

市场早报

2026 年 4 月 4 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 3 月失业率	4.4%	4.4%	4.3%
美国 3 月非农就业人口变动(万人)	-13.3	6.5	17.8

有色金属

- 鋁價周五下跌，因美元走強以及對伊朗戰爭長期化可能引發經濟衰退的擔憂加劇。但供應擔憂推動該金屬創下一個月來最大單周漲幅。
- 上海期貨交易所最活躍的鋁期貨合約日盤收跌 0.78%，報每噸 24,660 元（3,585.92 美元）。不過，該合約周漲幅達 3%。
- 倫敦金屬交易所（LME）因復活節假期於周五和周一休市。
- 在美國總統特朗普就伊朗問題發表講話後，美元走強。他的講話削弱了市場對戰爭可能迅速結束的預期，重新點燃了對通脹、加息以及可能導致工業金屬需求受挫的經濟衰退的擔憂。美元走強對以美元計價的大宗商品構成壓力。
- 庫存增加也給價格帶來壓力，上海期貨交易所監控倉庫的鋁庫存周五較前一周增加 3.4%，達到 470,108 噸，創 2020 年 4 月 17 日以來最高水準。

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。
- 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。



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

- 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。

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。

股市

- 中國股市滬綜指周五收低 1%，周線錄得五連跌。分析人士稱，地緣擾動疊加假期避險市場縮量下挫，建議當下保持耐心靜待市場修復。
- 滬綜指收跌 1% 至 3,880.1 點，本周累跌 0.9%。滬深 300 指數收低 0.9%，本周累跌 1.4%。深圳創業板指數收跌 0.7%。上證科創板 50 成份指數收低 0.5%。
- 鴻涵投資交易總監劉巖稱，受海外消息面、油價的波動以及清明假期臨近影響，今日市場以縮量下跌為主，同時成交金額萎縮至今年最低水平。從指數方面看，上證指數仍處於反彈階段，修復斜率沒有被破壞。
- 他並表示，石油價格以及美元指數等共同影響全球流動性，這是造成近期恆科以及科創成長表現低迷的主要因素；市場需要等待清明假期後“波斯灣戰事”的具體情況後再做選擇，結



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

合國內已經有所改善的宏觀基本面以及去年以來已經建立起來對資本市場的信心，3,800 點是有探明底部的可能。

- 美國總統特朗普表示，美國“甚至還沒開始摧毀伊朗剩下的東西”，並重申將加大對伊朗基礎設施的打擊力度。與此同時，數十個國家正尋求恢復經由霍爾木茲海峽的關鍵能源運輸。
- 地產股周五領跌，滬深 300 地產指數收低 2.8%。

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期内数据而蒙受的任何直接或间接损失。