

市場早報

2026 年 4 月 1 日要點

重要數據公布

數據	前值	預測值	公布值
日本 3 月東京 CPI 同比	1.6%	1.6%	1.4%
中國 3 月官方製造業 PMI	49	-	50.4

有色金屬

- 鋁價上漲，徘徊在四年高點附近，並有望創下近兩年來最大月度漲幅。伊朗周末的襲擊對海灣地區的主要電解鋁廠造成了破壞，市場擔憂供應緊張局面將持續。
- 伊朗的襲擊破壞了巴林鋁業和阿聯酋全球鋁業（Emirates Global Aluminium）在海灣地區運營的兩家鋁廠，這些工廠占全球供應量的 8%。兩家公司均未就其運營情況提供最新消息。
- "市場正在等待關於事件影響範圍的更明確消息，"法國巴黎銀行大宗商品策略師 David Wilson 表示："目前我們尚未收到任何關於破壞程度的官方確認。"
- 若突破 3 月 12 日 3,546.50 美元的高點，將為重現四年前的創紀錄價格鋪平道路——當時市場正面臨俄羅斯入侵烏克蘭帶來的直接衝擊。
- 高盛因供應進一步中斷，將第二季度鋁價預測從之前的 3,200 美元上調至 3,450 美元。
- 該行目前預計，2026 年全球鋁市場將出現 57 萬噸缺口，而此前預計為 55 萬噸盈餘。
- 倫敦金屬交易所（LME）註冊倉庫的鋁庫存降至 416,775 噸——這是自 7 月以來的最低水平——3 月份鋁市一直處於緊張狀態。
- 在其他 LME 金屬中，銅上漲 0.9% 至每噸 12,329.50 美元，鋅上漲 1.2% 至 3,221 美元，鉛下跌 0.2% 至 1,903.50 美元，而錫持平於 46,720 美元，鎳下跌 0.8% 至 17,110 美元。

●

貴金屬

- 周二金價上漲，但仍有望創下自 2008 年 10 月以來最嚴重的月度跌幅，因為持續的通脹擔憂以及受伊朗戰爭影響而引發的加息預期，令這種非孳息貴金屬承壓。
- 美元下滑，但仍有望實現月度上漲。美元走強會使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。

●

“黃金當前的漲勢令人鼓舞，這源於市場對中東局勢緩和的樂觀情緒有所增強。但要形成持



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

續上漲形態，我需要看到更強勁的上行表現，” Zaner Metals 副總裁兼高級貴金屬策略師 Peter Grant 表示。

- “從長期來看，基本趨勢依然看漲，去美元化和央行買盤等關鍵基本面支撐依然存在。”
- 《華爾街日報》援引政府官員的話報導稱，即使霍爾木茲海峽仍基本處於封鎖狀態，特朗普總統也願意結束針對伊朗的軍事行動。與此同時，美國國防部長赫格塞思表示，未來幾天將是伊朗戰爭的決定性時刻，並警告德黑蘭，如果伊朗不達成協議，衝突將升級。
- 受中東戰爭推高油價拖累，3 月現貨金價格下跌 11.8%。能源價格飆升加劇了通脹擔憂，促使市場重新評估利率預期。儘管黃金是應對不確定性和通脹的對沖工具，但高利率提高了持有黃金的機會成本。
- BMI 維持其 2026 年黃金年均價格預測為 4,600 美元，而高盛則繼續預測金價將在 2026 年底達到 5,400 美元。
- 現貨白銀大漲 6.7% 至 74.64 美元，但當月累計下跌 20.4%。
- 法國巴黎銀行的分析師預計，2026 年白銀價格將在每盎司 65 至 75 美元區間內波動，並預計實物市場將在 2027 年轉為供過於求。

”

能源 (NYMEX)

- 布蘭特 6 月原油期貨結算價下跌逾 3 美元，此前有未經證實的媒體報導稱，伊朗總統表示，只要能獲得某些保障，該國已準備好結束戰爭。
- 布蘭特 5 月合約勢將創下月度最大漲幅紀錄，但該合約已於周二到期，隨著投資者將持倉轉移至流動性更強的 6 月合約，5 月合約流動性隨之下降。5 月期貨成交量為 18,652 手，僅為 6 月合約的約 30 分之一。
- 6 月布蘭特原油期貨收盤下跌 3.42 美元，報每桶 103.97 美元。此前包括彭博新聞在內的多家媒體報導稱，伊朗總統佩澤希齊揚(Masoud Pezeshkian)表示，伊朗已準備好結束戰爭，但希望獲得相關保障。
- 布蘭特 5 月期油結算價上漲 5.57 美元，漲幅 4.94%，報每桶 118.35 美元；而美國原油期貨 (WTI) 結算價下跌 1.50 美元，跌幅 1.46%，報每桶 101.38 美元。
- 根據倫敦證券交易所集團 (LSEG) 追溯至 1988 年 6 月的數據，近月布蘭特原油期貨 3 月份創下 64% 的月度漲幅紀錄。美國指標原油 (WTI) 當月漲幅約為 52%，創下自 2020 年 5 月以來的最大漲幅。
- Again Capital 合夥人 John Kilduff 表示：“隨著伊朗總統所謂聲明的發布，市場底下的‘陷阱門’再次開啟。如果敵對行動立即停止，我們知道霍爾木茲海峽可以重新開放，供應將重回市場，從而消除價格中積累的大部分風險溢價。”
- 隨著伊朗局勢升級，過去四周國際指標油價穩步攀升。波斯灣地區能源基礎設施遭受的襲擊導致了有史以來最嚴重的油氣供應中斷。
- 路透調查顯示，受強制減產影響，3 月石油輸出國組織 (OPEC) 原油產量環比驟降 730 萬桶/日，降至 2,157 萬桶/日，創下自 2020 年 6 月新冠疫情高峰以來的最低水平。



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

- 能源諮詢公司 Gelber and Associates 的分析師在一份報告中表示：“隨著原油價格突破三位數，價格走勢已不再主要受新供應中斷的影響，而是更多地取決於市場對干預措施及供應響應時機的預期。”
- 特朗普曾提議其他國家應介入以疏通海峽，但歐洲國家在敵對行動停止前不願採取這一舉措。美國已解除對俄羅斯原油的制裁，並承諾與其他國家共同釋放戰略儲備，但這些措施僅能在有限時間內彌補供應缺口。

股市

- 美國華爾街股市周二大幅收高，受中東局勢可能緩和的預期提振，這場衝突最近幾周導致油價飆升，並引發全球通脹擔憂。
- 周一《華爾街日報》報導稱，美國總統特朗普告訴助手，即使霍爾木茲海峽仍基本處於封鎖狀態，他也願意結束對伊朗的軍事行動，受此消息提振，美國三大股指均大漲。
- 美國國防部長赫格塞思表示，未來幾天將是伊朗戰爭的關鍵時期，並警告德黑蘭若不達成協議，衝突將加劇。
- 這場已持續一個月的衝突導致標普 500 指數和道瓊斯工業指數創下 2022 年以來最大季度跌幅，投資者擔憂燃料成本上漲的浪潮可能打擊商品和服務需求，同時迫使美國聯邦儲備理事會(美聯儲/FED)加息以抑制通脹。
- “當前資本市場所反映的，是市場對衝突早日結束或停火的預期，” U.S. Bank Wealth Management 高級投資總監 Bill Northey 稱。“雖然具體細節尚不明確，但資本市場在尋找任何關於霍爾木茲海峽能源運輸恢復正常的跡象。”
- 美國市值最大的幾家公司大幅上漲。Nvidia (英偉達/輝達)上漲 5.6%，Alphabet 上漲 5.1%，Meta Platforms 跳漲 6.7%。
- 費城半導體指數急升 6.24%，創下近一年來最強勁單日表現。
- 標普 500 指數、納斯達克指數和道瓊斯工業指數均錄得 2025 年 5 月以來的最大單日漲幅，當時投資者對華盛頓與北京之間暫停貿易戰作出反應。
- 標普 500 指數周二收漲 2.91%，報 6,528.52 點。納斯達克指數急升 3.83%，收於 21,590.63 點。道瓊斯工業指數攀升 2.49%，收報 46,341.51 點。
- 美國各交易所累計成交 224 億股，交易量較大，此前 20 個完整交易日的日均成交量為 203 億股。
- 標普 500 指數 11 個板塊中有九個上漲，其中通信服務板塊領漲，上漲 4.42%，緊隨其後的是信息技術板塊，上漲 4.24%。
- 能源板塊下跌 1.2%，但 3 月累計仍上漲 10%，追隨油價漲勢。
- 隨著第一季度收官，標普 500 指數今年迄今下跌 4.6%，納斯達克指數下跌 7.1%，道瓊斯工業指數下跌 3.6%。
- 周二政府數據顯示，2 月美國職位空缺降幅超出預期，招聘人數降至近六年來的最低水平。
- 受伊朗局勢帶動油價急升影響，通脹擔憂再度升溫。芝商所 (CME) 的 FedWatch 工具顯示，貨幣市場交易員認為美聯儲年底前加息的可能性高於降息。

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责人因使用本报告内数据而蒙受的任何直接或间接损失。