

市场早报

2026 年 3 月 10 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
日本 1 月劳工现金收入同比	3%	2.4%	2.4%
德国 1 月工业产出同比	-1.2%	-0.8%	-0.6%

有色金属

- 鋁價周一觸及四年最高，美以對伊朗開戰引發中東航運長期受擾的擔憂，加劇了市場對鋁供應的憂慮。
- 1711 GMT，指標鋁價下跌 1.5%，報每噸 3,394 美元，稍早觸及 3,544 美元的 2022 年 3 月以來最高。當時這種用於運輸、建築和包裝的金屬創下 4,073.50 美元的紀錄高位。
- 中東衝突已實質性封鎖霍爾木茲海峽，該航道是該地區鋁產品運往歐美的關鍵通道。
- Marex 分析師 Ed Meir 指出：“歐洲人尤其擔憂，海灣地區鋁供應停擺之際，長期供應商 Mozal 本月也將停產。”他並稱：“一些生產商正尋求動用區域外庫存來履行合同義務，但我們認為這會很困難，原因在於交易所庫存中俄產金屬占比偏高（目前受制裁），而其他庫存整體偏低。”
- 去年 12 月，South32 表示，其年產能為 56 萬公噸的 Mozal 電解鋁廠將自 3 月中旬起進入維護停產，此前與公用事業部門和莫桑比克政府的電力談判未能就新協議達成共識。
- 供應擔憂已推動現貨鋁較三個月期鋁從貼水轉為升水。該升水上周五攀升至每噸 47.4 美元，這是 2022 年 2 月以來的最高水平，最新報每噸約 22 美元。
- 截至 2036 年的期鋁合約全部處於升水狀態。
- 此外，油價飆升加劇了全球經濟增長放緩的預期，工業金屬需求承壓，美元走強亦對金屬價格構成壓力。
- 期銅上漲 0.6% 至每噸 12,943 美元，期鋅上漲 0.9% 至 3,327 美元，期鉛下跌 1% 至 1,933 美元，期錫上漲 0.3% 至 50,235 美元，期鎳下跌 0.5% 至 17,385 美元。

贵金属

- 金價周一下跌逾 1%，因美元走強及利率上升預期施壓，中東衝突加劇了通脹擔憂。
- 1740 GMT，現貨金報每盎司 5,091.62 美元，下跌 1.5%。美國 4 月交割黃金期貨收報 5,103.70 美元，跌幅 1.1%。



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

- Kitco Metals 高級分析師 Jim Wyckoff 表示，戰爭不確定性引發的通脹擔憂和加息預期壓制了金價，但衝突持續也可能維持避險需求，為金價提供支撐。
- 黃金被視為對沖通脹的工具，而低利率環境則增強了其作為非孳息資產的吸引力。
- 油價飆升逼近每桶 120 美元，且美元走強。投資者因擔憂中東戰爭長期化將嚴重擾亂能源供應並拖累全球增長而爭相拋售資產。美元走強使以美元計價的黃金對其他貨幣持有者而言更為昂貴。
- 以色列軍方稱已對伊朗中部發動襲擊，並打擊了黎巴嫩首都貝魯特。這場戰爭實際上已封鎖了霍爾木茲海峽，全球五分之一的石油和海運液化天然氣都經由該海峽運輸。
- 數據方面，美國 2 月消費者價格指數(CPI)將於周三公布，美聯儲首選的通脹指標——個人消費支出 (PCE) 物價指數則定於周五發布。
- "若本周通脹數據表現強勁，美聯儲將陷入兩難境地，金價可能進一步下跌，"Wyckoff 表示。
- 美聯儲下次政策會議定於 3 月 17-18 日舉行，市場普遍預期將維持利率不變。
- 其他貴金屬方面，現貨白銀下跌 0.2%至每盎司 84.18 美元，鉑金上漲 1.1%至 2,158.02 美元，鈀金上漲 2.4%至 1,663.79 美元。

能源 (NYMEX)

- 周一油价飙升约 7%，结算价创 2022 年以来最高水平，因沙特及其他 OPEC 成员国在美国与以色列对伊朗的战争扩大期间削减供应。
- 市场收盘后不久，受特朗普总统与普京总统通话消息影响，油价转跌。路透报道，据消息人士，特朗普政府正考虑进一步放松对俄罗斯石油的制裁以抑制全球能源价格，之后油价在盘后交易中跌逾 5%。此前普京曾表示，莫斯科准备向欧洲供应石油和天然气。
- 另外特朗普在接受 CBS 新闻采访时表示，他认为对伊朗的战争“已非常彻底了”，且华盛顿的行动进度“远超”他最初预估的四至五周时间框架。
- 周一盘中油价一度飙升 29%。布兰特原油期货结算价上涨 6.27 美元，涨幅 6.8%，报每桶 98.96 美元；美国西德克萨斯中质油上涨 3.87 美元，涨幅 4.3%，报每桶 94.77 美元。
- 这两项合约结算价均创 2022 年 8 月以来最高。即便收盘后价格回落，自伊朗战争爆发以来，两大指标油价仍累计上涨逾 35%。
- 布兰特原油盘中最高触及每桶 119.50 美元，美国原油最高升至 119.48 美元。这也是这两项原油合约自 2022 年 6 月以来的最高盘中价格。
- 油价从盘中高点回落受多种因素影响，包括通胀疑虑以及美国和其他七国集团(G7)考虑动用战略石油储备等消息。
- 除能源供应中断外，伊朗强硬派宣誓效忠新任最高领袖莫杰塔巴·哈梅内伊，这在周一提振了油价。
- 沙特阿拉伯国家石油公司(沙特阿美)已开始削减两个油田的产量，此前阿联酋、伊拉克、科威特和卡塔尔已经因运输受阻且存储空间告急而减产。
- 这场战争几乎封锁了霍尔木兹海峡--全球约五分之一的石油和液化天然气由此运输。不过，一艘希腊运营的油轮载着沙特原油成功通过海峡，表明仍有部分商船尝试通行这一关键航道。
- 数据分析公司 Kpler 指出，即使海峡于周二开放，海湾地区出口全面恢复仍需六至七周时间。



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

- 油价从盘中高点回落，分析师指出其中的多重影响因素，包括协同释放战略石油储备的可能性、能源价格飙升可能推高通胀并拖累经济增长的担忧，以及市场技术性超买导致获利了结。
- 特朗普预计将审议一系列平抑油价的方案，包括可能联合其他国家释放战略储备原油。消息人士匿名称，其他方案包括限制美国出口、干预原油期货市场、豁免部分联邦税费等。
- 瑞银分析师 Giovanni Staunovo 表示：“替代方案有限，例如动用战略石油储备，但相较于霍尔木兹海峡若长期关闭可能造成的供应中断规模，这些措施只是杯水车薪。”
- 七国集团（G7）周一表示，准备采取“必要措施”应对全球油价飙升，但未承诺动用紧急储备。

美国股市

- 美國華爾街股市周一從大幅拋售中奮力反彈，最終收高。此前美國總統特朗普暗示美以對伊朗的戰爭可能即將結束，推動股市在尾盤最後一小時反彈。
- 在特朗普稱戰爭進展“遠快於”其最初估計的四到五周時間框架後，三大指數均于盤尾扭轉跌勢並回升。
- 盤中稍早，隨著對伊戰爭進入第十天，航運受擾導致供應受限，油價觸及 2022 年中期以來最高。能源價格飆升可能蔓延為更廣泛的通脹急升，而許多美國消費者已在為負擔能力發愁。
- 不過，在消息人士稱特朗普政府正考慮放鬆對俄羅斯的石油制裁後，原油價格回落。
- 近幾周來，投資者消化各種突發新聞，股市日內震盪加劇。“關於衝突持續時間及霍爾木茲海峽封鎖時長的不確定性依然巨大，” CFRA 研究公司首席投資策略師 Sam Stovall 指出。“今日價格出現如此劇烈的反轉，表明投資者正伺機重返股市。”
- 這些日益加劇的擔憂疊加上周五不及預期的就業報告，使經濟滯脹風險上升，這將使美聯儲在物價穩定與充分就業的雙重使命中陷入兩難境地。不過根據芝商所（CME）的 FedWatch 工具，金融市場普遍預期美聯儲將在上半年維持關鍵利率不變。
- “疲軟的就業數據疊加能源價格上漲...預示著滯脹風險，” Dakota Wealth 高級投資組合經理 Robert Pavlik 稱。“美聯儲將陷入進退維谷的困境。”
- 此前，隨著伊朗選定莫杰塔巴·哈梅內伊接替其父擔任最高領袖，中東衝突升級的緩和希望已然渺茫。特朗普此前要求伊朗無條件投降，他認為這一人選不可接受。
- 道瓊斯工業指數上漲 239.25 點，漲幅 0.50%，收於 47,740.80 點；標普 500 指數上漲 55.97 點，漲幅 0.83%，收於 6,795.99 點；納斯達克指數上漲 308.27 點，漲幅 1.38%，收於 22,695.95 點。
- 標普 500 指數 11 大板塊中有九個收漲，科技板塊漲幅居首。金融板塊和能源板塊是僅有的兩個收跌板塊。
- 費城半導體指數反彈，芯片製造商 SanDisk、博通和 Nvidia（英偉達/輝達）漲幅介於 2.7% 至 11.7% 之間。
- 住宅建築板塊、銀行板塊以及航空航天/國防板塊明顯跑輸。
- 經濟方面，本周晚些時候將公布美國勞工部消費者物價指數（CPI）、商務部第四季度國內生產總值（GDP）二次估值及個人消費支出（PCE）報告，這些數據均可能引發市場波動。
- 紐約證券交易所漲跌股家數比為 1.06:1。105 只成分股創新高，204 只成分股創新低。
- 納斯達克交易所，2,645 只股票上漲，2,107 只下跌，漲跌股家數比為 1.26:1。



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

- 四隻標普 500 指數成分股創 52 周新高，九隻成分股創 52 周新低。47 只納斯達克指數成分股創 52 周新高，187 只成分股創 52 周新低。
- 美國各交易所累計成交 224.1 億股，過去 20 個完整交易日的日均成交量為 199.9 億股。

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。