



# 华鑫期货每日晨报

2026年3月24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、美伊谈判陷入罗生门。美国总统特朗普表示，美国与伊朗进行了“强有力”的对话，并已形成协议要点，将暂停打击其能源设施5天。特朗普称，正就达成更广泛协议与伊朗磋商，美伊“可能在5天内甚至更短时间内”达成协议。不过，伊朗方面多次否认同美国对话。伊朗外交部称，特朗普相关表态旨在降低能源价格并为军事行动争取时间。

2、一名伊朗高级官员称，美国总统特朗普无权为谈判设定条件或最后期限。该官员表示，伊朗与美国之间已通过埃及和土耳其传递信息，旨在缓解紧张局势，但美方仍未接受伊朗提出的两项核心条件，即赔偿损失和承认对伊朗的侵犯。伊朗外交部发言人巴加埃表示，伊朗过去几天收到部分友好国家就美国要求通过谈判结束战争一事发来的信息，已根据原则立场作出恰当回应，并未与美国举行任何谈判。

3、受特朗普有关美伊谈判言论影响，全球金融市场巨震。美油、布油直线跳水，一度均跌14%左右，日内振幅均超17%。美国国债收益率由大幅上涨转为下跌，2年期美债收益率波动超22个基点。贵金属强势反弹，COMEX白银收盘跌0.49%，此前一度跌超12%；COMEX黄金跌3.6%，此前一度跌超10%。亚太主要股指期货大幅拉升，富时中国A50期货涨1.07%，恒生指数期货涨2.76%，新交所日经225期货涨1.08%。

### 资本市场

#### 1、A股与港股市场

上证指数收跌3.63%报3813.28点，深证成指跌3.76%，创业板指跌3.49%，万得全A跌4.08%，市场成交额2.45万亿元。贵金属、有色、航空、券商板块跌幅居前，PCB、CPO、存储器等科技成长股普遍承压，AI应用、云计算、半导体等题材纷纷下挫；煤炭股、太空光伏、宇树机器人概念逆势走强。



港股单边下挫，恒生指数收跌3.54%报24382.47点，创8个月新低；恒生科技指数跌3.28%，恒生中国企业指数跌3.11%。行业板块全线飘绿，半导体、有色金属、建材、非银金融板块跌幅居前。南向资金净买入超297亿港元，创年内单日买入额次高。

## 2、美股、美债与汇率

美国三大股指全线收涨，道指涨1.38%报46208.47点，标普500指数涨1.15%报6581点，纳指涨1.38%报21946.76点。3M公司涨近4%，领涨道指；万得美国科技七巨头指数涨1.36%，特斯拉涨超3%，亚马逊涨逾2%；纳斯达克中国金龙指数涨0.86%，小鹏汽车涨超7%，蔚来涨7%。美国总统特朗普表示美伊双方已举行会谈，且他已叫停对伊朗发电厂及能源基础设施的打击行动，为投资者带来希望。

美债收益率集体下跌，2年期美债收益率跌2.91个基点报3.854%，3年期美债收益率跌4.49个基点报3.864%，5年期美债收益率跌2.29个基点报3.966%，10年期美债收益率跌2.17个基点报4.344%，30年期美债收益率跌1.64个基点报4.914%。

纽约尾盘，美元指数跌0.36%报99.15，非美货币涨跌互现，欧元兑美元涨0.35%报1.1610，英镑兑美元涨0.62%报1.3424，澳元兑美元跌0.17%报0.7008，美元兑日元跌0.51%报158.4250，美元兑加元涨0.02%报1.3727，美元兑瑞郎跌0.20%报0.7865，离岸人民币对美元涨202个基点报6.8860。

## ■ 商品相关信息

1、美油主力合约收跌9.53%，报88.87美元/桶；布油主力合约跌9.44%，报96.37美元/桶。美国宣布暂缓对伊朗能源基础设施的军事打击，相关人员已就结束冲突展开讨论，市场对中东原油供应中断的担忧缓解，油价中的地缘政治溢价被削弱。

2、国际贵金属期货普遍收跌，COMEX黄金期货跌3.60%报4410.40美元/盎司，COMEX白银期货跌0.49%报69.32美元/盎司。美联储释放货币政策不确定性信号，美伊地缘局势博弈反复，叠加部分国际投行下调黄金配置比例，共同推动贵金属走弱。

3、伦敦基本金属全线上涨，LME期锡涨2.82%报44500.0美元/吨，LME期铜涨2.44%报12221.0美元/吨，LME期锌涨1.17%报3103.0美元/吨，LME期镍涨1.06%报17200.0美元/吨，LME期铝涨0.33%报3225.5美元/吨，LME期铅涨0.11%报1898.5美元/吨。

4、国际能源署署长法提赫·比罗尔表示，国际能源署正与成员国就再度释放石油储备进行磋商，以应对中东地区战事引发的供应危机，但他警告此举无法从根本上解决供应短缺问题。比罗尔表示，当前能源危机比前两次石油危机总和更严重。



5、美国能源部长赖特表示，战略石油储备有可能会再次释放，但他认为这种可能性极低。赖特认为，霍尔木兹海峡受阻对全球能源流动造成的冲击将是“短期性的”。

6、市场消息人士透露，日本政府正在评估干预原油期货市场的可行性，并已就具体操作方式进行询问。日本石油协会呼吁政府启动第二轮战略储备释放，规模与首批约8000万桶相当。

7、韩国产业通商资源部表示，由于中东局势紧张导致石脑油供应不稳，韩国将于4月起对石脑油出口实施管制措施，并于4月中旬释放战略石油储备。

## 策略参考

【有色】得益于特朗普称美伊谈判顺利的消息刺激，夜盘交易时段，除沪铅和氧化铝外，其他有色均上涨。沪铜大幅高开后震荡，主力5月合约最高95920，最低94160，收94840，较昨日收盘上涨2740，持仓总量减少1.8万余手。同期沪铝、沪锡、沪镍和沪锌的走势与沪铜接近，盘面呈高开后的震荡，而沪铅与氧化铝震荡回落。

昨日中东局势又迎来巨变和动荡，特朗普称美伊谈判顺利，决定暂停对伊朗电力设施等军事行动五天，金融市场马上做出反应，美股、欧股、贵金属和有色等快速反弹，同期国际原油价格大幅跳水，之后伊朗政府辟谣称双方没有任何接触，市场再度迎来震荡。近期全球大部分资产价格包括有色中的铜被锚定于国际原油，当局势紧张之时，原油价格上涨时候股市、有色和贵金属面临下跌，反之，则出现反弹。基于中东局势不确定性依然较大，建议谨慎交易，降低杠杆率。白天盘关注A股表现，近期A股与有色联动较为明显。

【贵金属】隔夜夜盘金银强力反弹，沪金主力收于980，跌幅为1.3%，沪银主力收于17246，涨幅为3.47%。特朗普宣传与伊朗完成和谈，虽然随后被伊朗证伪，但油价短线走低下跌，各国风险资产迎来回补，中东地区冲突势态不减，但对宏观经济的影响正在边际递减，虽油价高企短期可能暂时无法解决，但市场已计价了这部分利空，后续鹰派宏观侧或持续给予贵金属压力。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】周一夜盘螺纹热卷铁矿双焦均回落。宏观方面，受特朗普有关美伊谈判言论影响，美油、布油直线跳水，并带动双焦钢材期货价格回落。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。2026年3月16日-3月22日Mysteel全球铁矿石发运总量3144.3万吨，环比增加95.5万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2559.4万吨，环比增加95.0万吨。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。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%。钢材需求开始逐步恢复，库存开启去化进程。同时高炉钢厂加速复产，日均铁水产量明显增加。钢材市场呈现供需双增格局，供需基本面略有改善。预计钢价震荡偏强运行。

**【三大胶】**隔夜三胶集体走跌，夜盘市场围绕美国究竟有无跟伊朗谈判不断反转，期间油价大幅下跌，化工板块集体走弱，BR橡胶盘中冲高回落，尾盘大幅跳水。近期丁二烯价格持续上涨，据悉中石化华东丁二烯挂牌价3月23日起上调2000元/吨，成本端支撑带动BR价格继续上涨。同时，因成本持续上涨，顺丁橡胶生产面临高成本压力及显著亏损局面，部分企业开始陆续停车或降负，后续装置继续停车将进一步增加。当前原料价格持续走高以及企业逐步降负供应端收紧叠加未来去库加快预期，BR橡胶有望继续保持强势，但需警惕短时涨幅过大后的回调风险。

**【农产品】**夜盘油脂油料集体收跌。Mysteel数据显示，截至3月20日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为853.8万吨，虽然略低于上周的866万吨，但是仍为近年同期最高水平。国内二季度进口大豆到港压力增大，或压制双粕上方空间，等待USDA季度库存报告和美豆种植意向报告指引。Mysteel数据显示，截止到3月20日当周，三大油脂商业总库存环比下降2.41%，其中菜油库存环比增加，棕榈油、豆油库存环比下降。三大油脂库存环比有所下降，但受原油走弱的影响，三大油脂市场因能源溢价减弱而全线收跌，棕榈油领跌油脂。近期市场走势受原油波动影响较大，操作上建议暂时观望。



## 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

