

二零二六年六月十五日

经济触角

光银国际研究团队评论

简述

6月15日，美国与伊朗确认已就结束冲突及重启霍尔木兹海峡通行等达成初步框架协议。该谅解备忘录预计将于本周五(19日)在瑞士正式签署，协议内容包括结束军事行动、解除美国对伊朗港口的海上封锁，并推动霍尔木兹海峡恢复通行。整体而言，市场对今次达成初步协议反应正面，加上上周五美国公布通胀数据低于预期，略为减低对美国联储局今年加息预期，美国十年期债息回落，原油价格下跌，黄金价格则伴随着加息预期回落而反弹。

原油价格下跌。截至6月15日，Brent原油期货下跌4.2%至83.68美元/桶，WTI原油下跌4.9%至80.75美元/桶，均触及3月以来低位。油价回落略为缓解了市场对能源输入型通胀的担忧，也有助于缓解运输、化工、航空及制造业成本压力。与此同时，美国上周公布通胀数据，美国5月份核心CPI及PPI低于市场预期，当中，美国5月份核心CPI按月上升0.2%，低于预期的上升0.3%，均令联储局加息预期有所降温。根据目前数据显示，市场对美联储12月加息的预期已由上周约69%降至48%，投资者对通胀上行风险和政策紧缩压力的担忧同步降温。

协议仍具有不确定性。当前协议仅为框架性安排，正式签署尚未完成，具体条款仍待进一步谈判。短期市场已交易地缘降温，但协议执行力才是决定油价、通胀预期和美债收益率能否持续回落的关键。

陈惠杰

首席分析师

[Dominic.chan@cebi.com.hk](mailto:dominic.chan@cebi.com.hk)

(852) 2916-9631

美伊协议迭加美国通胀数据低预期推动油价回落

6月15日，美国与伊朗确认已就结束冲突及重启霍尔木兹海峡通行等达成初步框架协议。该谅解备忘录预计将于本周五(19日)在瑞士正式签署，协议内容包括结束军事行动、解除美国对伊朗港口的海上封锁，并推动霍尔木兹海峡恢复通行。整体而言，市场对今次达成初步协议反应正面，加上上周五美国公布通胀数据低于预期，略为减低对美国联储局今年加息预期，美国十年期债息回落，原油价格下跌，黄金价格则伴随着加息预期回落而反弹。

原油价格下跌。截至6月15日，Brent原油期货下跌4.2%至83.68美元/桶，WTI原油下跌4.9%至80.75美元/桶，均触及3月以来低位。油价回落略为缓解了市场对能源输入型通胀的担忧，也有助于缓解运输、化工、航空及制造业成本压力。与此同时，美国上周公布通胀数据，美国5月份核心CPI及PPI低于市场预期，当中，美国5月份核心CPI按月上升0.2%，低于预期的上升0.3%，均令联储局加息预期有所降温。根据目前数据显示，市场对美联储12月加息的预期已由上周约69%降至48%，投资者对通胀上行风险和政策紧缩压力的担忧同步降温。

黄金价格则伴随着加息预期回落而反弹。现货黄金上涨2.5%至4,323.29美元/盎司，8月交割纽约黄金期货上涨2.5%至4,343.80美元/盎司。白银、铂金亦同步走高。受杠杆资金带动，今年初黄金价格一度急速上涨，但冲突期间令全球流动性有所收紧，投机交易令黄金价格回落，加上期内油价上行推升通胀与加息预期，而高利率环境会压制无息资产黄金的吸引力。随着油价回落和加息概率下降，实际利率压力缓和，黄金获得阶段性支撑。

协议仍具有不确定性。当前协议仅为框架性安排，正式签署尚未完成，具体条款仍待进一步谈判。短期市场已交易地缘降温，但协议执行力才是决定油价、通胀预期和美债收益率能否持续回落的关键。

权益披露

分析员保证

分析员，陈惠杰(香港证监会中央编号：APP609)作为本研究报告全部撰写人，谨此证明有关就研究报告中提及的所有公司及/或该公司所发行的证券所做出的观点，均属分析员之个人意见。分析员亦在此证明，就研究报告内所做出的推荐或个人观点，分析员并无直接或间接地收取任何补偿。此外，分析员及分析员之关联人士并没有持有研究报告内所推介股份的任何权益，并且没有担任研究报告内曾提及的上市法团的高级工作人员。

免责声明

该报告只为客户使用，并只在适用法律允许的情况下分发。本研究报告并不牵涉具体用户的投资目标，财务状况和特殊要求。该等信息不得被视为购买或出售所述证券的要约或要约邀请。我等并不保证该等信息的全部或部分可靠，准确，完整。该报告不应代替投资人自己的投资判断。文中分析建立于大量的假设基础上，我等并不承诺通知阁下该报告中的任何信息或观点的变动，以及由于使用不同的假设和标准，造成的与其它分析机构的意见相反或不一致。分析员(们)负责报告的准备，为市场信息采集、整合或诠释，或会与交易、销售和其它机构人员接触。光银国际资本有限公司不负责文中信息的更新。光银国际资本有限公司对某一或某些公司内部部门的信息进行控制，阻止内部流动或者进入其它部门及附属机构。负责此研究报告的分析员的薪酬完全由研究部或高层管理者(不包括投资银行)决定。分析员薪酬不取决于投行的收入，但或会与光银国际资本有限公司的整体收入(包括投行和销售部)有关。报告中所述证券未必适合在其它司法辖区销售或某些投资人。文中所述的投资价格和价值、收益可能会有波动，历史表现不是未来表现的必然指示。外币汇率可能对所述证券的价格、价值或收益产生负面影响。如需投资建议、交易执行或其它咨询，请您联系当地销售代表。光银国际资本有限公司或任何其附属机构、总监、员工和代理，都不为阁下因依赖该等信息所遭受的任何损失而承担责任。进一步的信息可应要求而提供。

版权所有 2026 年光银国际资本有限公司

该材料的任何部分未经光银国际资本有限公司的书面许可不得复印、影印、复制或以任何其他形式分发；

办公地址：香港湾仔告士打道 108 号光大中心 35 楼，光银国际资本有限公司

电话：(852) 2916 9600