



华鑫期货每日晨报

2026年3月26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、美伊谈判扑朔迷离。伊朗明确拒绝美国停战提议，白宫发言人却称美伊谈判仍在继续且富有成效。美国众议院议长约翰逊表示，伊朗战争“接近结束且目标已实现”，美军在中东兵力集结是一种对伊朗的警示，不会进行地面作战。伊朗军方消息人士称，如果敌方试图在伊朗岛屿或其他领土上采取地面行动，伊方可能开启其他战线。伊朗已为局势进一步升级做好充分准备。两名美国政府高级官员称，美方正设法安排本周末在巴基斯坦举行一场会议，讨论结束美国对伊朗战事的“退出方案”。
- 2、针对目前备受外界关注的“美伊是否举行谈判”，伊朗方面多位官员再次予以否认，并称美国所谓的“15点停战提议”是在“罗列幻想”。伊朗外交部长阿拉格齐表示，目前根本没有与美国进行任何谈判；美国只是通过不同的调解人传递信息，而通过调解人传递信息并不等同于谈判。一位伊朗高官称，战争结束只能按照伊朗条件和时间表进行。伊朗方面提出停战的5项条件，包括：敌对方停止“侵略和暗杀”；切实防止战争再次发生；确保赔偿落实；在所有战线全面结束军事行动；承认伊朗对霍尔木兹海峡行使主权的权利。伊朗已向所有出于善意的中间人传达，停火的前提是接受其所有条件。
- 3、据国家能源局统计，截至2月底，全国累计发电装机容量39.5亿千瓦，同比增长15.9%。其中，太阳能发电装机容量12.3亿千瓦，同比增长33.2%；风电装机容量6.5亿千瓦，同比增长22.8%。

资本市场

1、A股与港股市场（按前结算价）

上证指数收涨1.3%报3931.84点，深证成指涨1.95%，创业板指涨2.01%，万得全A涨1.79%，市场成交额2.19万亿元，上日为2.1万亿元。盘面上，“算电协同”概念股爆发，算力租赁、CPO、半导体设备板块涨幅居前；石油天然气、光伏产业链表现低迷。

香港恒生指数收盘涨1.09%，报25335.95点；恒生科技指数涨1.91%，恒生中国企业指数上涨0.98%。核电、半导体、有色板块涨幅居前。外卖大战或被“叫停”，美团大涨超13%，阿里巴巴、京东集团均涨超4%。泡泡玛特续后大跌22.5%。南向资金净买入223亿港元，泡泡玛特获23亿港元资金抄底。

2、美股、美债与美元



美国三大股指全线收涨，道指涨0.66%报46429.49点，标普500指数涨0.54%报6591.9点，纳指涨0.77%报21929.83点。宣伟、默克涨超2%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨0.8%，亚马逊涨超2%，英伟达涨近2%。纳斯达克中国金龙指数涨1.86%，京东集团涨超8%，阿特斯太阳能涨近8%。市场关注中东局势最新发展，期待美伊能达成和平协议。

美债收益率多数下跌，2年期美债收益率涨0.28个基点报3.887%，3年期美债收益率跌0.81个基点报3.882%，5年期美债收益率跌0.69个基点报3.977%，10年期美债收益率跌2.17个基点报4.332%，30年期美债收益率跌2.14个基点报4.901%。

纽约尾盘，美元指数涨0.41%报99.64，非美货币普遍下跌，欧元兑美元跌0.4%报1.1561，英镑兑美元跌0.34%报1.3365，澳元兑美元跌0.72%报0.6947，美元兑日元涨0.48%报159.47，美元兑瑞郎涨0.45%报0.7918，离岸人民币对美元跌119个基点报6.9045。

商品相关信息

国际贵金属期货普遍收涨，COMEX黄金期货涨2.30%报4503.30美元/盎司，COMEX白银期货涨2.70%报71.44美元/盎司。中东局势紧张加剧地缘政治风险，美联储官员释放年内降息信号削弱美元吸引力，叠加市场对通胀压力的担忧，共同推动避险情绪升温，支撑贵金属价格上涨。

俄罗斯总统普京签署法令，自5月1日起禁止从俄罗斯出口超过100克的金条。该法令包含一些例外情况，且不适用于商业银行。该法令还限制自4月1日起从俄罗斯向欧亚经济联盟携带现金卢布的金额，折合不得超过10万美元。

印尼总统普拉博沃·苏比安托已批准对煤炭和镍出口征收关税，关于具体税率的讨论仍在进行中。印尼目前镍产量占世界一半以上。

策略参考和回顾

【期指】周三A股主要指数均强势上涨，截至收盘，上证指数上涨1.3%，深成指、创业板和科创板50指数上涨幅度均在2%左右。两市成交总量21928亿元，放量968亿元，两市超4800只个股上涨。板块轮动延续，“算电协同”板块爆发，算力租赁、CPO和半导体设备板块涨幅居前，同期石油天然气、煤炭、光伏产业链表现低迷。期指普涨，其中IC涨超2%，IC和IM涨超1.5%，各期指涨幅排名：IC>IM>IF>IH。

隔夜美国三大股指全线收涨，道指涨0.66%，标普500指数涨0.54%，纳指涨0.77%。亚马逊涨超2%，英伟达涨近2%。纳斯达克中国金龙指数涨1.86%，市场继续关注中东局势最新发展，对美伊能达成和平协议有所期待。



中东局势缓和，全球整体风险偏好回暖，叠加央行连续 13 个月加量续作 MLF 维护市场流动性，A 股连续两日反弹，但量能并未放大，短期技术阻力参考周一的跳低缺口。个股的板块切换较快，而期指方面，IC 和 IM 远期高贴水背景下，具有较大的价格弹性，可操作性较强。

【有色】夜盘有色表现分化，收盘涨跌不一，整体波动区间较窄，交投情绪谨慎谨慎。沪铜高开震荡，主力 5 月收盘 96250，上涨 660，持仓总量减少 8 千余手，资金继续外流；同期沪锌、沪锡和沪镍均小幅收涨，而沪铝和沪铅小幅收跌。目前市场焦点于中东局势，此次地缘政治危机极度复杂，有色在近期反弹过程中，持仓并未恢复，显示缺乏主动性买盘。建议维持谨慎，白天盘关注 A 股与国际原油的表现。

【贵金属】隔夜夜盘金银呈震荡格局，沪金主力收于 1016.92，涨幅为 1.82%，沪银主力收于 18000，涨幅为 1.93%。美伊隔夜和谈不容乐观，油价较日低反弹，美股与美债未跟随油价逆转，两者之间的联动关系出现阶段性背离，影响边际递减，中东往亚洲的航运恢复通行，虽油价仍处于阶段高位，后续高通胀或持续传导至宏观侧施压贵金属，美元走强，“和谈”交易持续进行。美两年期国债收益率持续位于高位，利率倒挂曲线或重现。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，我们建议黄金多头逢低建仓，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。

【农产品】夜盘双粕止跌收涨，油脂走势分化，豆油震荡收涨。CBOT 大豆止跌反弹带动双粕震荡收涨，但市场预计 2026 年美豆种植面积将扩大至 8554.9 万英亩，高于去年种植的 8121.5 万英亩，亦超过 USDA 展望论坛所预估的 8500 万英亩。另外市场预估 USDA 季度谷物库存报告中美豆期末库存或创六年来的新高至 20.63 亿蒲式耳。若报告调增美豆种植面积和库存，或对美豆有一定压制，等待下周两大报告指引。三大油脂延续分化走势，近期油脂市场受自身基本面因素驱动偏小，主要受原油价格走势的影响，关注后续原油价格走势以及美生柴政策落地情况。

【三大胶】隔夜三胶集体飘红，BR 橡胶开盘冲高继续创历史新高突破万八高点，随后高位回落，因 20 号胶与 BR 橡胶替代性更强，近期存一定补涨。沪胶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，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。



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

华鑫期评

