

市场早报

2026 年 3 月 7 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 1 月零售销售环比	-0.2%	-0.3%	0%
美国 2 月失业率	4.4%	4.3%	4.3%

有色金属

- 鋁價周五大漲至近四年高位，並有望創下 2023 年初以來最大單周漲幅，因美以對伊朗戰爭加劇了市場對供應的擔憂。
- 1700 GMT，倫敦金屬交易所(LME)指標三個月期鋁上漲 3.4%，報每噸 3,408.50 美元。受中東衝突威脅切斷經霍爾木茲海峽的鋁運輸影響，該合約早盤觸及 3,449.50 美元，創 2022 年 4 月以來新高。
- 本周鋁價累計漲幅達 8.5%，創 2023 年 1 月以來最大單周漲幅。隨著上周六爆發的中東緊張局勢持續升級，卡塔爾冶煉廠 Qatalum 與巴林鋁業已宣布對鋁產品運輸實施不可抗力條款。
- 美銀在報告中指出："鑒於中東地區占全球鋁產量約 9%，且供應鏈面臨風險，我們將 2026 年鋁供應缺口預測從 100 萬噸上調至 150 萬噸。"
- 一位交易員解釋周五鋁價上漲時稱："投資者不願在充滿不確定性的周末來臨前持有鋁空頭頭寸。"
- LME 鋁現貨合約較三個月遠期合約溢價 18.75 美元/噸，表明市場對短期金屬需求迫切。LME 鋁庫存減少 2,250 噸至 456,875 噸，創 7 月以來新低。
- 與此同時，銅下跌 0.3%至每噸 12,860 美元，因 LME 庫存攀升至 284,325 噸的 2024 年 10 月以來最高水平，新加坡和新奧爾良地區庫存流入加劇了下行壓力。
- 本周銅價累計下跌 3.6%，創去年 4 月以來最大單周跌幅。
- 鋅價上漲 2.2%至 3,297 美元，鉛價上漲 0.5%至 1,951.50 美元，鎳價攀升 1.4%至 17,460 美元，錫價微跌 0.1%至 49,035 美元。

贵金属

- 金價周五上漲，因較疲軟的美國就業數據讓市場對美聯儲降息的希望仍在，但受美元走強壓制，金價仍將錄得五周來的首次周線下跌。



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

- 1831 GMT，現貨金報每盎司 5,149.14 美元，當日上漲 1.4%，但本周累計下跌 2.4%。美國 4 月交割黃金期貨收報 5,158.70 美元，上漲 1.6%。
- 獨立金屬交易員 Tai Wong 表示："令人震驚的疲軟就業報告顯示民間就業崗位大幅減少，同時工資水平上升，這預示著滯脹風險；讓我們看看這是否足以幫助黃金從令人失望的一周中復甦。"
- 數據顯示，上月非農就業崗位減少 9.2 萬個，遠低於經濟學家預期的 5.9 萬個增長，失業率升至 4.4%。
- 地緣政治方面，以色列下令黎巴嫩首都貝魯特南部郊區全員撤離，此舉史無前例，隨後對該地區展開猛烈空襲，標誌著其一周前與美國共同發起的對伊朗戰爭大幅升級。
- 隨著中東衝突升級，避險資產需求增加，美元指數有望創下一年多來最強勁的周漲幅。
- 這使得以美元計價的黃金對海外買家而言更加昂貴，儘管黃金素有避險資產之稱，但其價格仍因此承壓下行。
- 美聯儲決策者將於 3 月 18 日召開會議，市場普遍預期將維持利率不變，根據芝加哥商品交易所 FedWatch 工具顯示，首次降息預計將在 7 月進行。
- 黃金通常被視為長期通脹對沖工具，但在低利率環境下表現尤為亮眼，因其本身是非孳息資產。今年迄今黃金價格已上漲逾 18%。
- 現貨白銀上漲 2.6% 至每盎司 84.30 美元。現貨鉑金上漲 0.5% 至 2,131.50 美元，鈀金下跌 1.1% 至 1,646.84 美元。所有貴金屬品種均面臨周線下跌。

能源 (NYMEX)

- 布美國原油期貨周五飆升逾 12%，但仍低於布蘭特原油價格，因買方爭相搶購可用原油。隨著美國與以色列對伊朗的戰爭不斷升級，霍爾木茲海峽實質性關閉導致中東地區供應受限。
- 布蘭特原油期貨收報每桶 92.69 美元，上漲 7.28 美元，漲幅 8.52%。美國原油 (WTI) 收報每桶 90.90 美元，上漲 9.89 美元，漲幅 12.21%。
- 這是美國原油期貨連續第二天漲幅超過布蘭特原油。"煉油商和貿易商正在尋找替代原油，而美國是最大的生產國，"瑞銀分析師 Giovanni Staunovo 表示，"為防止美國庫存因過高出口而過快減少，價差正回歸運輸成本水平。"
- 受中東衝突影響，經由霍爾木茲海峽的航運及能源出口持續中斷，原油價格周五有望創下自 2020 年春季新冠疫情引發極端波動以來最強勁的單周漲幅。
- **油價將突破每桶 100 美元？**
- 卡塔爾能源部長周五接受《金融時報》專訪時表示，預計所有海灣能源生產國將在數周內停止出口，此舉可能推高油價至每桶 150 美元。"最壞情況正在眼前上演，"Again Capital 合夥人 John Kilduff 表示，"我認為所有預測油價將突破每桶 100 美元的觀點都將成真。"
- 上周六美國和以色列對伊朗發動襲擊後，伊朗隨即阻止油輪通過霍爾木茲海峽，油價由此開啟暴漲行情。
- 該水道日均輸送量約占全球石油需求的 20%。隨著海峽實際關閉已達七日，約 1.4 億桶原油（相當於全球 1.4 天的需求量）未能進入市場。
- 衝突已蔓延至中東主要能源產區，導致產量中斷，煉油廠和液化天然氣工廠被迫停產。
- 美國總統特朗普周四接受路透採訪時表示，他不擔心與衝突相關的美國汽油價格上漲，稱"漲就漲吧"。



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

- 瑞銀分析師 Giovanni Staunovo 稱，這些襲擊事件，加上中國減少成品油出口的措施，導致價格上漲。他補充稱，因中東出口減少，成品油市場也出現吃緊跡象。

中国股市

- 中國股市滬綜指周五收漲，本周累計下滑 0.9%；投資者關注今日盤後召開的人大會議經濟主題記者會。
- 滬綜指收升 0.4% 至 4,124.19 點；滬深 300 指數收漲 0.3%，本周累跌 1.1%；深圳創業板指數收升 0.4%，上證科創板 50 成份指數收漲 0.6%。
- 晨星亞洲股票研究總監陳麗子表示，全國人大會議釋放的訊息很大程度上是“老調重彈”，消費者信心提振措施的細節不足、關注不夠，市場可能會對此感到失望。
- 她並指，涉及伊朗的衝突風險及其對能源成本的影響仍是一個重要的擔憂因素，在該局勢得到解決之前，能源供應很可能面臨大範圍中斷。因此，石油和液化天然氣價格可能繼續攀升，從而可能對 6 月份季度的企業盈利構成壓力。
- 下午 3 點召開的人大會議經濟主題記者會上，國家發改委主任鄭柵潔、財政部長藍佛安、商務部長王文濤、央行行長潘功勝、證監會主席吳清將就發展改革、財政預算、商務、金融證券等相關問題回答中外記者提問。
- 就今年中國政府工作報告所提及房地產市場表述，投行花旗認為，政策導向與去年 12 月中央經濟工作會議保持一致；最高層對房地產的定位體現在將房地產內容主要置于“改善民生”和“防範化解風險”部分。
- 中東局勢進一步升級，美國和以色列戰機對伊朗全國多地實施打擊，海灣多個城市再遭轟炸。兩名了解以色列作戰計劃的消息人士稱，以色列正計劃進入第二階段，目標鎖定伊朗儲存導彈的地下掩體。
- 三名外交消息人士告訴路透，隨著美以對德黑蘭的戰爭升級，中國正與伊朗進行磋商，以確保伊朗原油和卡塔爾液化天然氣船隻能夠安全通過霍爾木茲海峽。
- 傳媒板塊本周領跌，中證傳媒指數今日收漲 0.6%，本周累計下挫 7.4%；芒果超媒收高 1.1%。

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



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

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。
