



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

市场早报

2026 年 3 月 3 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
欧元区 2 月制造业 PMI 终值	50.8	50.8	50.8
美国 2 月 ISM 制造业指数	52.4	51.5	52.6

有色金属

- 鋁價周一升至逾一個月高點，此前美國和以色列對伊朗的襲擊加劇了市場對中東地區衝突持續的擔憂——該地區是鋁的重要生產地。
- 1705 GMT，倫敦金屬交易所(LME)指標鋁價上漲 1.5%，報每噸 3,187 美元，盤中曾觸及 3,254 美元，創 1 月 29 日以來新高。
- 投資者正密切關注霍爾木茲海峽航運動態——這條重要大宗商品貿易通道因伊朗襲擊該地區美軍基地而受阻。
- Britannia Global Markets 分析師 Neil Welsh 表示："今晨基本金屬普遍走高，鋁價上漲源於市場擔憂中東生產商的關鍵供應路線將受衝突影響中斷——該地區貢獻了全球鋁產量的重要份額。""該地區約占全球鋁產能的 9%，而價格通常對地區緊張局勢的升級反應敏感。"
- 國際鋁業協會數據顯示，去年全球原鋁產量約為 7,500 萬噸。中東產出的鋁材主要出口至美國和歐洲。
- 花旗分析師在報告中指出："阿聯酋是該地區遠超其他國家的最大生產國，除通過阿曼灣出口的阿曼蘇哈爾鋁業外，幾乎所有區域運輸都必須經由霍爾木茲海峽。"
- 鋁供應擔憂已使現貨合約相對於三個月期貨的折價從 2 月中的約 36 美元/噸收窄至約 10 美元/噸。其他基本金屬中，期銅下跌 1.4%，報每噸 13,124 美元；鋅持平於 3,319 美元；鉛基本持平於 1,961 美元；錫下跌 9%，報 52,495 美元；鎳回落 3.3%，報 17,250 美元。

贵金属

- 避險黃金周一上漲，美國和以色列對伊朗發動打擊後，投資者擔憂中東衝突將長期化。
- 1831 GMT，現貨金報每盎司 5,297.31 美元，上漲 0.4%，盤中一度上漲逾 2%，後因獲利了結回吐部分漲幅。金價在 1 月 29 日創下 5,594.82 美元的紀錄高位。
- 美國期金收漲 1.2%，結算價報每盎司 5,311.60 美元。



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

- 美元指數上漲 1%，使以美元計價的黃金對持有其他貨幣的投資者者而言更昂貴。”當前市場正試圖判斷未來幾周是否會出現後續打擊，“High Ridge Futures 金屬交易總監 David Meger 表示。“我認為正是這種不確定性可能支撐金價。”
- 美以對伊朗的空襲戰事升級且無緩和跡象：以色列因真主黨襲擊而轟炸黎巴嫩，德黑蘭則繼續對海灣國家發動導彈和無人機攻擊。特朗普總統稱“更大一波攻勢“即將到來，但未透露細節。
- 油氣價格急升，襲擊導致中東多地油氣設施停運，關鍵的霍爾木茲海峽航運受阻。
- 金價今年已屢創新高，累計漲幅近 23%。2025 年金價實現 64% 的驚人漲幅，其動力源於央行強勁購金、交易所交易基金(ETF) 淨流入以及美國貨幣政策轉向更加寬鬆。
- 三位金屬行業消息人士稱，受襲擊導致的航班取消影響，未來數日經由迪拜黃金交易樞紐的實物黃金流通將受到嚴重限制。
- 數據方面，本周市場將關注美國 ADP 就業報告、周度初請失業金人數及非農就業報告。
- 現貨白銀下跌 5.7%，報每盎司 88.46 美元，稍早觸及 1 月 30 日以來最高。現貨鉑金下跌 2.7%，報 2,300.50 美元；鈀金下跌 0.9%，報 1,770.66 美元。

能源 (NYMEX)

- 周一，隨著以色列和美國對伊朗發動襲擊，以及德黑蘭的報復行動導致該地區多處油氣設施被迫關閉，關鍵的霍爾木茲海峽航運受阻，油氣價格大幅上漲。
- 中東衝突若長期持續，可能導致油價持續攀升，加劇通脹壓力，進而拖累全球經濟增長，同時推高美國零售汽油價格。
- 布蘭特原油期貨一度急升 13% 至每桶 82.37 美元，創 2025 年 1 月以來新高，最終收漲 4.87 美元，漲幅 6.7%，至每桶 77.74 美元。因伊朗革命衛隊周一深夜宣布將點燃任何試圖穿越霍爾木茲海峽的船隻，該合約在盤後交易中大幅攀升。
- 美國原油收報 71.23 美元，上漲 4.21 美元或 6.3%。該指標油價一度飆升逾 12% 至 75.33 美元，創 6 月以來新高。
- 儘管油價初始漲幅低於部分分析師預期，但伊朗對沙特、卡塔爾等主要產油國的報復性襲擊加劇了市場擔憂——持續的對抗可能引發更嚴重的供應中斷。
- 標普全球副董事長 Daniel Yergin 指出：“核心問題在於供應損失規模、持續時間以及大國如何應對。”
- 周一，沙特阿拉伯最大國內煉油廠因無人機襲擊而關閉。卡塔爾暫停液化天然氣生產，國有企業卡塔爾能源公司準備對液化天然氣運輸宣布不可抗力。伊朗衝突擴大還導致 150 艘船隻在霍爾木茲海峽附近拋錨滯留，此前一名海員遇害，至少三艘油輪受損。
- ****航運中斷****
- 在正常情況下，每日穿越霍爾木茲海峽的船隻所運載的原油量相當於全球需求的約五分之一，同時還有運輸柴油、汽油及其他燃料、駛往包括中國和印度在內主要亞洲市場的油輪。該航道也是全球約 20% 液化天然氣運輸的通道。
- 摩根大通指出，若霍爾木茲海峽航運受阻三至四周，可能迫使海灣產油國停產，並推高布蘭特原油價格至每桶 100 美元以上。
- OPEC+ 周日達成協議，4 月將增產 20.6 萬桶/日。RBC Capital 分析師 Helima Croft 指出，除沙特外，所有 OPEC+ 產油國基本已滿負荷生產。



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

- 周一美國平均零售汽油價格突破每加侖 3 美元，創去年 11 月以來新高。分析師預計衝突升級將推高未來數日油價。
- 美國超低硫柴油期貨周一升至 2.90 美元/加侖的兩年高點，漲幅約 9%；汽油期貨上漲約 4%。

中国股市

- 在中東地緣衝突的衝擊下，中國股市滬綜指周一早盤低開，午盤在能源和有色板塊的大漲下收高，“三桶油”A 股悉數漲停。分析人士認為，中東衝突或構成短線影響，投資者將密切關注局勢發展。
- 滬綜指收升 0.5% 至 4,182.59 點，此前盤中一度挫 0.8%；滬深 300 指數收漲 0.4%。深圳創業板指數收跌 0.5%，上證科創板 50 成份指數收低 1.6%。
- 華夏基金指出，美伊衝突對 A 股影響可能偏短期，對國內經濟的影響也較小；主要傳導模式依然是情緒衝擊，但幅度大概率有限，一是國內兩會（全國人大和政協會議）臨近，政策寬鬆可能對沖一部分情緒回落，二是美伊衝突可能進一步推升周期主線的情緒。
- 距離 3 月 5 日中國全國人大會議開幕還有三天時間，市場普遍預計今年中國經濟增速目標將落在 4.5%-5% 區間。若如此，將是中國年度目標增速首次低於 5%；此前連續三年增速目標都在 5% 左右。
- 分析人士認為，4.5%-5% 的目標區間更貼近當前內外部環境，既為經濟增長提供一個“錨”，也保留了應對地緣不確定性的政策彈性。同時還意味著更加務實的政策基調，今年宏觀政策料保持支持性、但不激進，政策刺激規模和去年大體相當。
- 美國和以色列周六對伊朗發動了數十年來最猛烈的打擊，伊朗最高領袖哈梅內伊遇襲身亡。伊朗稱此次打擊是無端且非法的，並以導彈還擊以色列以及至少另外七個國家，其中包括駐有美國基地的海灣國家。
- 中東局勢升級推動油價飆升，能源股大漲，滬深 300 能源指數收盤飆升 7.8%，中國石油、中國海油和中國石化“三桶油”的 A 股收盤均漲停。
- 中證細分有色金屬產業主題指數收高 3.4%。
- 中證白酒指數收跌 2.1%，中證傳媒指數收盤重挫 3.7%。

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来源编制，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
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

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。
