



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 4 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
欧元区 2 月调和 CPI 同比初值	1.9%	1.7%	1.7%
日本 1 月失业率	2.7%	2.6%	2.6%

有色金属

- 鋁價周二上漲，此前挪威海德魯(Norsk Hydro)在卡塔爾的合資企業宣布暫停鋁生產，美國和以色列與伊朗的戰爭已蔓延至周邊國家。
- 1754 GMT，倫敦金屬交易所（LME）指標期鋁報每噸 3,259 美元，漲幅 2.1%，此前曾觸及 3,315 美元的一個月最高。
- 挪威海德魯稱，受卡塔爾天然氣短缺影響，卡塔爾鋁業（Qatalum）已啟動受控關停，預計將持續到 3 月底。卡塔爾鋁業的原鋁年產能為 63.6 萬噸。挪威海德魯已向其卡塔爾鋁業客戶發布不可抗力通知。
- 中東地區占全球鋁產能的 8%，其產品通過霍爾木茲海峽出口。周一伊朗宣稱將攻擊任何試圖穿越該海峽的船隻。鋁生產商已暫停向日本買家提供第二季度升水報價。
- LME 現貨鋁較三個月期鋁周二由上周的每噸貼水 12 美元轉為每噸升水 4 美元，這反映了市場對近期鋁供應的擔憂。
- LME 每日數據顯示，在馬來西亞巴生港新增 45,325 噸註銷倉單後，LME 註冊倉庫可用鋁庫存降至 375,525 噸，為 9 月以來的最低水平。
- 期銅下跌 1.5%，至每噸 12,909 美元，盤中觸及 12,722 美元的 2 月 19 日以來最低。隨著能源價格急升和衝突持續影響，美元延續漲勢。股市與公債拋售加劇，貴金屬價格大幅下挫。
“這是個新世界，”加拿大皇家銀行資本市場歐洲金屬與礦業研究主管 Ben Davis 表示。“昨日市場反應如此平淡令人意外，但如今顯然正在追趕。”
- 期錫急挫 9.0%，至每噸 48,755 美元，有跡象顯示緬甸佤邦正朝著逐步重啟採礦作業邁進。
- 期鎳下跌 0.3%，報每噸 17,100 美元。印尼鎳礦商協會稱政府已為 2026 年設定 2.6 億噸鎳礦產量配額，並表示未來將有機會提議修訂該配額。
- 期鋅下跌 1.3%，報每噸 3,270 美元；期鉛下跌 1.4%，報每噸 1,932.50 美元。

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

- 金價周二下挫，受累於美元走強，以及降息前景黯淡，市場擔憂中東衝突可能長期化，通脹擔憂加劇。
- 1907 GMT，現貨金報每盎司 5,137.00 美元，下跌 3.6%，此前一個交易日觸及逾四周最高。
- 美國期金結算價報每盎司 5,123.70 美元，跌幅 3.5%。
- RJO Futures 高級市場策略師 Bob Haberkorn 表示："金價回落似乎是由對流動性的追逐所驅動，即轉向現金。美元走強，債券收益率上漲。"
- 作為另一種避險資產的美元大幅上漲，使以美元計價的黃金對持有其他貨幣的投資者而言更難負擔，而美國公債收益率則連續第二個交易日上漲。
- Haberkorn 補充道："不過，此番回落可能是短暫的，由地緣政治風險驅動的避險資金應會支撐更高的金銀價格。"
- 地緣政治方面，伊朗衝突進入第四日，德黑蘭和貝魯特接連發生爆炸。伊朗革命衛隊高級官員周一宣布霍爾木茲海峽已關閉。受此影響，指標原油價格周二急升逾 8%。
- City Index 與 FOREX.com 市場分析師 Fawad Razaqzada 指出，能源基礎設施受損及霍爾木茲海峽油輪運輸中斷，推升了原油、天然氣及成品油價格持續走強的風險，加劇通脹擔憂並推遲降息預期，導致黃金缺乏支撐。
- 現貨白銀急挫 6.6%，報每盎司 83.50 美元，周一曾攀升至四周最高。
- 鉑金重挫 8.4%。至 2,108.51 美元，鈀金下跌 5.6%，至 1,667.41 美元。

能源 (NYMEX)

- 油價周二收漲 4.7%，創 2025 年 1 月以來新高。美以與伊朗的衝突升級，導致中東能源運輸中斷，加劇了對衝突長期化的擔憂。
- 布蘭特原油期貨收漲 3.66 美元，漲幅 4.7%，報每桶 81.40 美元，創 2025 年 1 月以來最高結算價。美國原油收漲 3.33 美元，漲幅 4.7%，報每桶 74.56 美元，創 6 月以來最高結算價。
- 自上周六衝突爆發以來，布蘭特原油價格累計上漲 12%。
- 周二，以色列和美國軍隊對伊朗境內多個目標實施猛烈打擊，引發伊朗在波斯灣進行報復性打擊，衝突已蔓延至黎巴嫩。
- 作為僅次于沙特阿拉伯的石油輸出國組織 (OPEC) 第二大原油生產國，伊拉克已削減近 150 萬桶/日的產量。由於危機導致原油出口受阻，該國儲油空間即將耗盡，未來數日內減產幅度可能擴大至當前水平的兩倍以上。
- 伊朗則對霍爾木茲海峽的區域能源基礎設施和油輪發動襲擊，該海峽承載著全球五分之一的石油和液化天然氣運輸量。
- 隨著保險公司取消船舶承保，全球油氣運輸費率飆升，油輪和集裝箱船正避開該海峽。伊朗媒體周一報導稱，伊朗將對任何試圖通過海峽的船隻開火，此舉加劇了市場擔憂。
- 特朗普總統表示，美以空襲預計將持續四至五周，但可能延長。特朗普稱美國正考慮為油輪提供保險支持。
- 布蘭特原油一度觸及 85.12 美元/桶盤中高點，創 2024 年 7 月以來新高。特朗普稱軍事行動已摧毀伊朗許多海空目標後，油價漲幅收窄。他表示"幾乎所有目標均已被清除"，並預測德黑蘭最終將喪失導彈打擊能力。
- Price Futures Group 高級分析師 Phil Flynn 表示："特朗普稱伊朗無法長期維持這場衝突...因此市場預期局勢可能比此前擔憂的更快解決。"



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

- 印度和印尼表示正在尋求替代能源供應。中國部分煉油廠已停產或提前啟動檢修計劃。
- 美國柴油期貨飆升約 10%，創 2023 年 10 月以來新高。美國汽油期貨上漲近 4% 至每加侖 2.46 美元，創 2024 年 7 月以來最高水平。衡量煉油利潤的裂解價差飆升至 2023 年以來最高點。
- 布蘭特原油較美國原油的溢價擴大至每桶近 8 美元，創 2022 年 11 月以來新高。分析師指出，當溢價超過 4 美元時，將支撐美國原油出口。
- 在美國，交易商正等待美國石油協會（API）周二和美國能源信息署（EIA）周三發布的庫存報告。分析師預計，截至 2 月 27 日當周，能源企業原油庫存增加 230 萬桶。

中国股市

- 在中東地緣戰爭的衝擊下，中國股市滬綜指周二走勢幾度曲折，最終在亞洲股市的頹勢壓制下大幅收低 1.4%，創一個月最大單日跌幅。國防、有色和半導體板塊重挫；能源板塊則繼續大幅飆升，“三桶油” A 股連兩日漲停。
- 分析人士認為，儘管全國人大和政協“兩會”臨近，有市場維穩和政策預期，但投資者還是擔憂中東衝突引發的不確定性。
- 滬綜指早盤高開後跳水一度挫逾 1%，後轉為拉升，盤中一度漲 0.3%，創近 11 年新高。滬綜指最終收跌 1.4%，至 4,122.68 點，創下一個月最大單日跌幅。
- 滬深 300 指數收低 1.5%；深圳創業板指數收跌 2.6%，上證科創板 50 成份指數收盤重挫 5.2%。
- 華東一券商人士表示，“兩會”前市場有維穩的跡象，但中東的戰爭環境還是帶來比較大的不確定性。
- 美國和以色列對伊朗的空襲戰事周一進一步擴大，且沒有結束跡象。作為對真主黨發動襲擊的回應，以色列打擊了黎巴嫩。與此同時，德黑蘭繼續用導彈和無人機攻擊海灣國家。
- 亞洲股市周二拋售加劇，美元走強，投資者正評估美以對伊朗的打擊行動對能源價格和全球經濟的影響。
- 投行花旗認為，如果中東的金融中心遭遇任何升級的打擊，可能會改變全球資本配置格局，資金的避險流動有望提升香港和新加坡作為安全金融樞紐的吸引力，而中國資產很可能成為這一資本轉移的受益者。
- 板塊方面，中證國防指數大幅收低 7.6%；中證稀土產指數和中證全指半導體產品與設備指數分別收挫 6.4% 和 5.8%；中證細分有色金屬產業主題指數收跌 5.5%。
- 能源板塊則繼續大幅攀升，滬深 300 能源指數收盤飆升 6.7%，創近 11 年收盤新高。油價周二連續第三日上漲，因美以與伊朗的衝突擴大，以及霍爾木茲海峽航運受到威脅，加劇了市場對這個中東主要產油區供應中斷的擔憂。
- “三桶油” A 股繼續暴漲，中國石油、中國海油和中國石化“三桶油”的 A 股收盤均再度漲停。
- 淡水泉投資表示，年初以來，A 股在流動性推升下經歷了一輪成交量、融資餘額創新高的行情，部分機構倉位有所提升；接下來，隨著一季報陸續披露，市場可能進入基本面驗證階段，基於盈利改善的賺錢效應有望逐步顯現。
- 該機構指出，在資金持續流入的背景下，市場有望迎來流動性助推的第二階段，屆時波動也可能隨之放大，板塊的輪動效應也會進一步加強。



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

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。