

市场早报

2026 年 3 月 6 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 2 月 28 日当周首次申请失业救济人数(万人)	21.3	21.5	21.2
美国 2 月 21 日当周续请失业救济人数(万人)	186.8	184.5	183.3

有色金属

- 鋁價周四回落，此前因供應擔憂連續三日上漲。美元走強，市場正等待有關受戰火影響的中東地區冶煉廠的進一步消息。
- 1700 GMT，倫敦金屬交易所（LME）指標三個月期鋁報每噸 3,283.50 美元，下跌 1.7%，此前一度上漲 1.7%。
- 期鋁周三觸及近四年最高，中東冶煉廠卡塔爾鋁業（Qatalum）和巴林鋁業（Aluminium Bahrain）相繼宣布遭遇不可抗力，加劇供應擔憂。去年，全球 8% 的鋁產量來自海灣地區。
- 花旗分析師將 LME 三個月期鋁價目標從 3,400 美元上調至 3,600 美元，並表示在利好情境下價格可能攀升至 4,000 美元。
- 德國商業銀行大宗商品研究主管 Lan Nguyen 表示："我認為市場正在逐步企穩，"在經歷數日波動後，歐元兌美元和布蘭特原油價格均企穩。"因此鋁價回調基本符合當前市場格局。"她補充道，隨著中東局勢不斷演變，市場目前處於"觀望"狀態。
- LME 鋁庫存降至 459,125 噸，為去年 7 月以來的最低水平，此前巴生港（Port Klang）有 2,000 噸鋁出庫。本周馬來西亞倉庫收到提取逾 45,000 萬噸鋁的指令，這意味著交易商正試圖利用短缺獲利。
- Nguyen 表示，全球庫存"仍處於相對充裕水平"。LME 現貨鋁較三個月期鋁從周三的每噸升水 3.76 美元轉為貼水 3.75 美元，這意味著短期金屬需求並不緊迫。
- 銅價下跌 1.1%，至每噸 12,915 美元，此前庫存升至 2024 年 10 月以來的最高水平。期鋅下跌 2.6% 至 3,239.50 美元，期鉛下跌 1.2% 至 1,939 美元，期鎳下跌 1.9% 至 17,150 美元，期錫下跌 3% 至 49,280 美元/噸。
- 美元上漲，這令以美元計價的大宗商品對持有其他貨幣的買家而言更難負擔，這也令基本金屬價格承壓。

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

- 金價周四轉升為跌，回吐稍早漲幅，隨著美國公債收益率攀升和美元走強而承壓。與此同時，市場擔憂中東衝突升級可能推高通脹。
- 1832 GMT，現貨金下跌 1.2%，報每盎司 5,076.59 美元，盤中一度高見 5,194.59 美元。4 月交割的美國黃金期貨結算價報 5,078.70 美元，跌幅 1.1%。
- 道明證券全球大宗商品策略主管 Bart Melek 表示："市場正關注油價上漲和通脹風險，而美債收益率攀升通常對黃金不利。"
- 周四，美以聯軍對伊朗的軍事行動進入第六天，當地居民稱遭遇更猛烈的轟炸。此前美國對遠離主要衝突區的一艘軍艦發動襲擊，伊朗誓言將予以報復。局勢升級令能源供應擔憂高企，支撐油價上漲，加劇通脹憂慮，並削弱降息預期。
- 金價 1 月 29 日創下 5,594.82 美元紀錄高位，隨著美以開始空襲行動引發避險需求，周一短暫突破 5,400 美元關口，但隨後因美元吸引避險資金而回落。
- 美元指數上漲 0.5%，使以美元計價的黃金對海外買家更昂貴。美國 10 年期公債收益率攀升至三周最高，提高了持有不孳息黃金的機會成本。
- 不過 Melek 指出，黃金基本面仍具支撐："美國財政赤字大幅攀升的跡象終將顯現……且存在大量不確定性。"
- 周四公布的美國數據顯示，上周初請失業金人數持平，2 月裁員人數大幅下降。美聯儲周三表示，近期經濟活動小幅上升，物價持續上漲，就業水平保持穩定。
- 市場預期美聯儲將在 3 月 18 日政策會議維持利率不變，投資者正密切關注周五的美國 2 月就業報告以獲取更多線索。
- 現貨白銀下跌 1.8%，報每盎司 81.91 美元。鉑金下跌 1.1%，報 2,125.10 美元；鈀金下跌 2.4%，報 1,634.15 美元。

能源 (NYMEX)

- 布蘭特原油周四收漲約 5%，延續漲勢，美以與伊朗的衝突升級導致供應和運輸受擾，迫使中東部分主要產油國減產。
- 布蘭特原油期貨收漲 4.01 美元，漲幅 4.93%，結算價報每桶 85.41 美元，連續第五個交易日上漲。美國原油期貨收漲 6.35 美元，漲幅 8.51%，結算價報每桶 81.01 美元，這是 2024 年 7 月以來的最高水平。
- Again Capital 合夥人 John Kilduff 表示："霍爾木茲海峽局勢未見鬆動，油價將持續攀升。多國被迫減產後，恢復生產將面臨更長時間延遲——畢竟無法立即全速復產，這將成為長期難題。"
- 與此同時，美國總統特朗普主張他有權與伊朗一道決定該國下一任領導人。他在電話中表示："我們希望參與挑選將引領伊朗走向未來的那個人的過程。"
- Axios 援引特朗普在採訪中的表態報導稱："哈梅內伊之子不可接受。我們需要能為伊朗帶來和諧與和平的人。"
- 以色列軍方警告居民撤離包括德黑蘭東部在內的區域，伊朗媒體報導首都多地傳出爆炸聲。以色列、迪拜和阿布扎比響起警報。
- 摩根大通分析師在報告中指出，若霍爾木茲海峽持續封鎖，伊拉克和科威特的原油供應可能在數日內中斷，到衝突爆發第八天產量或減少 330 萬桶/日。



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

- 官員對路透表示，因缺乏儲存空間和出口通道，石油輸出國組織（OPEC）第二大原油生產國伊拉克已減產近 150 萬桶/日。
- 海灣地區油輪遇襲事件周四仍在繼續。巴哈馬旗油輪 Sonangol Namibe 報告稱，在伊拉克祖貝爾港（Khor al Zubair）附近發生爆炸，導致船體破損。
- 瑞銀分析師 Giovanni Staunovo 稱，這些襲擊事件，加上中國減少成品油出口的措施，導致價格上漲。他補充稱，因中東出口減少，成品油市場也出現吃緊跡象。

中国股市

- 在中國股市滬綜指周四收漲，隨外圍股市反彈，市場持續關注中東局勢。全國人大會議周四開幕，中國一如預期將經濟增速目標小幅下調至 4.5-5% 區間。
- 滬綜指收升 0.6%，至 4,108.57 點，滬深 300 指數收漲 1%。深圳創業板指數收升 1.7%，上證科創板 50 成份指數收漲 1.7%。
- 光大證券國際證券策略師伍禮賢表示，今日中港股市隨環球市場反彈，港股反彈力度較弱，反映情緒尚未完全穩定下來，大家都在關注中東局勢的發展，油價持續上漲令市場擔心對經濟的衝擊、對美聯儲減息步伐的影響。A 股相對而言更穩定，滬綜指在 4,000-4,200 點運行的機會比較大。
- 站在“十五五(2026-2030 年)”開局之年，中國 2026 年一如預期將經濟增速目標小幅下調至 4.5-5% 區間。分析人士指出，目標更加務實，將使政策制定者擁有更大靈活性以追求高質量增長，也體現了對國內外不確定性的擔憂，預留未來政策空間。
- 就伊朗局勢，中國外交部發言人毛寧周四稱，中國將派中國政府中東問題特使翟雋于近期訪問中東地區，為推動緊張局勢降溫作出積極努力。
- A 股人工智能板塊領漲，中證人工智能主題指數收高 2.4%，寒武紀收升 4.6%。

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



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

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内数据而蒙受的任何直接或间接损失。
