



【鑫期汇】 风控周报0328: 中东局势高度不确定性, 谨防局势全面升级; 近期相关资产呈高波动; 下周重点关注三方面; 建议继续加强风险管理, 降低杠杆率

周涨跌幅		本周五收盘	上周五收盘	周涨跌幅
上期所	黄金	998.66	1039.22	-3.90%
	白银	17489	17625	-0.77%
	阴极铜	95930	94740	1.26%
	铝	23935	24020	-0.35%
	锌	23380	22935	1.94%
	镍	137100	133160	2.96%
	铅	16555	16290	1.63%
	锡	362460	342480	5.83%
	氧化铝	2930	3041	-3.65%
	螺纹钢	3124	3123	0.03%
	热轧卷板	3299	3297	0.06%
	不锈钢	14390	14065	2.31%
	燃料油	4464	4756	-6.14%
	沥青	4532	4457	1.68%
	天然橡胶	16510	16000	3.19%
	丁二烯橡胶	17840	15985	11.60%
	大商所	纸浆	5202	5164
铁矿石		812	815.5	-0.43%
焦炭		1752	1740.5	0.66%
焦煤		1219	1171	4.10%
豆粕		2937	3029	-3.04%
豆油		8688	8628	0.70%
黄大豆1号		4553	4810	-5.34%
黄大豆2号		3735	3813	-2.05%
棕榈油		9768	9718	0.51%
黄玉米		2369	2387	-0.75%
玉米淀粉		2755	2798	-1.54%
鸡蛋		3502	3409	2.73%
生猪		9965	10220	-2.50%
线型低密度聚乙烯(LLDPE)		8868	8818	0.57%
PVC		5615	5875	-4.43%
乙二醇		5279	5353	-1.38%
聚丙烯		9313	9019	3.26%
苯乙烯	10624	10104	5.15%	
郑商所	LPG	6759	6735	0.36%
	菜油	9877	9876	0.01%
	菜粕	2315	2423	-4.46%
	花生	8122	8188	-0.81%
	棉花	15395	15215	1.18%
	白糖	5464	5439	0.46%
	苹果	9967	10721	-7.03%
	红枣	8870	8840	0.34%
	玻璃	1041	1054	-1.23%
	甲醇	3296	3132	5.24%
	短纤	8392	8248	1.75%
	丙烯	9000	8840	1.81%
	对二甲苯	9916	9682	2.42%
	纯碱	1229	1202	2.25%
	烧碱	2442	2544	-4.01%
	PTA	6876	6650	3.40%
	尿素	1877	1841	1.96%
上期能源	硅铁	6012	5932	1.35%
	锰硅	6580	6400	2.81%
	INE原油	740.8	773.6	-4.24%
	INE低硫燃料油	5157	5592	-7.78%
	INE20号胶	13735	12865	6.76%
广期所	INE集运指数(欧线)	2385	2422.3	-1.54%
	工业硅	8625	8455	2.01%
	多晶硅	35680	37765	-5.52%
	碳酸锂	168440	143860	17.09%
	铂	493.05	509.975	-3.32%
中金所	钯	358.2	368.85	-2.89%
	沪深300	4427.4	4486.4	-1.32%
	上证50	2814.4	2865.8	-1.79%
	中证500	7559.2	7559.4	0.00%
中证1000	7523.8	7560	-0.48%	

制表: 华鑫期货研究所



表1: 本周国内期货市场涨跌幅统计 数据来源 文华财经 华鑫期货研究所

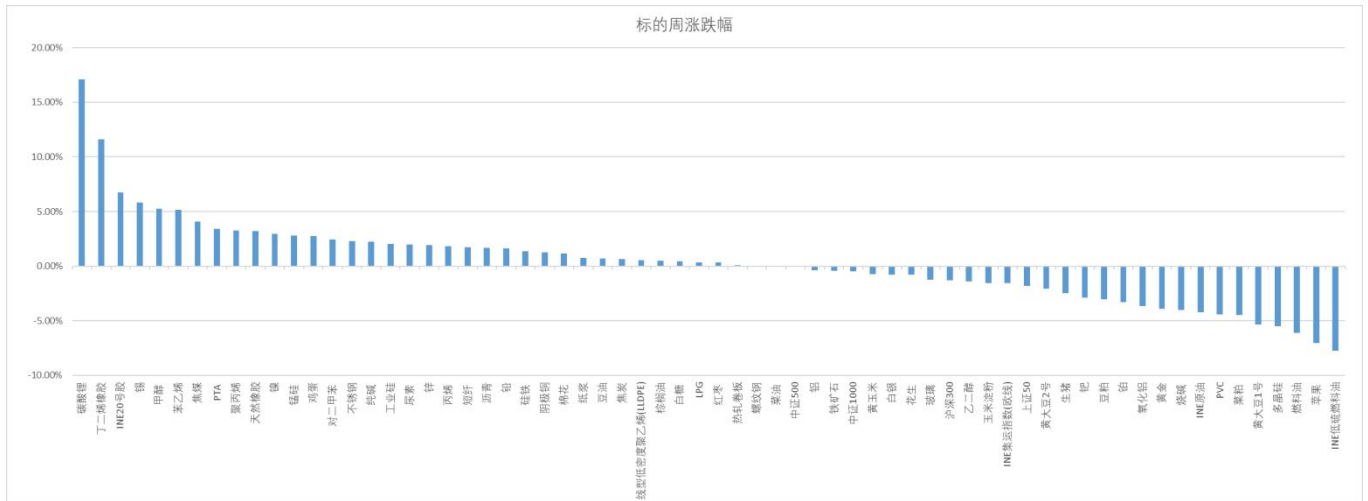


表2: 国内大宗商品涨跌幅排名 数据来源 文华财经 华鑫期货研究所



2026-3-27		品种	2026-3-27	2026-3-20	上年同期	一个月波动趋势图	三年波动趋势图
贵金属	黄金		89.96	29.58	3.28		
	白银		144.34	65.07	18.49		
有色金属	铜		30.74	28.87	16.40		
	铝		19.30	18.88	8.55		
	氧化铝		26.10	28.11	21.88		
	锌		12.12	22.04	14.32		
	铅		5.59	21.22	15.66		
	镍		14.12	22.32	7.83		
	不锈钢		17.06	15.95	6.77		
	锡		62.64	45.73	18.54		
	工业硅		20.45	26.06	19.50		
	碳酸锂		46.29	62.99	7.24		
黑色金属	螺纹钢		8.88	3.81	13.33		
	热轧卷板		8.75	4.21	10.66		
	铁矿石		21.18	12.54	22.23		
	焦炭		21.18	12.54	22.23		
	焦煤		79.72	15.83	23.73		
	锰硅		26.80	29.39	9.55		
	硅铁		28.35	24.42	8.28		
能源化工	原油		114.16	95.72	10.11		
	燃料油		99.49	82.10	8.14		
	低硫燃料油		109.26	124.51	11.58		
	沥青		61.92	79.95	11.31		
	20号胶		10.39	23.71	17.33		
	橡胶		7.03	19.31	12.74		
	合成胶		79.50	30.65	14.60		
	甲醇		81.79	62.91	15.95		
	PVC		73.17	32.55	21.22		
	烧碱		43.06	40.46	18.01		
	塑料		82.59	51.55	10.05		
	聚丙烯		88.98	53.99	8.41		
	苯乙烯		103.75	30.70	22.72		
	LPG		89.98	75.35	20.56		
	乙二醇		82.78	52.74	13.03		
	对二甲苯		82.69	25.84	5.07		
	PTA		78.98	23.95	7.10		
	短纤		61.11	22.81	10.76		
	玻璃		29.66	19.50	46.41		
	纯碱		37.54	17.84	26.27		
尿素		19.60	13.42	11.10			
农产品	豆粕		12.98	13.17	13.38		
	菜粕		10.27	28.59	19.46		
	豆油		19.61	13.57	9.99		
	菜油		18.79	15.51	7.62		
	棕榈油		35.42	30.77	16.28		
	豆一		16.51	12.02	7.37		
	豆二		16.93	11.97	7.88		
	玉米		14.14	3.74	7.46		
	玉米淀粉		8.75	21.73	8.33		
	鸡蛋		24.85	18.53	10.99		
	生猪		23.82	13.57	12.78		
	白糖		6.17	17.87	7.80		
	棉花		8.11	11.58	5.15		
	苹果		36.66	29.99	46.86		
	花生		15.99	6.25	7.37		
	红枣		8.87	18.57	15.25		
	纸浆		13.38	26.66	16.45		
运价	集运指数(欧线)		33.63	50.99	25.45		

表3: 国内大宗商品波动率统计 数据来源 文华财经 华鑫期货研究所



本周关键词： 中东局势极度反复 美科技股大跌

一、本周综述

1.A股和期指：整体下行创阶段新低 创业板逆势上涨 期指重挫

A股主要指数表现：本周A股三大指数集体收绿，上证指数累计下跌1.1%，收报3913.72点；深证成指下跌0.76%，报13760.37点；创业板指跌幅最大，达1.68%，报3295.88点。其他宽基指数中，上证50下跌1.61%，沪深300下跌1.41%，中证500仅跌0.29%，中证1000下跌0.48%，北证50跌幅最深达3.4%。市场呈现“中小盘强于大盘”的风格特征，Wind全A累计下跌0.74%。

期指表现：IF（沪深300股指期货）主力合约周跌1.32%，IH（上证50股指期货）跌1.79%，IM（中证1000股指期货）跌0.48%，IC（中证500股指期货）较上周基本持平。从周内单日表现看，周一（3月23日）受中东局势冲击，IM主力合约曾暴跌5.55%，IC跌4.88%，IF跌3.56%，IH跌3.43%，反映市场恐慌情绪集中释放。

市场特征：本周A股呈现“先暴跌后修复”的震荡格局。周一受美伊冲突升级影响，沪指暴跌3.63%创年内新低，全市超5100只个股下跌；随后两个交易日反弹修复，周四再度探底，周五在全球股市普跌背景下独立上涨，三大指数集体收红，沪指涨0.63%，深成指涨1.13%。全周日均成交额约1.86万亿—2.1万亿元，较前一周缩量明显，显示市场情绪趋于谨慎。板块方面，创新药、能源金属、化工等低位板块周五领涨，而前期强势的AI、芯片等科技股持续回调，反映资金进行高低切换。

2.债券：长债领跌 通胀成为焦点

本周债市主要受三方面因素影响：一是中东地缘冲突持续发酵，市场风险偏好反复，超长端国债期货因避险属性呈现高波动；二是央行公开市场净投放2110亿元，季末资金面整体平稳，对短端构成支撑；三是市场观望一季度经济数据及4月中央政治局会议政策定调，中长端难以摆脱震荡格局。

本周国债期货市场呈现“短端稳、长端荡、超长端波动加剧”的特征，曲线形态趋于陡峭化，市场等待更多宏观数据和政策信号指引方向。

3.大宗：分化加剧

中东局势反复主导市场情绪。3月23日特朗普宣称美伊就“全面解决方案”深入谈判，原油单日暴跌近8%；但3月26日以色列对伊朗发动新一轮袭击，油价迅速反弹突破100美元。这种“谈判预期—冲突升级”的反复导致市场剧烈波动。

商品延续分化，涨幅超10%的商品包括碳酸锂和合成胶（BR），涨幅在5%—10%的商品包括：20号橡胶、沪锡、甲醇和苯乙烯。跌幅超5%的商品包括：低硫燃油、苹果、高硫燃油、多晶硅和黄大豆1号。

二、警惕此次中东危机的影响



上期风控周报已经详细分析了近期市场整体风险源，包括中东局势和美国科技股的大跌。本期再次提示投资者需警惕中东危机外溢的风险。目前中东局势随时有进一步加剧甚至全面升级的可能，这将导致金融市场波动加大。

1. 三方博弈态势：特朗普政府采取“以打促谈”策略，3月23日宣布美伊对话“富有成效”，将空袭推迟5天；26日再次延期10天至4月6日，并宣称伊朗允许油轮通行是“大礼”。伊朗强硬回应，提出停止侵略、战争赔偿等四项停火条件，并强调霍尔木兹海峡主权“不容改变”，非交战国通行须“与伊朗协调”。以色列则持续发动军事打击，26日完成对伊朗关键设施的大规模空袭，27日出动50余架战机攻击核设施。

2. 金融市场剧烈震荡：本周原油保持强势，同期美股三大指数均创下了年内新低，其中纳斯达克指数已经连续下跌五周。科技股领跌，本周Meta（脸书）跌超11%，英伟达下跌超3%，费城半导体指数跌2.79%。

总结：系统性风险与风险外溢

当前科技股大跌主要反映“滞胀+高利率”双重压制，尚未触发流动性危机，系统性风险可控。但需高度警惕风险外溢：一是油价飙升推升全球通胀，迫使美联储从降息转向加息，压制风险资产估值；二是霍尔木兹海峡若全面封锁，全球超20%石油供应中断将引发能源危机；三是地缘冲突可能向整个中东地区蔓延，冲击全球供应链稳定。建议密切跟踪4月6日关键节点及伊朗对停火条件的最终回应。

三、下周展望和风控重点

1. 中东局势

下周建议投资者继续密切跟踪中东最新局势和霍尔木兹海峡情况，基于地缘政治风险的高度不确定性，应做好中东风险继续外溢的风控。相关资产如股市、债市、外汇、原油、贵金属、化工品和农产品或在近期表现出高波动性。

2. 美股科技股

近期美股特别是美股大型科技股持续走弱，投资者需做好美股科技股加速下跌后可能存在的系统性风险。

3. 我国政策

面对中东局势升级引发的外部不确定性，我国宏观政策大概率延续“稳中求进、以静制动”的基调，会在保持政策空间的同时做好应对预案。

1) 货币政策：宽松基调不变，但节奏可能微调。

2026年政府工作报告明确继续实施“适度宽松的货币政策”。但3月24日央行开展5000亿元MLF操作后，2月底以来中东局势演变推动国际油价大幅上冲，3月国内整体物价水平出现较强



上行态势，这也会对经济增长动能形成一定扰动。短期来看，在外部不确定性骤然升高过程中，货币政策很可能以保持流动性充裕、稳定市场预期为主；当前政策重心会阶段性地向控制物价过快上涨倾斜，降准降息等操作有可能适度延后。如果经济面临新的下行压力或外部环境变化，全面降息降准仍有较大可能实施，但降准应先于降息。

2. 财政政策：靠前发力，形成实物工作量

财政政策将发挥更积极作用。2026年赤字率拟按4%左右安排，赤字规模达5.89万亿元；拟发行超长期特别国债1.3万亿元，其中8000亿元支持“两重”建设，2500亿元支持消费品以旧换新；地方政府专项债券4.4万亿元，重点支持重大项目、置换隐性债务等。2026年财政政策靠前发力，政府债券发行量较大，央行通过MLF等工具注入流动性，可以有效吸纳政府债券供给，形成“财政与货币政策”的合力。

3. 政策发力空间与触发条件

当前国内股市走弱和相关大宗商品剧烈波动主要受外部风险传导及市场情绪影响，经济基本面仍具韧性。政策发力将视以下因素相机抉择：一是中东局势是否导致油价长期高企并引发国内输入性通胀；二是出口链条是否受到实质性冲击；三是内需恢复是否不及预期。若外部冲击加剧，降准、结构性工具加码、财政支出节奏加快等政策仍储备充足，足以托底经济。建议密切关注4月中共中央政治局会议对政策基调的进一步定调。

4. 总结

目前外围中东局势呈现高度不确定性，这导致相关资产呈现高波动性。建议投资者提高风控等级，必要时可适量降低杠杆率。





注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对于依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究创造价值”的理念，深谙“见微知著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

章孜海

期货从业资格：F03117293

投资咨询资格：Z0019353

邮箱：zhangzh@shxqh.com

华鑫期货有限公司

地址：上海市徐汇区云锦路277号9F、10F（电梯楼层10F、11F）

邮编：200000

电话：400-186-8822



华鑫期货



华鑫期货

