



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  
Room1701 & 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 23 日要点

### 重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
韩国 3 月出口 20 天同比	23.5%		50.4%
欧元区 3 月消费者信心指数初值	-12.2	-14.2	-16.3

### 有色金属

- 铜价周一上涨，之前美国总统特朗普表示将下令美军推迟对伊朗发电厂和能源基础设施的任何军事打击。
- 1709 GMT，伦敦金属交易所（LME）指标期铜 CMCU3 上涨 2%，报每吨 12,165 美元。
- 此前，伊朗表示，如果特朗普兑现其“摧毁”伊朗电力网络的威胁，伊朗将袭击以色列的发电厂以及为波斯湾地区美军基地供电的设施，受此影响，铜价在当日早些时候曾跌至每吨 11,700 美元的三个月低点。
- 交易员表示，工业金属价格上涨是受市场情绪回暖和美元走软推动，美元走软使得以美元计价的金属对使用其他货币的买家而言更为便宜。
- 然而，油价高企仍威胁着全球经济增长前景，因其推高了家庭和企业的成本，加剧了通胀担忧，并削弱了市场对央行降息的期望。
- Britannia Global Markets 在一份报告中指出：“这场已持续四周的战争推高了油气价格，不仅可能损害全球经济活动，更助长了通胀，这很可能迫使各国央行在利率政策上采取更鹰派的立场。”
- 此外，全球最大消费国中国的需求可能正在复苏的迹象也提振了市场人气。
- 上海期货交易所监测的铜库库存自 12 月以来首次下降。作为衡量中国铜进口需求指标的洋山铜溢价，已从 3 月 6 日的每吨 42 美元攀升至 48 美元。
- 此外，市场焦点仍集中在铝上，受中东供应中断担忧支撑，该地区约占全球供应量的 9%。不过，交易员表示，多头头寸获利了结正拖累铝价。
- 三个月期铝 CMAL3 上涨 0.3%至每吨 3,223 美元，期锌 CMZN3 上涨 0.8%至每吨 3,091 美元，期铅 CMPB3 基本持平于每吨 1,897 美元，期锡 CMSN3 上涨 0.2%至每吨 44,150 美元，期镍 CMNI3 上涨 0.6%至每吨 17,130 美元。

### 贵金属

- 金价周一收窄跌幅，在美国总统特朗普推迟对伊朗基础设施发动打击后从四个月低位回升。不过，随着市场加息押注削弱黄金吸引力，金价仍连续第九个交易日下跌。



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

- 1730 GMT，现货金 XAU= 下跌 1.8%，至每盎司 4,407.06 美元，盘中稍早跌幅曾超过 8%。现货金上周创下 1983 年以来最差周度表现。
- 美国期金 GCv1 收跌 3.7%，结算价报 4,407.30 美元。
- High Ridge Futures 金属交易总监 David Meger 表示：“隔夜的抛售是过去几个交易日多头平仓的延续，主要受加息预期推动。特朗普在 Truth Social 上的发文引发了戏剧性反转。这一消息导致各个市场走势广泛反转——无论是金属、能源还是股票。”
- “可以合理推测，市场波动性将持续。”
- 近期因伊朗局势导致的能源价格上涨，加剧了市场对利率将在更长时间维持高位的预期。尽管黄金素有对冲通胀和避险资产之称，但随着利率上升推高持有这种不孳息金属的机会成本，黄金难以从中受益。
- 特朗普表示，他已下令将此前威胁对伊朗发电厂发动的打击推迟五天，并称美国正与德黑兰就结束战争进行磋商。不过，被认为可能在美接触中代表伊朗的议会议长 Mohammad Baqer Qalibaf 在社交媒体上表示，尚未进行任何会谈。
- 特朗普发言后，油价急挫，美元下跌。美元走弱使得以美元计价的黄金对持有其他货币的投资者而言更具性价比。
- 现货白银 XAG= 上涨 2.5% 至 69.47 美元，铂金 XPT= 下跌 2.7% 至 1,868.95 美元。钯金 XPD= 上涨 1.7% 至 1,426.77 美元。
- 全球最大钯金生产商 Nor Nickel 表示，从中期来看，中国玻璃纤维行业对钯金的需求可能达到每年 80 万盎司。

## 能源 (NYMEX)

- 油价周一暴跌约 11%，此前美国总统特朗普表示，将推迟对伊朗发电厂的任何军事打击五天，并称正在进行建设性对话以化解中东地区的敌对情绪。此时距离可能导致这场已持续四周的战争升级的最后期限仅剩数小时。
- 布兰特原油期货 LCOc1 暴跌 12.25 美元，跌幅 10.9%，收于每桶 99.94 美元；美国原油期货 CLc1 重挫 10.10 美元，跌幅 10.3%，收于每桶 88.13 美元。
- 近几周的剧烈价格波动推动这两大指标原油的 30 天历史或实际期货波动率升至 2022 年 4 月以来的最高水平。布兰特原油上周五收盘创下 2022 年 7 月以来新高。
- 美国汽油 RBc1 和柴油 HOc1 期货周一也下跌了约 10%，此前这两类期货上周五收盘价均创下 2022 年以来的最高水平。
- 特朗普周一表示，过去一天美国与伊朗进行了磋商，双方在“主要问题上达成共识”，并补充称可能很快达成协议以结束这场战争。
- 原油期货盘中一度暴跌近 15%，但在伊朗宣布对以色列及中东其他目标发动新一轮袭击，并否认德黑兰曾与美国进行谈判后，跌幅有所收窄。
- 伊朗革命卫队此前曾表示，如果美国兑现特朗普“摧毁”伊朗电力网络的威胁，他们将袭击以色列的发电厂以及为波斯湾地区美军基地供电的设施。
- 这场战争已对海湾地区的主要能源设施造成破坏，并实际上阻断了霍尔木兹海峡的航运——该海峡承担着全球约 20% 的石油和液化天然气运输量。
- 周一，两艘驶往印度的油轮载着在阿联酋和科威特装载的液化石油气通过了霍尔木兹海峡，尽管这条关键水道上的整体航运仍处于中断状态。



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

- 分析人士估计，中东地区的石油日产量损失在 700 万至 1,000 万桶之间。
- 国际能源署(IEA)署长比罗尔 (Fatih Birol) 周一表示，此次中东危机“极其严峻”，其严重程度甚至超过了 1970 年代的两次石油危机，以及俄乌战争对天然气市场造成的冲击之和。
- 美国能源部长赖特周一告诉 CNBC，在对伊战争期间，美国从战略石油储备中释放更多石油以稳定能源市场的“可能性微乎其微”。
- 市场消息人士周一称，随着中东危机导致能源价格急剧上涨，日本政府正考虑干预原油期货市场。

## 股市

- 美国三大股指周一收盘均上涨逾 1%，此前美国总统特朗普表示，在与德黑兰方面进行“富有成效的对话”后，他已下令军方推迟对伊朗发电厂的打击，受此消息影响，油价下跌。
- 然而，伊朗议会议长 News Story 在社交媒体上发文称，伊朗与美国之间并未举行任何会谈，这与特朗普的声明相矛盾。特朗普此前曾宣布，过去一天里美伊双方进行了会谈，双方在“主要问题上达成共识”，并表示可能很快达成协议结束这场战争。
- 尽管上周美国股市下跌，但在特朗普的言论导致油价走低后，周一股市强劲反弹。股市盘中曾一度走低，受针对以色列和伊朗电力网络的袭击威胁影响。
- “你永远不知道该相信谁，但尽管伊朗方面强烈否认，特朗普似乎确实正在试图与伊朗方面展开对话以解决这场冲突。这引发了股市的显著乐观情绪，尽管受伊朗方面否认的影响，市场涨幅较早前的高点有所收窄，但整体仍强劲上涨，” Ingalls & Snyder 驻纽约的高级投资组合策略师 Tim Ghriskey 表示。
- 随着周一油价回落逾 10%，华尔街三大股指录得 2 月 6 日以来最大的单日百分比涨幅。
- 道琼斯工业指数 .DJI 上涨 631.00 点，涨幅 1.38%，收报 46,208.47 点；标普 500 指数 .SPX 上涨 74.52 点，涨幅 1.15%，收报 6,581.00 点；纳斯达克指数 .IXIC 上涨 299.15 点，涨幅 1.38%，收报 21,946.76 点。
- 被视为华尔街恐慌指标的芝加哥期权交易所波动率指数 (CBOE Volatility Index) .VIX 在早盘触及 31.04 的两周最高水平后回落，该指数稍后收窄跌幅，最终下跌 0.63，收报 26.15。
- 标普 500 指数的 11 个主要板块全线上涨，周期性板块涨幅显著，例如非必需消费品板块 .SPLRCD 上涨 2.46%；而防御性板块表现相对疲软，医疗保健板块 .SPXHC 仅微涨，必需消费品板块 .SPLRCS 收涨 0.37%。
- “市场波动可能持续，一切都取决于油价。短期内，其他因素对投资者而言并不重要。因此，当油价下跌时，股市上涨；反之亦然，” Crossmark Global Investments 首席投资官 Bob Doll 表示。“今天涨幅最大的板块并不令人意外，正是那些受经济形势影响较大的板块。”
- 与此同时，根据芝商所的 FedWatch 数据显示，投资者对美联储 12 月加息的概率预期已从前一交易日的略高于 25% 降至约 13%。
- 交易员目前押注年底前利率维持不变的概率约为 72%。上周交易员削减了降息押注，因对通胀上升的担忧促使美联储采取鹰派立场。
- 受此影响，小型股罗素 2000 指数 .RUT 周一表现优于大型股指数，收涨 2.3%。上周五，对利率上升较为敏感的该指数收盘较 1 月 22 日创下的历史收盘高点低逾 10%，确认已进入修正区间。
- 航空股反弹，受航空燃油成本影响，该板块对油价极为敏感。阿拉斯加航空 ALK.N 和联合航空 UAL.N 均上涨逾 4%，而美国航空 AAL.N 上涨 3.66%。邮轮运营商股价飙升，Norwegian Cruise Line.NCLH.N 上涨逾 6%，Carnival Corp.CCL.N 和 Viking Holdings.VIK.N 均上涨逾 5%。



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

- 此前在冲突期间表现疲软的银行股周一收复失地，标普 500 银行指数 .SPX BK 上涨逾 1%，创下自 2 月 25 日以来的最大单日涨幅。摩根大通 JPM.N 上涨 1.2%，高盛 GS.N 上涨 2.2%。
- 本周，投资者将关注美联储官员的讲话、商业活动调查以及消费者信心指数。纽约证交所涨跌股家数比为 3.6:1，纳斯达克市场为 2.89:1。
- 标普 500 指数成分股中有 7 只创 52 周新高，8 只创新低；纳斯达克指数成分股中有 34 只创 52 周新高，154 只创新低。
- 美国各交易所累计成交约 209.4 亿股，而过去 20 个交易日的移动平均成交量为 206.8 亿股。

#### 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。本报告期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期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期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。