

## 市场早报

2026 年 3 月 13 日要点

### 重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 3 月 7 日当周首次申请失业救济人数(万人)	21.3	21.5	21.3
美国 1 月营建许可环比初值	-5.4%	3.1%	4.8%

### 有色金属

- 周四鋁價觸及近四年高位，因中東衝突導致霍爾木茲海峽運輸中斷，投資者擔憂歐洲及其他地區供應趨緊。
- 1705 GMT，倫敦金屬交易所(LME)指標三個月期鋁上漲 1.6%，至每噸 3,511.50 美元，此前曾觸及 3,546.50 美元，創 2022 年 3 月下旬以來新高。
- 中東戰事已影響該地區鋁生產商的供貨——這些企業約占全球鋁供應量的 9%，並引發市場擔憂通過霍爾木茲海峽向這些生產商輸送氧化鋁等原材料的運輸可能中斷。
- 挪威海德魯(Norsk Hydro)周四表示，其位於卡塔爾的 Qatalum 鋁廠將停止上周開始的減產，在天然氣供應減少的情況下將維持約 60%的產能，這緩解了部分短期擔憂。
- 海德魯補充稱，正努力減輕減產和運輸中斷的影響。
- 鋁生產商面臨的另一重壓力是油價上漲——在某些地區，能源成本可占鋁冶煉總成本的 40% 至 45%。國際能源署(IEA)周四指出，中東戰事正引發史上最嚴重的石油供應中斷。
- 其他基本金屬中，銅價下跌 0.3%，報每噸 12,993.50 美元。鋅和鉛分別上漲 0.2%至 3,316 美元和 1,937.50 美元；錫下跌 0.9%至 49,145 美元；鎳上漲 0.2%至 17,725 美元。

### 贵金属

- 周四金價下跌逾 1%，因美元走強及借貸成本下調預期減弱，而持續的伊朗戰爭加劇了通脹擔憂。
- 1731 GMT，現貨金下跌 1.1%，報每盎司 5,118.16 美元。美國 4 月交割黃金期貨收跌 1%，報 5,125.80 美元。
- 美元連續第三個交易日走強。美元作為具有競爭力的避險資產，其升值將導致其他貨幣持有者購買黃金的成本上升。
- Blue Line Futures 首席市場策略師 Phillip Streible 表示："美元指數走高、公債收益率上升以及降息預期減弱構成負面因素，但中東衝突正引發部分避險資金流入。"



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

- 兩艘油輪在伊拉克水域起火，伊朗襲擊事件明顯升級，導致中東能源供應中斷。受此影響，當日油價大幅上漲。
- 伊朗新任最高領袖穆杰塔巴·哈梅內伊宣稱，伊朗將為烈士復仇，封鎖霍爾木茲海峽，並襲擊美國軍事基地。
- 原油價格上漲推高運輸和生產成本，進而助推通脹。黃金被視為對沖通脹的工具，但高利率會削弱其吸引力，因為高收益資產更具投資價值。
- 智利央行發布了至少 2000 年以來首次大規模黃金採購。2 月份該行黃金儲備增至 11.08 億美元，較 1 月份的 4,200 萬美元大幅提升，相當於其總儲備的 2.2%。
- 現貨白銀小幅回落 1% 至 84.90 美元。該金屬去年漲幅已突破 146%。
- BMI 分析師在報告中指出，預計 2026 年白銀均價將達每盎司 93 美元。強勁的投資需求將鞏固 2025 年漲幅，同時抵消太陽能電池板和珠寶領域因價格上漲導致的需求萎縮。
- 現貨鉑金下跌 1.1% 至 2,145.75 美元，鈀金下跌 1% 至 1,620.86 美元。

## 能源 (NYMEX)

- 周四油價收漲約 9%，創近四年新高。伊朗加大了對中東地區石油和運輸設施的襲擊力度，該國最高領袖誓言將繼續封鎖關鍵的霍爾木茲海峽。
- 布蘭特原油期貨收於每桶 100.46 美元，上漲 8.48 美元或 9.2%，盤中曾觸及 101.60 美元高點。美國原油收於 95.70 美元，上漲 8.48 美元或 9.7%。兩合約均創下自 2022 年 8 月以來的最高收盤價。
- 標普全球能源公司原油研究副總裁兼全球主管 Jim Burkhard 表示："市場嚴重失衡的局面將持續至霍爾木茲海峽重開、上下游作業恢復正常。這一過程不會很快實現。"
- 美國能源部長賴特周四向 CNBC 表示，美國海軍目前尚無法為霍爾木茲海峽航行船隻提供護航，但"極有可能"在本月底前實現。
- 賴特稱，即便伊朗持續襲擊商船，全球油價也不太可能突破每桶 200 美元。
- 伊拉克安全官員周四稱，兩艘油輪在伊拉克水域遭載有爆炸物的伊朗船隻襲擊。伊拉克官員向國家媒體透露，該國石油港口已全面停運。
- 彭博新聞報導稱，阿曼已將所有船隻撤離霍爾木茲海峽外的米納法哈爾主要石油出口終端，作為預防性措施。
- 周一布蘭特原油觸及每桶 119.50 美元，創 2022 年中以來新高，後因美國總統特朗普表示伊朗戰爭可能即將結束而回落。
- 白宮發言人萊維特(Karoline Leavitt)周四表示，為應對油價上漲，特朗普政府正考慮有限期豁免實施百年的《瓊斯法案》，確保能源和農產品能在美國各港口間自由運輸。

### \*\*供應受挫\*\*

- 國際能源署(IEA)周四表示，這場戰爭正引發全球市場史上最嚴重的石油供應中斷。此前一天，該機構批准從戰略儲備中釋放創紀錄的 4 億桶石油。
- Energy Aspects 的分析師表示，目前尚未公布詳細的分配明細，因此市場對是否能夠真正釋放全部供應量仍持懷疑態度。他們補充稱，這批主要為原油、部分為成品油的庫存總量，只相當於目前運輸中斷約 25 天的規模。



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

- 國際能源署在最新月度石油市場報告中指出，中東海灣國家已削減至少 1,000 萬桶/日的原油產量，該產量相當於全球需求量的近 10%。
- 消息人士周四透露，中國已下令立即禁止 3 月份成品油出口，這是為防範中東衝突引發國內燃油短缺而採取的進一步措施。

## 美国股市

- 美國股市周四下跌，伊朗襲擊兩艘油輪導致原油價格飆升至每桶 100 美元附近，進一步加劇了通脹擔憂，投資者紛紛撤離股市。
- 三大美國股指在全面拋售中均下跌逾 1.5%，除能源板塊和部分防禦性股票外，其餘均大幅下跌。標普 500 指數創下一個月來最大三日百分比跌幅。
- 伊朗最高領袖穆杰塔巴·哈梅內伊誓言將繼續封鎖關鍵的霍爾木茲海峽，國際能源署（IEA）警告稱對伊朗的戰爭正造成史上最大規模的石油供應干擾，加劇了通脹壓力不斷攀升的擔憂。
- 近月美國原油期貨周四收漲 9.7%，布蘭特原油期貨收漲 9.2%，觸及每桶 100 美元關口。
- 據兩位知情人士向路透透露，特朗普政府已要求美國石油公司和航運集團為可能豁免百年歷史的《瓊斯法案》做好準備，該法案規範國內航運，豁免後將有助於緩解全國範圍內的燃料運輸壓力。
- "市場意識到中東衝突解決的前景愈發渺茫，" Carson Group 首席市場策略師 Ryan Detrick 表示。"當前的心態是，先賣出、再問問題。除能源板塊外，已無安全避風港。"
- 美聯儲將於 3 月 17 日召開會議。儘管近期通脹數據暗示價格漲幅可控，但伊朗戰爭爆發 13 天以來引發的原油價格飆升尚未反映在數據中。雖然市場普遍預期聯儲將維持指標利率不變，但其最新經濟預測摘要中的通脹預估調整將密切關注。
- Detrick 補充道："油價飆升的背後，是市場意識到美聯儲今年晚些時候降息的可能性正在迅速降低。"
- 鑒於近期信貸質量問題，瑞士私募股權公司 Partners Group 警告稱，未來幾年私募信貸違約率可能翻倍。
- 摩根士丹利限制了其一隻私募信貸基金的贖回。摩根大通周四下調了部分向私募信貸基金提供貸款的估值。二者分別下跌 4.1% 與 1.6%。
- 美聯儲監管副主席鮑曼概述了監管改革方案，該方案將放寬銀行為潛在損失預留現金儲備的要求，此舉被視為華爾街銀行的勝利。
- 道瓊斯工業指數下跌 739.42 點，跌幅 1.56%，收於 46,677.85 點；標普 500 指數下跌 103.22 點，跌幅 1.52%，收於 6,672.58 點；納斯達克指數下跌 404.15 點，跌幅 1.78%，收於 22,311.98 點。
- 標普 500 指數 11 個主要板塊中，能源板塊漲幅最大，上漲 1.0%；工業板塊下跌 2.5%，跌幅最大。
- 同樣依賴霍爾木茲海峽運輸的農業化肥企業因價格飆升而上漲。標普化肥與農用化學品指數大漲 4.9%。
- 周五將公布多項經濟指標，包括美國消費者信心指數、耐久財訂單、職位空缺/勞動力流動數據，以及涵蓋範圍廣泛的個人消費支出（PCE）報告。
- 紐約證券交易所跌漲股家數比為 4.18:1。117 只股票創新高，198 只股票創新低。



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

- 納斯達克交易所，1,100 只股票上漲，3,600 只股票下跌，跌漲股家數比為 3.27:1。
- 17 只標普 500 指數成分股創下 52 周新高，25 只成分股創 52 周新低。33 只納斯達克指數成分股創 52 周新高，172 只成分股創 52 周新低。
- 美國各交易所累計成交 199.6 億股，過去 20 個完整交易日的日均成交量為 200.5 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。