



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

## 市场早报

2026 年 4 月 2 日要点

### 重要数据公布

| 数据               | 前值   | 预测值   | 公布值   |
|------------------|------|-------|-------|
| 美国 3 月 ISM 制造业指数 | 52.4 | 52.3  | 52.7  |
| 韩国 3 月出口同比       | 29%  | 44.8% | 48.3% |

### 有色金属

- 周三，受伊朗戰爭即將結束的預期提振，銅價延續漲勢，觸及兩周高點，儘管當前價格仍遠低於 2 月底美國和以色列襲擊伊朗之前的水平。
- 這標誌著銅價連續第四個交易日上漲，但仍較 1 月 29 日創下的 14,527.50 美元歷史高點低逾 14%，這表明隨著這場持續了一個月的衝突仍未解決，市場仍對航運受阻及全球經濟面臨的威脅感到擔憂。
- 哥本哈根盛寶銀行（Saxo Bank）大宗商品策略主管 Ole Hansen 表示：“儘管經濟陰雲依然籠罩著市場，且形勢相當嚴峻甚至可能惡化，但市場仍希望相信，這場局勢升級正逐漸走向終結。”
- 儘管美國總統特朗普尚未闡明美國及其盟友將如何恢復霍爾木茲海峽這一關鍵航道的自由通行——該海峽目前已被伊朗實質上封鎖——但在特朗普表示與伊朗的戰爭可能即將結束之後，銅價與股市及其他金融市場一同上漲。
- 特朗普周三對路透表示，美國將“很快撤出伊朗”，如有必要，可能會返回進行“定點打擊”。
- 上海期貨交易所最活躍的銅合約上漲 1.5%，至每噸 97,030 元（14,093.57 美元），此前曾一度升至 97,250 元，創 3 月 19 日以來新高。
- RatingDog/標普全球周三聯合公布，3 月經季節性調整的中國製造業採購經理人指數(PMI)降至 50.8，遜於路透調查預估中值 51.6，不過仍是連續第四個月保持在榮枯線上方，這也提振了金屬市場。
- 此前，周二公布的一項官方調查顯示，製造業活動增速達到一年來的最高水平。
- 美元走軟也提振了金屬價格，使得以美元計價的大宗商品對使用其他貨幣的投資者而言更具性價比。
- LME 鋁價最初下跌，因投資者認為若戰爭平息，海灣地區電解鋁廠的供應問題將得到改善。
- 但隨後一家諮詢公司表示，一家主要冶煉廠已停產，另一家僅以 30%的產能運行，鋁價隨即反彈，上漲 1.4%至每噸 3,515 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

- 金價周三連續第四個交易日上漲，美元走軟，與此同時，受對中東局勢將緩和的謹慎樂觀情緒提振，其他風險資產普遍上漲。
- 美元連續第二個交易日下跌，使得以美元計價的黃金對持有其他貨幣的投資者更具吸引力。
- RJO Futures 高級市場策略師 Bob Haberkorn 表示：“如果局勢朝著降級發展，金價可能重回每盎司 5,000 美元上方，降息預期可能會重新浮現。”
- 他補充道：“市場焦點集中在伊朗和霍爾木茲海峽——這場衝突將如何演變，以及未來的走向如何。”
- 美國總統特朗普在 Truth Social 上發文稱，伊朗總統請求停火，但伊朗外交部發言人稱這一說法虛假且毫無根據。特朗普定於周四 0100 GMT 發表全國講話。Axios 早前報導稱，關於停火的討論正在進行中。
- ADP 全國就業報告顯示，3 月美國民間部門就業崗位穩步增長。2 月美國零售銷售強勁增長，但汽油價格飆升可能在未來數月抑制消費。現貨白銀上漲 1.2% 至 76.03 美元，鉑金 [XPT=](#) 上漲 1.6% 至 1,979.30 美元，鈀金上漲 1.3% 至 1,495.95 美元。

”

## 能源 (NYMEX)

- 周三，在特朗普總統表示美國將很快結束對伊朗的戰爭後，油價收低。
- 6 月交割的近月布蘭特原油合約下跌 2.81 美元，跌幅 2.7%，收於每桶 101.16 美元，盤中曾觸及 98.35 美元的低點。5 月交割的美國西德克薩斯中質(WTI)原油期貨 [CLc1](#) 下跌 1.26 美元，跌幅約 1.2%，收於每桶 100.12 美元，盤中曾觸及 96.50 美元的低點。
- 特朗普計劃於當天晚些時候發表講話，他告訴路透，美國已確保伊朗不會擁有核武器，並準備“很快”結束這場戰爭。
- 周二，他曾暗示即使沒有達成協議，美國也可能在兩到三週內結束這場戰爭，這一言論導致當天的油價每桶下跌超過 3 美元。SEB 分析師表示，市場參與者押注特朗普不會允許中東戰爭引發的石油供應中斷持續到 5 月中——屆時美國汽油需求通常最為旺盛。
- “這場衝突若長期持續，將對美國汽油價格、消費者信心乃至最終的 11 月中期選舉構成風險，因此從政治角度來看代價高昂，” 他們表示。
- 周一，美國汽油價格時隔三年多再次突破每加侖 4 美元大關。
- \*\*美國與伊朗持續釋放矛盾信號\*\*
- 特朗普周三在社交媒體發文稱，伊朗已提出停火請求，但他僅在德黑蘭停止封鎖霍爾木茲海峽後才會考慮。伊朗否認曾提出此類請求。
- 自 2 月底美國和以色列對伊朗發動襲擊以來，伊朗一直阻止船隻穿越霍爾木茲海峽。這擾亂了中東地區的石油出口，並推高了全球燃料價格。



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

- 分析人士預計，即使宣布停火，霍爾木茲海峽的能源運輸量也難以迅速恢復到衝突前的水平。
- 國際能源署(IEA)署長比羅爾周三表示，隨著霍爾木茲海峽封鎖進一步影響出口，4 月份來自中東的石油供應中斷將加劇，並波及歐洲。
- \*\*主要產油國產量下降\*\*
- 石油輸出國組織(OPEC)3 月份的原油產量較上月下降了 750 萬桶/日，這充分說明了霍爾木茲海峽關閉的影響，因為儲油設施已滿，生產商被迫減產。
- 美國能源信息署(EIA)周二公布的數據顯示，受嚴冬風暴影響導致生產中斷，1 月份美國原油產量創下兩年來的最大降幅。
- 路透對行業消息人士的調查顯示，在中東原油價格成為全球最高之後，沙特阿拉伯可能將其 5 月份對亞洲的原油官方銷售價格上調至創紀錄水平。

## 股市

- 中國股市滬綜指周三大幅反彈收高 1.5%，遊戲和醫藥股領漲。分析人士稱，雖然內外部環境均釋出利好，但地緣衝突不確定性仍存，短期市場預計震盪稍偏強。
- 滬綜指收升 1.5%，至 3,948.55 點，滬深 300 指數收漲 1.7%。深圳創業板指數收升 2%，上證科創板 50 成份指數收漲 3.3%。
- 南華期貨權益與固收研究分析師王映稱，美國和伊朗均釋放出結束中東衝突的意願，提振全球市場風險偏好；中國最新製造業 PMI 升至榮枯線以上，內外信息均利好 A 股，但目前中東局勢仍存在較大不確定性，地緣政治風險並未完全減弱，需警惕局勢反復。
- 她並認為，目前市場量能處於年內低位，外圍衝擊下資金流出規模並不算高，市場對後續行情仍抱有期待；但也說明短期市場信心缺乏，觀望情緒濃厚，預計中東局勢確定穩定前股指震盪為主，板塊輪動頻繁。
- 美國總統特朗普及國務卿魯比奧表示，對伊朗的戰爭可能即將結束。華盛頓方面暗示，有可能與德黑蘭領導層開展直接對話，也可能在沒有達成協議的情況下逐步結束衝突。“我們很快就會離開，”特朗普周二在白宮對記者表示，並稱撤離行動可能在“兩周內，也許兩周，也許三周”。
- 中國 3 月官方製造業 PMI 時隔兩個月重返擴張區間，升至 50.4、創下一年高點。RatingDog/標普全球周三聯合公布，3 月經季節性調整的中國製造業採購經理人指數(PMI)降至 50.8，遜於路透調查預估中值 51.6，不過仍是連續第四個月保持在榮枯線上方。

## 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。

---