



华鑫期货每日晨报

2026年3月27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、美国总统特朗普宣布，他将于5月14日至15日对中国进行国事访问，在北京与习近平主席举行会晤。外交部发言人林剑对此表示，中美双方就特朗普总统访华事保持着沟通。
- 2、美国总统特朗普表示，将针对伊朗能源设施的打击再推迟10天，至美国东部时间2026年4月6日晚8点。特朗普同时否认急于同伊朗达成协议，并表示美国对伊朗的军事行动正在继续，坚称是伊朗方面寻求重启谈判。特朗普警告伊朗，应尽快在和平协议问题上“认真起来”，否则将面临严重后果。伊朗通过中间人回应美15点停火提议，明确提出必须停止敌方的侵略与恐怖行径；必须创造客观条件，确保战争不再重演；必须明确承诺赔偿战争损失并加以落实；必须推动所有战线及地区内参与战事的抵抗组织结束行动。
- 3、多名美国官员和知情人士透露，美国国防部正在制定针对伊朗的所谓“最后一击”军事选项。美方内部讨论的方案包括对伊朗主要石油出口枢纽及关键岛屿实施封锁或军事行动，同时也考虑在霍尔木兹海峡拦截伊朗石油运输。此外，美军还准备了针对伊朗核设施的打击预案，包括深入内陆实施地面行动或发动大规模空袭。伊朗方面称，已组织超过一百万人为地面战斗做准备，并警告如果发动地面入侵，将开辟新战线，曼德海峡将是下一个目标。
- 4、美国上周初请失业金人数增加5000人，至21万人，符合市场预期。前一周续请失业金人数减少3.2万人，至181.9万人，为近两年来的最低水平。
- 5、市场监管总局召开2026年第一次企业公平竞争座谈会强调，将加强反垄断监管执法，加强企业合规指导，深入整治“内卷式”竞争，深化竞争领域制度型开放。五矿集团、中建集团、宁德时代、比亚迪、奇瑞汽车、滴滴、美团等企业有关负责人参加。

资本市场

1、A股与港股市场（按前结算价）

A股缩量下跌，上证指数收跌1.09%报3889.08点，深证成指跌1.41%，创业板指跌1.34%，万得全A跌1.46%，市场成交额1.96万亿元，上日为2.19万亿元。盘面上，电池产业链走高，化工、石油天然气板块反弹，商业航天概念股活跃；保险股领跌，光伏设备产业链多数下挫，存储器、算力租赁、AI应用题材走低。



恒生指数收跌1.89%，报24856.43点，再度失守25000点关口；恒生科技指数大跌3.28%，恒生中国企业指数下挫2.25%。消费和科技板块重挫，快手大跌超14%，泡泡玛特再跌超10%；保险股跌幅居前。南向资金净买入逾33亿港元。。

2、美股、美债与美元

美国三大股指全线收跌，道指跌1.01%报45960.11点，标普500指数跌1.74%报6477.16点，纳指跌2.38%报21408.08点。英伟达跌超4%，3M公司跌逾2%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数跌2.77%，脸书跌近8%，特斯拉跌超3%。纳斯达克中国金龙指数跌2.55%，小马智行跌超14%，万国数据跌逾6%。美伊双方就和平谈判发出了相互矛盾的信号之后，油价再度攀升。伊朗对美国提出的15点停火提议作出正式回应，称可以肯定美国声称寻求谈判不过是第三个欺骗计划。

美债收益率集体上涨，2年期美债收益率涨10.67个基点报3.988%，3年期美债收益率涨10.52个基点报3.987%，5年期美债收益率涨11.62个基点报4.093%，10年期美债收益率涨8.34个基点报4.414%，30年期美债收益率涨3.68个基点报4.935%。

纽约尾盘，美元指数涨0.3%报99.93，非美货币普遍下跌，欧元兑美元跌0.26%报1.1530，英镑兑美元跌0.25%报1.3332，澳元兑美元跌0.86%报0.6887，美元兑日元涨0.17%报159.75，美元兑瑞郎涨0.42%报0.7951，离岸人民币兑美元跌160.5个基点报6.9206。

■ 商品相关信息

上期能源发布通知，自集运指数（欧线）期货 EC2703 合约上市时起，非期货公司会员、境外特殊非经纪参与者、客户在该合约日内开仓交易的最大数量为 50 手；涨跌停板幅度为 20%，套保持仓交易保证金比例为 22%，一般持仓交易保证金比例为 22%。

伊拉克能源部门官员表示，由于霍尔木兹海峡陷入事实性封锁状态，伊拉克无法通过该海峡出口原油，储油罐已达到高位且处于临界水平，因此不得不减产石油，该国南部主要油田的产量暴跌八成，降至日均约 80 万桶。

有知情人士透露，特朗普政府官员正在研究极端情境下油价飙升至每桶 200 美元对经济的影响。但白宫发言人否认了这一说法，称虽然政府一直在评估各种定价情景和经济影响，但并未考虑油价升至每桶 200 美元的可能性。



策略参考和回顾

【期指】周四 A 股主要指数震荡下行，截至收盘，上证指数跌 1.09%，3900 点得而复失，创业板指数跌 1.34%，科创 50 指数的 2.02%，平均股价跌 1.62%，三市成交总量 19570 亿元，缩量 2359 亿元，超 4400 只个股下跌。板块方面，油气、煤炭、能源金属、银行和商业航空等活跃，而保险、绿电、算力、光伏和贵金属等领跌。期指普遍回落，其中 IC 下跌 1.8% 领跌，各期指跌幅排名：IC>IM>IF>IH。

美国三大股指全线收跌，道指跌 1.01%，标普 500 指数跌 1.74%，纳指跌 2.38%。META 跌近 8%，美光科技跌近 7%，英伟达跌超 4%，特斯拉跌超 3%，纳斯达克中国金龙指数跌 2.55%。市场继续聚焦于季度复杂的中东局势，当晚国际原油和美元均反弹。

周二和周三连续两日反弹量能不济，昨日市场再度转跌，且成交缩量至不足 2 万亿，基于外围中东局势的极度复杂，市场资金谨慎，建议观望或者降低杠杆率，等待周末局势变化。

【有色】夜盘有色分化，铜铅锡等下跌，铝锌镍反弹。沪铜平开后窄幅波动，夜盘收盘小幅下跌，持仓总量继续减少，资金延续流出状态；沪铝小幅高开后窄幅波动；铅锌分化，沪锌高开高走，沪铅低开后窄幅波动；沪镍冲高回落；沪锡低开后震荡。同期美股下行，原油和美元反弹限制整体有色表现，市场基于外围中东地缘政治局势的高度不确定性，整体交投谨慎，波动趋窄。建议观望或者降低杠杆率，等待周末中东局势变化。

【贵金属】隔夜夜盘金银大跌，原油的输入通胀交易卷土重来，沪金主力收于 980.08，跌幅为 2.83%，沪银主力收于 16841，跌幅为 5.66%。美伊隔夜谈判，双方各执一词陷入僵局，油价大涨，避险情绪重燃，美股三大指数悉数下跌，全球债市大跌。后续高通胀或持续传导至宏观侧施压贵金属，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，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】夜盘油强粕弱，三大油脂震荡收涨。SPPOMA 数据显示，3 月 1-25 日马来西亚棕榈油产量环比上月同期减少 11.24%。棕榈油产量减少给予价格下方支撑，但高价也限制了其需求，国内棕榈油基差持续偏弱。不过当前油脂走势受自身基本面的因素影响较小，主要跟随国际原油价格波动，关注后续地缘局势变化以及美生柴政策落地情况。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；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。若美豆种植面积和库存增加，或对美豆有一定压制，等待下周两大报告指引。

【三大胶】隔夜三胶延续涨势，BR 继续领涨，20 号胶因与 BR 橡胶替代性更强表现次之，RU 受供应增量预期与库存压制小幅跟涨。当前中东局势虽存缓和迹象，但原料丁二烯价格持续上涨叠加自身装置亏损降负，供应收缩预期强烈，多重利多集中释放，持续推动盘面创新高，短期走势仍将高度绑定原油与丁二烯价格波动。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

