



华鑫期货每日晨报

2026年4月3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、美国总统特朗普发表讲话，自行宣称对伊朗战事取得“快速、决定性、压倒性胜利”，核心战略目标“接近完成”。特朗普表示，绝不让伊朗拥有核武器，未来两到三周将对伊朗开展猛烈打击。如果没有达成协议，将打击伊朗能源设施。特朗普还称，美国不需要霍尔木兹海峡，通过海峡获取石油的国家必须自己负责维护这条通道。美国参议院民主党领袖舒默猛批特朗普讲话，称其“内容散漫、逻辑混乱”，未能清晰阐述对伊朗军事行动目标。伊朗方面则给予强硬回应，称将战至敌人投降。
- 2、伊朗副外长加里布阿巴迪称，伊朗正与阿曼起草一项协议，旨在对霍尔木兹海峡的通航情况进行监测，促进并确保航行安全。与此同时，伊朗正研究对通过霍尔木兹海峡的船只征收通行费用。伊朗外交部称，非侵略方船只可在协调后通过霍尔木兹海峡。阿联酋国务部长哈利法表示，阿联酋愿参与任何确保霍尔木兹海峡航行安全的相关措施。
- 3、消息人士称，海湾国家正重新考虑修建一条管道绕过霍尔木兹海峡，以继续出口石油和天然气。多位官员和行业高管称，新的管道可能是减轻霍尔木兹海峡航运中断对海湾国家长期影响的唯一途径，尽管项目成本高，涉及复杂的政治问题，并且需要数年时间才能完成。该地区先前的管道建设计划多次因高昂的成本和复杂性而搁置。
- 4、美国白宫连续发布两份政策说明文件，宣布对关键工业与医药领域实施新的关税政策。在金属关税方面，特朗普政府维持对多种进口钢、铝和铜产品征收50%的关税，同时简化对金属含量较低商品的征税规则，将对制成品及衍生产品统一征收25%关税。在医药关税方面，美国将对“拥有品牌或专利”的进口药品征收100%的关税，但已同特朗普政府达成协议的国家地区和药企可以得到此类药品关税的豁免。
- 5、美国上周初请失业金人数减少9000人，降至20.2万人，低于市场预期的21.2万人，创近两年新低。前一周续请失业金人数升至184万人。

资本市场

- 1、A股与港股市场（按前结算价）



A股低开低走，市场逾4300股下跌，上证指数收跌0.74%报3919.29点，深证成指跌1.6%，创业板指跌2.31%，万得全A跌1.46%，市场成交额1.86万亿元。科技股全线回调，算力租赁概念、光伏产业链跌幅居前；油气股、猪肉股、创新药及光纤概念股走强。

港股震荡走低，恒生指数收跌0.7%报25116.53点，恒生科技指数跌1.63%，恒生中国企业指数跌0.56%。半导体、黄金股、AI应用股跌幅居前，油气股、医药股逆势上涨。南向资金净买入超198亿港元。

2、美股、美债与美元

美国三大股指收盘涨跌不一，道指跌0.13%报46504.67点，标普500指数涨0.11%报6582.69点，纳指涨0.18%报21879.18点。家得宝、宣伟跌超2%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数跌0.15%，特斯拉跌超5%，脸书跌0.82%。纳斯达克中国金龙指数跌0.34%，霸王茶姬涨超10%，世纪互联跌超4%。

美债收益率集体下跌，2年期美债收益率跌0.06个基点报3.796%，3年期美债收益率跌0.18个基点报3.825%，5年期美债收益率跌0.17个基点报3.946%，10年期美债收益率跌1.17个基点报4.305%，30年期美债收益率跌1.83个基点报4.880%。

纽约尾盘，美元指数涨0.46%报100.01，非美货币多数下跌，欧元兑美元跌0.44%报1.1539，英镑兑美元跌0.60%报1.3227，澳元兑美元跌0.27%报0.6910，美元兑日元涨0.51%报159.5990，美元兑加元涨0.34%报1.3920，美元兑瑞郎涨0.57%报0.7988，离岸人民币对美元跌106个基点报6.8895。

■ 商品相关信息

OPEC+消息人士称，OPEC+八个核心成员国定于周日召开会议，届时可能讨论进一步上调石油产量配额。但此举的实际供应影响有限，更多是一种姿态性表态——为霍尔木兹海峡出口限制的潜在缓解预先铺路。

俄罗斯联邦政府宣布，将该国石油产品生产商的汽油临时出口限制延长至7月31日。该限制不适用于根据国际政府间协议进行的供应。

■ 策略参考和回顾

周四 A 股低开低走，市场逾 4300 股下跌，上证指数收跌 0.74%报 3919.29 点，深证成指跌 1.6%，创业板指跌 2.31%，科创 50 指数跌 2.77%，全 A 平均股价下跌 1.85%，市场成交额 1.86



万亿元，缩量 1670 亿元。油气股、猪肉股、创新药及光纤等板块走强，而科技股全线回调，算力租赁概念、光伏产业链跌幅居前。期指普跌，IC 跌 2.01%，IM 跌 1.9%，IF 跌 1.25%，IH 跌 1.01%。

美国三大股指低开高走，收盘涨跌不一，道指跌 0.13%，标普 500 指数涨 0.11%，纳指涨 0.18%。特斯拉跌超 5%，脸书跌 0.82%。纳斯达克中国金龙指数跌 0.34%。今日 4 月 3 日（周五）美国复活节休市，4 月 6 日（周一）恢复交易。

昨日 A 股市场延续弱势，若无大金融中的“四大行”积极护盘，市场整体跌幅会更大。交易量萎缩也显示出假期效应。今日是小长假前的交易日，市场或有短期修复，但预计反弹缺少量能配合。

【有色】夜盘除沪铝和氧化铝小幅下跌以外，其他有色均小幅反弹。沪铜探底后小幅反弹，主力 5 月合约收 96150，较昨日收盘上涨 270，持仓总量减少 3100 余手，资金继续流出。沪铝低开后小幅反弹，收盘小跌，而氧化铝窄幅波动。沪锌、沪铅、沪锡和沪镍均有所反弹，其中沪铅表现略强。今日是清明假日前的最后交易日，今晚没有夜盘。主要有色品种如沪铜持仓连续数日减仓，这是基于中东局势处于高度不确定下的市场选择。目前国内铜包括社会库存和交易所库存处于持续性减库阶段，若后期反弹过程中恢复增仓，交易具有可操作性，否则建议继续观望。

【贵金属】昨日日盘传美伊仍有登陆可能，原油大涨，黄金与美股低开，夜盘市场情绪有所好转，美股低开高走，沪金主力收于 1036.64，跌幅为 0.74%，沪银主力收于 18010，跌幅为 1.87%。特朗普声称将延续打击伊朗，伊朗宣布与阿曼共管霍尔木兹海峡，原油高位震荡，美元再度走强。我们依然看好贵金属后市的行情走势。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，我们建议黄金多头可逢低建仓，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，白银建议回调做多思路。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】周四夜盘螺纹热卷铁矿双焦下跌。受制于产能，用煤炭替代原油与天然气的新增需求较有限。产业方面，据 Mysteel 数据，本周五大钢材品种库存环比下降 2.5%至 1850.45 万吨，产量环比增加 1.42%，表观需求较上周增长 1.23%至 898.9 万吨，其中螺纹周产量环比增长 4.66%至 207.1 万吨，总库存下降 2.46%在 840.75 万吨，表需环比增长 1.28%至 84.78 万，热卷总库存环比回落 3.1%至 439.22 万吨，产量增长 0.2%至 306.21 万吨，表需环比增长



2.11%至320.26万吨。上周钢厂铁水增加2.94万吨至231.09万吨。钢厂持续复产，预计于4月中下旬触及本轮复产高点，日均产量或回升至240万吨附近。本轮钢材需求复苏较弱，钢厂复产，钢材供应增加，预计钢价震荡运行。

【农产品】夜盘双粕延续弱势，油脂震荡收涨。市场对中东局势担忧再度加深，原油大幅上涨带动油脂上行。近期地缘局势反复，油脂市场主要跟随原油波动，操作上建议暂时观望。USDA周度出口销售报告显示，截至2026年3月26日当周，2025/26年度美国大豆净销量为353300吨，比上周减少49%，比四周均值减少18%。美豆出口数据低于预期，CBOT大豆震荡走弱，带动国内双粕延续弱势。在二季度巴西大豆到港压力下，叠加下游养殖利润不佳，豆粕需求端提振不足的格局下，豆粕市场或延续震荡偏弱走势。

【三大胶】隔夜受特朗普讲话推升避险情绪，三胶集体高开回落，随着市场传出伊朗正在与阿曼起草一项协议，以对通过霍尔木兹海峡的船只交通进行监测，成本支撑走弱，盘面持续走跌。当前市场受原油影响波动剧烈，同时丁二烯因地缘冲突和裂解装置降负面临物流瓶颈与供给收缩，但成本传导不畅以及下游轮胎企业对高价合成橡胶的接受度有限，采购谨慎，短期BR胶可在万八附近逢高空，同时利用合成橡胶价差倒挂的机会待RU价格回调时逢低做多布局。



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

