

## 市场早报

2026 年 3 月 20 日要点

### 重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
日本央行目标利率（上限）	0.75%	0.75%	0.75%
欧元区欧洲央行主要再融资利率	2.15%	2.15%	2.15%

### 有色金属

- 鋁價一度暴跌 8%，因投機者爭相結清多頭頭寸；與此同時，受油價飆升可能拖累全球經濟增長的擔憂影響，加之市場庫存過剩，銅價跌至三個月低點。
- 倫敦金屬交易所（LME）指標三個月期鋁合約一度暴跌 8.4%，1730 GMT，跌幅收窄至 4.7%，報每噸 3,240 美元。
- 因主要產地中東爆發戰爭引發的供應擔憂，在最近幾周鋁價攀升。
- 隨著對戰爭影響全球經濟的擔憂席卷全球金融市場，此前押注價格進一步上漲的投機者不得不結清倉位離場。
- LME 三個月期銅一度重挫 5.2%至每噸 11,754 美元，創 12 月 19 日以來新低，隨後跌幅收窄至 1.9%。
- “油價上漲會抑制整體經濟的需求，而需求受抑就意味著金屬使用量減少，”蘇黎世寶盛銀行分析師 Carsten Menke 表示。
- 在以色列襲擊伊朗南帕爾斯氣田後，伊朗對中東各地的能源設施發動了襲擊，這一重大事態升級引發股市暴跌，指標布蘭特原油價格躍升至一周多以來的最高點，超過每桶 119 美元。
- 上海期貨交易所最活躍的銅合約在日間交易中一度下跌 5.1%，至 93,850 元，創 12 月 19 日以來新低。
- 交易員們還警惕地關注著交易所認證倉庫中不斷堆積的銅庫存，今年以來 LME 銅庫存已飆升 135%，達到 2019 年 8 月以來的最高水平。
- 其他金屬方面，LME 鋅下跌 2.1%至每噸 3,067.50 美元，鉛下跌 1%至 1,894.50 美元，鎳下跌 1.1%至 16,965 美元，錫下跌 3%至 43,720 美元。

### 贵金属

- 金價周四下跌逾 4%，連續第七個交易日走低。中東衝突推高了能源價格，並引發了通脹擔憂，市場因此預期主要央行將維持借貸成本在高位。



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

- 美國 4 月期金收盤下跌 5.9%，報 4,605.70 美元。
- 道明證券（TD Securities）大宗商品策略師 Daniel Ghali 表示：“過去一年黃金已成為機構投資者廣泛持有的頭寸，因擔心貨幣貶值而買入黃金，但如今支撐這類交易的邏輯正在減弱。”
- “短期內，我們仍看到下行風險。在維持牛市趨勢支撐的前提下，黃金仍有相當大的回調空間。”
- 黃金因能對沖通脹和地緣政治動盪而備受青睞，但由於其不產生利息，在利率高企時期往往吸引力減弱。
- 本周，幾乎所有主要發達經濟體的央行均維持利率不變，但強調若美以對伊戰爭引發的能源衝擊持續，它們已做好遏制通脹的準備。
- 在以色列襲擊伊朗南帕爾斯氣田後，伊朗對中東各地能源設施發動襲擊，指標布蘭特原油價格隨即躍升至每桶 110 美元以上。
- 與此同時，一名美國官員及三名知情人士表示，隨著伊朗戰爭可能進入新階段，特朗普政府正考慮部署數千名美軍以加強在中東的軍事行動。
- SP Angel 的分析師表示，黃金受到獲利回吐和美元走強的衝擊，並指出在 2025 年強勁上漲之後，交易員鎖定獲利以滿足追加保證金要求，並在市場波動再度加劇之際轉向碳氫化合物等新交易，這並不令人意外。

## 能源 (NYMEX)

- 布蘭特原油周四上漲，但遠低於盤中高點每桶 119 美元；而美國原油期貨在觸及每桶 100 美元以上的盤中高點數小時後回落，最終小幅收跌。
- 市場波動劇烈，伊朗在夜間襲擊了中東地區的能源目標，促使美國政府採取措施增加供應。與此同時，美國總統特朗普正著眼於 11 月的中期選舉，其所屬的共和黨希望在此次選舉中保住對國會的控制權。
- 布蘭特原油期貨收報每桶 108.65 美元，上漲 1.27 美元，漲幅 1.18%。盤中早些時候，曾上漲逾 11 美元，高見 119.13 美元，接近 3 月 9 日創下的三年半高點。
- 美國原油期貨收報每桶 96.14 美元，下跌 0.18 美元，跌幅 0.19%。盤中曾上漲近 4 美元，觸及 100.02 美元。美國原油對布蘭特原油的折價幅度已達到 11 年來的最高水平。
- 據貿易消息人士和路透數據顯示，中東指標迪拜原油和阿曼原油的溢價均創下歷史新高，達到每桶約 65 美元。
- 特朗普急於在 11 月大選前遏制不斷上漲的燃料成本。財政部長貝森特表示，美國可能很快解除對滯留在油輪上的伊朗原油的制裁，這些原油總量約為 1.4 億桶。
- Again Capital 合夥人 John Kilduff 表示：“1.4 億桶雖不算多，但至少能暫時平息油價上漲勢頭。”
- 貝森特還表示，美國可能再次釋放戰略石油儲備。
- Price Futures Group 高級分析師 Phil Flynn 表示：“油價從高位回落表明，市場對供應的信心增強了。”以色列襲擊了伊朗的南帕爾斯氣田，但特朗普周三深夜表示，美國和卡塔爾未捲入其中。
- 特朗普稱，除非伊朗襲擊卡塔爾，否則以色列不會再次打擊南帕爾斯的伊朗設施；他並警告，如果伊朗對多哈採取行動，美國也將作出回應。



中国五矿

五矿金融服务有限公司  
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

- 中國股市滬綜指周四收跌 1.4%，創 3 月初以來最大單日跌幅，盤中並短暫失守 4,000 點整數關口。有色金屬和化工板塊領銜重挫，中東地緣衝突升級打壓了風險情緒，能源板塊逆市走強。
- 滬綜指收跌 1.4%，至 4,006.55 點，滬深 300 指數收低 1.6%。深圳創業板指數收跌 1.1%，上證科創板 50 成份指數收低 2.4%。
- “油價（上升）和伊朗的強硬超出了預期，大家的耐心受到影響，目前覺得看不到轉機，”華東一位私募基金經理表示。
- 伊朗巨型氣田帕爾斯氣田周三遭到襲擊，這標誌著與美以的衝突出現重大升級，促使德黑蘭宣布將對整個海灣地區的石油和天然氣目標發動反擊。
- 卡塔爾國有石油巨頭卡塔爾能源公司(QatarEnergy)周三表示，伊朗導彈襲擊卡塔爾核心液化天然氣(LNG)加工基地拉斯拉凡（Ras Laffan），造成“嚴重破壞”，另外阿聯酋周四凌晨攔截導彈後，已關閉天然氣設施。伊朗襲擊海灣國家後，沙特阿拉伯外交大臣費薩爾周四表示，沙特保留在必要時採取軍事行動的權利。
- 一位美國官員和三位知情人士表示，隨著美軍為針對伊朗的下一步行動做準備，特朗普政府正考慮向中東增派數千名美軍，以強化美方在當地的行動。此次部署將讓特朗普在評估是否擴大美國行動時擁有更多選擇。目前伊朗戰爭已進入第三周。
- 白宮表示，中國已同意推遲美國總統特朗普對北京的訪問，該行程原定兩周後進行。發言人萊維特表示，白宮正努力盡快確定新的訪問日期。
- 美聯儲周三維持利率不變，並預計通脹將走高、失業率將持穩，且今年將降息一次。美聯儲主席鮑威爾表示，鑒於政策制定者正在評估美以對伊朗戰爭的影響，這一政策路徑面臨極高的不確定性。

## 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。