

市场早报

2026 年 3 月 26 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
英国 2 月 CPI 同比	3%	3%	3%
美国 3 月 20 日当周 EIA 原油库存变动(万桶)	615.6	-125	692.6

有色金属

- 周三，受美國尋求伊朗戰爭停火的消息以及中國需求走強提振，銅價上漲；但德黑蘭方面對美國提議作出了初步消極回應，令市場保持警惕。
- “銅價似乎正在企穩，但我們可能正接近這場戰爭的尾聲；當然還遠未結束，畢竟‘跳探戈需要兩個人’，”位於哥本哈根的盛寶銀行（Saxo Bank）大宗商品策略主管 Ole Hansen 表示。
- 周三，以色列與伊朗互發空襲，此前巴基斯坦代表華盛頓提交了一份 15 點提案，伊朗官員隨即公開對與美國政府進行任何談判的前景表示了極度蔑視。
- 作為最大金屬消費國，中國實物需求改善的跡象也支撐了價格。
- “如今，隨著價格走低，我們看到一些被壓抑的需求正在回流，這顯然也有助於穩定價格，並隨著時間的推移支撐價格，”Hansen 表示。
- “12,500 美元這一技術性阻力位似乎將成為下一輪價格博弈的戰場。”
- 作為衡量中國銅進口意願的指標，洋山銅溢價顯示出需求走強。該溢價飆升 33% 至每噸 69 美元，創去年 6 月以來新高。
- 鎳價表現最為強勁，上漲 2.6% 至每噸 17,395 美元，此前最大生產國印尼表示，針對該金屬的暴利稅可能於 4 月 1 日生效。
- 鋁是 LME 唯一下跌的金屬，下跌 0.6% 至每噸 3,241 美元。

贵金属

- 金價上漲近 2%，這主要得益於油價下跌緩解了通脹擔憂並抑制了加息預期，儘管中東衝突帶來的不確定性依然存在。
- Zaner Metals 副總裁兼高級金屬策略師 Peter Grant 表示：“黃金正呈現技術性反彈，同時也受到伊朗相關敵對行動可能減弱的樂觀情緒支撐，這有助於緩解油價壓力。”
- “我們需要看到通脹擔憂進一步緩解，才能開始考慮今年某個時候美國可能再次降息的可能性。如果情況確實如此，金價可能會回升至 5,000 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
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

- 有報導稱美國已向伊朗提交一份旨在結束戰爭的 15 點提案，受此影響油價下跌。一名伊朗高級官員告訴路透，儘管伊朗最初的回應是消極的，但目前仍在審議美國的提案。
- 與此同時，消息人士透露，五角大樓正計劃向海灣地區增派數千名空降兵，以便為特朗普下令發動地面進攻提供更多選擇。
- 油價下跌有助於緩解通脹壓力，降低了利率長期維持在高位的可能性。儘管黃金是通脹對沖工具，但在高利率環境下其吸引力會減弱，因為持有這種非孳息資產的機會成本會增加。

能源 (NYMEX)

- 油價周三下跌約 2%，跌幅較盤中稍早有所收窄，伊朗正在評估美國提出的結束戰爭方案。這場戰爭已令從波斯灣流向全球的能源供應受擾。
- 布蘭特原油期貨下跌 2.27 美元，跌幅 2.2%，結算價報每桶 102.22 美元；美國原油期貨下跌 2.03 美元，跌幅 2.2%，結算價報每桶 90.32 美元。盤中早些時候，布蘭特原油期貨一度下跌 7%。
- 一名伊朗高級官員周三告訴路透，儘管伊朗最初反應並不積極，但仍在審議美國關於結束這場海灣戰爭的提議，這表明德黑蘭方面迄今尚未完全拒絕該提議。
- 白宮發言人萊維特周三表示，如果德黑蘭不承認該國已“在軍事上被擊敗”，特朗普總統將對伊朗實施更猛烈的打擊。
- 在公開場合，伊朗官員對與特朗普政府進行任何談判的前景嗤之以鼻。但伊朗在向巴基斯坦提供正式答復方面明顯有所拖延——巴基斯坦此前代表華盛頓轉交了一份 15 點提案——這似乎表明，至少德黑蘭的一些人士可能正在考慮該提案。
- 能源諮詢公司 Ritterbusch and Associates 的分析師在一份報告中指出：“隨著白宮試圖突出持續進行的談判，（石油）市場仍將隨著伊朗戰爭相關消息而反復波動，而伊朗拒絕承認討論取得任何進展，這將限制油價進一步大幅下跌的空間。”
- 根據 30 日實際收盤價波動幅度計算，近幾周的劇烈價格波動推動兩大指標原油的歷史波動率升至 2022 年 4 月以來最高水平。
- 這場戰爭幾乎令通過霍爾木茲海峽的石油和液化天然氣運輸陷入停頓。該海峽通常承擔著全球約五分之一的液化天然氣和原油供應運輸。國際能源署（IEA）稱，這是有史以來最大規模的石油供應干擾。
- 其結果是，全球損失約 2,000 萬桶/日的原油供應。這意味著，自 2 月 28 日戰爭爆發以來，累計損失約 5 億桶原油，相當於全球整整五天的供應量。白宮新聞秘書表示，美國正“非常密切地”關注如何讓油輪通過該海峽。
- 俄羅斯波羅的海主要出口終端普里莫爾斯克和烏斯季盧加在遭遇烏克蘭大規模無人機襲擊並引發火災後，暫停了原油和油品裝船，連芬蘭都能看到升起的濃煙。
- 路透基於市場數據的測算顯示，俄羅斯至少 40% 的石油出口能力目前處於停擺狀態，此前烏克蘭發動無人機襲擊，一條主要輸油管道遭襲事件存疑，且與俄相關油輪遭扣押。



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

股市

- 中國股市滬綜指周三收漲 1.3%，中東局勢緩和提振情緒，但尚未填補周一大跌形成的缺口，分析人士提示後續仍有不確定性。
- 滬綜指收升 1.3%，至 3,931.84 點，滬深 300 指數收漲 1.4%。深圳創業板指數收升 2%，上證科創板 50 成份指數收漲 1.9%。
- Blue Water Capital 首席投資官李澤銘表示，特朗普安撫市場後，油價回落，此前市場擔心通脹升溫會影響降息步伐。不過預計戰事不會這麼快結束，雖然特朗普稱與伊朗有談判，但伊朗則予以否認，且伊朗目前很難找到可以服眾的領袖來同美國談判。
- 特朗普暫緩五天打擊伊朗發電廠，這一暫緩期結束後，戰事仍有機會重演，市場的恐懼遲早會回來。
- 通信板塊領漲，中證 5G 通信主題指數收漲 3.7%。中際旭創收高 4.2%。

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责人因使用本报告内数据而蒙受的任何直接或间接损失。