

## 市场早报

2026 年 3 月 11 日要点

### 重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
日本四季度实际 GDP 季环比终值	0.3%	0.3%	0.1%
美国 2 月成屋销售总数年化环比	1.7%	-0.9%	-5.9%

### 有色金属

- 鋁價周二上漲，收復稍早失地，投資者關注因中東戰亂導致的鋁供應緊張局面。
- 1700 GMT，倫敦金屬交易所（LME）指標三個月期鋁上漲 7%，報每噸 3,407.50 美元。此前在美國總統特朗普周一預測美伊衝突將迅速結束後，鋁價一度下跌 3.5%。
- 該合約周一觸及 3,544 美元的 2022 年 3 月以來最高，市場擔憂海灣地區冶煉廠因無法通過霍爾木茲海峽運輸而進一步停產。
- LME 現貨鋁較三個月期鋁持續保持升水，最新報每噸 20 美元，表明市場對供應短缺的擔憂依然存在。"我不確定大家是否充分意識到，一旦鋁冶煉廠停產，重啟有多困難，"WisdomTree 大宗商品策略師 Nitesh Shah 表示，"這需要一定時間。而當前鋁市場本就相對吃緊。" "我看不到鋁價會很快大幅回落的理由。" Shah 補充稱，而且此前預計 2026 年“薄如蟬翼”的鋁市過剩，如今料將轉為短缺。
- 亞洲方面，馬來西亞巴生港（Port Klang）LME 倉庫中有 98,150 噸鋁被標記為待提貨。這占 LME 倉庫系統當前鋁總量的 21.7%，目前 452,375 噸的庫存為 7 月以來的最低水平。
- 與此同時，銅價上漲 1.6%，至每噸 13,157.50 美元。Shah 表示："任何緊張局勢緩和的跡象都可能提振市場對周期性狀況的樂觀情緒。因此我認為今日銅價獲得提振。"
- 今年前兩個月，中國銅進口量下降 16.1%。
- 受電力價格上漲推動，鋅價上漲 0.7% 至 3,351 美元。鎳價上漲 0.6% 至 17,575 美元。鉛價微升 0.4% 至 1,944.50 美元。錫價持平於 50,425 美元。

### 贵金属

- 金價周二上漲近 2%，因美元走軟及通脹擔憂緩解，同時中東衝突可能即將結束的跡象令油價回落。
- 1731 GMT，現貨金報每盎司 5,231.79 美元，漲幅 1.9%。美國 4 月交割黃金期貨收報 5,242.10 美元，上漲 2.7%。



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

- 美元指數小幅回落，支撐金價走高，因美元走軟使以美元計價的黃金對其他貨幣持有者更具吸引力。
- 油價周二暴跌，因美國總統特朗普預測中東戰爭可能很快結束，緩解了市場對石油供應長期中斷的擔憂，油價在上一交易日曾飆升至逾三年高位。
- 然而戰場上未見戰事緩和跡象，路透採訪的德黑蘭居民稱，美以聯軍隔夜對首都的轟炸是此次衝突中最猛烈的。
- 儘管黃金被視為對沖通脹的工具，但當利率上升時，其吸引力會減弱，因為黃金本身是非孳息資產。
- 投資者同時關注本周晚些時候將公布的美國消費者價格指數和個人消費支出(PCE)物價數據。市場普遍預期美聯儲將在 3 月 17-18 日的會議上維持利率不變。
- 與此同時，由於衝突導致的航班限制使更多黃金滯留在當地市場，而需求依然低迷，迪拜黃金交易價格低於倫敦。
- 現貨白銀上漲 2.7% 至 89.39 美元。現貨鉑金上漲 2.2% 至 2,229.15 美元，鈀金下跌 0.9% 至 1,675.50 美元。

## 能源 (NYMEX)

- 周油價周二暴跌逾 11%，創下 2022 年以來單日最大跌幅。此前一天，美國總統特朗普預測與伊朗的戰爭將迅速結束，這場戰爭已擾亂全球原油供應。
- 布蘭特原油期貨下跌 11.16 美元，跌幅達 11%，收於每桶 87.80 美元。美國原油(WTI)收報每桶 83.45 美元，下跌 11.32 美元，跌幅 11.9%。兩大指標原油價格均創下 2022 年 3 月以來最大單日百分比跌幅，此前一天它們曾飆升至四年高位。
- 午盤交易時段油價一度下探，此前美國能源部長賴特在 X 平台發文稱美軍已協助一艘油輪通過霍爾木茲海峽。但該帖文隨後被刪除。白宮周二表示，美軍尚未護航任何商船通過霍爾木茲海峽。
- 特朗普領導的共和黨即將展開競選活動，力爭在 11 月中期選舉中保持對美國國會的控制權，而許多選民正擔憂能源價格上漲。"市場正對霍爾木茲海峽可能重開作出反應，"Lipow Oil Associates 創始人 Andrew Lipow 指出，"從政府角度看，此舉也具有明確的政治考量：降低油價和汽油價格有助於緩解消費者壓力。"
- 周一，兩大指標原油價格均飆升至每桶 119 美元以上的盤中高點，創 2022 年 6 月以來新高，因沙特等產油國減產加劇了市場對全球供應嚴重中斷的擔憂。
- 特朗普周一在接受哥倫比亞廣播公司新聞採訪時表示，他認為對伊朗的戰爭"非常徹底"，華盛頓的行動進度"遠超"他最初預估的四至五周時間框架。
- 以色列外長表示，以色列不尋求與伊朗進行無休止的戰爭，並將與美國協調何時結束戰鬥。
- 美國能源信息署(EIA)月度報告稱，受伊朗戰爭影響，未來兩個月布蘭特原油價格將維持在每桶 95 美元以上，年底前將回落至 70 美元左右。

\*\*石油供應難以快速恢復\*\*

- Wood Mackenzie 主席兼首席分析師 Simon Flowers 指出，即便戰爭結束，石油供應也難以立即恢復。



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

- "衝突結束後，供應鏈的重啟不會迅速，"Flowers 表示，"煉油廠或港口的庫存成品油可能很快就能通過船舶運輸。但若油井長期關閉，恢復至滿負荷生產可能需要數周甚至更長時間。"
- 伊朗伊斯蘭革命衛隊周二通過官方媒體回應特朗普稱，若美以持續發動襲擊，德黑蘭將不允許該地區出口"一升石油"。
- 與此同時，據多方消息透露，特朗普正考慮放寬針對俄羅斯在烏克蘭戰爭的石油制裁，並釋放緊急原油儲備以抑制油價飆升。
- 七國集團(G7)能源部長周二未能就釋放戰略石油儲備達成一致，轉而要求國際能源署(IEA)評估形勢後再採取行動。

### \*\*戰火持續蔓延\*\*

- 周二，美國和以色列對伊朗發動了五角大樓和伊朗地面人員所稱的這場戰爭中最猛烈的空襲，儘管全球市場押注特朗普將尋求盡快結束衝突。
- 全球最大石油出口商沙特阿美公司警告，若伊朗戰爭持續擾亂霍爾木茲海峽航運，全球油市將面臨"災難性後果"。
- 摩根大通在報告中指出："鑒於未來兩周可能損失高達 1,200 萬桶/日的原油供應，除非確保霍爾木茲海峽航行安全，否則政策措施對油價的影響可能有限。"
- 高盛表示，鑒於局勢仍不明朗，維持對布蘭特原油第四季度每桶 66 美元、美國原油每桶 62 美元的預測不變。

### 美国股市

- 美美國股市周二漲勢降溫，標普 500 指數回吐早盤漲幅轉跌，投資者評估美以對伊朗戰爭提前結束的希望漸淡、軍事威脅再度升級以及經濟滯脹擔憂持續等因素。
- 道瓊斯工業指數與標普 500 指數一道下跌，納斯達克指數勉強微幅上漲。此前美國總統特朗普針對伊朗在關鍵的霍爾木茲海峽布設水雷的報導作出回應，威脅將採取報復行動，並再次要求伊朗全面投降。"市場原本顯露些許力道，如今卻全盤盡失，" Ingalls & Snyder 高級投資組合策略師 Tim Ghiskey 稱。"投資者普遍陷入困惑。"他補充道："白宮傳出的消息曾給市場帶來希望，但隨後理性聲音占上風，市場意識到這件事遠未結束。"
- 隨著美國國防部長赫格塞斯警告稱周二伊朗將迎來最猛烈的打擊，三大股指盤中稍早走勢頗為震盪。
- 這場衝突引發原油價格飆升，在勞動力市場疲軟的背景下加劇了通脹擔憂——價格上升與經濟放緩的毒性組合被稱為滯脹。
- 盤中稍早，市場仍對短期內達成解決方案抱有希望，儘管伊朗革命衛隊宣布在美以停止空襲前，不允許任何石油離開中東，並引發特朗普威脅稱若其阻斷原油出口，將"以 20 倍力度"實施打擊。
- 此外，特朗普政府暗示可能解除對俄羅斯的石油制裁，這緩解了油價上行壓力，同時也增加了朝著俄烏戰爭結束取得進展的可能性。
- 在有關伊朗在霍爾木茲海峽布雷的報導傳出之前，白宮表示，美軍尚未護航任何商船通過霍爾木茲海峽。此前美國能源部長賴特在 X 平台刪除了此前宣稱美海軍成功護航油輪穿越該戰略水道的帖文。



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

- 近月美國原油期貨和布蘭特原油期貨均收低逾 11%。
- Murphy & Sylvest 高級財富顧問兼市場策略師 Paul Nolte 表示：“當你看到黃金、石油或其他資產出現那種拋物線式上漲時，只要出現一點相反的消息，往往會迎來相當劇烈的回調。”
- 道瓊斯工業指數下跌 34.29 點，跌幅 0.07%，收於 47,706.51 點；標普 500 指數下跌 14.51 點，跌幅 0.21%，收於 6,781.48 點；納斯達克指數上漲 1.16 點，漲幅 0.01%，收於 22,697.10 點。
- 在標普 500 指數的 11 個主要板塊中，科技板塊是唯一上漲的板塊，而受原油價格下跌拖累的能源板塊則遭遇最大百分比跌幅。
- 芯片製造商周二走高，Nvidia 上漲 1.2%，閃迪和西部數據分別上漲 5.1% 和 1.6%。
- 標普軟件與服務精選行業指數近期因市場擔憂人工智能相關顛覆性影響而遭受重創，本周再度成為跑輸板塊，下跌 1.7%。
- 醫療保險公司 Centene 在重申 2026 年盈利預期後股價下跌逾 16%。
- 甲骨文在發布季度財報後，其股票在盤後交易中上漲逾 7%。
- 本周晚些時候將公布的經濟數據可能引發市場波動，包括勞工部的消費者物價指數(CPI)、商務部第四季度 GDP 修正值以及個人消費支出(PCE)報告。
- 紐約證券交易所漲跌個股數量基本相當，共有 71 只股票創新高，63 只創新低。
- 納斯達克市場方面，2,332 只股票上漲，2,420 只下跌，下跌股票與上漲股票之比達 1.04:1。
- 三家標普 500 指數成分股創 52 周新高股，五家創 52 周新低股，65 只納斯達克指數成分股創 52 周新高，101 只成分股創 52 周新低。
- 美國各交易所累計成交 199 億股，過去 20 個完整交易日的日均成交量為 201 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。