

Financial Daily Report



2026年3月4日 财经日报

每日市场动态、宏观数据与地缘局势追踪

 March 4, 2026

 市场洞察

目录

01

今日核心要闻速览

地缘冲突发酵，避险逻辑颠覆

02

黄金市场深度解析

传统避险逻辑失效，金价重挫

03

原油市场深度解析

霍尔木兹海峡完全控制

04

美伊局势专题

冲突进入第四天，战况升级

05

宏观数据与政策

降息预期进一步降温

06

外汇市场分析

美元成避风港，日元瑞郎失宠

07

今日重点关注事件

经济数据与地缘动态时间表

08

本周核心事件前瞻

非农数据与美联储褐皮书

09

风险提示

五大风险因素全面评估

今日核心要闻速览

⚠️ 市场主线

地缘冲突持续发酵，**传统避险逻辑颠覆**，原油与美元成唯一避风港。美伊冲突进入第四天，黄金、美债、日元、瑞郎等传统避险资产集体大跌，唯有原油和美元成为资金避风港。

📊 黄金

今日核心动态

重挫逾 **4%**，盘中一度跌破 **5000美元** 关口。COMEX黄金期货收跌3.98%报5099.40美元/盎司。

关键驱动因素

- ① 油价上涨推升通胀预期，降息预期收缩压制金价
- ② 金价处于历史高位，成为减仓首选标的

📊 白银

今日核心动态

暴跌超 **7%**，表现弱于黄金。COMEX白银期货收跌7.18%报82.470美元/盎司。

关键驱动因素

工业属性拖累，抛售压力更大

📊 原油

今日核心动态

冲高回落，仍涨超 **4%**。WTI原油收涨4.67%报74.56美元/桶，盘中一度飙升逾 **9%**。

关键驱动因素

- ① 伊朗称完全控制霍尔木兹海峡，十多艘油轮被击中
- ② 特朗普宣布护航计划，缓解部分担忧

↔️ 外汇

今日核心动态

美元指数走强，创去年 **11月底以来新高**，收涨约0.6%。欧元、英镑、日元均走弱。

关键驱动因素

- ① 避险资金流入美元
- ② 油价飙升冲击石油净进口国货币

📊 **宏观数据**：美国2月ISM制造业PMI **52.4**，连续两个月扩张；价格指数飙升至近四年新高，降息预期进一步降温。

黄金：传统避险逻辑失效，金价重挫

行情回顾：跌破5000美元后反弹

昨日现货黄金遭遇猛烈抛售，盘中一度跌破**5000美元/盎司**关键心理关口，最终COMEX黄金期货收跌**3.98%**，报**5099.40美元/盎司**，创近期最大单日跌幅。白银表现更弱，COMEX白银期货收跌**7.18%**报82.470美元/盎司。

黄金跌幅
-3.98%

白银跌幅
-7.18%

核心驱动：为何避险情绪升温反而金价大跌？

昨日市场出现了极为罕见的格局：**油价暴涨、黄金重挫、债券收益率上行、美元走强**。据华尔街日报统计，自1983年以来，布伦特原油单日涨幅超过7%、同时黄金下跌且债券收益率上行的情形，**仅出现过16次**。

黄金遭遇"双重打击"：

1 通胀预期重塑

油价上涨→通胀预期升温→降息预期收缩→债券收益率上行→压制零息资产黄金

2 持仓过于拥挤

冲突爆发前黄金已累计上涨21%，处于历史高位，成为交易员降低杠杆时最顺手的减仓标的

“

黄金价格的下跌显示了抛售的无差别性。石油和美元是人们现在唯一想要持有的东西。”

—— Michael Arone

波士顿道富投资管理公司首席投资策略师

“

黄金市场正出现获利了结，同时存在流动性需求——投资者正将黄金作为流动性替代对冲工具，以应对可能的追加保证金要求、平仓止损等情况。”

—— Aakash Doshi

纽约道富投资管理公司黄金策略主管

技术面分析

关键支撑位

5000美元（心理关口）、4900美元

关键阻力位

5200美元、5300美元

当前状态

5000美元关口失而复得，但**短期情绪脆弱**，需警惕进一步回调风险

原油：霍尔木兹海峡完全控制

行情回顾：盘中飙升逾9%

昨日原油价格剧烈波动。WTI原油收涨**4.67%**报**74.56美元/桶**，布伦特原油收涨**4.71%**报**81.40美元/桶**，盘中一度飙升逾**9%**。欧洲天然气同样冲高回落，此前因卡塔尔LNG生产中一度暴涨50%以上。

WTI原油
\$74.56
+4.67%

布伦特原油
\$81.40
+4.71%

核心驱动：霍尔木兹海峡完全控制

伊朗完全控制霍尔木兹海峡

据伊朗法尔斯通讯社3日报道，伊朗伊斯兰革命卫队海军副司令表示，霍尔木兹海峡已完全处于伊朗海军的控制之下，十多艘油轮在该海峡被炮弹击中并烧毁。

特朗普宣布护航计划

特朗普在真实社交平台发文称，已命令美国发展金融公司为所有途经海湾地区的海上贸易提供政治风险保险与金融安全保障。如有必要，美国海军将尽快开始护送油轮穿越霍尔木兹海峡。

沙特启动绕道运输

沙特阿美已通知原油买家，必须在红海港口延布装货——这意味着沙特将利用“东西油管”绕过霍尔木兹海峡，但其承载能力不足以填补全部缺口。

供应端多重冲击

- 伊拉克暂停生产**
 由于霍尔木兹海峡关闭导致油轮短缺，伊拉克南部巨型油田鲁迈拉南部油区宣布暂停生产，日产量损失或高达**300万桶**。
- 卡塔尔LNG停产**
 卡塔尔能源LNG出口设施遭袭后停产，并全面暂停尿素、聚合物、甲醇、铝等多类产品生产，欧洲天然气两日内暴涨逾**60%**。
- IEA拟出手稳定市场**
 报道称IEA拟紧急动员**10亿桶**应急储备待命稳市，或开启史上第六次抛储干预。

机构观点

高盛将原油价格的实时风险溢价定为**18美元/桶**，对应霍尔木兹海峡油轮交通完全中断六周的评估。

若封锁持续，最坏情形下油价可能飙升至**\$100+**

美伊局势专题（一）：冲突进入第四天

📍 最新战况（截至3月4日）

● 特朗普最新表态

在CNN专访中表示，美军现正“狠狠打击伊朗”，**最大一波攻势仍未到来**。在Truth Social称“伊朗的防空系统、空军、海军和领导层已不复存在。他们现在想谈判。我告诉他们：**已经太迟**”。

● 美军战况

美军中央司令部称已“摧毁”伊朗伊斯兰革命卫队的指挥控制设施，以及伊朗的防空能力、导弹与无人机发射阵地。

● 伊朗战况

3日发射第16波打击，打击以色列中部及北部多处军事目标。4日凌晨发动三项同步作战，共计发射**230架**攻击型无人机参与行动。



伤亡情况

787人

伊朗红新月会消息



核设施受损

纳坦兹核设施

预计不会造成放射性后果

🌐 各方立场

🇺🇸 美国

特朗普列四大战争目标：①摧毁伊朗导弹战力 ②彻底歼灭其海军 ③阻止其取得核武 ④杜绝伊朗支援区内武装组织。**不排除必要时派遣地面部队**。

🇮🇷 伊朗

已为长期战争做好准备。伊朗驻联合国代表称“**现在不是谈判的时候**”。

🌍 国际社会

北约：秘书长吕特表示北约将不会参与美以在伊朗的军事行动

英国：首相斯塔默表示不会参与美以对伊朗的进攻性打击

法国：外长巴罗表示美以对伊行动未经安理会审议，不具合法性

美伊局势专题（二）：对市场的潜在影响

⚠️ 撤离令升级

美国国务院**3小时内连发6条撤离令**，要求驻约旦、巴林、伊拉克、科威特、卡塔尔、阿联酋非必要政府人员撤离，并呼吁美国公民即时撤离**14个中东国家**。

约旦	巴林	伊拉克
科威特	卡塔尔	阿联酋

💡 关键洞察

霍尔木兹海峡控制着全球约**20%**的海运石油贸易，是全球能源安全的咽喉要道。

一旦海峡持续封锁，将对全球能源市场造成系统性冲击，特别是高度依赖中东能源的亚洲国家（中国、日本、韩国、印度）。中国外交部已敦促各方维护航道安全。

📊 对市场潜在影响的三种情景分析

情景一：冲突短期化（1-2周）

可能性：中

对黄金影响

承压

对原油影响

溢价逐步消退

情景二：冲突长期化（数周至数月）

可能性：中

对黄金影响

承压（流动性需求）

对原油影响

维持高位，破100美元

情景三：霍尔木兹海峡持续封锁

可能性：高

对黄金影响

承压

对原油影响

极端情景破120美元

宏观数据与政策：降息预期进一步降温

美国2月ISM制造业PMI

PMI数值 **52.4** 趋势 **连续两个月扩张**

价格指数飙升至**近四年新高**，叠加伊朗冲突推升油价，成本压力料进一步加剧。

制造业状态
扩张

价格指数
近四年新高

美联储降息预期

据CME"美联储观察"最新数据，受油价飙升推升通胀担忧影响，美联储**年内第二次降息概率已跌至50%**，降息门槛显著抬高。

年内第二次降息概率 **50%**

纽约联储威廉姆斯表态

“

“若通胀在关税影响消退后继续回落，美联储将有理由进一步降息。”

—— 纽约联储主席威廉姆斯

他将关税冲击定性为“**一次性价格波动**”，预计峰值影响年内消退。

通胀压力来源

- 1 油价飙升**
霍尔木兹海峡局势推升原油溢价
- 2 制造业成本上升**
ISM价格指数创近四年新高
- 3 关税影响**
贸易政策不确定性

外汇市场：美元成避风港，日元瑞郎失宠

美元指数表现

美元指数涨幅

+0.6%

创阶段新高
去年11月底以来

与以往危机模式不同，这次瑞郎兑美元下跌0.5%，日元下跌0.3%，显示资金并非在寻求“最安全的货币”，而是在向“原油受益国”集中。

瑞郎/美元

-0.5%

日元/美元

-0.3%

驱动逻辑

美国是全球最大的石油生产国，也是石油净出口国。一旦伊朗干扰霍尔木兹海峡的油轮通行，美国在经济上将最大受益方之一。

挪威同样如此——当天挪威克朗兑美元明显走强。相比之下，欧洲大多数国家和日本均为石油净进口国，本币承压。

日元承压

由于担心油价上涨加剧日元贬值压力，日元对美元汇率下跌。日本高度依赖进口能源，投资者担忧能源价格上涨可能导致企业业绩恶化、消费低迷。

能源进口依赖度

极高

日元走势

承压

风险警示

油价持续上涨将进一步加剧日本贸易逆差，对日元构成持续贬值压力。

市场逻辑转变

传统避险逻辑

危机→买入黄金、美债、日元、瑞郎



当前市场逻辑

地缘冲突+通胀冲击→买入原油、美元

今日重点关注事件

📅 3月4日（周二）重要事件时间表

全天

美伊冲突持续，霍尔木兹海峡动态

核心变量，任何新消息都将引发剧烈波动

影响市场

黄金、原油

09:45

中国2月财新服务业PMI

服务业景气度

影响市场

人民币

16:50-

法、德、欧2月服务业PMI终值

17:00

服务业景气度

影响市场

欧元

21:15

美国2月ADP就业人数

非农前瞻数据，预期约5万

影响市场

美元、黄金

22:45

美国2月Markit服务业PMI终值

服务业景气度

影响市场

美元

23:00

美国2月ISM非服务业PMI

预期52.3-53.5，1月为53.8

影响市场

美元、黄金

次日

03:00

美联储公布经济状况褐皮书

地区经济状况

影响市场

美元、黄金

本周核心事件前瞻与风险提示

📅 本周（3月2日-8日）核心事件前瞻

3/4 美国2月ADP就业人数
非农前瞻

3/4 美国2月ISM非服务业PMI
服务业占GDP超60%，影响力大

3/5 美联储褐皮书
地区经济状况

3/5 美国至2月28日当周初请失业金人数
预期约21.5万人

3/6 美国2月非农就业报告
核心宏观数据，预期新增约5.4万

持续 霍尔木兹海峡航运动态、美伊冲突进展
核心变量

⚠️ ⚠️ 风险提示

1 地缘政治"黑天鹅"风险
霍尔木兹海峡已完全处于伊朗控制之下，十多艘油轮被击中。若冲突扩大，全球约**20%海运石油**面临持续断供风险。

2 传统避险逻辑失效风险
黄金、美债、日元、瑞郎等传统避险资产集体失守，唯有原油和美元上涨。投资者需重新审视"通胀冲击型"地缘危机中的资产配置逻辑。

3 贵金属抛售风险
黄金单日跌幅超4%，白银跌超7%，显示历史高位区域获利了结压力巨大。投资者正将黄金作为流动性替代对冲工具。

4 降息预期进一步降温风险
油价飙升推升通胀预期，美联储年内第二次降息概率已跌至**50%**。本周非农数据若强劲，可能进一步打压降息预期。

5 亚洲能源安全风险
霍尔木兹海峡断航对高度依赖中东能源的亚洲国家（中、日、韩、印）构成重大冲击。中国外交部已敦促各方维护航道安全。

市场瞬息万变 洞察决定先机

以上分析基于截至2026年3月4日的公开市场信息

昨日市场出现罕见的"避险资产集体失守"格局，黄金重挫超4%，白银跌超7%，
而原油和美元成为唯一避风港

 本报告仅供参考，不构成投资建议。投资有风险，入市需谨慎。

 March 4, 2026

 财经日报