

## 市场早报

2026 年 3 月 5 日要点

### 重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 2 月 ADP 就业人数变动(万人)	6.3	5	2.2
美国 2 月 ISM 非制造业指数	56.1	53.5	53.8

### 有色金属

- 鋁價周三觸及近四年高點，此前巴林鋁業(ALBA)停止出貨，加劇了市場對中東衝突影響用於建築、運輸和包裝領域鋁材供應的擔憂。
- 其他工業金屬則因全球最大金屬消費國--中國民間製造業數據好於預期而從近期疲軟中反彈。
- 倫敦金屬交易所 (LME) 指標三個月期鋁一度大漲 5.1%，至每噸 3,418 美元，創 2022 年 4 月以來新高；1700 GMT，該合約上漲 2.6%，報每噸 3,335 美元。
- 全球最大非中資鋁廠運營商巴林鋁業周三宣布不可抗力，警告部分客戶因無法通過霍爾木茲海峽運輸而可能延誤交貨。
- 伊朗與阿曼之間的該海峽承載著全球約五分之一的石油消費運輸，但該區域船隻遭襲後，航運幾乎陷入停滯。伊朗此舉是對美國和以色列襲擊的報復，分析師稱伊朗無人機襲擊可能導致該水道癱瘓數月。
- 海灣合作委員會國家去年供應了全球 8% 的鋁產量。
- 三個月期銅上漲 0.9%，至每噸 13,073 美元，此前兩個交易日因擔憂中東衝突將削弱經濟增長和金屬需求而下跌 3%。
- 中國製造業數據喜憂參半，官方採購經理人指數追蹤的大型國有製造商數據略顯疲軟。
- 但金屬市場更關注另一項針對小型私營生產商的調查，該數據超出分析師預期，新訂單量連續第九個月增長。
- 其他基本金屬方面：期鋅上漲 1.7% 至 3,326 美元/噸，鉛價上漲 1.5% 至 1,964 美元/噸，鎳價上漲 2.6% 至 17,565 美元/噸，錫價飆升 5.1% 至 51,325 美元/噸。

### 贵金属

- 金價周三上漲，中東衝突升級吸引避險買盤，美元漲勢暫歇亦提供支撐。
- 1831 GMT，現貨金報每盎司 5,120.71 美元，上漲 0.7%，此前周二曾下跌逾 4%。
- 4 月交割的美國黃金期貨收漲 0.2%，結算價報每盎司 5,134.70 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

- Zaner Metals 副總裁兼高級金屬策略師 Peter Grant 表示："美元出現回調，為金價提供支撐。總體而言，宏觀基本面因素仍普遍利好黃金。當然，只要與伊朗的戰爭持續，也將繼續提供支撐。""波動性可能延續。但我仍然看多，認為我們將見到紀錄新高。"
- 美元在周二大幅上漲後有所回落。美元走軟意味著以美元計價的黃金對持有其他貨幣的投資者而言價格降低。
- 美伊衝突急劇升級，此前美軍潛艇在斯里蘭卡附近海域擊沉伊朗軍艦，造成至少 80 人死亡。北約防空系統攔截了伊朗向土耳其發射的彈道導彈。
- ADP 全國就業報告顯示，2 月美國民間就業崗位增幅超預期，但 1 月數據被大幅下修。
- 投資者正將目光轉向周五將公布的美國 2 月就業報告。路透對經濟學家的調查預測，2 月非農就業崗位可能增加 5.9 萬個，1 月為增加 13 萬個。
- 現貨白銀上漲 1.3%，報每盎司 83.07 美元，上一交易日急挫逾 8%。現貨鉑金上漲 2.8%，至 2,141.71 美元，鈀金上漲 1.2%，至 1,667.51 美元。

## 能源 (NYMEX)

- 油價周三收平，結束了波動劇烈的交易日。隨著美國和以色列對伊朗的打擊升級，地區緊張局勢加劇，霍爾木茲海峽航運已癱瘓第五天，導致中東關鍵石油和天然氣供應受阻。
- 布蘭特原油收於每桶 81.40 美元，與周二收盤持平，為 2025 年 1 月以來高位。美國原油收漲 10 美分或 0.1%，至 74.66 美元，連續第二個交易日創 6 月以來最高收盤價。
- Tradu.com 高級市場分析師 Nikos Tzabouras 表示："油價持續高企，因市場正應對戰爭長期化及供應中斷持續的預期。"他補充道："美國已表明將展開為期四至五周的軍事行動，伊朗試圖將衝突區域化，而關鍵的霍爾木茲海峽咽喉要道已實質性關閉。這些事態發展可能顛覆此前不利的供需格局，推高原油價格，使 100 美元關口觸手可及。"
- 布蘭特原油早盤上漲逾 3 美元至 84.48 美元，逼近數月高點，但《紐約時報》援引知情官員消息稱伊朗情報部特工向美國中央情報局釋放結束戰爭的談判信號後，油價轉跌。
- 周三，美國國防部長赫格塞思表示，美國正在贏得對伊朗的戰爭，美軍能夠根據需要持續作戰。
- 以色列和美國軍隊已對伊朗境內多個目標實施打擊，促使伊朗對該地區能源基礎設施進行報復性打擊。該地區石油產量占全球總產量近三分之一。
- 石油輸出國組織(OPEC)第二大原油生產國伊拉克官員向路透透露，因儲存限制和出口渠道中斷，該國日產量已削減近 150 萬桶。他們表示，若出口未能恢復，該國可能在數日內被迫關閉近 300 萬桶/日的產能。
- 美國總統特朗普周二表示，必要時美軍可開始護航油輪通過該海峽，並稱已下令美國國際開發金融公司為海灣地區海運貿易提供政治風險保險和金融擔保。
- 白宮發言人萊維特(Karoline Leavitt)周三表示，五角大樓和美國能源部正在制定計劃，以確保霍爾木茲海峽的安全，保障油輪在對伊朗戰爭期間的安全通行。她補充說，特朗普及其顧問們也在討論軍事行動結束後美國在伊朗可能扮演的角色。
- 美國能源信息署(EIA)數據顯示，上周美國原油庫存增加 350 萬桶，創三年半新高，遠超路透調查分析師預期的 230 萬桶增幅。當周美國汽油庫存減少 170 萬桶，而包括柴油和取暖油在內的餾分油庫存增加 42.9 萬桶。



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

- 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

- 在周二大跌之後，中國股市滬綜指周三盤中一度瀉 1.6%，最終跌幅收窄至 1%。分析人士認為，地緣戰爭引發的強烈恐慌拋售情緒，短期或難以被中國人大和政協“兩會”的政策利好預期抵消，避險情緒上升，戰爭持續時間的不確定性成為焦點。
- 滬綜指收跌 1% 至 4,082.47 點，滬深 300 指數收低 1.1%；深圳創業板指數收跌 1.4%，上證科創板 50 成份指數收低 0.5%。
- 華南一私募基金經理表示，現在市場更多還是關注地緣戰爭的不確定性，對政策和數據比較不敏感。
- 以色列和美國軍隊周二對伊朗境內多個目標實施猛烈打擊。美國中央司令部司令周二表示，美軍已摧毀 17 艘伊朗船艦，並打擊了伊朗境內近 2,000 個目標。
- 受中東緊張局勢影響，歐美股市隔夜均大跌；油價和金價上揚；美元升至三個月高點，歐元則承壓。
- 在全國人大會議開幕前一天的記者會上，發言人強調，“十五五”期間將圍繞重點領域和關鍵核心技術開展全鏈條攻關，力爭取得“決定性突破”，並將擴大內需、加快培育服務消費新增長點作為今年的重要方向。
- 滬深 300 主要消費指數收低 1.4%，白酒股領跌。
- 今年春節假期更長且時間全部落在 2 月中下旬，對企業生產經營造成影響，導致調查樣本更側重大中型企業的中國 2 月官方製造業 PMI 降至四個月低點。不過調查樣本更側重沿海地區中小出口企業的 RatingDog 中國製造業 PMI 升至逾五年最高水平，新訂單和新出口訂單指數均大幅增長。
- 航運板塊重挫，帶動中證內地運輸主題指數收跌 3%，招商輪船收盤近乎跌停。
- 本周前兩日大漲的能源板塊今日回調，滬深 300 能源指數盤中重挫 7%，最終收跌 1.1%。
- 軍工股則逆市上揚，中證國防指數收高 1.4%。

## 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责人因使用本报告期内数据而蒙受的任何直接或间接损失。

---