後表示，俄羅斯應與烏克蘭達成和平協議。這番表態令七國集團(G7)領導人對達成和平協議抱持謹慎樂觀態度。
- 烏克蘭戰爭若能達成和解，可能導致對俄羅斯的部分制裁被解除，從而使莫斯科能夠出口更多石油。根據美國能源數據，2025 年俄羅斯將是僅次于美國和沙特阿拉伯的世界第三大原油生產國。
- 在美國，鑒於政策制定者正應對高企的通脹風險和堅挺的勞動力市場，大多數全球券商目前押注美聯儲將在 2026 年剩餘時間內維持利率不變，這與年初預期將降息兩次的預測形成了反轉。
- 日本央行周二將利率上調至 31 年來的最高水平。
- 利率上升會推高消費者成本，從而可能抑制經濟增長和石油需求。

全球股市

- 滬綜指周二略收低，地產板塊領跌。中國 5 月經濟數據表現分化，除工業生產外，消費與房地產均較疲弱。
- 滬綜指收跌 0.1% 至 4,091.89 點，滬深 300 指數收低 0.2%；深圳創業板指數收升 1.7%，上證科創板 50 成份指數收漲 0.6%。
- 東亞證券高級投資策略師陳偉聰表示，中國 5 月經濟數據反映內需似乎比第一季更弱。由於 4-5 月經濟數據均不太理想，中國第二季經濟增長或將弱於市場預期，關注中國經濟放緩之際是否會推出逆周期政策以穩增長。
- 他並指，今日中港股市的表現反映市場擔憂周期股或消費股第二季業績或盈利承壓，短期料消費相關的股份偏向跑輸大市。



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

- 中國 5 月經濟 K 型分化明顯，令市場對未來加大刺激力度的預期升溫。5 月工業生產仍是相對亮點，儘管高油價衝擊持續顯現，但 AI（人工智能）高景氣帶動出口超預期走高帶來支撐。
- 美國總統特朗普周一表示，美國與伊朗已簽署一項結束海灣戰爭的初步協議。“協議已經全部簽署，”出席七國集團（G7）峰會的特朗普在抵達法國後表示，並補充稱副總統萬斯將出席周五在日內瓦舉行的正式簽署儀式。但協議具體細節尚未公布。

- 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。