



## 【鑫期汇】马年首周迎来开门红；周末中东冲突剧烈升级对资产价格的影响分析及下周风控建议

周涨跌幅		本周五收盘	上周五收盘	周涨跌幅
上期所	黄金	1147.9	1126.12	1.93%
	白银	23019	20626	11.60%
	阴极铜	103920	102330	1.55%
	铝	23835	23610	0.95%
	锌	24710	24650	0.24%
	镍	141560	139610	1.40%
	铅	16840	16695	0.87%
	锡	453240	367680	23.27%
	氧化铝	2744	2808	-2.28%
	螺纹钢	3067	3050	0.56%
	热轧卷板	3215	3218	-0.09%
	不锈钢	14205	13970	1.68%
	燃料油	2960	2888	2.49%
	沥青	3346	3343	0.09%
	天然橡胶	17155	16450	4.29%
	丁二烯橡胶	12630	12715	-0.67%
大商所	纸浆	5246	5238	0.15%
	铁矿石	750.5	762	-1.51%
	焦炭	1635.5	1664	-1.71%
	焦煤	1093.5	1120	-2.37%
	豆粕	2833	2790	1.54%
	豆油	8226	8082	1.78%
	黄大豆1号	4708	4613	2.06%
	黄大豆2号	3579	3525	1.53%
	棕榈油	8780	8782	-0.02%
	黄玉米	2360	2320	1.72%
	玉米淀粉	2667	2572	3.69%
	鸡蛋	3267	3200	2.09%
	生猪	11485	11540	-0.48%
	线型低密度聚乙烯(LLDPE)	6597	6734	-2.03%
	PVC	4792	4938	-2.96%
	乙二醇	3703	3723	-0.54%
	聚丙烯	6611	6648	-0.56%
	苯乙烯	7524	7453	0.95%
郑商所	LPG	4519	4416	2.33%
	菜油	9185	9047	1.53%
	菜粕	2287	2303	-0.69%
	花生	7890	7946	-0.70%
	棉花	15395	14790	4.09%
	白糖	5324	5254	1.33%
	苹果	9760	9739	0.22%
	红枣	8785	8855	-0.79%
	玻璃	1062	1065	-0.28%
	甲醇	2179	2231	-2.33%
	短纤	6652	6622	0.45%
	丙烯	6202	6225	-0.37%
	对二甲苯	7394	7312	1.12%
	纯碱	1194	1162	2.75%
	烧碱	2102	2125	-1.08%
	PTA	5250	5220	0.57%
	尿素	1847	1843	0.22%
	上期能源	硅铁	5726	5500
锰硅		6026	5800	3.90%
INE原油		488.4	476.8	2.43%
INE低硫燃料油		3500	3261	7.33%
广期所	INE20号胶	13765	13370	2.95%
	INE集运指数(欧线)	1224.4	1258.9	-2.74%
	工业硅	8395	8335	0.72%
	多晶硅	46495	49015	-5.14%
中金所	碳酸锂	176040	149420	17.82%
	铂	653.75	523.8	24.81%
	钯	464.85	416.8	11.53%
	沪深300	4713.8	4716.8	-0.06%
中金所	上证50	3045.4	3083	-1.22%
	中证500	8645.4	8448.8	2.33%
	中证1000	8531.4	8338	2.32%

制表：华鑫期货研究所



表1: 国内春节长假期间海外市场价格变化 数据来源 文华财经 华鑫期货研究所

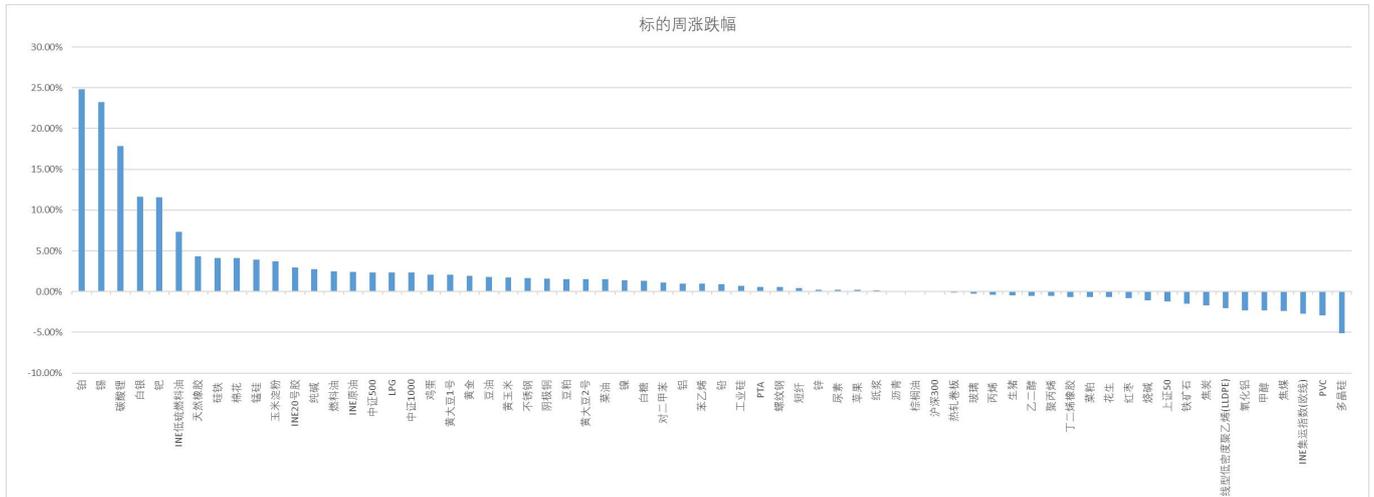


表2: 国内春节长假期间海外市场主要大宗商品的涨跌幅排名 数据来源 文华财经 华鑫期货研究所

## 一、马年首周表现

### 1, A股和期指

马年首周, A股整体上行, 小盘股表现活跃, 中证500、中证1000等领涨市场。而期指方面, IC和IM涨幅均超4%, 周五收盘价均临近前期高点, 而IF和IH上涨1.88%和0.84%。

### 2, 债券

市场偏好回升的背景下, 债券表现平淡, 2年期、5年期和10期国债小幅下跌, 30年期国债跌0.80%。

### 3, 大宗

马年首周, 商品呈现分化, 贵金属、碳酸锂、原油系和有色涨幅居前, 而多晶硅、双焦等跌幅居前。涨幅超过5%的商品包括: 铂金、沪锡、碳酸锂、上海原油、钯金; 跌幅超过5%的商品有多晶硅。

## 二、下周影响市场的因素

### 1、中东局势

2026年2月28日, 美国和以色列对伊朗发动大规模联合军事打击, 这是继2025年6月“12日战争”后, 美以对伊朗的第二次大规模军事行动。伊朗宣布“反击不设任何红线”, 准备进行“



毁灭性报复打击”，关闭霍尔木兹海峡，禁止任何船只通行。从目前得到的信息分析，此次冲突的烈度比去年6月份的更大，预计对金融市场的冲击更为广泛。

**影响分析：**

**1) 原油市场：地缘溢价主导，短期跳涨确定性强**

**价格预测：**

**周一开盘：**本周五布伦特原油和NYMEX原油主力合约收盘价格分别为73.21美元/桶和67.30美元/桶。关注周一早上开盘对国内市场的影响，预计布伦特跳涨至**每桶80美元**的可能，WTI原油同步上涨。

**极端情景：**若伊朗报复性封锁霍尔木兹海峡导致供应中断，油价可能突破**每桶100-140美元**

**基准情景：**若冲突短期可控，布伦特将维持在**每桶75-80美元**区间

**核心逻辑：**

**霍尔木兹海峡关闭：**伊朗革命卫队已通过VHF无线电向商船发布明确警告，禁止所有船舶通过该海峡，全球约**20%的石油运输**（每日约2000万桶）面临中断风险

**贸易商紧急停航：**多家大型石油公司、能源贸易商已暂停经该海峡的原油、燃料和LNG运输，油轮在富查伊拉等港口附近滞留

**2) 贵金属市场：避险需求爆发**

**价格预测：**

**短期目标：**周五COMEX黄金主力4月合约收**5296.3美元/盎司**，预计周一测试每盎司**5400-5600美元**的可能，这将决定周一国内市场开市后的表现。同期其他贵金属在黄金强势背书下，价格弹性或更大，包括白银、铂金和钯金。

**极端情景：**若冲突升级为区域性战争，基于历史冲突研究模型，突破前期高点**5626美元/盎司**。

**核心逻辑：**

**避险资产属性：**中东局势恶化直接触发“风险厌恶”模式，资金大规模流向黄金等避险资产。

**通胀预期联动：**若油价突破100美元，全球通胀率可能抬升**0.6—0.7个百分点**，进一步强化黄金抗通胀需求

**3) 伊朗主要出口化工品：供应链中断风险**

**主要品种影响分析**

化工品	全球市场份额	主要出口市场	价格影响
甲醇	约10%中国进口依赖	中国、印度、亚洲	供应收紧，价格上行
尿素/氮肥	重要出口国	巴西、印度、非洲	农业成本上升，粮价联动
聚乙烯/聚合物	中东主要供应国	亚洲、欧洲	替代品需求增加



化工品	全球市场份额	主要出口市场	价格影响
硫磺	区域重要供应者	全球化肥生产	磷肥成本推高

**核心逻辑：**

**港口运营中断：** 伊朗主要石油出口枢纽哈尔克岛（占伊朗原油出口90%）附近发生爆炸，港口作业受阻。

**物流成本激增：** 化学品运输船同样面临霍尔木兹海峡通航风险，船东被迫绕行或停航

**欧洲化工承压：** 欧洲化工 sector 已面临高能源成本和工厂关闭压力，伊朗原料中断将加剧短缺。

**4. 航运指数：战争风险溢价全面重估**

**油轮运费：**

**VLCC运价：** 波斯湾至亚洲航线预计单周暴涨，2025年11月曾同比上涨**139%**达到2020年以来高点，此次冲突将重现甚至超越该涨幅

**战争风险保费：** 保险人已发出保单取消通知，预计保费最高上涨**50%**（从船舶重置价值的0.25%升至0.375%以上）

**核心逻辑：**

以一艘价值1亿美元的油轮为例，单次航行保费从25万美元涨至**37.5万美元**

**苏伊士型油轮：** 作为VLCC替代选择，运价同步上涨，2025年曾同比上涨**107%**

指标	当前状态	预期变化
波斯湾—亚洲VLCC运费	WS128点（1月数据）	短期跳涨50%—100%
战争风险保费	0.25%船舶重置价值	升至0.375%—0.5%
霍尔木兹海峡通行量	多艘船舶掉头	下降50%以上
船舶延误时间	正常	增加7—14天

**5. 综合市场影响评估**

**1) 全球股市**

预计全球股市短期承压，需密切注意冲突发展的烈度情况。预计周一**AH**股整体面临调整压力，但其中分化依然明显，其中贵金属、油气类和军工类上市公司迎来短期利好，而高弹性的高科技板块面临承压，值得注意的是，上周美股大型科技股已出现普遍调整，其中全球股王——英伟达回落明显。注意周一**A**股的权重红利板块能否护盘。

**2) 美元**

避险情绪推动和石油美元的因素共振，预计美元走强，除贵金属、原油等以外的大宗商品整体面临压力。

**6. 情景分析与时间窗口**

情景	概率	油价	金价	持续时间
----	----	----	----	------



情景	概率	油价	金价	持续时间
有限打击	30%	75-80美元	5400-5500美元	1-2周
持续冲突	50%	90-100美元	5600-5800美元	1-3个月
海峡封锁	20%	130美元+	6000美元+	3个月+

**关键观察窗口：**未来72小时（3月2—4日）将是市场定价关键期，需密切关注伊朗报复力度、美军伤亡报告及霍尔木兹海峡实际通航状况。

### 三、总结

下周市场聚焦于中东局势，相关资产或有剧烈波动，建议做好相关准备。而之后，市场也将进入两会交易时段，基于今年是“十五五”规划的首年，市场对于政策有较强的预期。

## 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。对于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“见微知著，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。

章孜海



期货从业资格：F03117293

投资咨询资格：Z0019353

邮箱：zhangzh@shxqh.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

