



华鑫期货每日晨报

2026年3月25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、美国政府通过巴基斯坦向伊朗提出一份包含15项条件的结束冲突方案，涵盖核计划、导弹能力及地区问题。美方主要要求包括：拆除现有核能力、承诺不发展核武器、禁止在本土进行铀浓缩、移交约60%高丰度浓缩铀库存、拆除纳坦兹、伊斯法罕及福尔多等核设施，并允许国际原子能机构（IAEA）全面核查等。同时，美方还要求伊朗停止支持地区盟友武装，禁止对其提供资金、指挥及武器支持，并限制弹道导弹项目的规模与射程，仅用于防御用途，同时确保霍尔木兹海峡保持开放。作为交换条件，伊朗可能获得全面解除国际制裁、美国支持其发展民用核项目，以及取消“快速恢复制裁”机制。据了解，美方正考虑推动为期一个月的停火，以便就上述条款展开进一步谈判。

2、美国总统特朗普表示，美国正与“正确的人”进行沟通，伊朗方面“希望达成协议”。特朗普同时声称伊朗“已没有领导层”，美国在伊朗问题上“取得巨大成功”。美方正与伊朗进行谈判，美军在德黑兰上空“行动自由”；伊朗方面“开始理性沟通”，并已同意“永不拥有核武器”。特朗普指出，美方与伊朗的谈判“可能已相当接近达成协议”，但他对当前协议安排“并不满意”，并指责民主党此前“破坏一项已谈妥的协议”，称该举动在当前军事行动期间对美国造成不利影响。

3、美国3月标普全球综合PMI初值降至51.4，创11个月新低。制造业与服务业走势分化：制造业PMI升至52.4，超出预期；服务业PMI则降至51.1，同样为11个月低点。

4、欧元区3月标普全球综合PMI从2月的51.9降至50.5，创去年5月以来最低。制造业PMI初值升至51.4，创45个月新高。但服务业PMI初值由前值51.9跌至50.1，远不及预期的51.1。德国、法国服务业PMI双双大幅下滑。

资本市场

1、A股与港股市场

A股强劲反弹，Wind概念指数全线飘红，市场逾5100股上涨。截至收盘，上证指数涨1.78%报3881.28点，深证成指涨1.43%，创业板指涨0.5%，万得全A涨2.11%，市场成交额2.1万亿元。军工股爆发，绿色电力、港口航运、减肥药、电网设备、锂矿概念涨幅居前；石油天然气板块回调。



港股大幅反弹，恒生指数收涨2.79%报25063.71点，恒生科技指数大涨2.51%，恒生中国企业指数涨2.31%。有色、生物医药板块涨幅居前，煤炭股疲软。两只新股上市，凯乐士科技涨超84%，泽景股份跌近37%。南向资金趁机大幅净卖出近274亿港元。

2、美股、美债与汇率

美国三大股指全线收跌，道指跌0.18%报46124.06点，标普500指数跌0.37%报6556.37点，纳指跌0.84%报21761.89点。赛富时跌超6%，IBM跌逾3%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数跌1.29%，谷歌跌近4%，微软跌超2%。纳斯达克中国金龙指数跌0.43%，禾赛科技跌超14%，信也科技跌逾4%。科技股跌幅领先，美国三大股指均回吐周一部分涨幅。油价再度上涨，同时美以对伊战争进入第四周，市场继续关注中东局势的最新发展。

美债收益率集体上涨，2年期美债收益率涨4.32个基点报3.895%，3年期美债收益率涨3.14个基点报3.896%，5年期美债收益率涨1.98个基点报3.991%，10年期美债收益率涨1.59个基点报4.362%，30年期美债收益率涨1.43个基点报4.929%。

纽约尾盘，美元指数涨0.07%报99.23，非美货币多数下跌，欧元兑美元跌0.03%报1.1607，英镑兑美元跌0.1%报1.3411，澳元兑美元跌0.16%报0.6997，美元兑日元涨0.18%报158.7045，美元兑加元涨0.28%报1.3766，美元兑瑞郎涨0.22%报0.7882，离岸人民币对美元跌66个基点报6.8926。

■ 商品相关信息

1、美油主力合约收涨0.3%，报88.39美元/桶；布油主力合约涨0.02%，报95.94美元/桶。美国API原油库存超预期增加，供给端宽松预期施压油价。

2、国际贵金属期货普遍收涨，COMEX黄金期货涨1.53%报4474.90美元/盎司，COMEX白银期货涨3.01%报71.44美元/盎司。中东局势仍存不确定性，避险需求未完全消退，叠加美元涨势有望放缓，叠加贵金属长期需求基础稳固，共同对贵金属行情形成支撑。

3、伦敦基本金属多数下跌，LME期铝涨1.45%报3245.5美元/吨，LME期铅跌0.03%报1898.5美元/吨，LME期锡跌0.35%报43790.0美元/吨，LME期镍跌0.60%报16980.0美元/吨，LME期铜跌0.61%报12092.5美元/吨，LME期锌跌1.27%报3038.5美元/吨。

4、伊朗已开始向部分途经霍尔木兹海峡的商船收取通行费，单个航次最高可达200万美元，一些船只已经支付了费用。航运分析机构Kpler数据显示，3月1日至格林尼治时间3月23日16时，通过霍尔木兹海峡的商船仅为144艘，较冲突爆发前减少95%。



5、欧盟推迟原定4月15日提交的永久禁止进口俄罗斯石油提案。一名欧盟官员称，该提案并未取消，仍将发布，只是由于当前的地缘政治局势，发布时间将不再是4月中旬。

策略参考

【期指】周二A股各主要指数早盘高开低走后震荡，午后明显拉升，截至收盘，上证指数涨1.78%，深成指涨1.43%，创业板指涨0.5%，科创50涨2.33%，全A平均股价上涨3.05%，三市成交总量20960亿元，缩量3520亿元，三市超5100只个股上涨。期指方面，IM涨超3%领涨期指，各期指涨幅排名：IM>IC>IH>IF。

隔夜美国三大股指全线收跌，道指跌0.18%，标普500指数跌0.37%报，纳指跌0.84%。谷歌跌近4%，微软跌超2%。纳斯达克中国金龙指数跌0.43%，美以对伊战争进入第四周，市场继续关注中东局势的最新发展，盘中国际原油的上涨抑制了美股的反弹。

昨日A股整体反弹，但成交缩量明显，关注短期能否量能恢复。若量能不济，周四或者周五A股或面临强阻力。个股关注热点的切换，如前期的煤炭油气板块与科技成长板块的跷跷板现象；期指方面，交易上仍宜保持谨慎，可降低杠杆率。

【有色】夜盘有色分化，铜铝锡铅等上涨，锌镍下跌。沪铜低开高走，主力5月合约收94670，较昨日收盘上涨640，持仓总量小幅减少；沪铝交易节奏与沪铜接近，盘面收涨，而上游氧化铝走势偏弱，主力合约跌破3000整数关；同期沪铅和沪锡小幅上涨，而沪锌和沪镍小跌。昨天夜盘，原油和美元的冲高回落，对有色整体影响偏多。今早国际原油开盘偏弱，市场对于中东局势缓和有所预期。

关注沪铜反弹过程中持仓配合情况，值得注意的是，上周以来，国内铜包括交易所仓单和社会库存均出现了持续下降，在经历铜价大幅调整后，下方承接和已出现。

【贵金属】隔夜夜盘金银延续反弹态势，沪金主力收于982.9，涨幅为0.37%，沪银主力收于17245，涨幅为1.93%。中东冲突持续，国际油价一度强势反弹，美债收益率和美元走强，但盘后传出美伊存在谈判意向，资金迅速反扑，市场如今更愿意顺着“和谈”交易，油价再度短线走低，中东地区冲突势态不减，但对权益市场的影响正在边际递减。但另外一方面，油价上涨的通胀预期依然没有改变，美两年期国债拍卖推高短端收益率，利率倒挂曲线或重现。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国经济数据。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】周二夜盘螺纹热卷铁矿震荡收涨，双焦回落。宏观方面，中东局势缓和，原油价格回落，并带动双焦期货回落。产业方面，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。近期铁矿运费涨价，推高铁矿进口成本。据Mysteel数据，上周五大钢材表观需求为868.78万吨，环比增长8.82%，其中螺纹钢表需环比增加17.69%至208.09万吨，热卷表需环比上行5.13%。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，日均铁水产量为228.15万吨，环比增加6.95万吨。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】隔夜三胶集体飘红，20号胶全天表现强势且成交量持续上升。沪胶则受供应增量预期以及高库存压制，近期市场关注度相对较低，日内仍围绕区间震荡，走势相对缓和。BR橡胶受中东地缘冲突、丁二烯供应短缺严重以及顺丁橡胶生产面临高成本压力，部分企业装置有继续停车预期推动下，重心继续上移，预计后市继续保持强势。需要注意的是丁二烯因供应高度集中和运输通道的单一性，使得供应链极易受到干扰。丁二烯价格的持续暴涨对合成胶反应极为敏感，后续继续关注丁二烯价格以及企业降负动态。。

【农产品】夜盘双粕延续跌势，油脂走势分化，棕榈油、豆油延续弱势，菜油震荡收涨。受巴西大豆丰产预期增强以及市场对本年度美豆播种面积或将大幅增加的影响，CBOT大豆走弱带动国内双粕延续弱势，关注后续美豆意向种植面积报告指引。受原油回落的影响，国内油脂市场因能源溢价减弱而偏弱，若后续原油价格进一步回调或引发油脂价格进一步下探，但市场对本周五可能公布的可再生生物燃料掺混义务预期利好，或对油脂下方有所支撑。短期内操作上建议暂时观望，等待美生柴政策最终法案落地。



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

