

市场早报

2026 年 3 月 27 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 3 月 21 日当周首次申请失业救济人数(万人)	20.5	21	21
欧元区 2 月 M3 货币供应同比	3.3%	3.2%	3%

有色金属

- 銅價周四下跌，因庫存高企及宏觀經濟擔憂拖累該金屬價格；與此同時，隨著中東衝突緩和的希望逐漸消退，鋁價升至近一周高點。
- 銅被視為全球經濟健康狀況的風向標，目前正面臨壓力，原因是市場擔憂美以對伊戰爭及不斷攀升的能源成本將拖累經濟增長。由於美國和伊朗在緩和局勢方面釋放出相互矛盾的信號，令投資者感到不安，華爾街主要股指下跌。
- LME 倉庫的銅庫存仍維持在約 36 萬噸的近八年高位，今年以來增幅約達 150%。SP Angel 分析師 John Meyer 表示：“我認為衝突爆發前銅價就已承壓，僅僅是因為倉庫中實貨銅積壓。”
- 儘管如此，作為最大消費國中國銅進口需求風向標的洋山銅溢價周三升至每噸 69 美元，創 2025 年 7 月以來新高。
- 期鋁上漲 0.6% 至每噸 3,263 美元，觸及 3 月 20 日以來最高，因市場擔憂占全球供應量約 9% 的中東冶煉廠將無法向全球市場發貨或維持生產。
- LME 鋁現貨合約最新交易價較三個月遠月合約高出 51 美元/噸，表明即期鋁供應短缺。LME 倉庫中的鋁庫存為 423,075 噸，為 7 月以來最低水平。
- 期鋅上漲 0.2% 至每噸 3,085 美元。期鉛下跌 0.8% 至每噸 1,894.50 美元，期鎳下跌 0.2% 至每噸 17,300 美元，期錫下跌 1.6% 至每噸 44,055 美元。

贵金属

- 金價周四回落，受累於美元走強和油價上漲，這令通脹憂慮持續並強化高利率將維持下去的預期。與此同時，市場參與者重新評估中東停火的可能性。
- 美元小幅上漲，使得以美元計價的黃金對持有其他貨幣的投資者而言更加昂貴。



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

- Kitco Metals 高級分析師 Jim Wyckoff 表示，加息和通脹擔憂正拖累金價。“如果衝突持續，金價可能跌破 4,000 美元，而停火以及重燃的降息希望則可能推動金價回升至 5,000 美元附近，”他表示。
- 油價上漲，中東衝突可能久拖不決，引發對出現更多供應干擾的擔憂。更高的能源價格可能加劇各經濟體的通脹壓力。
- 一名伊朗高級官員對路透表示，美國提出的結束近四周衝突的方案“片面且不公平”。
- 美國總統特朗普周四表示，作為談判中的善意姿態，伊朗允許 10 艘油輪通過霍爾木茲海峽，其中包括一些懸掛巴基斯坦國旗的船隻。
- 自 2 月 28 日美以對伊戰爭爆發以來，金價已下跌 17%。
- 上周美國首次申請失業救濟人數小幅上升，這表明勞動力市場保持穩定，並可能為美聯儲在密切關注中東衝突帶來的通脹風險的同時維持利率不變提供了空間。

能源 (NYMEX)

- 原油期貨周四收高，從前一交易日的跌勢中反彈，市場對中東戰爭迅速結束的希望逐漸消退。
- 布蘭特原油期貨上漲 5.79 美元，漲幅 5.7%，結算價報每桶 108.01 美元；美國原油期貨上漲 4.16 美元，漲幅 4.6%，收報每桶 94.48 美元。近月布蘭特合約的成交量為 2 月 27 日以來最低——也就是美國與以色列開始對伊朗發動打擊的前一天。
- 美國特使威特科夫證實，美國已向伊朗送交了一份“15 點行動清單”，作為結束戰爭談判的基礎。伊朗外長阿拉格齊此前表示，伊朗正在審議美國的方案，但尚未就結束戰爭進行對話。
- 一名伊朗高級官員周四對路透表示，該方案“片面且不公平”。美國總統特朗普表示，作為談判中的善意姿態，伊朗允許 10 艘油輪通過霍爾木茲海峽。
- Matador Economics 首席經濟學家 Timothy Snyder 稱：“對於來自美國和伊朗的消息的真實性，市場純粹感到困惑且沮喪。投資者正再次轉向更安全的資產，以保住本金。”
- 消息人士對路透表示，五角大樓正計劃向海灣地區派遣數千名空降兵，為特朗普提供更多地面進攻選項，這將是在已經啟程的兩支海軍陸戰隊分遣隊基礎上再度增兵。伊朗方面，與伊朗結盟的也門胡塞運動的一名領導人對路透稱，該組織準備再次襲擊紅海關鍵航道，以示與伊朗的團結。
- 自戰爭爆發以來，布蘭特原油期貨價格已上漲近 50%，美國原油期貨上漲 41%，儘管周三兩大指標均急挫逾 2%。
- 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，受烏克蘭無人機襲擊、一條主要輸油管道遭爭議性襲擊，以及與俄相關油輪遭扣押的影響。兩名業內消息人士稱，俄羅斯國內最大的煉油廠之一——基里希煉油廠，因烏克蘭無人機襲擊導致廠區部分區域起火，已於周四暫停加工。



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

- 不過，也有跡象顯示原油航運正在部分恢復。一艘泰國油輪在與伊朗的外交協調後通過了霍爾木茲海峽，馬來西亞方面也表示其船隻獲準通行。

股市

- 納斯達克指數周四暴跌逾 2%，確認進入修正區間，而標普 500 指數和道指跌幅均超過 1%。由於擔心美以聯軍對伊朗的戰爭升級，投資者紛紛尋求避險，導致油價飆升，並加劇了通脹擔憂。
- 納指和標普 500 指數創 1 月 20 日以來最大單日跌幅。
- 美國總統特朗普表示，伊朗必須與美國達成協議，否則將面臨持續打擊，同時警告稱控制伊朗石油是一個選項。一名伊朗高級官員告訴路透，美國提出的結束近四周衝突的提議是“單方面且不公平的”，但他強調外交努力尚未結束。
- 收盤後，特朗普表示應伊朗政府請求，將暫停對伊朗能源設施的襲擊 10 天，直至 4 月 6 日，受此消息影響，股指期貨跌幅略有收窄。他表示與德黑蘭的談判進展“非常順利”。
- 此前，由於缺乏任何明確的進展跡象，油價飆升，美國原油期貨收盤上漲 4.6%，而布蘭特原油期貨漲幅為 5.7%。
- 受此影響，股市指數抹去了周三的漲幅——當時投資者曾押注這場導致霍爾木茲海峽石油運輸中斷的戰爭局勢將會降級。

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



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

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内数据而蒙受的任何直接或间接损失。
