



**格林大华期货**  
Gelin Dahua Futures

证监许可【2011】1288号

# 格林大华期货大类资产季报

## 海峡封锁时长或远超预期

2026年3月27日



更多精彩内容  
请关注  
格林大华期货  
官方微信

**研究员：于军礼**

**联系邮箱：yujunli@greendh.com**

期货从业资格证号：F0247894

期货交易咨询号：Z0000112

## 达利欧-中东“终极决战”取决于谁能控制霍尔木兹海峡

如果伊朗保留对霍尔木兹海峡航行的控制权，甚至只是拥有通过威胁封锁该海峡进行谈判的能力，美国都将被视为输掉了这场战争。

如果美国能够确保海峡的航行自由，并削弱伊朗的威胁，则将强化美国的全球领导地位。

海峡的通行受到威胁，不仅会冲击全球能源供应，还可能迅速传导至金融市场、贸易体系以及地缘政治格局。

达利欧认为，围绕这条海峡的控制权争夺，很可能成为决定战争结果的关键节点。

当一个主导强国在关键贸易通道的争夺中显露出无法维持秩序的能力时，全球资本、盟友以及政治力量往往会迅速重新站队。

这种信心的变化最终会反映在金融市场上，例如债券被抛售、货币走弱以及黄金价格上升。

当前的局势并不是孤立事件，而是更大历史周期的一部分。如果这场围绕伊朗和霍尔木兹海峡的冲突再次演变为场消耗巨大的战争，其累积效应可能进一步削弱二战后形成的美国主导的全球秩序。

**美国开出15点和谈条款--美国在油价高启，债市崩盘、股市高危时的被动压力**

**美国向伊朗提出一份包含15项内容的停战方案。美国有意停火一个月，以便与伊朗就这15条进行谈判。**

伊朗解除现有核能力、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。

**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。**

**限制伊朗弹道导弹的规模与射程，仅用于防御用途。**

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。

美国取消“快速恢复制裁”机制。

。

## 伊朗停战的5项条件，要求美国先接受，再谈判--赔款，承认海峡主权归伊朗

- 1、停止敌对行动：要求敌对方彻底停止针对伊朗的“侵略与暗杀行为”或军事行动。
- 2、建立防战机制：需要建立切实有效的保障机制，以防止战争再次发生或被强加于伊朗。
- 3、索赔与赔偿：要求明确界定战争损失，并保障战争赔款与损失赔偿的支付。
- 4、全面结束冲突：不仅要求在所有战线全面结束军事行动，还包括停止针对地区内各“抵抗力量”或“抵抗组织”的打击。
- 5、承认海峡主权：坚持伊朗对霍尔木兹海峡行使主权是其“自然且合法的权利”，并要求这一权利得到承认。  
(仿效苏伊士运河，收过路费，200万美元一艘)

伊朗新任最高领袖军事顾问穆赫辛·礼萨伊在伊朗国家电视台3月23日公布的一段采访中强调，直到伊朗获得所有赔偿、所有经济制裁被解除，直到获得美国不干涉伊朗事务的国际法律保障，伊朗才会停止战争。

## 伊朗主张霍尔木兹海峡主权，谈判、停火不代表霍尔木兹海峡能够恢复通航

- 1、特朗普26日周四在社交媒体发文，称应伊朗政府请求，对伊朗能源设施空袭再推迟十天，至美东时间4月6日晚8时，以期为停战谈判留出更多空间。
- 2、五角大楼考虑向中东增兵一万人，包括步兵和装甲车辆。
- 3、**德黑兰认为，华盛顿此举是通过释放降温信号平抑全球油价，同时为进一步的军事行动争取准备时间。**
- 4、**德黑兰强调，伊朗对霍尔木兹海峡的控制是“天赋合法权利”。伊朗明确将该海峡的通行权与停火谈判剥离，拒绝将其作为换取协议的筹码。**
- 5、当地时间26日凌晨，伊朗伊斯兰议会民事委员会主席表示，“我们正在寻求一项法案，既能合法地维护伊朗对霍尔木兹海峡的主权、支配权和监管权，又能通过征收通行费为国家创收”。该法案草案已经拟定，将于下周提交议会研究中心，在议会开会后提交并跟进该方案。**根据该法案，伊朗将对通过霍尔木兹海峡的船只征收通行费。**

双方谈判条件南辕北辙。从日本出发的两栖攻击舰队已抵达阿曼湾，随着美国空降兵抵达中东，美军在霍尔木兹海峡的登陆作战大概率将展开



在美国总统运用社交媒体将布伦物原油压制在110美元以下，但效用趋于失效，原油价格或将失控



数据来源：文华财经，格林大华期货

## 美国二年期国债持续下跌，机构卖出债券换取流动性，流动性风险继续扩散



数据来源：文华财经，格林大华期货

美国二年期国债收益率已达3.96%，已高于3.75%的联邦基金利率，显示流动性短缺严重

2年期美债收益率 (%)



美国十年期国债收益率已达4.42%，越过了4.40%的临界点，国债卖压严重

10年期美债收益率 (%)



## 黄金超预期大跌，显示机构卖出黄金换取流动性，流动性风险扩散

分时 多日 1分 5分 15分 30分 60分 4小时 日 周 月 更多  
 SPTAUUSDOZ.IDC[伦敦金现] 2026/03/27 收 4450.860 幅 1.62%(71.040) 开 4380.434 高 4475.225 低 4369.600 结 0.000 仓 0 量 0 增 0 振 2.41%  
 MA5 4443.0721 MA10 4618.1521 MA20 4878.6551 MA60 4890.2371 MA120 4533.2571 MA250 3951.3771

F9 不复权 超级叠加 画线 工具



伦敦金现		SPTAUUSDOZ	
<b>4450.560</b>		<b>+68.650 +1.57%</b>	
IDC USD 15:33:56			
卖一	4451.830	-	
买一	4450.560	-	
总量	0	现手	0
结算价		开盘	4380.434
最高	4475.225	最低	4369.600
均价	-	振幅	2.41%
外盘	0	内盘	0
昨结	4381.910	昨收	4381.910
涨停	0.000	跌停	0.000
持仓	0	增仓	0
估结算		基差①	0.00
时间	价格	现手	
15:33:54	4450.754	0	
20	4450.710	0	
21	4450.310	0	
22	4450.710	0	
23	4451.020	0	
24	4450.815	0	
25	4450.767	0	
15:33:55	4450.930	0	
2	4450.805	0	
3	4450.764	0	
4	4450.760	0	
5	4450.290	0	
6	4450.710	0	
7	4450.800	0	
8	4450.350	0	
9	4450.830	0	
10	4450.775	0	
11	4450.730	0	
12	4450.784	0	
13	4450.850	0	
14	4450.834	0	
15	4450.864	0	
16	4450.903	0	
17	4450.850	0	
18	4450.785	0	
19	4450.850	0	
20	4450.800	0	

数据来源: WIND, 格林大华期货

# 美股是最大的风险源，机构派发进入尾声，中东局势恶化会加速机构的派发进程



数据来源：文华财经，格林大华期货

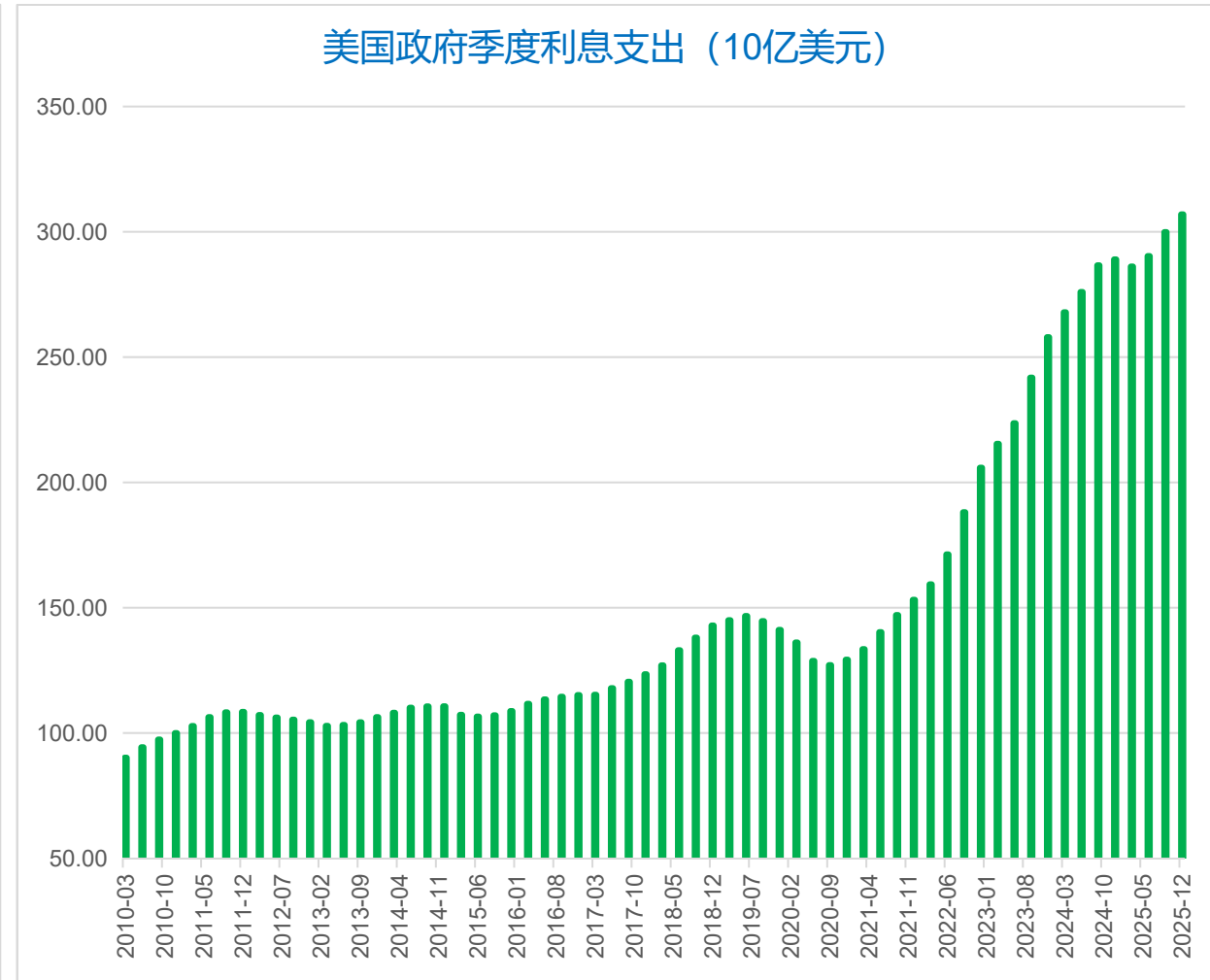
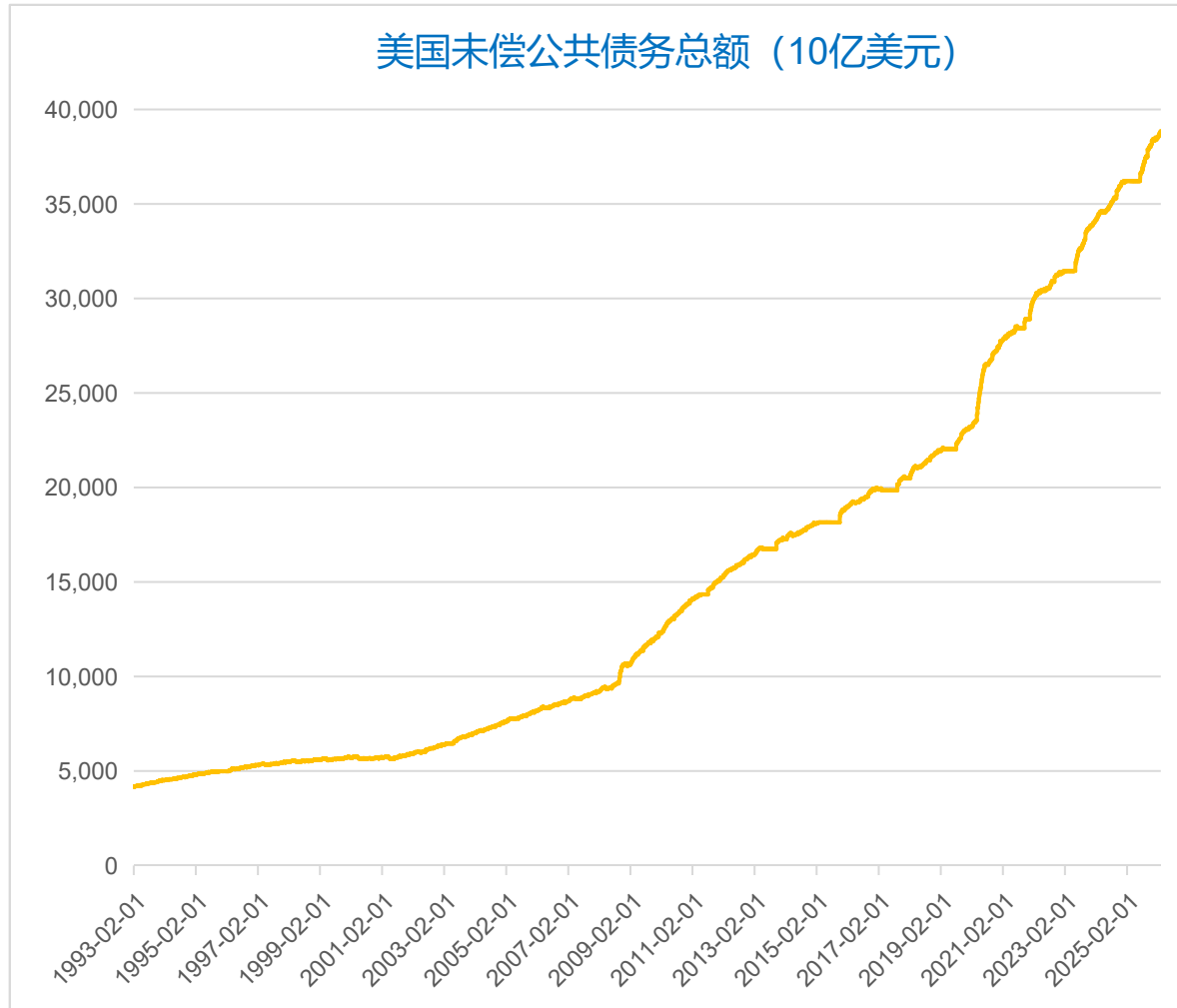
## 全球经济展望：全球经济已在2025年四季度越过顶部区域，持续向下运行

### 【全球经济展望】

伊朗高级安全官员明确，伊朗已向所有斡旋方表明立场：停火的前提是接受伊朗全部停战条件。麦格理警告，冲突延续至6月概率高达40%，一旦这一情景成真，油价或冲破200美元。IEA宣布释放4亿桶战略石油储备为历史最大规模，但机构估算全球实际投放速度不超过300万桶/日，而霍尔木兹海峡受阻造成的供应缺口达到1100万—1600万桶/日。花旗报告指出，基准情景下，布伦特油价短期可能涨至120美元/桶。警示若供应中断持续，油价可能飙升至180-210美元/桶。野村和高盛的分析师相继发出警示：当前环境下，无论多空，交易者均面临极高风险。野村警告，宏观风险叠加已造成“职业生涯级别”冲击，交易者普遍陷入瘫痪。

纳指期货已破位。AI对诸多行业的颠覆性替代、以及中东局势可能诱发新一轮大规模抛售。美股下跌造成的财富消失效应或对美国消费产生重大负面影响。全球经济已在2025年四季度越过顶部区域，持续向下运行。

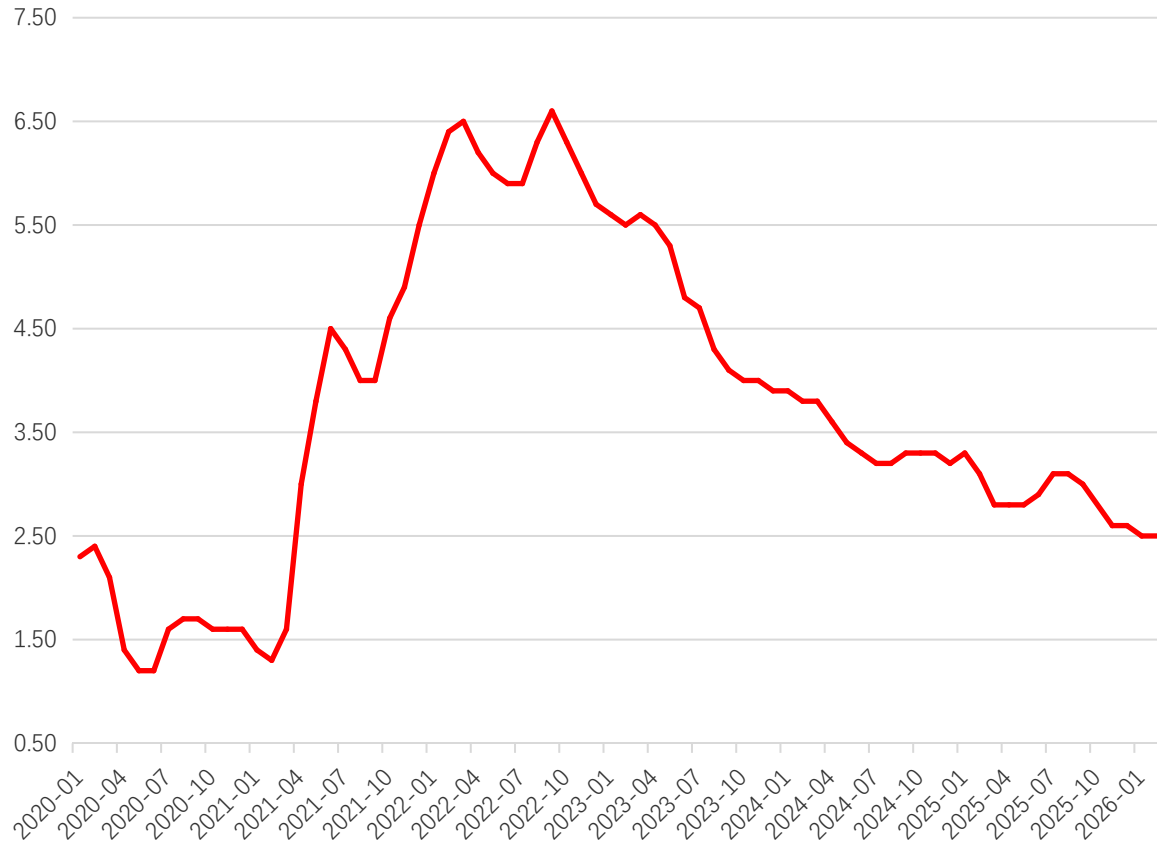
# 美国政府季度利息支出再创新高



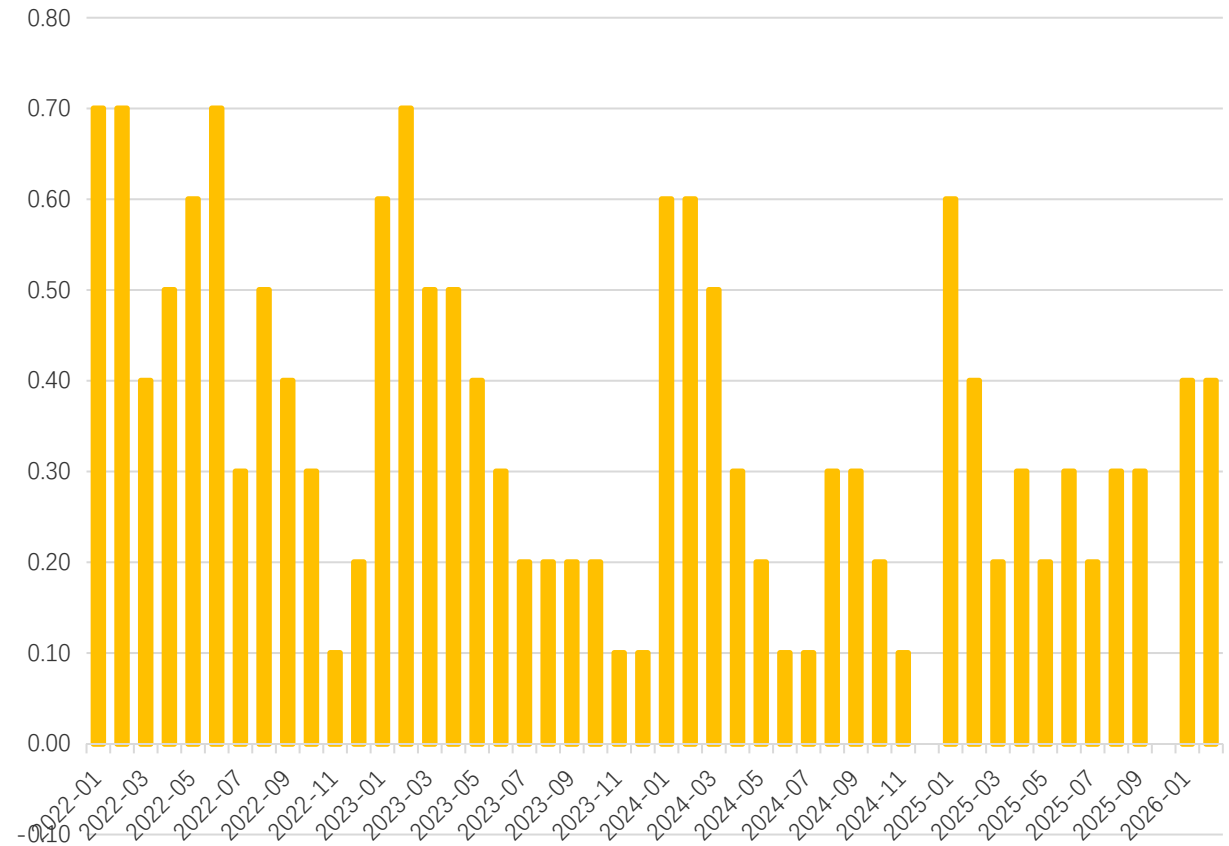
数据来源: WIND, 格林大华期货

## 美国2月核心CPI环比再增长0.4%，物价仍在持续上行

美国核心CPI同比 (%)

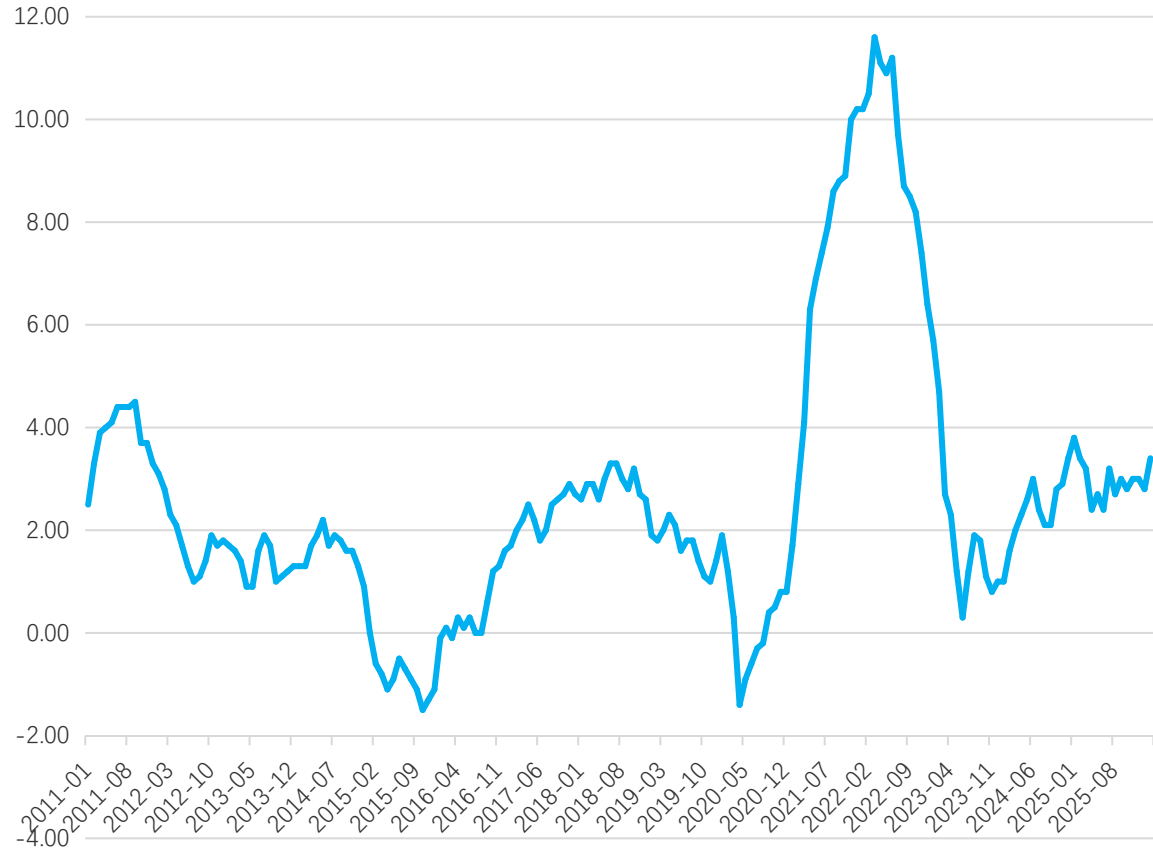


美国核心CPI环比 (%)

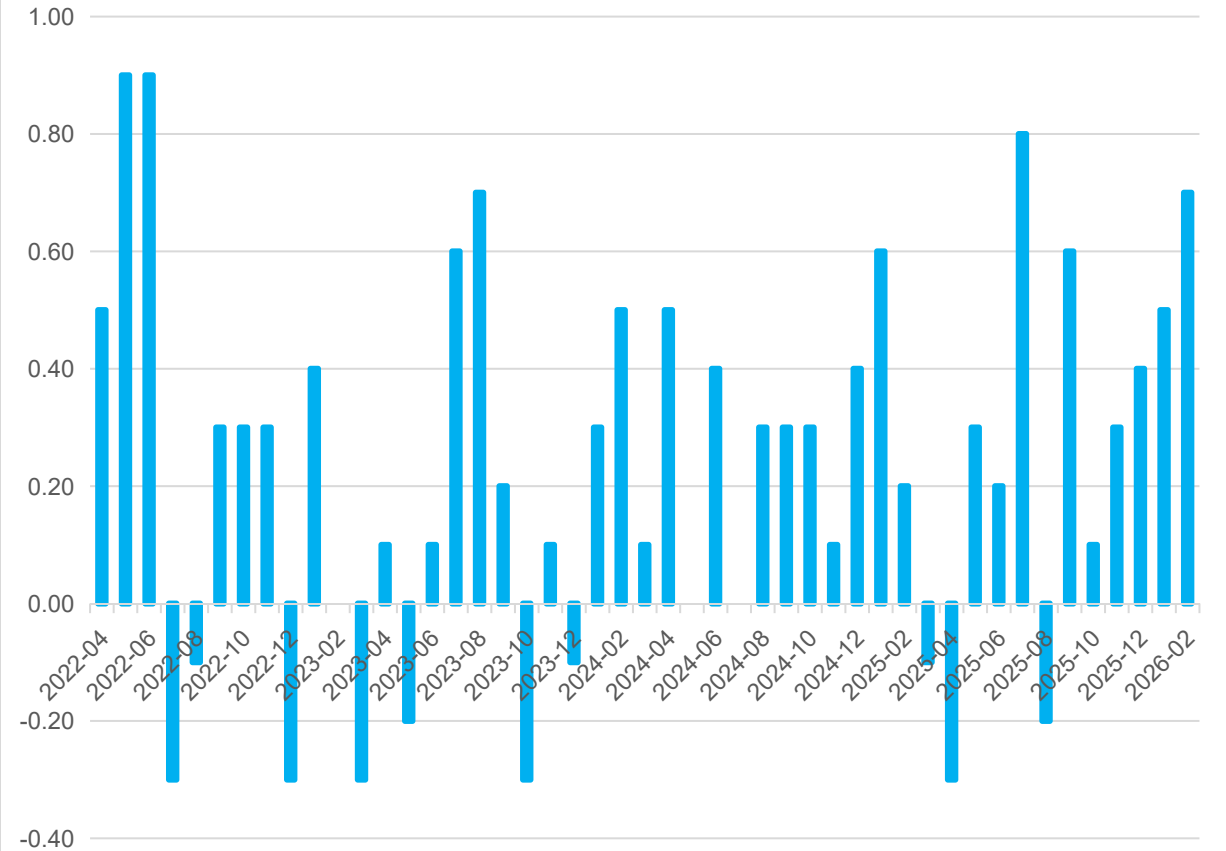


## 美国2月PPI最终需求同比增长3.4%，环比劲增0.7%，美国通胀提速

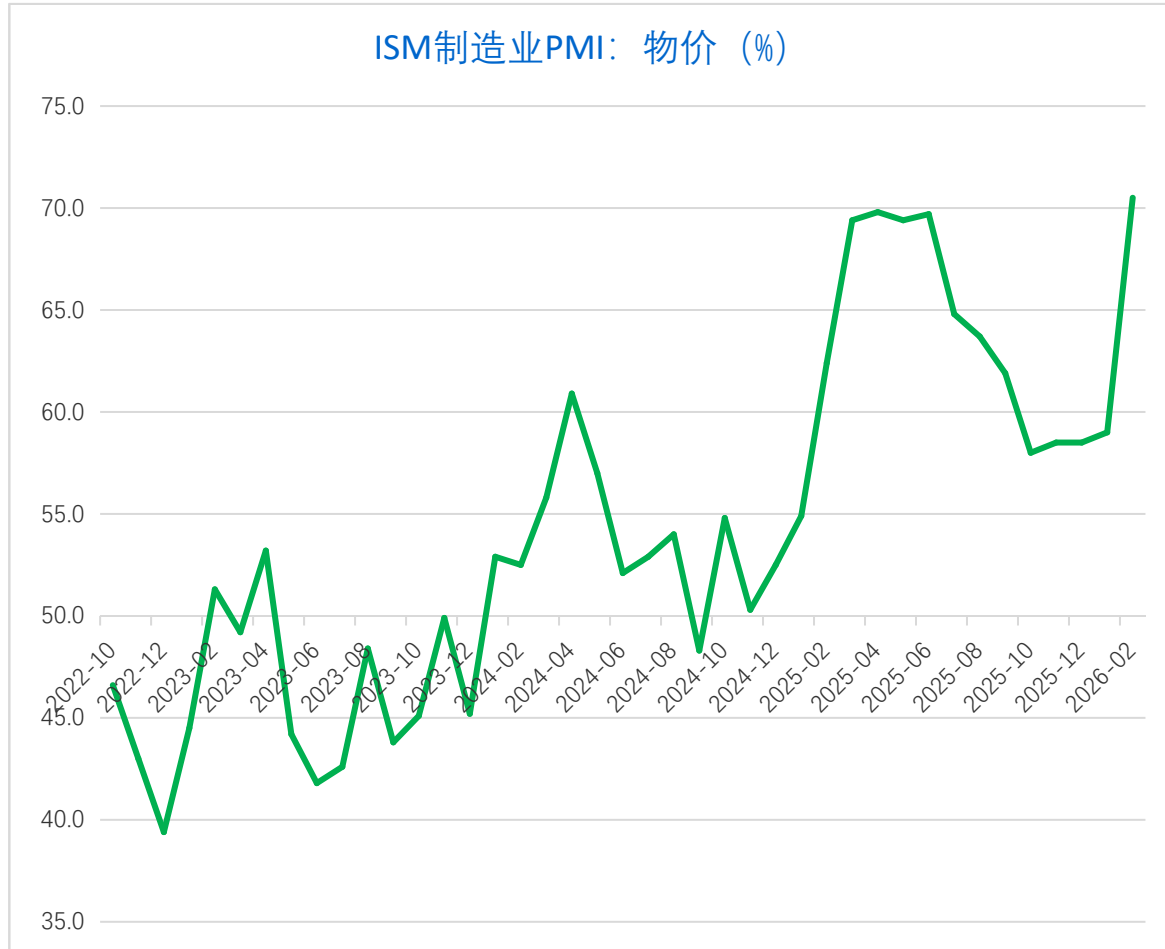
美国PPI：最终需求 同比 (%)



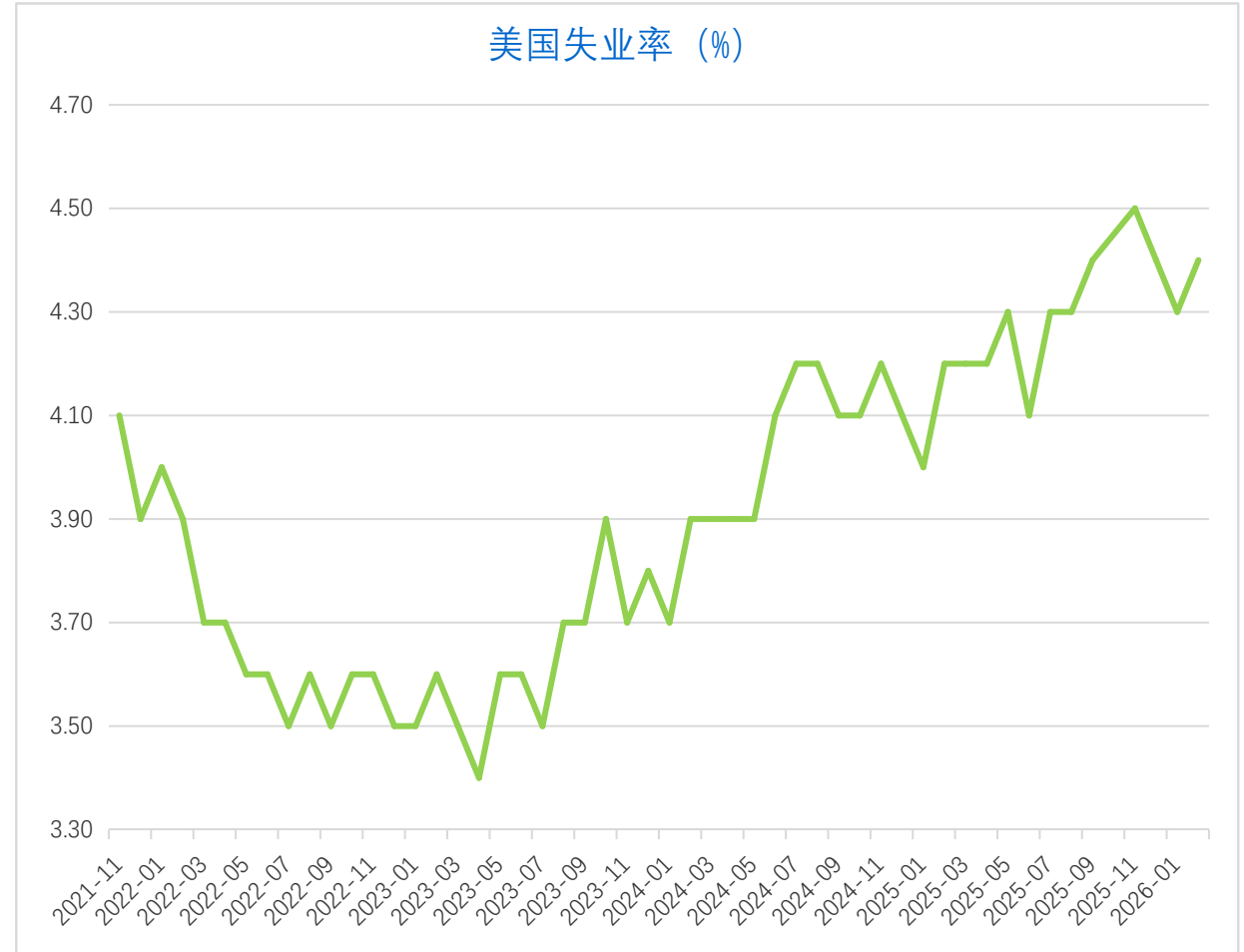
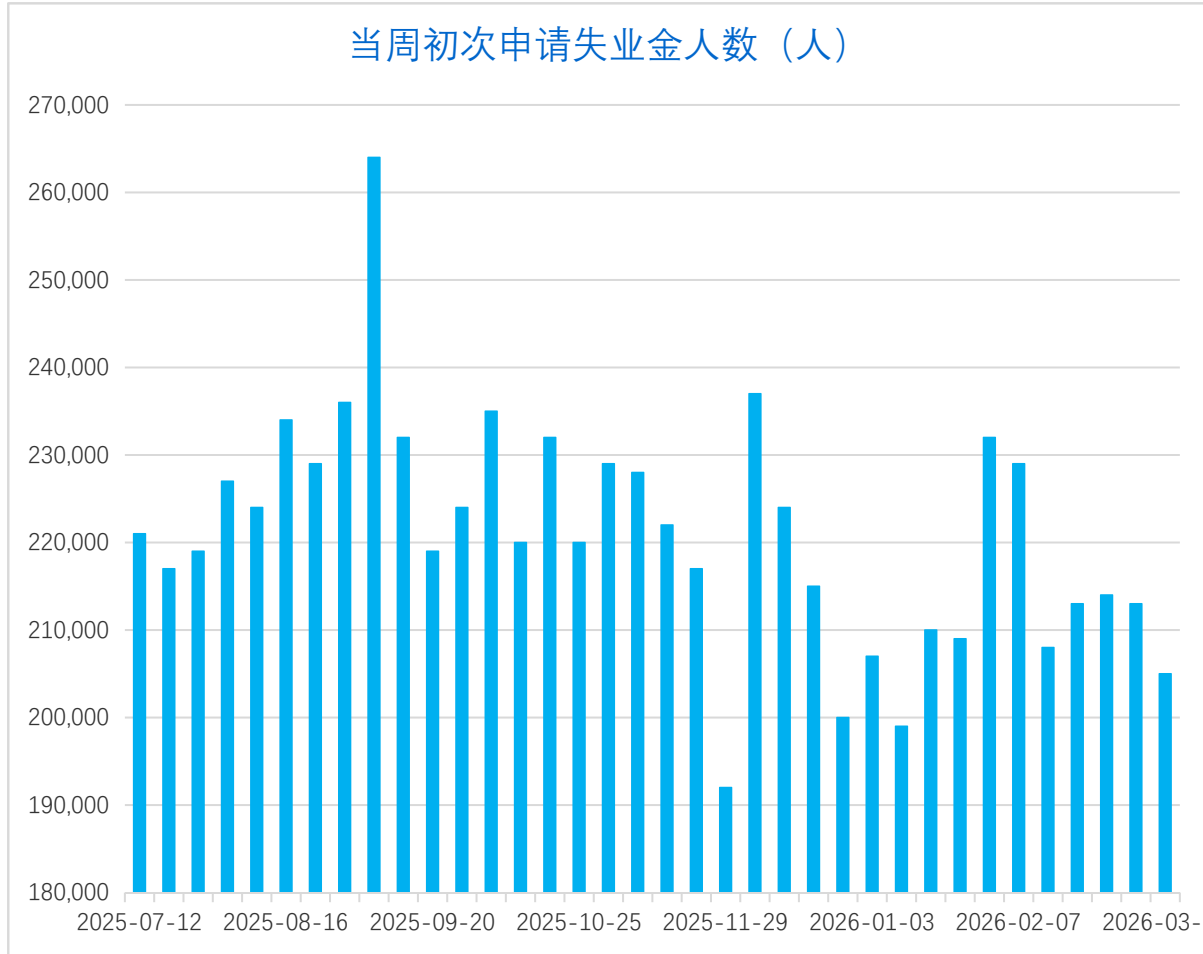
美国PPI最终需求环比 (%)



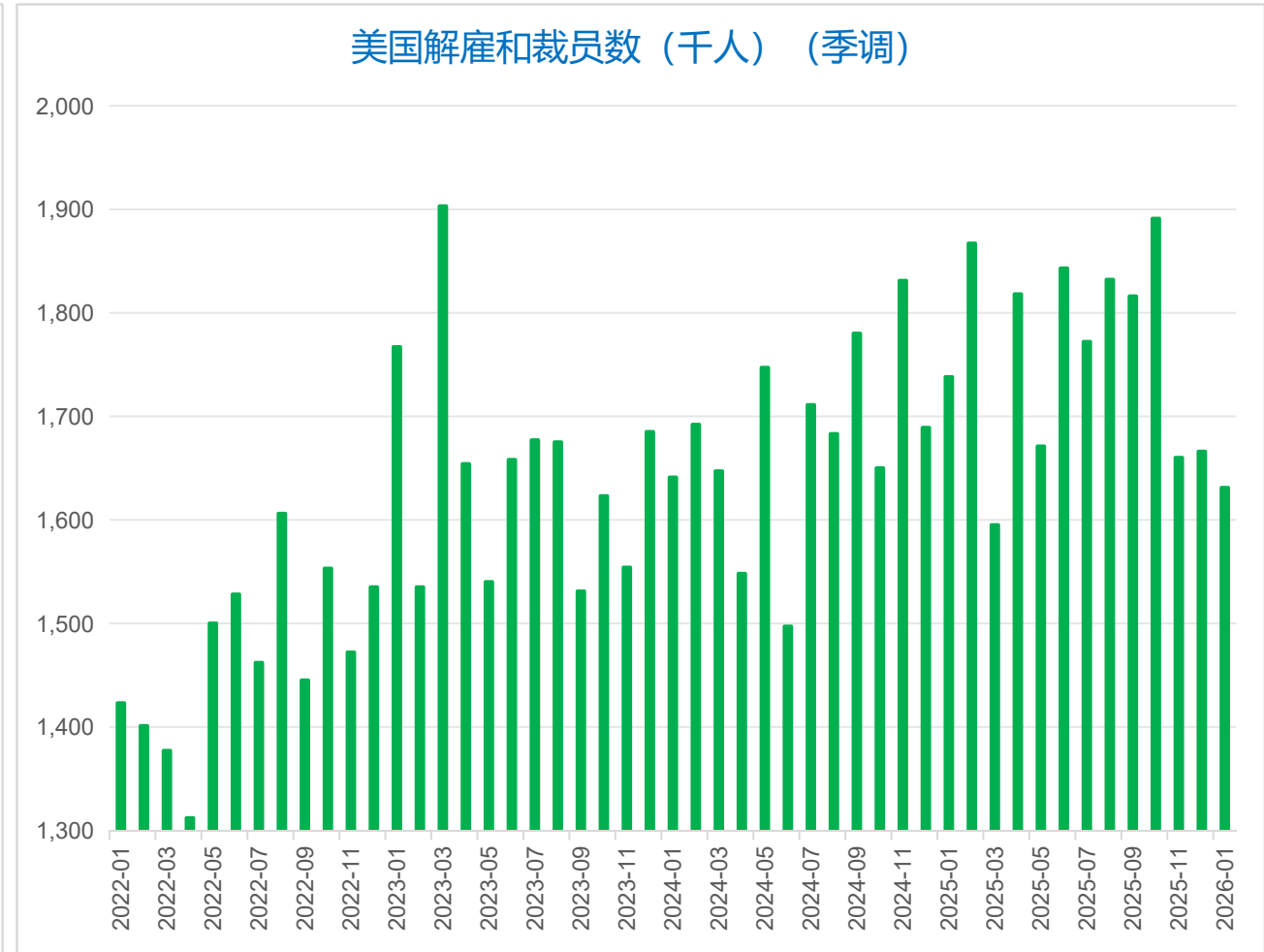
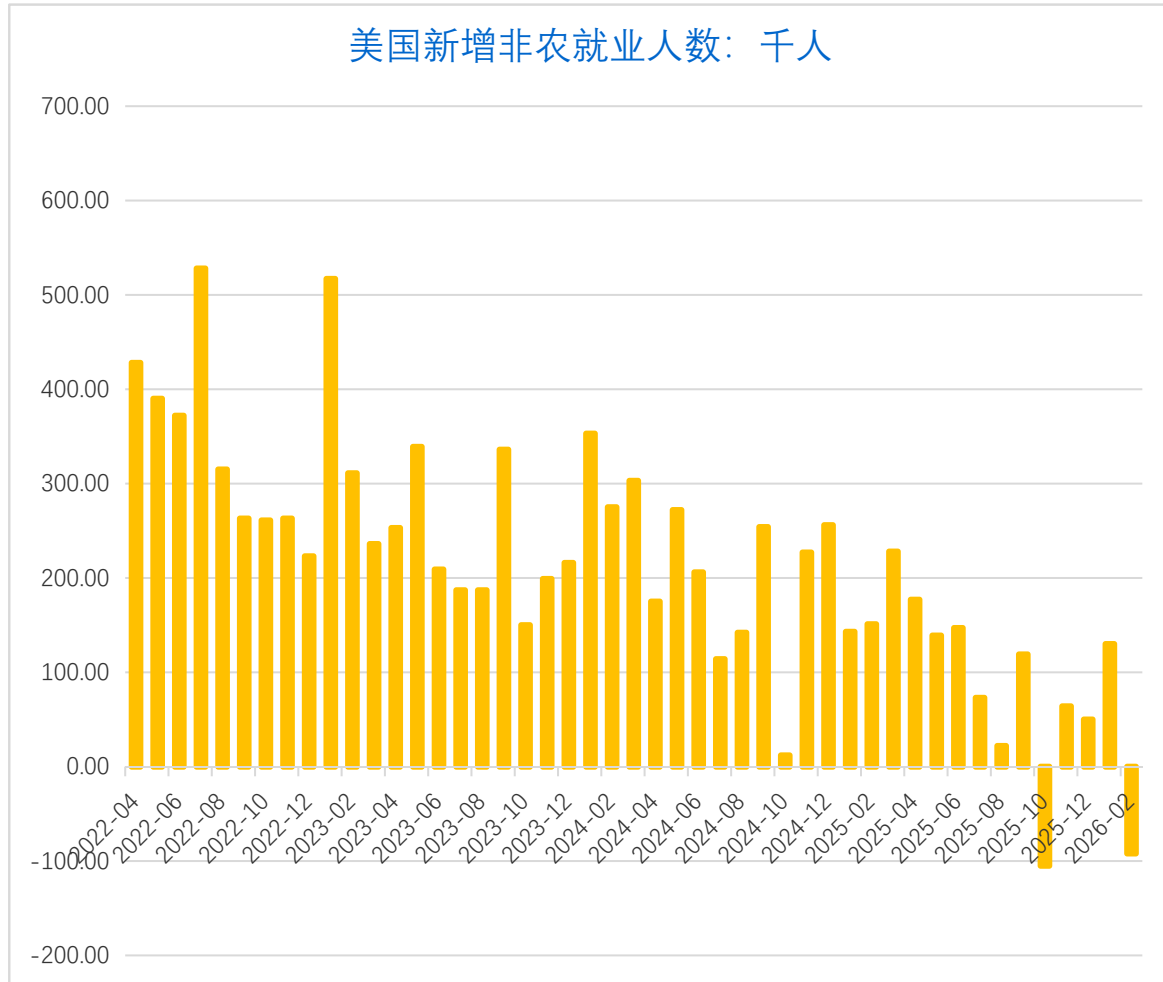
## 2月美国制造业PMI物价指数大幅扩张，服务业PMI价格指数继续扩张，美国滑向滞胀



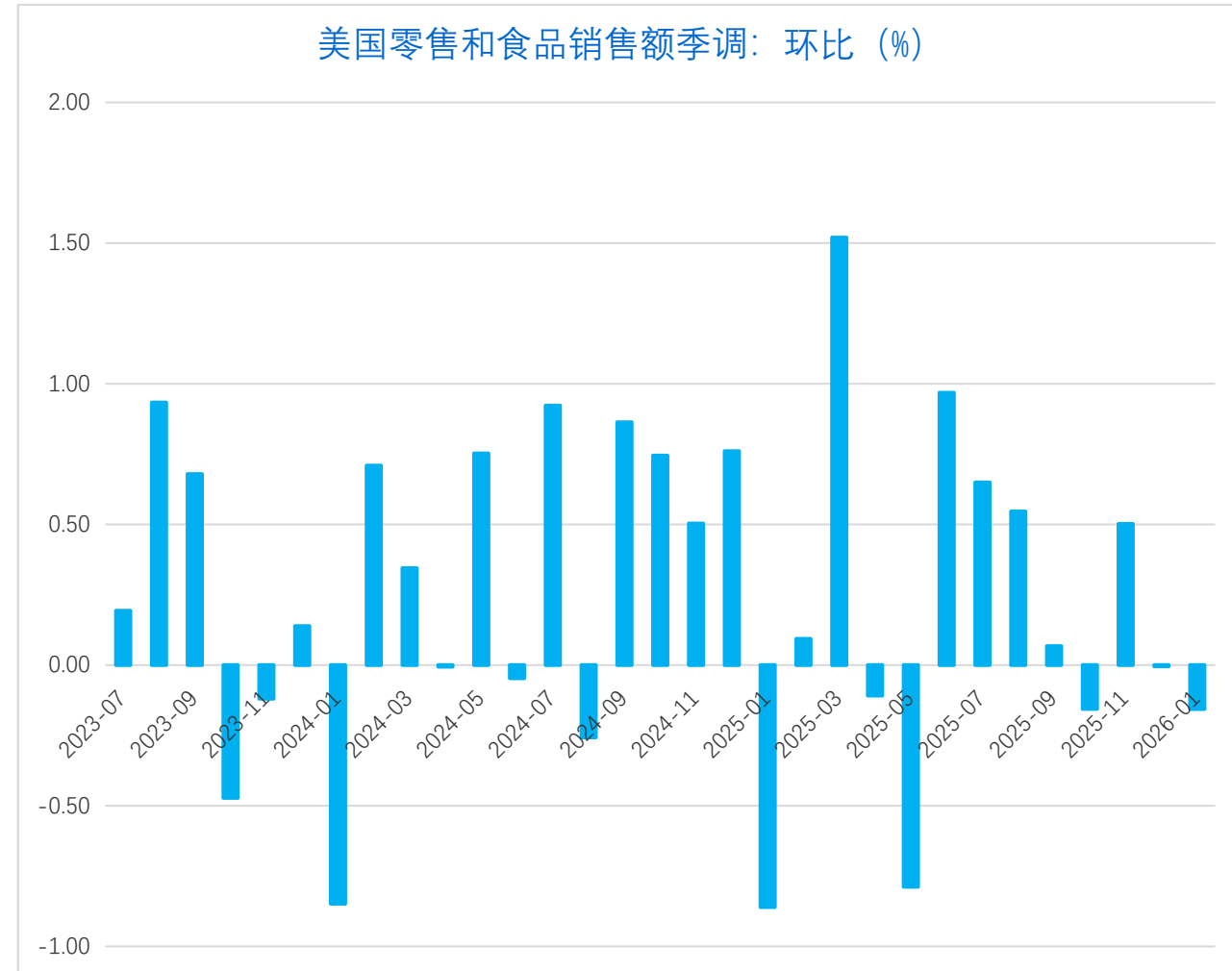
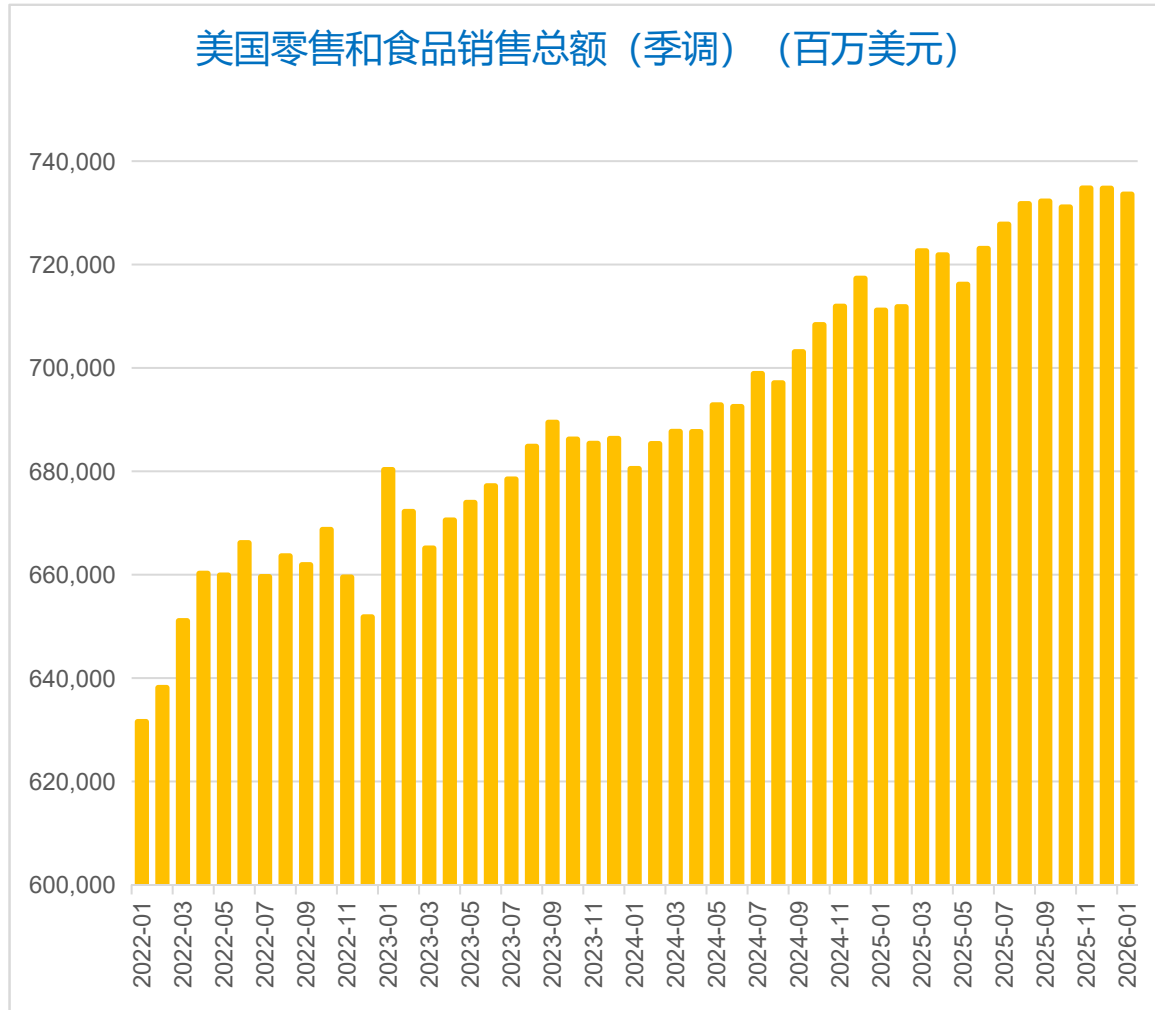
# 美国当周初申失业金人数为21.3万人，2月失业率4.4%，驱逐移民使劳动力市场有所收紧



## 美国2月非农就业下降9.2万人，就业景气快速下降，美国企业主动裁员数高位



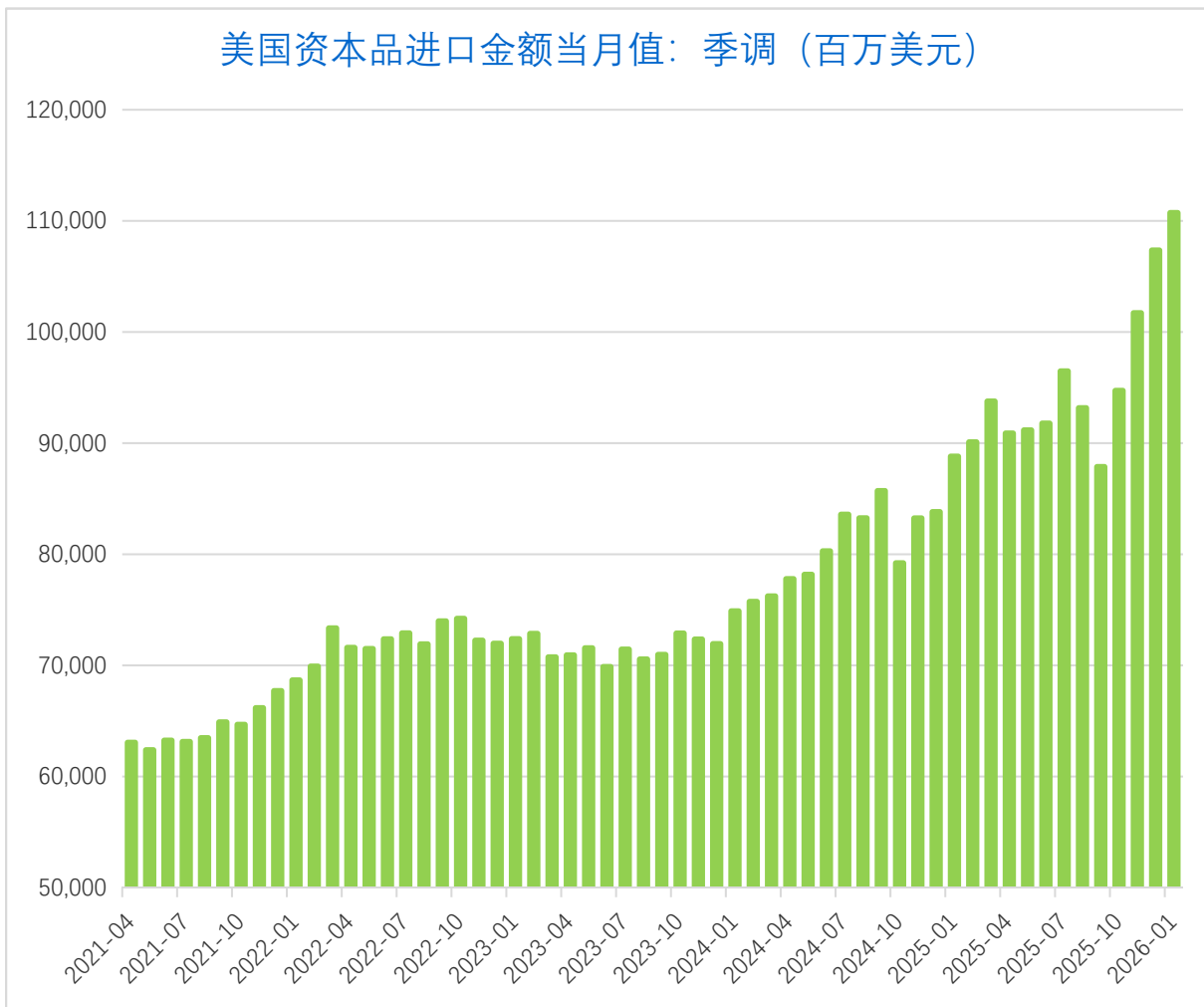
## 美国1月零售和食品销售总额环比下降0.1%，显示美国消费已整体转弱



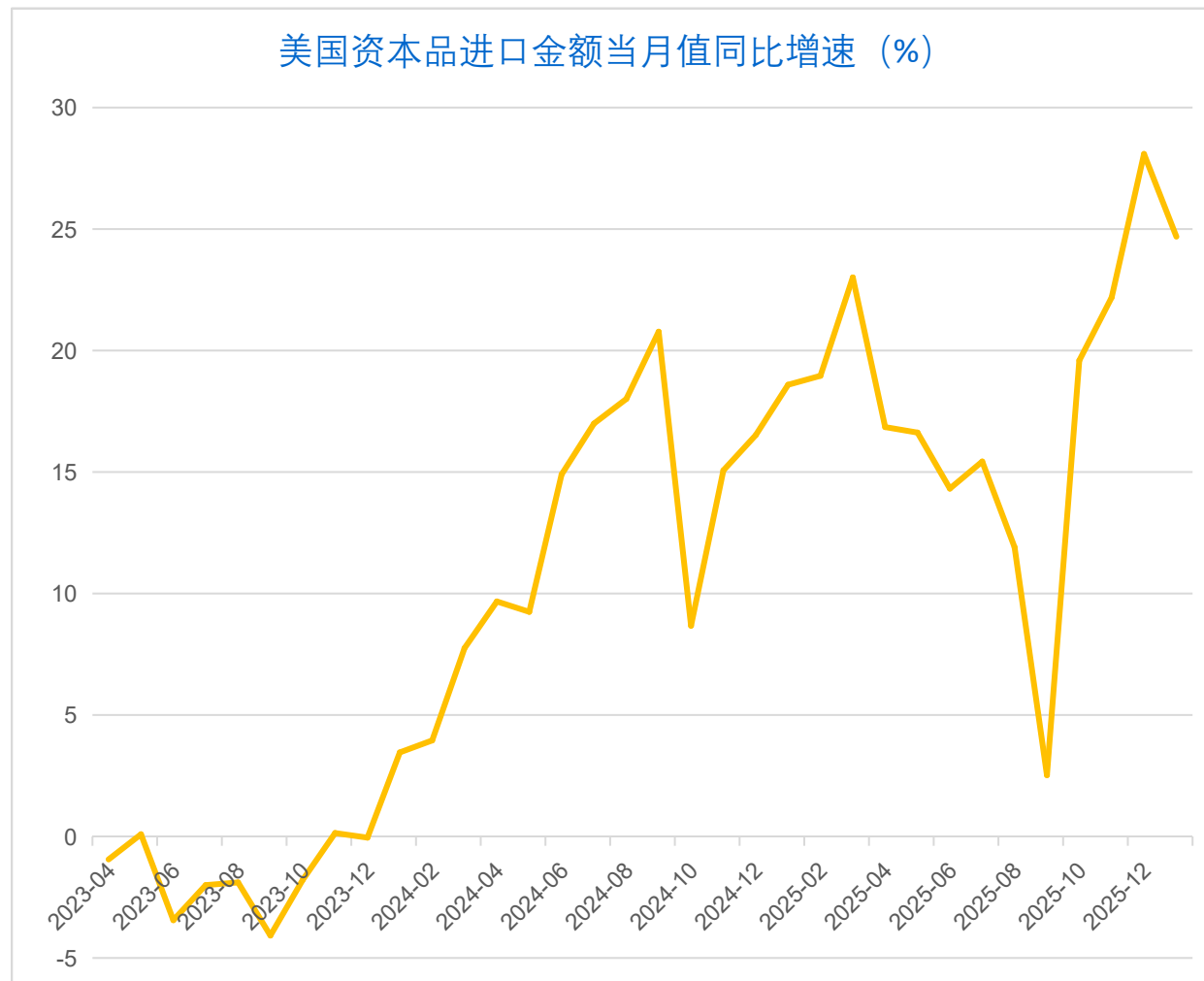
数据来源: WIND, 格林大华期货

# 美国1月资本品进口金额1107亿美元，再创历史记录，美国再工业化继续提速

美国资本品进口金额当月值：季调（百万美元）

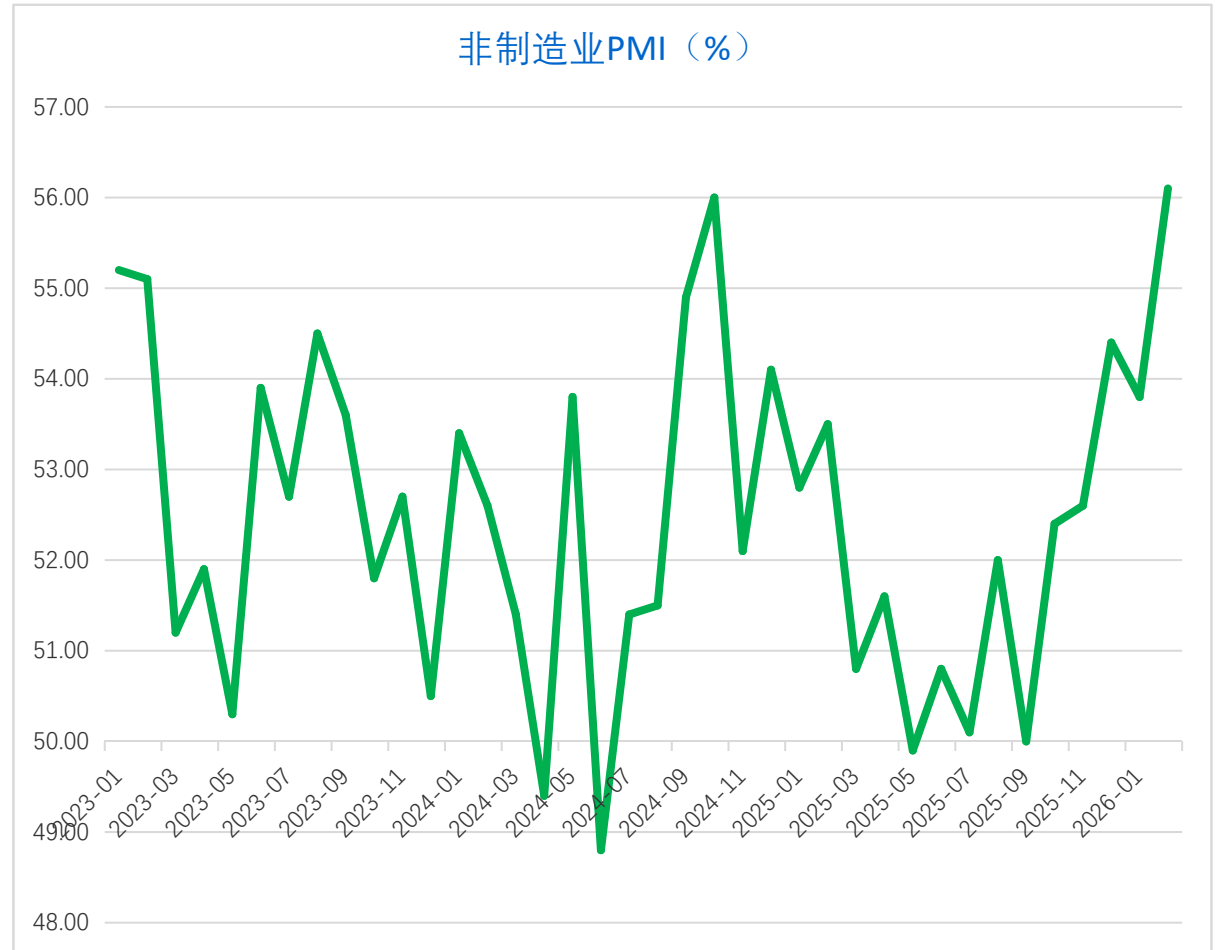
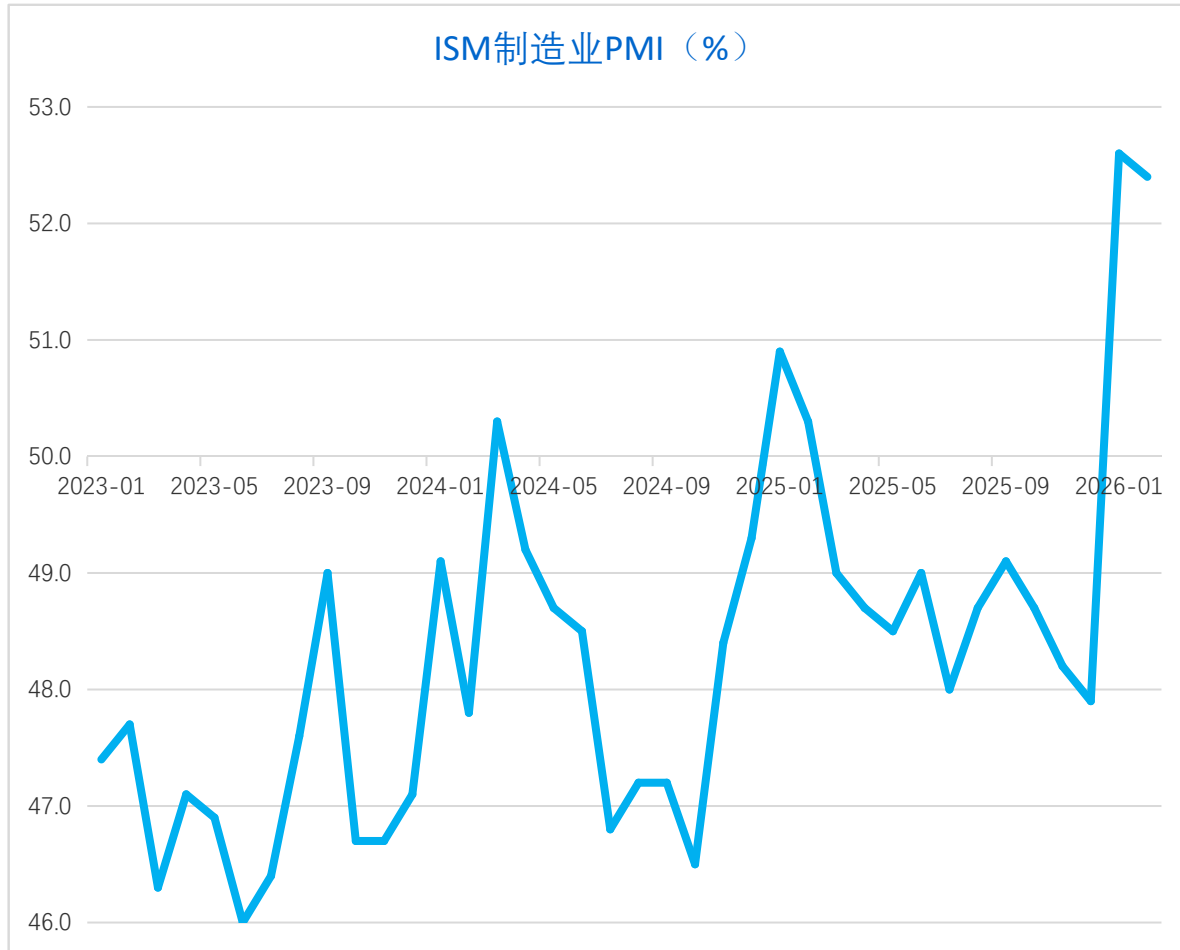


美国资本品进口金额当月值同比增速（%）

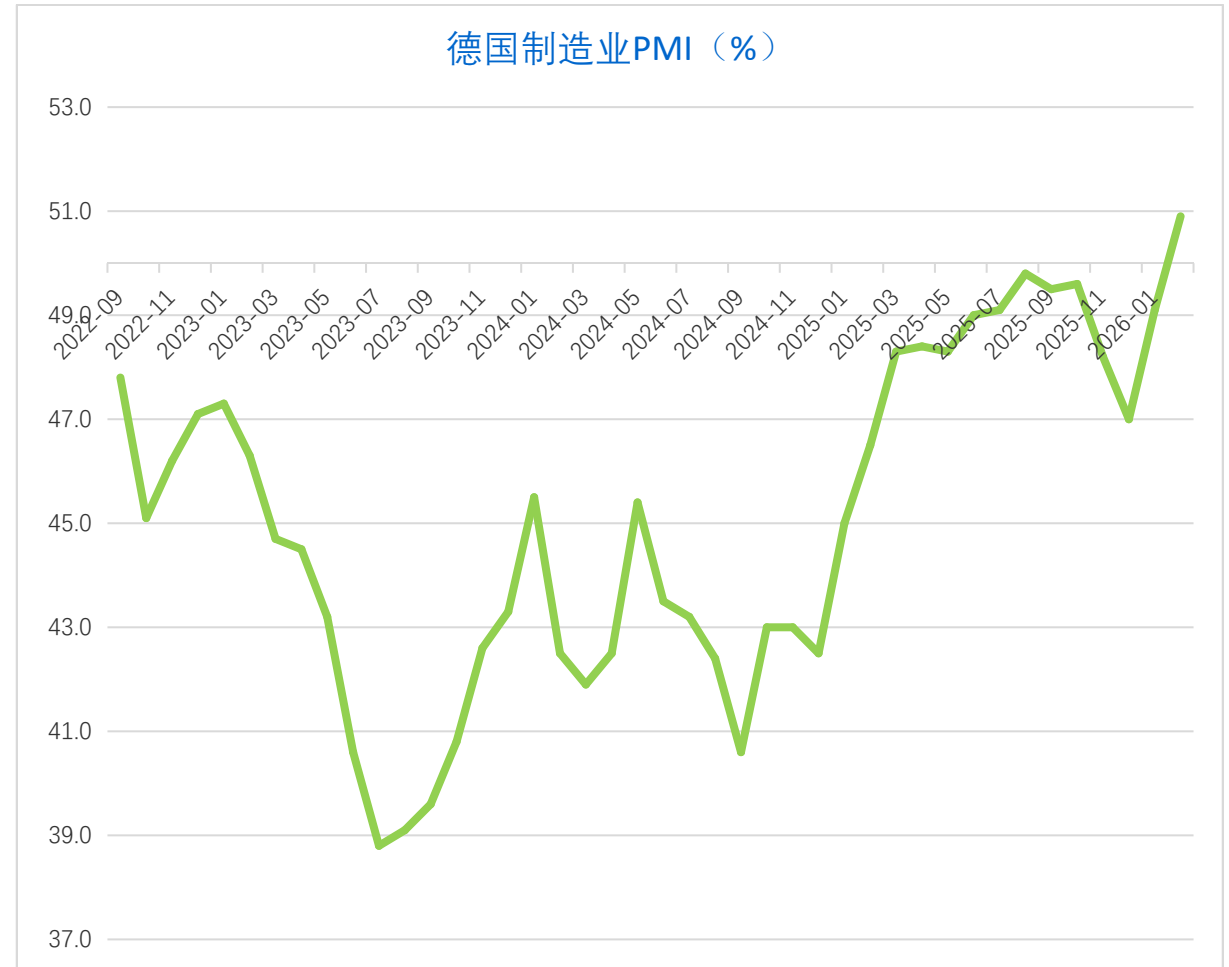
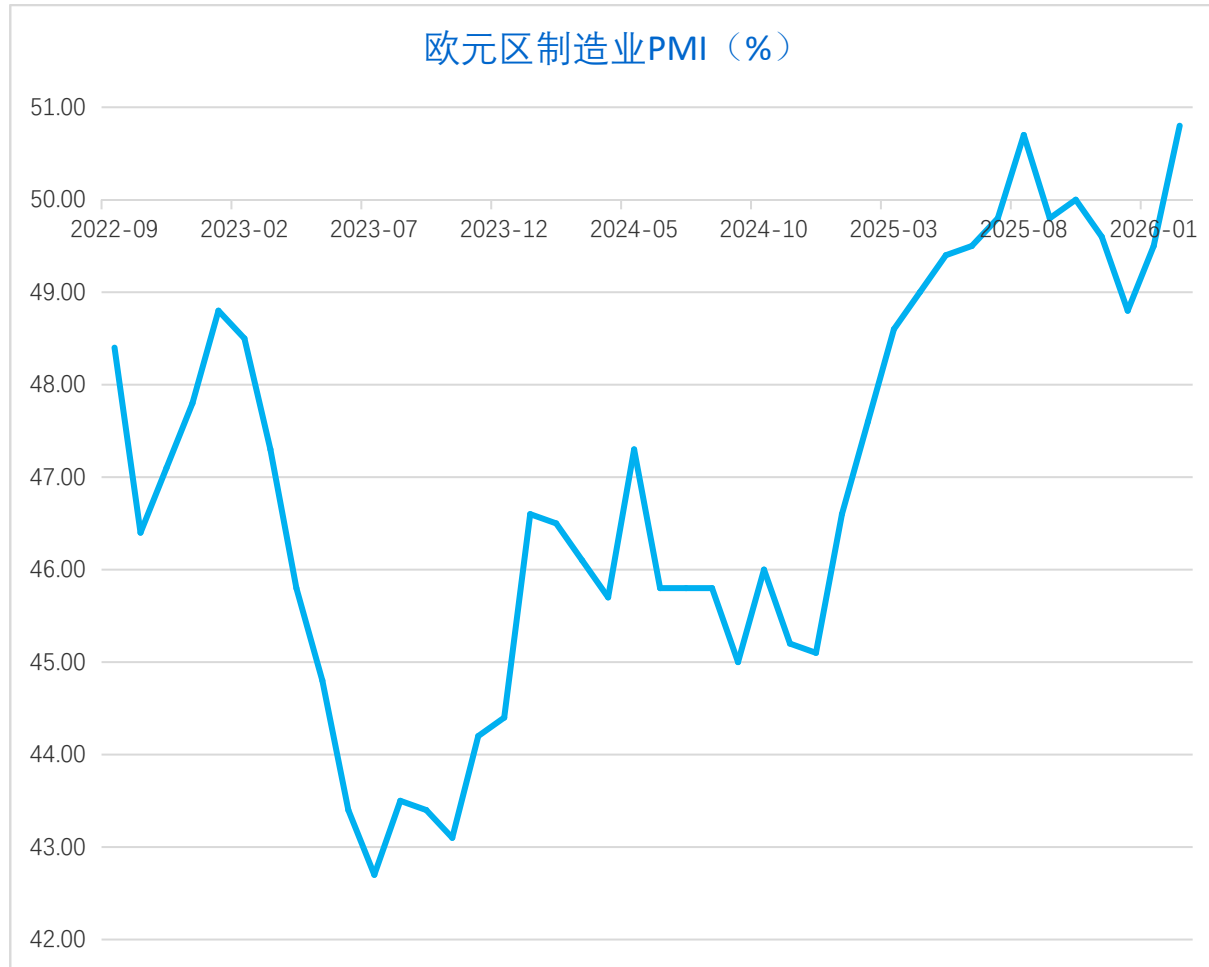


数据来源：WIND，格林大华期货

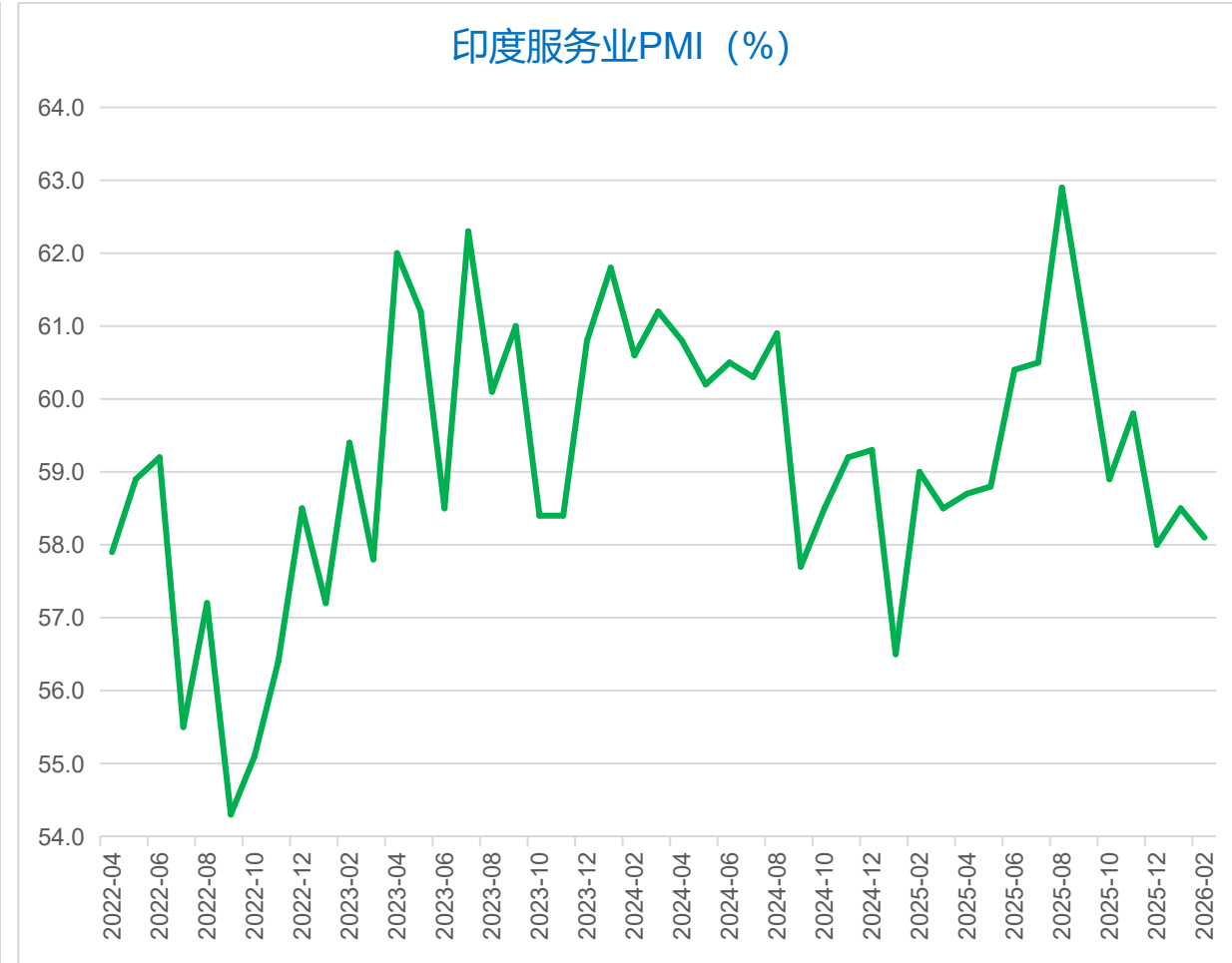
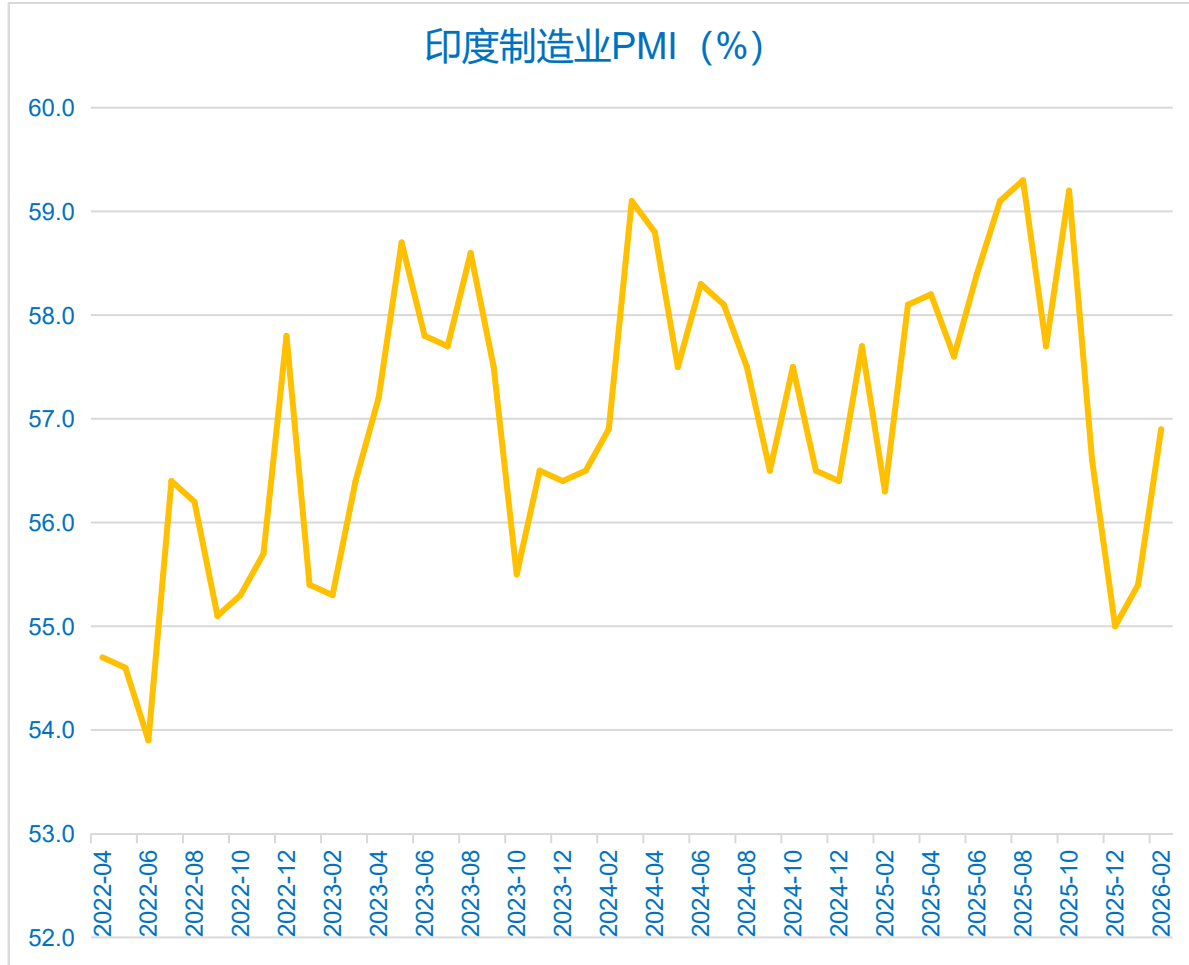
## 美国ISM制造业PMI指数意外扩张，2月服务业PMI扩张超预期



## 2月欧元区制造业PMI小幅扩张，大概率是由军工产业扩张带动



## 印度制造业PMI和服务业PMI仍保持一定景气度



## 日本10年期国债收益率继续上行，显示日本央行加息压力增大

日本30年期国债收益率 (%)



日本10年期国债收益率 (%)



## 大类资产配置--伊朗坚决主张霍尔木兹海峡主权，海峡封锁时长或远超预期

### 【大类资产配置】

伊朗明确主张海峡主权，并将其作为谈判前置条件，伊朗同时准备立法收过路费，海峡封锁时长或远超预期。

美军大概率将在霍尔木兹海峡北岸展开登陆作战，以打通海峡，霍尔木兹海峡原油运输中断趋于长期化。

储备原油投放的总量虽多，但难改每日原油投放量的流量严重不足。每日最多300万桶的投放量相对于霍尔木兹海峡每日1000万桶以上的受阻量，二者并非一个重量级。

随着低价库存的快速消耗，炼厂由预防性降负荷进入实质性降负荷，同时后期原油成本将飙升。

炼化降低负荷，芳烃和烯烃产量总量下降。

由于成品油保供需要，在炼厂降低的负荷中，芳烃和烯烃承担了主要的减量部分，占总产量份额下降。

美国总统运用社交媒体调控原油价格，但无法带来原油实物的增加。调控边界即将失效，原油价格或将失控。

美国2年期国债持续下行，流动性冲击展开，私募信贷风险向银行体系扩散，纳指的崩盘日益临近。

炼厂逐步进入实质性降负，化工品供给快速下降，化工品有望开启独立性行情

化工品的价格波动反应三个阶段：

阶段一：伊朗战争打响，原油大涨，化工品对应原油成本反应价格，有货源的企业获取了巨额库存增值利润。

阶段二：下游企业对于高价原料抵触，降低开工率或减产，需求负反馈至上游，部化化工品回落幅度大。

阶段三：海湾至东亚的航程为15天以内，3月15日后无新船抵达（不含伊朗油和沙特延布港原油），随着炼厂低价库存的快速消耗，在3月下旬，炼厂将由预防性降负转向实质性降负，供给收缩的速度或远超需求下降的速度，化工品供需关系有望发生实质性转变。

炼厂前期的低价原油库存将逐步耗尽，后期从沙特延布港运达的原油成本飙升，对应化工品原料成本将飙升。

阶段二，需求负反馈。典型的是芳烃链负反馈，纱厂开工率下降。

3月25日左右逐步进入阶段三，即炼厂实质性降负和化工品原料成本飙升。

3月下旬开始，各品类化工品有望依据自身的供需关系变化，开启独立行情，和原油价格的相关性或快速下降。

# 原油价格不猜顶，1973年10月至73年底，原油价格从3美元快速上涨至13美元，引发全球滞胀



数据来源：WIND，格林大华期货

# 随着原油短缺的扩散，美式管控或将失效，化工品已开启独立行情（丁二烯橡胶日线）



数据来源: WIND, 格林大华期货

# 炼厂降负，乙烯减产，利多苯乙烯



**苯乙烯2607** **10146** **EB2607** **+489 +5.06%** **立即交易**

DCE CNY 15:03:17

卖一	10150	9
买一	10146	2
总量	112008	现手 2
持仓	6.44万	增仓 +7975
均价	9983	开盘 9820
最高	10153	最低 9794
涨停	10719	跌停 8595
涨跌Close	454	涨跌幅Close 4.68%
外盘	5.54万	内盘 5.66万
昨收	9692	振幅 3.70%
昨结	9657	结算价 9982

时间	价格	现手	增仓	性质
14:59:45	10147	1	-1	双平
2	10147	10	-2	空平
14:59:46	10147	8	-8	双平
2	10147	5	-3	空平
14:59:47	10147	4	-2	多平
2	10145	2	0	空换
14:59:48	10147	4	-1	空平
14:59:49	10147	2	-2	双平
14:59:50	10148	11	-4	空平
2	10147	3	-2	多平
14:59:51	10147	6	-3	多平
2	10149	4	+2	多开
14:59:52	10147	1	0	空换
2	10147	1	0	空换
14:59:53	10147	5	-1	多平
2	10147	6	-3	多平
14:59:54	10150	4	-1	空平
2	10150	20	-2	空平
14:59:55	10149	3	0	多换
2	10147	4	0	空换
14:59:56	10149	1	0	多换
2	10150	12	+10	多开
14:59:57	10147	5	0	空换
2	10147	1	0	空换
14:59:58	10149	3	+2	多开
2	10146	2	-1	多平
14:59:59	10149	6	-1	空平
2	10150	2	-2	空平

数据来源: WIND, 格林大华期货



# 中东是甲醇的主要出口区域，预期中国港口库存将快速下降，甲醇迎来持续去库存



**甲醇2605** MA605 立即交易

**3296** +130 +4.11%

CZCE CNY 15:00:00

卖一	3296	131
买一	3295	19
总量	1739728	现手 48
持仓	65.69万	增仓 +36213
均价	3242	开盘 3258
最高	3296	最低 3198
涨停	3610	跌停 2722
涨跌Close	94	涨跌幅Close 2.94%
外盘	84.27万	内盘 89.71万
昨收	3202	振幅 3.06%
昨结	3166	结算价 3242

时间	价格	现手	增仓	性质
14:59:47	3292	100	+22	空开
2	3292	246	-7	多平
14:59:48	3293	192	+15	多开
2	3293	207	-74	空平
14:59:49	3293	103	-42	多平
2	3293	79	-61	多平
14:59:50	3293	119	-21	多平
2	3295	101	+21	多开
14:59:51	3295	363	-24	空平
2	3295	155	-101	多平
14:59:52	3295	110	-23	空平
2	3294	246	+16	空开
14:59:53	3293	168	-5	多平
2	3295	58	-30	空平
14:59:54	3294	37	-3	多平
2	3294	51	+17	多开
14:59:55	3294	97	+29	多开
2	3293	53	+3	空开
14:59:56	3294	37	-27	空平
2	3294	241	-52	多平
14:59:57	3295	102	-30	空平
2	3294	145	+43	空开
14:59:58	3295	180	-3	空平
2	3295	89	+2	多开
14:59:59	3294	55	+12	空开
2	3295	39	-2	多平
15:00:00	3296	48	+16	多开

数据来源: WIND, 格林大华期货

# 炼厂降负荷，乙烯制乙二醇产量下降，乙二醇进口中断



数据来源: WIND, 格林大华期货

## 3月下旬炼厂开始进入实质性降负，PX产量将实质性收缩

分时 多日 1分 5分 15分 30分 60分 4小时 日 周 月 更多

PX605.CZC[对二甲苯2605] 2026/03/27 收 9916 幅 3.81%(364) 开 9984 高 10032 低 9636 结 9828 仓 17.44万 量 52.93万 增 +5457 振 4.05%

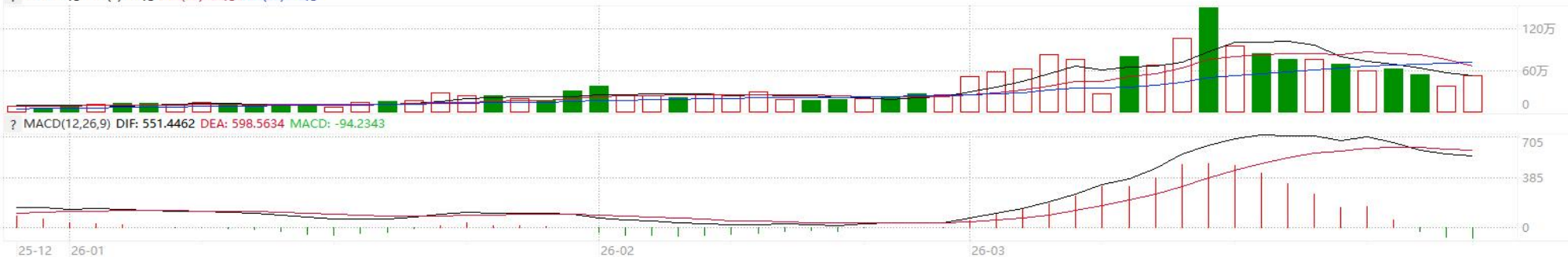
MA5 98581 MA10 98961 MA20 93791 MA60 80141 MA120 73651 MA250 69571

智研助手 F9 前复权 超级叠加 画线 工具

2025/12/30-2026/03/27(56日)



? VOL: 53万 MA(5): 53万 MA(10): 67万 MA(20): 72万



**对二甲苯2605** **PX605** 立即交易  
**9916** **+364 +3.81%**

CZCE CNY 15:00:00

卖一	9918	1
买一	9916	10
总量	529302	现手 2
持仓	17.44万	增仓 +5457
均价	9828	开盘 9984
最高	10032	最低 9636
涨停	10794	跌停 8310
涨跌Close	142	涨跌幅Close 1.45%
外盘	25.47万	内盘 27.46万
昨收	9774	振幅 4.05%
昨结	9552	结算价 9828

时间	价格	现手	增仓	性质
14:59:44	9908↓	43	-21	多平
14:59:45	9912↑	15	-6	多平
14:59:46	9912	1	-1	双平
14:59:47	9912	6	-2	多平
2	9914↑	8	+8	双开
14:59:48	9912↓	10	-8	多平
14:59:49	9912	3	-1	多平
14:59:50	9908↓	19	+4	空开
2	9914↑	12	-3	空平
14:59:51	9912↓	6	-6	双平
2	9912	20	-12	多平
14:59:52	9916↑	9	-9	双平
2	9916	1	-1	双平
14:59:53	9916	1	-1	双平
2	9918↑	1	-1	双平
14:59:54	9914↓	11	+5	空开
2	9912↓	29	-13	多平
14:59:55	9916↑	11	-3	空平
2	9916	6	+2	多开
14:59:56	9916	14	-2	多平
2	9914↓	6	-6	双平
14:59:57	9918↑	18	-18	双平
2	9912↓	1	-1	双平
14:59:58	9912	10	0	空换
2	9912	11	-5	多平
14:59:59	9918↑	11	-4	空平
2	9916↓	2	-2	双平

数据来源: WIND, 格林大华期货

# 炼厂降负，乙烯减产，利多线性低密度聚乙烯



塑料2609		L2609		立即交易
<b>8739</b>		<b>+149 +1.73%</b>		
DCE CNY 15:04:02				
卖一	8740	2		
买一	8739	1		
总量	234450	现手	13	
持仓	18.78万	增仓	+10267	
均价	8681	开盘	8730	
最高	8803	最低	8602	
涨停	9363	跌停	7817	
涨跌Close	107	涨跌幅Close	1.24%	
外盘	10.73万	内盘	12.72万	
昨收	8632	振幅	2.33%	
昨结	8590	结算价	8681	
时间	价格	现手	增仓	性质
14:59:46	8739	3	0	多换
14:59:47	8739	1	0	空换
2	8740	1	+1	双开
14:59:48	8740	3	0	多换
2	8740	5	-4	空平
14:59:49	8739	13	+3	空开
2	8739	6	0	空换
14:59:50	8740	4	-2	空平
2	8739	67	-60	多平
14:59:51	8740	3	0	多换
14:59:52	8740	19	+4	多开
2	8740	6	+1	多开
14:59:53	8740	1	0	多换
14:59:54	8740	1	-1	双平
2	8740	4	0	多换
14:59:55	8741	6	-5	空平
2	8741	3	-3	双平
14:59:56	8741	4	0	多换
2	8740	3	-2	空平
14:59:57	8739	1	0	空换
2	8739	4	-3	多平
14:59:58	8740	26	-2	空平
2	8740	10	+2	空开
14:59:59	8742	43	+2	多开
2	8741	6	-6	双平
15:00:00	8739	2	0	空换
15:04:02	8739	13	-13	双平

数据来源: WIND, 格林大华期货

# 炼厂降负，丙烯减产，利多聚丙烯

分时 多日 1分 5分 15分 30分 60分 4小时 日 周 月 更多

PP2609.DCE[聚丙烯2609] 2026/01/20 收 6492 幅 -0.75%(-49) 开 6527 高 6527 低 6461 结 6489 仓 8.60万 量 2.16万 增 -3354 振 1.01%

MA5 6560 MA10 6563 MA20 6436 MA60 6487 MA120 6705 MA250 6951



**聚丙烯2609** **8980** **PP2609** **立即交易**  
 +277 +3.18%

DCE CNY 15:04:02

卖一	8980	2	
买一	8979	5	
总量	245216	现手	12
持仓	21.73万	增仓	+10686
均价	8900	开盘	8924
最高	8999	最低	8805
涨停	9486	跌停	7920
涨跌Close	171	涨跌幅Close	1.94%
外盘	11.82万	内盘	12.71万
昨收	8809	振幅	2.20%
昨结	8703	结算价	8899

时间	价格	现手	增仓	性质
14:59:46	8979	1	-1	双平
2	8978	2	0	空换
14:59:47	8979	2	0	多换
2	8979	8	0	空换
14:59:48	8979	1	0	空换
14:59:49	8980	15	-2	空平
2	8979	5	-5	双平
14:59:50	8980	4	+1	多开
2	8979	10	-3	多平
14:59:51	8980	16	-7	空平
14:59:52	8980	27	-6	空平
2	8980	8	-4	空平
14:59:53	8980	1	-1	双平
2	8980	2	0	空换
14:59:54	8980	4	+1	空开
2	8980	6	+2	空开
14:59:55	8981	11	+8	多开
2	8980	10	-7	多平
14:59:56	8980	9	+6	多开
2	8979	4	-1	多平
14:59:57	8980	5	+5	双开
2	8979	17	+13	空开
14:59:58	8979	2	0	空换
14:59:59	8980	3	-1	空平
2	8980	1	0	多换
15:00:00	8980	5	-2	空平
15:04:02	8980	12	-10	空平

数据来源: WIND, 格林大华期货

# 卡塔尔天然气产能实质性受损，缺口已出现，打开了液化石油气上升空间

分时 多日 1分 5分 15分 30分 60分 4小时 日 周 月 更多

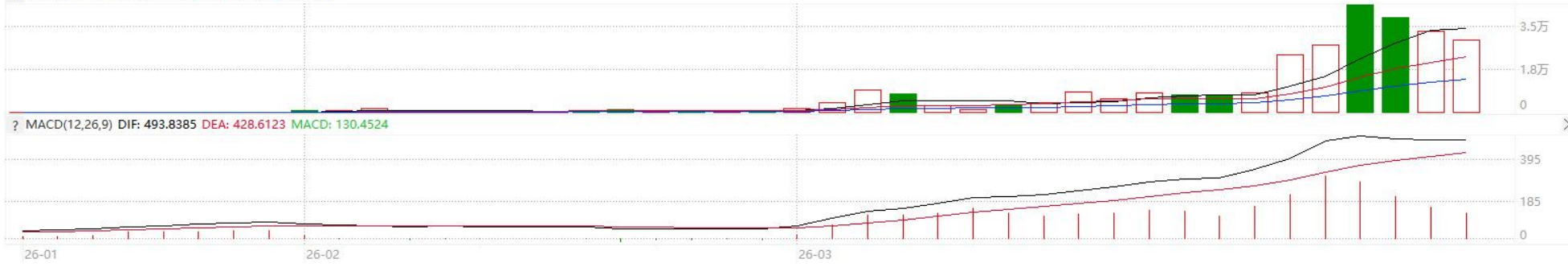
PG2607.DCE[LPG2607] 2026/03/27 收 6323 幅 3.28%(201) 开 6288 高 6348 低 6024 结 6178 仓 2.45万 量 2.97万 增 +1720 振 5.28%

MA5 6345 MA10 6018 MA20 5491 MA60 4602 MA120 4307 MA250 4265

智研助手 F9 前复权 超级叠加 画线 工具



VOL: 3.0万 MA(5): 3.5万 MA(10): 2.3万 MA(20): 1.4万



**LPG2607** **6323** **PG2607** **立即交易**  
 +201 +3.28%

DCE CNY 15:03:16  
 NYMEX天然气 (NG) 2.974 (1.57%)

卖一	6323	1
买一	6320	1
总量	29703	现手 2
持仓	2.45万	增仓 +1720
均价	6179	开盘 6288
最高	6348	最低 6024
涨停	6979	跌停 5265
涨跌	190	涨跌幅 3.10%
外盘	1.41万	内盘 1.56万
昨收	6133	振幅 5.28%
昨结	6122	结算价 6178

时间	价格	现手	持仓	性质
14:59:41	6320	1	+1	双开
14:59:42	6313	8	-4	多平
14:59:43	6322	2	+1	多开
14:59:44	6321	4	-1	空平
14:59:45	6313	13	-7	多平
2	6313	1	0	空换
14:59:46	6312	1	-1	双平
14:59:48	6318	1	-1	双平
2	6314	2	0	空换
14:59:49	6311	1	0	空换
14:59:50	6311	13	+8	空开
2	6314	2	-1	空平
14:59:51	6313	4	-4	双平
2	6313	1	-1	双平
14:59:52	6316	5	-4	空平
2	6311	1	-1	双平
14:59:53	6314	1	0	空换
2	6313	2	-2	双平
14:59:54	6313	6	+5	空开
14:59:55	6314	1	-1	双平
2	6313	3	+3	双开
14:59:56	6313	8	-8	双平
2	6316	1	0	多换
14:59:57	6312	1	-1	双平
14:59:58	6316	1	-1	双平
14:59:59	6322	4	-3	空平
?	6322	?	?	空换

战争开始容易结束难，油价高位平台化。国际资本加速从美国撤离的速度。美国经济滑向滞胀概率剧增，叠加AI替代加速，纳指如展开向下冲击，市场可能会抛售一切资产。（标普软件ETF）



数据来源：WIND，格林大华期货

- 1、美国对等关税的不确定性;
- 2、中东地缘政治风险超预期;
- 3、美国通胀上行幅度超预期;



**格林大华期货**  
Gelin Dahua Futures

**演示完毕 谢谢观看**

**THANK YOU**

**免责声明：**

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就报告中的任何内容对任何投资所做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其他报告，本报告反映分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。

**格林大华期货研发团队**

格林大华期货 证监许可【2011】1288号

姓名	从业资格	交易咨询
王骏	F03136250	Z0021220
王凯	F3020226	Z0013404
刘洋	F3063825	Z0016580
于军礼	F0247894	Z0000112
纪晓云	F3066027	Z0011402
吴志桥	F3085283	Z0019267
刘锦	F0276812	Z0011862
张晓君	F0242716	Z0011864
王子健	F03087965	Z0019551
王琛	F03104620	Z0021310
李方磊	F03104461	Z0021311
张毅驰	F03108196	Z0021480
吴新扬	F03153905	Z0023789

**格林大华期货有限公司研究院**

-  办公地址：北京市朝阳区建国门外大街8号北京IFC国际财源中心B座29层
-  办公电话：010-56711700
-  客服电话：400-653-7777
-  公司官网：www.gldhqh.com.cn