



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 3 月 21 日要点

### 重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
中国 3 月五年期贷款市场报价利率(LPR)	3.5%	3.5%	3.5%
加拿大 1 月零售销售环比	-0.4%	1.5%	1.1%

### 有色金属

- 鋁價和銅價周五延續跌勢，此前有報導稱美國將向中東增派數千兵力，這提振了美元，並加劇了市場對衝突長期化及油價飆升將損害經濟增長和金屬需求的擔憂。
- 美國官員周五對路透表示，美軍正向中東增派數千名海軍陸戰隊員和水兵。
- Marex 分析師 Ed Meir 在一份報告中表示：“基本金屬在周五美國交易時段早些時候曾在一定程度企穩，但拋售壓力又捲土重來。”期鋁前一交易日收跌 4.4%，盤中受投機客爭相平倉影響一度急挫 8.4%。鋁價最近幾周曾大漲，此前美國和以色列襲擊伊朗，市場擔憂供應受擾。全球鋁產量的 8% 來自海灣地區。
- 巴林鋁業 周四表示，霍爾木茲海峽實際上仍處於封鎖狀態，該公司正通過沙特吉達港出口鋁。
- 不過，高油價會推高通脹，侵蝕全球經濟增長，並抑制金屬需求。
- 美元指數在美國增兵消息傳出後上漲，這使得以美元計價的大宗商品對使用其他貨幣的買家而言更加昂貴。
- LME 期銅下跌 2.1%，至每噸 11,897.50 美元，本周勢將下跌 7%，將為 2025 年 4 月以來最大單周跌幅。
- 上海期貨交易所最活躍銅合約收跌 1.1%，報 94,780 元（13,751.18 美元），本周累計下跌 6.1%。
- 銅價受庫存上升拖累，周五數據顯示，美國 LME 庫存再增 4,725 噸至 98,675 噸，這是 2019 年 2 月以來的最高水平。

### 贵金属

- 金價周五下跌 1.8%，受美元走強影響。此前有報導稱美國將在中東增派部隊，這加劇了市場對油價上漲、通脹以及隨之而來的利率上升的擔憂。



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

- 路透援引三名美國官員的消息稱，美軍正向中東 增派數千名海軍陸戰隊員和水兵，受此消息影響，美元及美國公債收益率延續漲勢。
- 美元走強會降低以美元計價的黃金對其他貨幣持有者的吸引力。
- 自 2 月 28 日美以兩國對伊朗發動聯合襲擊以來，這場戰爭已造成數千人死亡，戰火蔓延至整個中東地區，並衝擊了全球經濟。伊朗對霍爾木茲海峽的長期封鎖可能導致能源價格居高不下，並助長通脹。
- 獨立貴金屬交易員 Tai Wong 表示：“隨著市場在周末前頂著慣常的擔憂走高，金銀價格正被拖累走低。”他補充說，“在經歷了本周因加息擔憂引發的劇烈回調後，貴金屬走勢尤為震盪。價格應會很快進行盤整，但過程將充滿波折。”
- 黃金通常被視為對沖通脹和不確定性的工具，但利率上升削弱了這種無收益資產的吸引力。
- 全球主要券商認為，歐洲央行和英國央行加息的可能性正在增加，最早可能在 4 月。美聯儲周三維持利率不變，並預測通脹將走高，而主席鮑威爾表示，由於戰爭的影響，未來的政策路徑面臨異常高的不確定性。

## 能源 (NYMEX)

- 布蘭特原油周五跳漲，結算價達到近四年來最高。此前，伊拉克宣布所有由外國石油公司開發的油田遭遇不可抗力，而隨著美國準備向中東增派數千名海軍陸戰隊員和水兵，伊朗局勢進一步升級。
- 5 月布蘭特原油期貨收漲 3.54 美元，漲幅 3.26%，結算價報每桶 112.19 美元，這是 2022 年 7 月以來的最高水平。周五到期的 4 月美國原油期貨收漲 2.18 美元，漲幅 2.27%，結算價報每桶 98.32 美元。交易更為活躍的次月美國原油期貨結算價報 98.23 美元，上漲 2.8%。
- 觸及日高時，布蘭特原油期貨漲幅曾超過 4 美元。
- 美以對伊朗的戰爭沒有任何緩解跡象，伊朗境內關鍵能源基礎設施遭到襲擊，伊朗也對其包括沙特、卡塔爾和科威特在內的鄰國發動打擊。
- Again Capital 合夥人 John Kilduff 表示：“這是最糟糕的情境，我們不僅看到伊拉克宣布不可抗力，美國還在波斯灣集結了大量部隊，衝突迅速解決、經由霍爾木茲海峽運輸的供應回歸全球市場的希望正從我們眼前消失。”
- 本周，布蘭特原油期貨上漲約 8.8%，近月美國原油期貨結算價較上周五收盤時下跌約 0.4%。周三，美國原油較布蘭特原油的貼水達到 11 年來最深。
- 在接連襲擊之後，油市場開始預期供應中斷將持續更長時間，且至關重要的霍爾木茲海峽至少需要數周時間才能重新開放。
- 盛寶銀行 (Saxo Bank) 大宗商品策略主管 Ole Hansen 表示：“能源價格快速回落的可能性不大，因為生產已經受損。”
- 周五，美國總統特朗普表示，伊朗已無領導人可就戰爭問題進行對話，而針對伊朗官員的軍事打擊仍在繼續。他還重申了要求伊朗不得擁有核武器的立場。

## 股市



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

- 中國股市滬綜指周五收跌 1.2%，失守 4,000 點整數關口；本周重挫 3.4%，創四個月最大單周跌幅。中東衝突升級重創市場風險情緒，有色板塊本周暴跌超一成領跌市場。
- 投資者並關注中國證監會和中國央行對市場的最新表態，後者最新會議稱堅定維護股票、債券、外匯等金融市場平穩運行。
- 滬綜指收跌 1.2% 至 3,957.05 點；本周累跌 3.4%，創去年 11 月以來最大單周跌幅。滬深 300 指數收低 0.4%，本周累跌 2.2%；深圳創業板指數則收升 1.3%，上證科創板 50 成份指數收低 1.6%。
- 華南一位私募基金經理指出，中東衝突下油價走高，現在市場是在走全球經濟衰退的邏輯。
- 美國總統特朗普表示，他已告誡以色列不要再次襲擊伊朗的天然氣基礎設施，因為針對能源設施的報復性打擊導致能源價格飆升，使美以兩國對伊朗的戰爭急劇升級。
- 在股市走頹之際，投資者亦密切關注監管層的表態。中國證監會周四召開資本市場“十五五”（2026-2030 年）規劃投資機構座談會，與全國社保基金、保險資管、公募基金、私募基金、銀行理財等部分投資機構代表深入交流。
- 中國央行黨委本周亦召開擴大會議稱，充分發揮中央銀行宏觀審慎管理和維護金融穩定功能，堅定維護股票、債券、外匯等金融市場平穩運行。
- 華夏基金指出，近期導致市場走弱的核心因素是伊朗衝突的加劇，市場定價霍爾木茲海峽持續封鎖、原油價格長期高位引發的“滯脹”預期。
- 
- 該機構並認為，從大類資產比較的視角，中國資產或優於海外。中國能源儲備較為充足，能源進口可通過多元化渠道對沖，能源結構持續優化，新能源滲透率世界領先，疊加保供政策發力，成本壓力可控，因此中國資產內生具備韌性和一定抗風險能力。
- 

#### 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。