



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 24 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
日本 2 月 CPI 同比	1.5%	1.5%	1.3%
欧元区 3 月制造业 PMI 初值	50.8	49.6	51.4

有色金属

- 铜价周二小幅回落，回吐了前一交易日释然性反弹行情中的部分涨幅；与此同时，尽管美国总统特朗普推迟了轰炸伊朗发电厂的威胁，但中东冲突仍在持续，铝价因此大幅上涨。
- 1700 GMT，伦敦金属交易所（LME）指标三个月期铜 CMCU3 下跌 0.5%，报每吨 12,105 美元。此前特朗普表示与德黑兰就结束战争进行了“非常良好且富有成效”的谈判，该合约周一收盘上涨 2%。
- 荷兰国际集团（ING）大宗商品策略师 Ewa Manthey 表示：“随着地缘政治乐观情绪消退，铜价在昨日反弹后今日有所回落。”
- 油价反弹 LCOc1 加上美元走强 .DXY，给工业金属带来压力，市场担忧这将缩小央行降息空间，且燃料成本上升将拖累全球经济增长。
- 商业调查显示，伊朗局势已对全球主要经济体造成冲击。
- 花旗集团目前预计，未来三个月铜价将跌至每吨 11,000 美元，此前预期为 14,000 美元。
- 该行表示：“在霍尔木兹海峡持续封锁期间，随着投资者消化美联储降息预期及周期性增长预期，并继续在全球风险资产中广泛避险，我们预计工业金属价格将持续走低。”
- LME 铜库存居高不下 MCU-STOCKS，达 359,275 吨，创近八年新高，这也对价格构成压力。LME 铜现货合约与三个月远月合约 CMCU0-3 之间的价差仍维持在每吨约 93 美元的正价差状态。
- 不过，Manthey 补充道，最大消费国中国买盘兴趣重燃，这“有助于限制价格下行空间”。上周中国交易所铜库存下降 5.2%。
- 期铝 CMAL3 上涨 1.6%至每吨 3,249.50 美元，因市场担忧该地区冶炼厂（约占全球供应量的 9%）将继续面临金属出货困难。
- 期锌 CMZN3 下跌 1.2%至每吨 3,041 美元，期铅 CMPB3 下跌 0.4%至每吨 1,892 美元，期镍 CMNI3 下跌 0.7%至每吨 16,960 美元，期锡 CMSN3 上涨 0.7%至每吨 43,755 美元。



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

贵金属

- 金价延续跌势，受中东局势持续紧张拖累，这加剧了市场对通胀的担忧，并推高了全球加息的预期。
- 1811 GMT，现货金 XAU= 跌 0.4%，报每盎司 4,389.26 美元，此前该价格于周一触及 11 月以来的最低点。
- 4 月交割的美国期金 GCcv1 收盘下跌 0.1%，报 4,402.00 美元。
- 道明证券（TD Securities）全球大宗商品策略主管 Bart Melek 表示：“如果战争持续且能源价格不断攀升，这对黄金而言并非好消息。”
- 他补充道：“第二季度黄金将面临压力，但我认为到年底时，黄金前景应会再次显得相当乐观，因为我们希望届时美联储等央行将拥有更大的政策自由度，美元可能走软，利率也会下调。”
- 黄金被视为避险资产和通胀对冲工具，但在高利率环境下，由于其不产生利息，吸引力便会减弱。
- 巴基斯坦总理周二表示，他愿意主持美伊对话以帮助结束战争。此前一天，美国总统特朗普在称双方进行了“富有成效”的会谈后，推迟了对伊朗发电厂发动袭击的威胁。
- 这场战争实际上已导致约五分之一的全球石油和液化天然气无法通过霍尔木兹海峡运输，从而推高了能源价格，并加剧了通胀担忧。主要央行也强调，如果战争导致更广泛的价格上涨，它们已做好采取行动的准备。
- “近期金价的暴跌可能与年初的大幅上涨一样，都是过度反应。从某种意义上说，黄金价格的摆动已从一个极端走向了另一个极端，”德国商业银行的分析师在一份报告中表示。
- 现货金较 1 月 29 日 5,594.82 美元的高点已下跌逾 21%，自 2 月 28 日美以联军对伊朗开战以来，跌幅近 17%。
- 其他贵金属方面，现货白银 XAG= 上涨 0.4% 至 69.43 美元，铂金 XPT= 上涨 1% 至 1,900.13 美元，而钯金 XPD= 下跌 2.1% 至 1,403.75 美元。

能源 (NYMEX)

- 油价周二急升，史上规模最大的原油供应干扰仍在持续，伊朗否认曾与美国就结束战争举行会谈，这与美国总统特朗普称协议可能很快达成的说法相矛盾。
- 布兰特原油期货 LCOc1 收涨 4.55 美元，涨幅 4.55%，结算价报每桶 104.49 美元。美国原油期货 CLc1 上涨 4.22 美元，涨幅 4.79%，结算价报每桶 92.35 美元。
- 这场战争几乎令全球约五分之一的石油和液化天然气无法经由霍尔木兹海峡运输，国际能源署（IEA）称这是有史以来最严重的石油供应干扰。
- “现实情况并未改变，”富瑞旗下 Tradu.com 的分析师 Nikos Tzabouras 表示。“霍尔木兹海峡实际上仍然处于封锁状态，供应干扰持续，导致市场趋紧。”
- 周二，伊朗向以色列发射了多轮导弹。三位不愿透露姓名的以色列高级官员表示，特朗普似乎决心达成协议，但他们认为伊朗在任何新一轮谈判中同意美国要求的可能性极低。



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
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

- 巴基斯坦总理周二表示，他愿意主持美伊双方关于结束战争的谈判。
- 此前一天，特朗普下令将对伊朗发电厂的打击推迟五天，称美国与不具名伊朗官员进行了会谈，达成了“主要共识”，推动原油期货下跌逾 10%。伊朗周一否认曾与美国进行过谈判。
- “我们确实收到了矛盾的信号，” Price Futures Group 高级分析师 Phil Flynn 表示。“我认为市场正在消化这样的担忧，即这些对话可能不会顺利，战争将持续下去。”
- 消息人士告诉路透，自战争开始以来，伊朗的谈判立场已趋强硬，并补充称，如果调解努力推动了正式谈判，伊朗将要求美国做出重大让步。
- 麦格理表示，如果霍尔木兹海峡在 4 月底前仍处于实质性封锁状态，布兰特原油价格可能达到每桶 150 美元。这将刷新 2008 年创下的 147 美元的纪录高位。

股市

- 美国华尔街股指周二在震荡交投中收低，投资者在对油价上涨的担忧与对美以对伊战争有望解决希望之间摇摆不定。美国总统特朗普声称谈判已取得进展，尽管有报道称更多美军正前往中东。
受战争前景的不确定性以及两年期公债标售表现疲软的影响，美国公债收益率上升，这也给股市带来了额外压力。
在特朗普对记者称美国正在与伊朗“合适的人”进行对话，以达成结束敌对行动的协议，而且伊朗已同意永远不会拥有核武器之后，主要股指收复了部分失地。
- 不过，有报道称，五角大楼预计将从精锐的第 82 空降师再向中东增派数千名士兵，这引发了一些担忧，即战争可能会旷日持久，并使油价居高不下。
- 周一，华尔街主要股指录得 2 月 6 日以来最大单日涨幅，而油价下跌。此前，特朗普推迟了对伊朗发电厂发动打击的计划，并宣布与伊朗举行了会谈，尽管德黑兰否认与美国谈判。不过，能源价格周二上涨，原油期货收涨逾 4%。
- BMO Private Wealth 首席市场策略师 Carol Schleif 表示：“股市正试图站稳脚跟，投资者一只眼盯着社交媒体，另一只眼盯着每一条新闻标题。市场现在非常着眼于短期。”
- “市场正试图守住昨日的乐观情绪。即便局势还没有百分之百解决，投资者也已经非常希望摆脱有关战争的讨论。”Schleif 称。“市场上仍有很多紧张情绪。人们在关注油价，也在关注利率，并担心能源价格和利率是否都会在更长时间内维持高位，因为那可能开始对经济增长产生负面影响。”
- Schwab 金融研究中心宏观研究与策略主管 Kevin Gordon 也提到，油价和利率双双上升构成了“双重打击”，形成一种“滞胀背景，毋庸置疑，这对股市绝非利好。”
- Gordon 称：“当前几乎是一个你能看到的最缺乏信心的市场环境。鉴于昨日乃至今日的行市，我不知道有谁愿意在这种时候明显超配风险资产，或者明显低配风险资产。”
- 道琼斯工业指数 .DJI 下跌 84.41 点，跌幅 0.18%，报 46,124.06 点；标普 500 指数 .SPX 下跌 24.63 点，跌幅 0.37%，报 6,556.37 点；纳斯达克指数 .IXIC 下跌 184.86 点，跌幅 0.84%，报 21,761.89 点。
- 标普 500 指数 11 个主要行业板块中，有四个收跌。能源板块 .SPNY 以 2.05% 的涨幅领涨；通信服务板块 .SPLRCL 跌幅居前，下跌 2.50%，科技板块 .SPLRCT 紧随其后，下跌 0.76%。



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

与此同时，市场对私募信贷的担忧再度浮现，之前有报道称 Ares Management ARES.N 因赎回请求激增，将其私募信贷基金的赎回比例上限设定在 5%，阿波罗全球管理 APO.N 也采取了类似做法，Ares 股价收跌 1%，阿波罗则上涨 0.7%。同业黑石集团 BX.N 和凯雷集团 CG.O 分别下跌 1.25% 和 0.9%。

- 稍早公布的一项调查显示，美国企业活动在 3 月放缓至 11 个月低点，受中东战争推高能源产品及其他投入成本影响。
- 油价走高重新引发对通胀的担忧，并令各国央行的利率前景更加复杂。美联储上周释放鹰派信号，预计 2026 年仅降息一次。
- 交易员目前已不再消化今年任何降息预期，而在中东冲突爆发前，市场原本预期会有两次降息。随着紧张局势上周升级，对加息的预期有所上升。芝商所的 FedWatch 工具显示，最新押注显示到年底加息的概率超过 30%。
- 个股方面，富瑞 JEF.N 上涨 2.5%，之前英国《金融时报》报道称，日本三井住友金融集团 8316.T 正在研究对富瑞进行潜在收购的计划。
- 雅诗兰黛 EL.N 股价大跌 9.8%，此前这家化妆品公司表示，正就与西班牙美妆集团 Puig Brands PUIGb.MC 的潜在合并进行磋商。
- 巴克莱将标普 500 指数 .SPX2026 年年末目标位从 7,400 点上调至 7,650 点，理由是更强劲的盈利预期足以抵消中东紧张局势、人工智能带来的颠覆以及私募信贷承压等宏观风险。
- 美国股市交投相对清淡，成交量为 179.4 亿股，低于过去 20 个交易日的日均成交量 207.2 亿股。
- 纽约证交所跌涨股家数比为 1.31:1，纳斯达克市场为 1.58:1。
- 标普 500 指数成分股中有 20 只创 52 周新高，19 只创新低，纳斯达克指数成分股中有 47 只创新高，186 只创新低。

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
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

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。
