

市场早报

2026 年 3 月 31 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
德国 3 月 CPI 同比初值	1.9%	2.7%	2.7%
美国 3 月达拉斯联储商业活动指数	0.2	1.5	-0.2

有色金属

- 受周末伊朗對中東兩大鋁生產商發動空襲的影響，市場擔憂供應衝擊將長期持續，周一鋁價飆升至近四年高位。
- 美以聯手對伊朗的戰爭及隨之而來的霍爾木茲海峽封鎖，已限制了銷往美國和歐洲出口市場的鋁產品運輸。
- 巴林鋁業表示，正在評估伊朗襲擊造成的損失。與此同時，阿聯酋全球鋁業公司表示其工廠遭受了“重大破壞”。
- 巴林鋁業本月表示，將關閉占其產能 19% 的電解鋁生產線。
- “伊朗對中東鋁廠的襲擊正威脅將本已脆弱的市場推向危機，並可能導致價格創下歷史新高，” Britannia Global Markets 表示。
- “由於其他地區的生產限制已導致全球庫存減少，市場幾乎沒有緩衝餘地來應對衝擊，因此這場衝突的影響正在被放大。”
- 2022 年 3 月，作為主要鋁生產國的俄羅斯入侵烏克蘭後，鋁價一度攀升至每噸 4,073.50 美元的歷史高位。
- 自去年 5 月以來，LME 認證倉庫的鋁庫存已下降逾 60%，降至 418,675 噸。
- 對嚴重短缺的擔憂已將現貨鋁相對於三個月期鋁合約的溢價推高至每噸 60 美元以上，創 2007 年以來新高。
- 作為最大消費國，中國需求走強的跡象為工業金屬整體提供了支撐。
- 分析師預計，儘管伊朗戰爭引發的供應鏈衝擊給前景蒙上陰影，但中國 3 月份的工廠活動仍將實現擴張，結束連續兩個月的收縮。
- 其他基本金屬中，期銅持平於每噸 12,195 美元，鋅上漲 2.3% 至 3,186 美元，鉛上漲 0.7% 至 1,909 美元，錫上漲 1.6% 至 46,515 美元，鎳上漲 0.5% 至 17,265 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

● 貴金屬

- 隨著避險需求回升，金價周一連續第二個交易日上漲，但月線仍勢將下跌，中東衝突加劇了市場對通脹和全球利率上升的預期。
- 美國期金收漲 0.7%，結算價報 4,557.50 美元。
- Kitco Metals 高級分析師 Jim Wyckoff 表示：“戰爭仍在激烈持續，衝突暫無解決跡象，這推動了避險需求，從而推高了金價……近期市場焦點將集中在戰爭、原油價格、公債收益率以及美元指數上。”
- 美國總統特朗普表示，除非伊朗開放霍爾木茲海峽，否則伊朗的發電廠和油井將被摧毀。此前，德黑蘭稱美方的和平提議不切實際，並向以色列發射多輪導彈。
- 金價 3 月迄今已下跌逾 14%，勢將創下 2008 年以來最差月度表現，能源價格飆升加劇通脹擔憂並促使市場重新評估利率預期。
- 美聯儲主席鮑威爾表示，聯儲可以等待並觀察伊朗戰爭對經濟和通脹的影響。本月早些時候，美聯儲將隔夜指標利率區間維持在 3.50%-3.75% 不變。
- 本周將公布一系列經濟數據，包括美國職位空缺、零售銷售、ADP 就業報告及非農就業數據。
- City Index 和 FOREX.com 市場分析師 Fawad Razaqada 表示，4,700—4,750 美元區間似乎是金價短期反彈的一個測試位。“如果金價無法突破該區間，那麼此次反彈很可能像我們近期看到的其他反彈一樣逐漸消退。”

● 能源 (NYMEX)

- 油價周一收高，布蘭特原油勢將錄得創紀錄的月線漲幅，美國原油期貨結算價 2022 年以來首次突破每桶 100 美元，此前也門胡塞武裝首次對以色列發動襲擊，伊朗衝突擴大。
- 布蘭特原油期貨收漲 21 美分，漲幅 0.2%，結算價報每桶 112.78 美元，稍早一度上漲逾 4 美元，高見 116.89 美元。美國原油期貨收漲 3.24 美元，漲幅 3.3%，結算價報每桶 102.88 美元，這是 2022 年 7 月以來的最高水平。
- 自 2 月 28 日美國和以色列對伊朗發動打擊以來，衝突已蔓延至整個中東地區，加劇了市場對阿拉伯半島及紅海周邊航運路線的擔憂。
- 以色列軍方表示，周一攔截了兩架從也門發射的無人機。兩天前，與伊朗結盟的胡塞武裝自戰爭爆發以來首次向以色列發射導彈。胡塞武裝尚未將紅海航運作為攻擊目標，紅海承擔了全球約 15% 的海運交通。
- 瑞穗證券能源期貨主管 Robert Yawger 表示，若胡塞武裝攻擊航運並關閉紅海南部入口，油價可能每桶上漲 5 至 10 美元。
- 伊朗事實上關閉霍爾木茲海峽——這一關口承運全球約五分之一的油氣供應——已推動本月油價累計上漲約 57%，根據倫敦證交所集團(LSEG) 數據，這將是 1988 年有記錄以來最大的單月漲幅，超過 1990 年海灣戰爭期間的漲幅。與此同時，美國原油累計上漲 53%，勢將創下 2020 年 5 月以來最大單月漲幅。
- 美國財政部長貝森特周一表示，全球石油市場供應充足，且有更多船隻正通過霍爾木茲海峽。



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

- 船舶追蹤數據顯示，兩艘中國集裝箱船周一穿越霍爾木茲海峽，這是它們在周五折返後第二次嘗試離開海灣地區。
- 美國總統特朗普周一警告稱，若伊朗不開放霍爾木茲海峽，其能源設施與油井將被夷為平地。此前伊朗稱美國和平提議“不切實際”，並向以色列發射多輪導彈。
- 為安撫投資者，七國集團（G7）財長們周一表示，他們已準備好採取“一切必要措施”以維護能源市場穩定，並限制近期市場波動對更廣泛經濟領域造成的溢出效應。

股市

- 美國主要股指周一大多下跌。美國總統特朗普對德黑蘭發出新警告以及中東戰事持續擴大，抵消了市場對其關於美伊談判言論的樂觀情緒。
- 特朗普表示，美國正與一個“更理性的政權”進行嚴肅磋商以結束戰爭，但他再次警告：若伊朗不開放霍爾木茲海峽，美國將對伊朗的油井和發電廠發動襲擊。伊朗則稱美國的和平提議不切實際。
- 與此同時，衝突持續升級。伊朗支持的也門胡塞武裝周末介入這場戰爭。中東戰爭帶來的不確定性令投資者感到不安，這導致油價飆升，並加劇了通脹擔憂。
- “政府仍在發出矛盾信號，”新澤西州 New Vernon 的家族投資機構 Cherry Lane Investments 合夥人 Rick Meckler 表示，“當信號看似積極且被市場采信時，便能提振市場；但若言論暗示將採取更激進行動，市場便會拋售”，在近期市場下跌後，投資者可能正在尋找技術性“底部”。
- 三大主要股指在前一交易日大幅下挫後，今日開盤全線上漲。自戰爭爆發以來，道瓊斯指數、納斯達克指數以及小盤股羅素 2000 指數均已確認進入修正區間，較各自歷史收盤高點下跌了 10%。
- 科技股是當日拖累標普 500 指數的主要板塊之一，半導體指數下跌 4.2%。
- 道瓊斯工業指數上漲 49.50 點，漲幅 0.11%，收於 45,216.14 點；標普 500 指數下跌 25.13 點，跌幅 0.39%，收於 6,343.72 點；納斯達克指數下跌 153.72 點，跌幅 0.73%，收於 20,794.64 點。
- 美聯儲主席鮑威爾的言論為股市提供一定支撐。鮑威爾表示，儘管目前面臨能源衝擊，但長期通脹預期似乎保持穩定，美聯儲尚無需行動。

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/>



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

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来源编制，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。