

## 市場早報

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 1 月核心 PCE 物价指数同比	3.06%	3.1%	3%
美国四季度实际 GDP 年化季环比修正值	0.7%	1.4%	1.4%

### 有色金属

- 隨著美元走強，鋁價周五大幅下跌，結束了連續三天的漲勢，不過，中東戰事持續導致的運輸干擾仍令市場緊張。
- 1700 GMT，倫敦金屬交易所（LME）指標三個月期鋁下跌 2.3%，報每公噸 3,436.50 美元。儘管周四觸及近四年最高，但本周該合約仍勢將下跌 0.3%。上周，受海灣地區冶煉廠供應擔憂影響，鋁價急升 10%。“最大的驅動因素是美元，” Panmure Liberum 分析師 Tom Price 表示。市場動盪之際，美元周五升至逾三個月最高，成為市場上最後的避險資產。
- 美元走強意味著，對持有其他貨幣的投資者而言，以美元計價的金屬價格更為昂貴。“但全新的基本面驅動因素……並未改變，” Price 補充道，並指出海灣地區的鋁生產商正面臨能源成本飆升的困境，且難以獲取原材料。
- Price 稱：“即便他們能生產出來，也無法運出。這簡直是一場噩夢。因此，基本上約有 200 萬至 300 萬噸產能面臨風險。對此沒有短期解決方案。” 去年全球原鋁產量為 7,380 萬噸。
- LME 鋁庫存降至 44.53 萬噸，為 7 月以來最低水平。LME 現貨鋁較三個月期鋁最新報每噸升水 29 美元，表明市場近期需求旺盛。
- 上海期貨交易所鋁庫存較上周增長 5.6%，至 41.6425 萬噸，為 2020 年 4 月以來的最高水平。
- 美元走強拖累整個 LME 市場下跌。受宏觀經濟需求擔憂壓制，銅價下跌 1.8% 至每噸 12,767 美元，勢將連續第三個交易日下跌。
- 期鎳下跌 2.7% 至 17,255 美元，期錫下跌 4.4% 至 47,080 美元，期鋅微跌 0.3% 至 3,291.50 美元。期鉛下跌 1.7% 至 1,906 美元，此前曾觸及 2025 年 4 月以來最低。

### 贵金属

- 金價周五小幅下跌，有望連續第二周收跌，受美元走強以及伊朗戰爭引發的通脹擔憂影響，這些因素打壓了市場對降息的預期。
- 1744 GMT，現貨金下跌 0.5% 至每盎司 5,052.15 美元，本周迄今跌幅已超過 2%。
- 4 月交割的美國期金收盤下跌 1.3%，報 5,061.70 美元。



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

- 獨立貴金屬交易員 Tai Wong 表示：“儘管受資產配置因素驅動，市場對黃金的長期前景依然看漲，但自伊朗衝突爆發以來，隨著美元升至近四個月高點，金價正持續下探低位。”
- 美元本周有望上漲，這使得以美元計價的黃金對持有其他貨幣的投資者而言更加昂貴。
- 德國商業銀行在一份報告中指出，市場對貨幣政策將趨於收緊的預期是金價承壓的主要原因。
- 儘管黃金被視為對沖通脹和不確定時期的傳統工具，但利率上升通常會增加持有實物黃金的成本，從而削弱其吸引力。
- 數據顯示，1 月份美國消費者支出增幅略高於預期，加之核心通脹持續走強以及中東局勢緊張，進一步強化了經濟學家的觀點，即美聯儲在相當長一段時間內不會重啟降息。
- 美國總統特朗普在針對受制裁的俄羅斯石油購買頒布為期 30 天的部分豁免後不久表示，美國將在“未來一周內”對伊朗採取“非常嚴厲的打擊”。
- 油價雖有所回落，但本周仍有望收漲，因衝突導致的海灣地區供應中斷狀況總體持續。
- 此外，三名消息人士告訴路透，隨著迪拜部分航班恢復，本周從這一全球主要貿易樞紐流出的黃金已部分重啟。
- 在其他貴金屬方面，現貨白銀下跌 3.3%，至 81.00 美元。
- 鉑金下跌 4% 至 2,047.20 美元，鈀金下跌 2.5% 至 1,569.00 美元。這兩種金屬本周有望錄得周線跌幅。

## 能源 (NYMEX)

- 原油期貨價格周五攀升，霍爾木茲海峽仍陷於封鎖之中，但分析師們保持警惕，戰爭爆發兩周之際，周末局勢可能會出現意外變化。
- 5 月布蘭特原油期貨結算價報每桶 103.14 美元，上漲 2.68 美元，漲幅 2.67%。4 月美國原油期貨結算價報每桶 98.71 美元，上漲 2.98 美元，漲幅 3.11%。
- 周五稍早，受一則錯誤報導影響，油價一度下跌。該報導稱一艘懸掛印度國旗的油輪已通過霍爾木茲海峽，而該海峽自戰爭爆發以來一直處於封鎖狀態。
- 隨著市場明確該油輪是從阿曼出發且並未通過霍爾木茲海峽，油價便開始回升，並在中午前轉為上漲。
- 本周，布蘭特原油上漲 11.27%，美國原油上漲 8%。
- 作為在中期選舉前降低消費者燃油價格的舉措之一，美國頒布了一項為期 30 天的許可，允許各國購買滯留海上的俄羅斯原油及石油產品。美國財政部長貝森特表示，這是為穩定因美以對伊戰爭而動盪的全球能源市場所採取的一步行動。
- 俄羅斯總統特使 Kirill Dmitriev 稱，此舉將涉及 1 億桶俄羅斯原油，幾乎相當於全球一天的產量。“俄羅斯石油本來也會流向買家，這並未給市場帶來更多供應，但確實減少了一些摩擦，”SEB 首席大宗商品分析師 Bjarne Schieldrop 表示。“市場開始非常擔憂這場（戰爭）會持續更久。最大的擔憂是石油基礎設施遭受嚴重破壞，這將導致供應的長期損失。”
- 伊朗新任最高領袖穆杰塔巴·哈梅內伊表示，伊朗將堅持戰鬥，並繼續封鎖霍爾木茲海峽，以此作為對付美國和以色列的工具。
- 伊拉克安全官員周四表示，兩艘停泊在伊拉克水域的油輪遭到裝載爆炸物的伊朗船隻襲擊。一名伊拉克官員向國家媒體透露，該國石油港口已完全停止運營。



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

## 美国股市

- 美國股市周五收跌，為本周畫上句號。本周，受原油價格劇烈波動影響，股市走勢震盪，投資者正評估伊朗局勢對全球石油供應的影響。
- 美國三大股指均錄得日線和周線雙雙下跌。
- 羅素 2000 小型股指數收於年內迄今最低點。
- 儘管美國總統特朗普為緩解供應擔憂而暫時放寬了對俄羅斯石油的制裁，但原油價格仍先是波動，隨後才走高。“我們看到能源市場的波動性堪比加密貨幣歷史上任何兩周的波動。因此，很難說這是由基本面驅動的，”伊利諾伊州 Murphy & Sylvest 公司的高級財富顧問兼市場策略師 Paul Nolte 表示。“這是一個非常情緒化的市場，因此試圖在此交易都毫無意義，更別說投資了。”
- Nolte 補充道：“你只需靜觀其變，等待局勢明朗並趨於穩定，這可能需要幾周時間。”
- 近月美國原油期貨收於每桶 98.71 美元，當日上漲 3.11%。布蘭特原油上漲 2.67% 至 103.14 美元，自 2022 年 8 月以來首次收於每桶 100 美元以上。
- 特朗普誓言“下周將對伊朗進行重大打擊”，加上有報導稱衝突已蔓延至黎巴嫩、科威特、伊拉克、阿聯酋、巴林和阿曼，這使得局勢降溫及短期內解決的希望變得渺茫。
- 特朗普的言論促使伊朗加強對霍爾木茲海峽的控制，該海峽是全球五分之一石油的運輸通道。周四，國際能源署(IEA)表示，這場戰爭將導致全球原油供應遭遇有史以來最嚴重的中斷。
- 美國商務部大幅下調第四季度 GDP 增長預期，這一消息在大量令人失望的經濟指標中尤為引人注目。個人消費支出(PCE)報告顯示，美聯儲偏好的通脹指標幾乎沒有變化，而其他數據則顯示耐用品需求正在減弱。
- 儘管經濟數據疲軟，市場仍預計美聯儲在下周的貨幣政策會議結束後將維持關鍵利率不變。隨著油價飆升的威脅進一步推高通脹，短期內降息的可能性正在減小。“通脹水平依然居高不下，且能源價格最終可能傳導至經濟體系，美聯儲很可能在更長時間內維持利率不變，”紐約 Spartan Capital Securities 首席市場經濟學家 Peter Cardillo 表示。
- 道瓊斯工業指數下跌 119.38 點，跌幅 0.26%，收於 46,558.47 點，標普 500 指數下跌 40.43 點，跌幅 0.61%，收於 6,632.19 點；納斯達克指數下跌 206.62 點，跌幅 0.93%，收於 22,105.36 點。
- 在標普 500 指數的 11 個主要板塊中，科技股跌幅最大。公用事業股漲幅最大。
- 隨著市場對信貸質量的擔憂加劇，標普 500 指數金融板塊本周下跌 3.4%。
- 設計軟件製造商 Adobe 下跌 7.6%，此前該公司宣布長期擔任 CEO 的 Shantanu Narayen 將在繼任者就位後離職，這再次引發了市場對人工智能可能帶來顛覆性影響的擔憂。
- 有報導稱，社交媒體巨頭 Meta Platforms 已將人工智能模型“Avocado”的發布推遲至至少 5 月，受此影響，該股股價下跌 3.8%。
- 紐約證券交易所跌漲股家數比為 1.9:1。71 只股票創新高，185 只股票創新低。
- 納斯達克交易所，1,714 只股票上漲，2,966 只股票下跌，跌漲股家數比為 1.73:1。
- 13 只標普 500 指數成分股創下 52 周新高，11 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，193 只成分股創 52 周新低。
- 美國各交易所累計成交 181.2 億股，過去 20 個完整交易日的日均成交量為 198.4 億股。



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  
Room1701 & 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

---

**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。