

## 市场早报

2026 年 3 月 12 日要点

### 重要数据公布

| 数据              | 前值   | 预测值  | 公布值  |
|-----------------|------|------|------|
| 美国 2 月 CPI 同比   | 2.4% | 2.4% | 2.4% |
| 美国 2 月核心 CPI 环比 | 0.2% | 0.2% | 0.3% |

### 有色金属

- 周三鋁價反彈，此前因美國總統特朗普關於伊朗戰爭的言論引發短暫拋售後，市場焦點轉向中東衝突導致的全球供應損失。
- 1704 GMT，倫敦金屬交易所(LME)指標三個月期鋁報每噸 3,444 美元，上漲 1.1%。本周早些時候，該合約曾觸及每噸 3,544 美元，創 2022 年 4 月以來新高。
- 特朗普周一預測衝突將遠早於其設定的最初四周時間框架結束。由於霍爾木茲海峽關閉，戰爭已實質凍結該地區鋁產品運輸，威脅到全球鋁材供應。
- 中東地區擁有約 700 萬噸鋁冶煉產能，約占全球總量的 9%。
- 上周，運營全球最大冶煉廠之一的巴林鋁業宣布不可抗力，警告客戶交貨將延遲，而卡塔尔冶煉廠 Qatalum 已開始停產。
- 倫敦金屬交易所認證倉庫的鋁庫存進一步加劇了市場對供應的擔憂。
- 周二，被取消的倉單或指定交貨的金屬達 177,325 噸，占總量的 40%，而中東動盪開始前的 2 月 27 日，這一比例僅為 9%。
- 鋁供應緊張的擔憂導致現貨合約較三個月期鋁合約出現升水或逆價差。
- 工業金屬整體承壓，源於油價飆升和美元走強引發的全球經濟增長擔憂。
- 美元走強使以美元計價的金屬對持有其他貨幣的買家而言更昂貴，這可能抑制需求。
- 銅價下跌 0.7%至每噸 13,046 美元，鋅價下滑 0.9%至 3,314 美元，鉛價回落 0.3%至 1,937 美元，錫價下跌 1%至 49,950 美元，鎳價上漲 1.4%至 17,725 美元。

### 贵金属

- 金價周三小幅下跌，受累於美元走強，以及通脹擔憂加劇推升加息預期。
- 1733 GMT，現貨金報每盎司 5169.02 美元，下跌 0.4%，此前一個交易日曾上漲。4 月交割的美國黃金期貨結算價報 5,179.10 美元，下跌 1.2%。



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

- 美元指數微升 0.4%。美元走強將導致以美元計價的大宗商品對持有其他貨幣的投資者而言更昂貴。
- Zaner Metals 副總裁兼高級金屬策略師 Peter Grant 表示："金市正被兩股力量拉扯，一邊是戰爭驅動的避險需求，另一邊是高利率持續更久的擔憂。"
- 霍爾木茲海峽船隻遭襲加劇供應中斷擔憂，油價因此上漲 4%。分析師指出，國際能源署 (IEA) 提議釋放石油儲備的方案不足以緩解市場恐慌。
- 伊朗警告全球應做好油價觸及每桶 200 美元的準備。該國武裝力量襲擊商船，並向以色列及中東其他目標開火。
- 與此同時，數據顯示美國 2 月消費者物價指數 (CPI) 環比上漲 0.3%，符合預期，1 月為上漲 0.2%。2 月 CPI 同比上漲 2.4%，同樣符合預期。市場焦點現轉向將於周五公布的 1 月個人消費支出 (PCE) 物價指數數據。
- 渣打銀行分析師指出，在現金需求旺盛時期，黃金價格承受數周下行壓力實屬正常。"我們維持長期看漲觀點，預計黃金在短期獲利了結後將重拾升勢。"
- 現貨白銀下跌 3.5% 至每盎司 85.34 美元，現貨鉑金下跌 0.8% 至 2,183.10 美元，鈀金下跌 1.4% 至 1,631.59 美元。

## 能源 (NYMEX)

- 油價周三收漲近 5%，因霍爾木茲海峽船隻遭襲事件加劇了市場對供應中斷的擔憂。分析師表示，國際能源署(IEA)提議創紀錄釋放石油儲備，仍不足以緩解這些憂慮。
- 布蘭特原油期貨上漲 4.18 美元，漲幅 4.8%，收於每桶 91.98 美元；美國原油收盤上漲 3.80 美元，漲幅 4.6%，報每桶 87.25 美元。
- 海事安全與風險公司周三表示，霍爾木茲海峽又有三艘船隻遭炮彈擊中。自伊朗戰爭爆發以來，該地區遭襲船隻總數已達至少 14 艘。
- 自 2 月 28 日美國和以色列對伊朗發動打擊以來，這條狹窄海峽的航運幾乎陷入停滯，導致全球約五分之一的石油供應出口受阻，推動全球油價飆升至 2022 年以來未見的水平。
- 特朗普總統曾表示美國準備在必要時護航油輪通過霍爾木茲海峽。但消息人士告訴路透，由於當前襲擊風險過高，美國海軍已拒絕航運業提出的軍事護航請求。
- 與此同時，國際能源署建議釋放 4 億桶石油——這是該機構歷史上規模最大的此類舉措——以試圖抑制能源價格。自戰爭爆發以來，能源價格已上漲逾 25%。國際能源署表示，釋放時間將在適當時候決定。
- 該計劃規模是 2022 年俄羅斯入侵烏克蘭後釋放 1.82 億桶石油的兩倍多，但分析師指出，面對中東地區長期戰爭造成的供應缺口，此舉終究杯水車薪。
- 麥格理分析師估算，擬議釋放量約相當於全球四天的原油產量，或波斯灣地區 16 天的原油過境量。
- 分析師在報告中指出："如果這聽起來沒有多少，那它確實也沒有多少。"
- 儘管美國政府報告顯示上周這個最大產油國的原油庫存增幅超預期，油價仍未受影響。報告同時指出，美國汽油及包括柴油和航空燃油在內的餾分油庫存降幅超預期。

\*\*供應擔憂持續存在\*\*



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

- 據消息人士透露，阿布扎比國家石油公司（ADNOC）因無人機襲擊引發廠區火災，已關閉魯韋斯煉油廠，這是伊朗戰爭引發的最新能源基礎設施中斷事件。
- 航運數據顯示，全球最大石油出口國沙特阿拉伯正通過紅海增加供應，但其供應量仍遠低於彌補霍爾木茲海峽輸油量下降所需的水平。
- 由於鄰國伊拉克、科威特和阿聯酋已削減產量，沙特正依靠紅海延布港增加出口，以避免大幅減產。
- 能源諮詢機構 Wood Mackenzie 表示，當前戰爭導致海灣地區每日向市場供應的石油及石油產品減少約 1,500 萬桶，可能推高原油價格至每桶 150 美元。
- 摩根士丹利在報告中指出："即便衝突迅速平息，能源市場仍將面臨數周的供應中斷。"

## 美国股市

- 美國股市周三收跌，市場基本忽略了溫和的通脹報告，轉而關注美以對伊朗戰爭加劇的敵對行動及其日益擴大的影響。
- 交易日大部分時間市場走勢反復，投資者在石油供應擔憂的拉鋸戰中舉棋不定。伊朗持續襲擊霍爾木茲海峽封鎖區內的船隻，但 OPEC 安撫市場稱沙特已增產，國際能源署(IEA)也同意從戰略儲備中釋放 4 億桶石油。
- 三大美國股指中，道瓊斯指數跌幅最為顯著；而芯片股的上漲推動科技股占主導的納斯達克指數實現微幅收漲。
- 美國勞工部公布的消費者價格指數(CPI)顯示，上月通脹率保持溫和，符合分析師預期。
- 美國 CPI 同比漲幅現已距離美聯儲 2%的目標不到半個百分點。不過，市場對該報告反應平淡，因為數據採集時點早於對伊朗的戰爭，而戰爭已推高原油價格、並可能重新點燃通脹壓力。
- 伊朗軍方指揮部警告全球需為原油價格觸及每桶 200 美元做好準備，加劇了通脹擔憂。
- "在如此不確定的環境中，市場和投資者正渴求任何方向性的信號，"馬薩諸塞州財富管理公司 Keator Group 管理合夥人 Matthew Keator 表示，"此前出現過虛假或不準確的報導，市場正因這類消息而反復波動。"Keator 補充道："核心在於消費者，持續上漲的油價衝擊將如何影響消費者的錢包和消費習慣。"
- 市場普遍預期美聯儲將在即將召開的政策會議上維持關鍵利率不變。屆時決策者可能權衡物價飆升的可能性與就業市場疲軟跡象--這種組合引發了對潛在滯脹的擔憂。"暫時性"這個詞可能會再次出現，"Horizon Investment Services 首席執行官 Chuck Carlson 表示，"儘管油價飆升，但當前美聯儲更關注就業而非通脹。"
- 道瓊斯工業指數下跌 289.24 點，跌幅 0.61%，報 47,417.27 點；標普 500 指數下跌 5.68 點，跌幅 0.08%，收於 6,775.80 點；納斯達克指數上漲 19.03 點，漲幅 0.08%，收於 22,716.14 點。
- 在標普 500 指數 11 個主要板塊中，必需消費品板塊跌幅最大，而能源板塊則表現突出，受原油價格上漲推動上漲 2.5%。
- 近月美國原油期貨和布蘭特原油期貨分別收漲 4.6%和 4.8%。
- 科技股也小幅走高，甲骨文的強勁表現推動了科技板塊上漲。該公司給出了超預期的營收指引，預計人工智能相關支出熱潮將持續至 2027 年，其股價因此大漲 9.2%。
- 據報導，摩根大通下調了部分由私人信貸機構持有貸款的估值，並正收緊對該行業的放貸。
- Ares Management 下跌 4.8%，Apollo Global 下跌 1.9%。



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

- 因下調全年業績預期，並警告美國關稅調整將導致下半年壓力加劇，包裝食品企業金寶湯股價大跌 7.1%。
- 國防公司 AeroVironment 股價下跌 6.3%，此前該公司預測 2026 年調整後利潤低於預期。
- 紐約證券交易所跌漲股家數比為 1.84:1。71 只成分股創新高，121 只成分股創新低。
- 納斯達克交易所，1,960 只股票上漲，2,696 只下跌，跌漲股家數比為 1.38:1。
- 兩隻標普 500 指數成分股創 52 周新高，13 只成分股創 52 周新低。44 只納斯達克指數成分股創 52 周新高，112 只成分股創 52 周新低。
- 美國各交易所累計成交 177.9 億股，過去 20 個完整交易日的日均成交量為 200.9 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。