



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

市场早报

2026 年 3 月 28 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
中国 1 至 2 月规模以上工业企业利润同比	0.6%	--	15.2%
英国 2 月零售销售同比	4.8%	2.1%	2.5%

有色金属

- 銅價和鋁價周五雙雙上漲，盤中劇烈震盪，此前美國總統特朗普延長了打擊伊朗能源設施的最後期限，儘管市場似乎對雙方達成協議的可能性持懷疑態度。
- 銅價自 2 月 28 日美以對伊戰爭爆發以來已下跌 9%，這場戰爭威脅著全球經濟增長並助長了通脹。
- 麥格理分析師在一份研究報告中表示：“銅價缺乏基本面支撐，預計將持續波動，主要受宏觀經濟消息和資金流向影響。”
- “伊朗戰爭結束可能會推動價格短期回升，但鑒於 2025 年初以來已積累逾 100 萬噸的可見庫存，且預計供應過剩將持續，價格出現下行修正的風險很高。”
- 周五公布的數據顯示，作為最大金屬消費國，中國 1-2 月工業利潤同比增長 15.2%，提振了市場對銅及其他依賴經濟增長的金屬的信心。
- 上海期貨交易所監測的銅庫庫存本周下降 12.6%至 359,135 噸，而反映中國對進口銅需求的洋山銅溢價本周收於每噸 68 美元，此前曾觸及九個月高點 69 美元。
- 與此同時，LME 期鋁上漲 0.8%至每噸 3,295.50 美元，海灣地區生產國約占全球鋁供應的 9%，市場對該地區出口的擔憂引發了對近期鋁供應可得性的顧慮。
- 周四，LME 現貨鋁合約較三個月遠月合約達到每噸 59 美元，創 2007 年以來新高。周五收盤時升水為 52 美元。

●

贵金属

- 金價周五急升近 3%，受本周早些時候回調後出現的低吸買盤推動，與此同時，投資者尋找中東衝突緩和的跡象。
- RJO Futures 高級市場策略師 Daniel Pavilonis 表示：“最近的拋售創造了一個非常好的機會，因為市場出現拋售……價格跌破 200 日移動均線……現在是買入黃金的絕佳時機。”



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

- 現貨金周一曾觸及 4,097.99 美元的四個月最低。
- “未來幾周我們將看到金價緩慢攀升。如果伊朗局勢能有所緩和，我們就有相當不錯的機會提升風險偏好。”
- 油價仍維持在每桶 110 美元以上，此前伊朗拒絕了美國提出的旨在結束衝突的 15 點提議，但美國總統特朗普仍延長了伊朗重開霍爾木茲海峽的最後期限。
- 這場持續四周的衝突已蔓延至整個中東地區，能源和化肥價格飆升衝擊全球經濟，加劇了通脹擔憂。
- 芝商所（CME）的 FedWatch 工具顯示，交易員已完全排除了 2026 年美國降息的可能性，而戰爭爆發前的預期為降息兩次。
- 不過，德國商業銀行上調了黃金價格預測，將其年末目標從每盎司 4,900 美元上調至 5,000 美元，並表示近期金價的回落不太可能持續。
- 該行預計伊朗戰爭將於春季結束，這可能打擊當前對美國加息的預期。該行認為美聯儲將於今年晚些時候重啟降息，到明年中期累計降息約 75 個基點。

能源 (NYMEX)

- 油價上漲，並錄得周漲幅，這反映出市場對持續一個月的伊朗戰爭能否實現停火的前景持懷疑態度。
- 布蘭特原油期貨上漲 4.56 美元，漲幅 4.2%，收於每桶 112.57 美元。美國原油期貨上漲 5.16 美元，漲幅 5.5%，收於每桶 99.64 美元。
- 自 2 月 27 日（即美國和以色列對伊朗發動襲擊的前一天）以來，布蘭特原油指標價格已飆升 53%，而美國原油同期漲幅為 45%。按周計算，布蘭特原油上漲約 0.3%，美國原油上漲逾 1%。
- 交易員對特朗普關於伊朗談判的言論持謹慎態度。一名伊朗官員告訴路透，巴基斯坦轉達給德黑蘭的美國提案是“單方面且不公平的”。
- 一名伊朗高級官員周五表示，美國一邊對伊朗發動襲擊，一邊又呼籲進行談判，這種做法“不可接受”，並補充說，由於美國襲擊了伊朗的工業和核基礎設施，德黑蘭尚未決定是否回應美國的提議。
- StoneX 分析師 Alex Hodes 表示：“投資者仍關注戰爭的持久性而非頭條新聞，霍爾木茲海峽的任何長期封鎖或基礎設施受損都將使價格中維持顯著的風險溢價。”
- 儘管特朗普延長了伊朗重開霍爾木茲海峽，否則將面臨能源基礎設施遭破壞後果的最後期限，但美國已向中東派遣了數千名士兵，特朗普正在權衡是否動用地面部隊奪取伊朗的戰略石油樞紐——哈爾格島。
- “我們預計石油市場將對特朗普關於達成協議的和解言論和樂觀基調產生免疫力，尤其是考慮到其顯然有意向伊朗增派一萬名士兵，”石油交易顧問公司 Ritterbusch & Associates 在致客戶的報告中表示。
- 伊朗危機已導致全球石油供應每日減少約 1,100 萬桶，國際能源署(IEA)將此次危機描述為比 1970 年代兩次石油危機加起來還要嚴重。
- 麥格理的分析師表示，如果戰爭很快開始平息，油價將迅速下跌，但仍將保持在衝突前的水平之上。不過，他們補充道，如果戰爭持續到 6 月底，油價可能會漲至 200 美元。



中国五矿

五矿金融服务有限公司
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

股市

- 中國股市滬綜指周五反彈收漲，不過周線下跌，美以伊戰事已幾近“滿月”，中東局勢仍前景未明，指數本周累計下挫 1.1%。
- 滬綜指收升 0.6% 至 3,913.72 點，本周累跌 1.1%。滬深 300 指數收漲 0.6%，本周累跌 1.4%。深圳創業板指數收升 0.7%。上證科創板 50 成份指數收漲 0.9%。
- 星汗資產管理行政總裁王榮昆表示，中港股市依然受制於外圍風險重新評估、投資組合重新評估以及市場整體去風險化（de-risking）情緒的影響。判斷後市的一個重要指標是美元（及美元兌主要避險貨幣）的強弱，與其他市場間指標相比，美元走勢較能反應持份者的真實看法，基本上不會被特朗普的言論主導。
- 他並指，港股下跌後還是有較強的承托能力和自我修復能力，但向上動力仍受制於公司業績。恆指大概率不需要去到 23,100 點，就會有比較強的北水承接力度。但自我修復主要靠資金（flow），業績則乏善可陳。當避險情緒存在時，就算之前已被廣泛預期業績不佳的公司，業績公布後，還是會被市場加大力度懲罰。
- 美國總統特朗普周四表示，應伊朗方面要求，他將暫停對伊朗能源設施的襲擊 10 天，並稱與伊朗的談判進展“良好”。不過華爾街日報引述和平談判調解者的談話報導稱，伊朗並未提出對其能源設施暫停襲擊 10 天的要求，也尚未就結束戰爭的 15 點計劃作出最終回應。
- 中國經濟年初強勁開局，工業企業盈利也隨之回升。1-2 月規模以上工業企業利潤同比雙位數增長，尤其裝備製造業和高技術製造業利潤增速明顯加快，電子行業利潤同比增逾兩倍，但汽車製造業利潤大降三成。
- A 股保險板塊本周領跌，中證方正富邦保險主題指數收低 0.3%，本周累計下挫 5.4%。中國人壽收低 1.1%。

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



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

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内数据而蒙受的任何直接或间接损失。
