



华鑫期货每日晨报

2026年3月23日

内容:

- 华鑫早间头条
- 商品相关信息
- 策略参考



■ 华鑫早间头条

宏观与产业

1、当地时间3月21日，美国总统特朗普在社交媒体发文，要求伊朗在48小时内开放霍尔木兹海峡，否则将对伊朗“各类发电厂”发动打击并将其摧毁。伊朗伊斯兰议会议长卡利巴夫指出，一旦伊朗发电站等基础设施成为打击目标，整个中东地区能源和石油等重要设施都将被视为合法打击目标，并遭到不可逆的摧毁，油价将长期上涨。伊朗伊斯兰革命卫队表示，如果特朗普袭击伊朗发电站的威胁付诸实施，伊朗将立即采取4项措施，包括完全关闭霍尔木兹海峡，打击以色列所有发电站、能源和信息技术设施，彻底摧毁中东地区所有美国持股的公司，打击设有美军基地的中东国家发电站。

2、特朗普政府已开始通过第三方进行与伊朗“和谈”的初步磋商，特朗普的特使Brian Hook与顾问团队正寻求外交解决方案。美方要求协议必须包括霍尔木兹海峡重新开放、限制伊朗核计划和弹道导弹开发，同时与地区国家达成军控协议，并停止资助哈马斯、胡塞武装及黎巴嫩真主党等武装组织。

3、国务院副总理何立峰在京会见美中贸易全国委员会代表团。何立峰表示，中美关系是当今世界最重要的双边关系。希望美中贸易全国委员会继续发挥桥梁纽带作用，促进中美友好交往和经贸关系平稳健康发展。希望美国企业充分把握中国发展机遇，利用好中国市场潜力，为中美经贸关系注入更多稳定性和正能量。美中贸易全国委员会董事会主席芮思博、会长谭森等表示，美国工商界看好中国经济发展前景，愿继续深耕中国市场，发挥积极作用，持续推动深化美中经贸合作。

4、中国发展高层论坛2026年年会将于3月22日至23日在北京召开，主题为“‘十五五’的中国：高质量发展与共创新机遇”。国务院总理李强将出席本次论坛年会开幕式并发表主旨演讲。中央财经委员会办公室分管日常工作的副主任韩文秀、国家发改委主任郑栅洁、财政部部长蓝佛安、央行行长潘功胜、金融监管总局局长李云泽、证监会主席吴清等政府部门领导将参加。

5、中国3月LPR出炉，1年期为3.0%，5年期以上为3.5%，均连续10个月“按兵不动”。专家预判，年中或迎来10-20个基点降息，有望带动LPR下调；为稳楼市，5年期以上LPR或单独加码下调。

资本市场

1、A股与港股市场



A股大小指数分化明显，上证指数收跌1.24%报3957.05点，创年内新低；深证成指跌0.25%，创业板指涨1.3%，万得全A跌1.23%，市场成交额2.3万亿元。光伏概念股爆发，锂电池产业链、光模块、CPO概念股逆势走高；算力租赁、云计算、AI应用、机器人等题材跌幅居前。

香港恒生指数收跌0.88%报25277.32点，恒生科技指数跌2.48%，恒生中国企业指数跌1.4%。权重科技股普跌，小米集团跌超8%，阿里巴巴跌超6%。锂电池股逆势爆发。南向资金净卖出超210亿港元，小米集团、阿里巴巴逆势获净买入24.59亿港元、20.37亿港元。

2、美股、美债与汇率

美国三大股指全线收跌，道指跌0.96%报45577.47点，标普500指数跌1.51%报6506.48点，纳指跌2.01%报21647.61点。霍尼韦尔国际、英伟达跌超3%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数跌2.03%，特斯拉跌超3%，脸书跌逾2%。纳斯达克中国金龙指数跌2.92%，金山云跌超9%，小鹏汽车跌逾8%。市场受中东地缘冲突升级、霍尔木兹海峡通航风险加剧、通胀预期升温等多重因素压制，投资者避险情绪高涨。本周道指累计下跌2.11%，标普500指数跌1.9%，纳指跌2.07%。

美债收益率集体上涨，2年期美债收益率涨11.83个基点报3.902%，3年期美债收益率涨13.31个基点报3.918%，5年期美债收益率涨13.03个基点报4.006%，10年期美债收益率涨13.23个基点报4.380%，30年期美债收益率涨10.26个基点报4.941%。

纽约尾盘，美元指数涨0.32%报99.51，非美货币多数下跌，欧元兑美元跌0.17%报1.1570，英镑兑美元跌0.67%报1.3341，澳元兑美元跌0.96%报0.7020，美元兑日元涨0.98%报159.2325，美元兑加元跌0.12%报1.3724，美元兑瑞郎涨0.01%报0.7882，离岸人民币对美元跌237个基点报6.9062。

■ 商品相关信息

1、广期所发布通知，自3月24日交易时起，铂、钯期货合约的交易指令每次最小下单数量中的每次最小开仓下单数量调整为1手、每次最小平仓下单数量维持1手。自3月24日结算时起，铂、钯期货合约涨跌停板幅度调整为17%，交易保证金标准调整为19%。

2、美油主力合约收涨2.66%，报98.09美元/桶，周涨0.12%；布油主力合约涨0.61%，报104.41美元/桶，周涨5.25%。霍尔木兹海峡原油运输受阻，市场担忧原油供应短缺，叠加投机资金增持布伦特原油净多头头寸，共同推动油价上涨。



3、国际能源署（IEA）署长比罗尔警告称，恢复波斯湾的石油和天然气供应可能需要六个月的时间，世界正面临历史上最严重的能源危机。政界人士和市场低估了此次混乱的规模，因为全球约五分之一的石油和天然气供应实际上滞留在该地区。

4、伊拉克石油部消息人士称，由于伊拉克南部港口已停止石油出口，巴士拉石油公司日产量已从330万桶降至90万桶。当前产量已削减至2月28日前产量的约30%。

5、美国银行全球研究部门警告称，霍尔木兹海峡的长期中断可能将原油价格推高至每桶200美元，并加剧经济衰退风险。此前有报道称，伊朗正考虑在石油贸易以人民币结算的前提下，允许有限度的油轮通行。

6、工商银行发布公告，修改代理个人客户贵金属竞价交易业务保证金账户资金充足率的计算方式，新增强平保证金风险控制要求。强平保证金比例暂按上海黄金交易所规定的最低交易保证金比例执行。

7、国际贵金属期货普遍收跌，COMEX黄金期货跌2.47%报4492.00美元/盎司，周跌11.26%，COMEX白银期货跌4.78%报67.81美元/盎司，周跌16.64%。全球央行货币政策预期分化，叠加中东地缘冲突抬升美元对冲需求，机构转向看多美元压制贵金属配置情绪，叠加市场情绪偏谨慎共同施压贵金属走势。

8、伦敦基本金属多数下跌，LME期铅涨0.08%报1889.0美元/吨，周跌0.97%；LME期锌跌0.50%报3056.0美元/吨，周跌7.28%；LME期镍跌0.58%报16885.0美元/吨，周跌2.21%；LME期锡跌1.61%报42840.0美元/吨，周跌8.97%；LME期铝跌1.85%报3192.0美元/吨，周跌7.20%；LME期铜跌2.57%报11834.5美元/吨，周跌7.40%。

策略参考

【期指】周五A股主要指数午后单边下跌，除创业板以外均收跌，截至收盘，上证指数跌破4000点，跌1.24%，深成指跌0.25%，创业板指跌1.3%，科创50指跌1.55%，全A平均股价下跌1.56%，三市成交总量23028亿元，放量1755亿元，三市超4700只个股下跌。期指普跌，其中IC和IM跌超1%，IH跌0.95%，IF跌0.28%。

上周五美国三大股指全线收跌，道指跌0.96%，标普500指数跌1.51%，纳指跌2.01%。英伟达和特斯拉跌超3%，脸书跌超2%。纳斯达克中国金龙指数跌2.92%。市场受中东地缘冲突升级、霍尔木兹海



峡通航风险加剧、通胀预期升温等多重因素压制，投资者避险情绪高涨。当周道指累计下跌2.11%，标普500指数跌1.9%，纳指跌2.07%。

上周五午后A股单边下滑，尾盘杀跌，创业板得益于宁德时代等权重逆势收涨，但整体市场弱势局面进一步加剧。上周五美股再度重挫，注意今早港股对A股的影响，市场处于风险释放阶段，建议等待市场短期放量，同时注意本周政策面的引导。

【有色】周五夜盘有色分化，铜铝锌下跌，铅锡镍反弹，而氧化铝延续偏强走势。沪铜低开低走，盘中主力5月合约跌破93000整数关，收93210，较周五收盘下跌1520，持仓总量小幅增加；沪铝高开低走，主力5月收23530，较周五收盘下跌490，同期氧化铝延续强势，主力5月合约盘中一度突破3100整数关，收3088较周五收盘上涨47，持仓总量增加接近9000手；沪锌震荡下跌，而沪铅高开后震荡；沪锡和沪镍均小幅反弹。目前市场焦点仍是中东局势，由于原油价格大涨，市场对于今年美联储降息两次的预期发生改变，美元走强抑制整体有色的表现。建议近期交易仍宜谨慎，等待中东局势缓和信号的出现。

【贵金属】上周五夜盘金银延续弱势，沪金主力收于1016.12，跌幅为1.22%，沪银主力收于17139，跌幅为1.77%。中东地区冲突势态不减，鹰派宏观侧持续给予贵金属压力，特朗普与鲍威尔就降息再次爆发冲突，市场已开始计价今年美联储暂停降息。在高通胀背景下，货币政策难以挽救失业率走高。短期内黄金的锚或更多从地缘局势切换至美经济数据。短期来看，我们建议黄金多头暂时观望，黄金月度级回调远未结束，原油非一个短期结束事件，使用期权卖出策略，贵金属可能在中东冲突持续存在的背景下，短期内进入低波+震荡的市场格局，白银建议暂时观望。基于全球处于去美元化阶段，黄金仍具有巨大向上潜力，但其中过程或有反复，使得短期黄金面临震荡回调。

【黑色金属】周五夜盘双焦强势大涨，螺纹热卷涨幅较大，铁矿震荡偏强。宏观方面，中东局势升级，石油与天然气供应受阻，煤制烯烃受重视，煤炭的全球需求预期被瞬间推高，导致周五夜盘双焦大涨。由于原油价格维持高位，煤炭替代需求持续增加。产业方面，截至3月20日，国内45港铁矿库存近1.71亿吨，47港铁矿库存1.78亿吨，处历史高位。今年西芒杜、西坡、卡帕内玛、铁桥、昂斯洛等项目产量将持续爬坡，为铁矿石供应带来显著增量，将进一步扩大供给过剩。预铁矿中长期供应宽松。据Mysteel数据，上周五大钢材品种库存为1946.23万吨，环比减少28.66万吨、下降1.45%；五大钢材表观需求为868.78万吨，环比增长8.82%。钢材需求整体向好，库存开启去化进程。地产方面，1-2月份，房地产开发企业房屋施工面积同比下降11.7%，房屋新开工面积下降23.1%。地



产依然偏弱。钢材市场呈现供需双增格局，供需基本面略有改善。但由于双焦大幅上涨，钢材生产成本显著增加。预计钢价偏强运行。

【三大胶】隔夜化工板块均上涨，BR橡胶涨幅最高。受中东地缘冲突影响，霍尔木兹海峡油运受阻，影响东北亚炼厂原料供应，导致装置降负，丁二烯和BR等烯烃产品出现脉冲式上涨。同时，日韩地区对中国丁二烯资源的持续采购，加剧了国内供应紧张，BR橡胶在原料大幅上涨支撑下重心持续上涨。沪胶方面，泰南正逐步进入全面停割，预计3月底北部和东北部将逐步开割，云南产区已进入试割阶段，部分地区已开始零星割胶。库存方面，截止本周国内天胶库存已连续两周去库，但是否已出现拐点特征，仍需继续验证。短期市场情绪偏空，上涨动能不足，预计胶价仍以震荡调整为主。

【农产品】周五夜盘油脂走势分化，双粕震荡收跌。双粕因外盘美豆拖累以及国内二季度进口大豆到港压力而持续偏弱，关注3月底USDA美豆种植意向报告，当前化肥价格上涨已抬升种植成本，若报告意外调低美豆面积，美豆远月有望获得向上驱动，操作上可考虑豆粕空近月多远月套利策略。油脂市场在原油价格上强势的背景下，或延续高位震荡走势。操作上可考虑多油空粕策略，在原油强势以及生柴政策的预期下，油脂市场或易涨难跌，而豆粕上方空间或受制于二季度国内进口大豆到港压力。关注后续原油价格走势以及美生柴政策落地情况。



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，私自转载或者转发本文，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“知微见著，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。

侯梦倩

期货从业资格：F3070960

交易咨询资格：Z0017338

邮箱：houmq@shhxqh.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

华鑫研究

