

## 市场早报

2026 年 4 月 3 日要点

### 重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 3 月 28 日当周首次申请失业救济人数(万人)	21	21.2	20.2
瑞士 3 月 CPI 同比	0.1%	0.5%	0.3%

### 有色金属

- 銅價五日來首次下跌，此前美國總統特朗普誓言將對伊朗發動更多打擊，且未給出結束中東衝突的具體時間表，這令投資者對經濟增長的擔憂再度升溫。
- DBX Commodities 首席執行官 Alexandre Claude 表示：“隨著市場對宏觀前景的信心減弱以及地緣政治不確定性持續，銅目前更像是一種受宏觀因素影響的風險資產，其走勢與股市同步。”
- 庫存高企也持續構成壓力。LME 銅庫存達 364,450 噸，創近八年來新高。與此同時，儘管中國主要銅冶煉廠去年底曾公開承諾將減產 10% 以上，但它們仍計劃在 2026 年提高或維持產量。
- 鋁價下跌 1.6% 至每噸 3,474.50 美元，但本周仍有望上漲 5.3%，因上周六伊朗襲擊後，市場對海灣地區冶煉廠停產的擔憂依然存在。伊朗革命衛隊表示，如果伊朗工業再次受到打擊，德黑蘭的下一步回應將“更加痛徹”。
- LME 現貨鋁合約較三個月期貨合約溢價高達每噸 69 美元，表明短期內該金屬供應短缺。
- 鋅下跌 0.8% 至 3,263.50 美元，鉛下跌 0.4% 至 1,932.50 美元，鎳下跌 0.7% 至 17,095 美元，錫下跌 2.5% 至 46,155 美元。

### ● 贵金属

- 金價周四下挫，因美國總統特朗普表示美國將持續對伊朗發動襲擊，美元和油價走強，引發通脹擔憂並加劇了加息預期。
- 美元匯率大幅走高，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。
- “市場高度關注特朗普的言論，但迄今為止，這些言論幾乎未顯示出能源局勢將迅速解決的跡象，” High Ridge Futures 貴金屬交易總監 David Meger 表示。
- 他補充道，這正對金價構成壓力，因為降息的可能性正在降低。



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

- 特朗普在電視講話中稱，美軍在伊朗已基本達成目標，但未就結束這場持續一個月的戰爭給出明確時間表，並誓言將把伊朗炸回“石器時代”。
- 特朗普發表上述言論後，油價隨之攀升。能源價格上漲將推高整體通脹，從而縮小央行降息的空間。
- 儘管黃金被視為對沖通脹的工具，但在利率較高時，由於黃金不產生利息，其表現往往疲軟。自 2 月 28 日中東衝突爆發以來，現貨金價格已下跌 12%。
- 市場情緒還受到土耳其央行上周黃金儲備減少 69.1 噸至 702.5 噸的消息打擊，這使得過去兩周的降幅超過 118 噸，當局此舉旨在緩解戰爭對市場造成的衝擊。
- 在亞洲市場，受金價走軟提振需求影響，印度黃金交易價格出現兩個月來首次溢價；而中國市場的溢價則小幅回落，因買家正等待更深幅度的回調。

## 能源 (NYMEX)

- 美國原油價格周四在震盪交投中收漲逾 11%，布蘭特原油急升近 8%，交易商擔憂石油供應干擾將長期持續，此前一天，特朗普總統表示美國將繼續對伊朗發動打擊。
- 布蘭特原油期貨收漲 7.87 美元，漲幅 7.78%，結算價報每桶 109.03 美元。美國原油期貨上漲 11.42 美元，漲幅 11.41%，結算價報每桶 111.54 美元，創下 2020 年以來最大單日絕對值漲幅。
- 兩大指標仍低於衝突初期觸及的每桶 120 美元附近的高位。
- 特朗普表示將加強軍事行動，但未明確結束敵對行動的時間表。他也沒有透露任何可能推動霍爾木茲海峽重新開放的具體措施。
- “未來兩到三周內，我們將對他們發起極其猛烈的打擊，” 特朗普表示。“我們將把他們打回他們該去的石器時代。”
- 據彭博新聞報導，一名伊朗外交部官員表示，伊朗正與阿曼起草一份議定書，以監測霍爾木茲海峽的船隻通行情況。
- BOK Financial 交易高級副總裁 Dennis Kissler 表示：“交易員真正關心的問題是，伊朗的石油基礎設施現在是否也可能面臨風險。隨著該地區更大程度的破壞如今很可能發生，即便基礎設施未被摧毀，該地區油流恢復看起來也將進一步延後。”
- 美國原油價格通常低於布蘭特原油，但由於美國原油合約交易的是 5 月交割，而布蘭特原油合約是 6 月交割，現在前者較後者高出近 3 美元，這一升水達到了一年來最高水平。
- “市場預期是，如果霍爾木茲海峽在幾周內重新開放，這一風險溢價將立即下降，” Again Capital 合夥人 John Kilduff 表示。
- 周四，近月美國原油合約較次月合約和第七個月合約的升水創下紀錄新高。
- 達拉斯聯邦儲備銀行總裁洛根周四表示，若戰爭迅速解決，經濟影響可能相對溫和，但她補充稱，受此次危機影響，經濟前景仍不明朗。她指出，美國在應對戰爭影響方面擁有一定緩衝空間。
- 花旗表示，今年下半年布蘭特原油均價在基線情境下可能為每桶 95 美元，在樂觀情境下可能達到每桶 130 美元。摩根大通表示，短期內油價可能攀升至每桶 120 至 130 美元之間，並稱，如果霍爾木茲海峽持續關閉至 5 月中旬，油價可能升至 150 美元以上。



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

## 股市

- 中國股市滬綜指周四收跌，能源股逆市收高，科技股領跌。分析人士稱，特朗普表態引爆避險情緒，疊加清明假期臨近交投清淡，市場波動料加劇。
- 滬綜指收跌 0.7%，至 3,919.29 點，滬深 300 指數收低 1%。深圳創業板指數收跌 2.3%，上證科創板 50 成份指數收低 2.8%。
- 華北一私募人士稱，特朗普的表態讓市場預期中東局勢要進一步升級，這直接引爆了避險情緒。再加上中國臨近清明節假期，原本就有部分資金可能選擇避險，市場波動進一步放大。
- 美國總統特朗普發表電視講話表示，美國將在未來兩到三周內對伊朗發動猛烈打擊，並稱在此次戰爭中的主要戰略目標已接近達成。
- 特朗普發表演說後，股市下跌，美元上漲，油價逆轉走勢跳漲逾 4%，金價轉為跌逾 1%，投資者對特朗普未能闡明迅速結束衝突的明確路徑感到失望。
- 光伏和半導體板塊領跌，中證光伏產業指數和中證全指半導體產品與設備指數分別收跌 3.2% 和 3.1%，陽光電源收跌 5.4%

## 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内数据而蒙受的任何直接或间接损失。