

## 特朗普将就伊朗问题发表讲话

### 市场分析

伊朗局势反复，尾部风险扩散中。2月28日美国以色列对伊朗进行了空袭，随后伊朗伊斯兰革命卫队展开大规模反击。3月19日中东冲突再升级，以色列和伊朗轮番打击关键能源设施，卡塔尔LNG设施在袭击中受损。随后局势有所降温。特朗普3月31日傍晚在白宫表示，美国将在“两到三周”内结束对伊朗的战事，可能在此之前与伊朗达成协议；美国对霍尔木兹海峡“不负责”，特朗普正“认真考虑”让美国退出北约。同时，伊朗总统称有结束战争意愿，前提是确保不再被侵略；伊外长称与美有信息交流但没谈判。美国总统特朗普将于美国东部时间4月1日21时(北京时间4月2日上午9点)发表全国讲话，就伊朗问题发布“重要更新”。截至4月1日，特朗普给出的谈判最后期限为北京时间4月7日8时。伊朗议会国家安全委员会通过了拟对霍尔木兹海峡通行船只收费的法案。伊朗局势主要影响的品种集中在原油、LPG和航运板块，并且油价的持续上涨已经形成对油化工和油脂油料的带动作用，且引发市场通胀造成经济衰退的担忧。此外，中东天然气供应的破坏对后续的影响或将更为深远，对亚太国家的电力供应和能源供应带来较大压力，并通过成本、化肥等路径传导至农产品。3月31日，中国和巴基斯坦关于恢复海湾和中东地区和平稳定的五点倡议：一、立即停止敌对行动；二、尽快开启和谈；三、确保非军事目标安全；四、确保航空安全；五、确保联合国宪章的首要地位。

全球加息担忧短期缓和。3月19日，美联储维持利率在3.5%-3.75%不变。鲍威尔公开回应司法部调查对其留任计划的影响。他直言调查结束前无意离开理事会，如果沃什的任命被延迟，他将继续担任临时主席，且表示通胀好转前不会降息。美国参议院银行委员会计划针对总统特朗普的美联储主席提名人凯文·沃什举行听证会，最早安排在4月13日当周。3月30日，鲍威尔称美联储利率处于“有利位置”，可忽略伊朗相关油价冲击、但要警惕通胀预期变化。美国3月ADP就业人数增加6.2万人，几乎持平前值；3月制造业PMI从2月的52.4小幅升至52.7，创2022年8月以来最高水平。英央行维持利率不变，删除“降息”措辞，针对通胀“随时准备采取行动”。日本央行按兵不动，植田和男表示，油价飙升令政策判断趋难，若经济前景实现将继续加息。欧洲央行连续第六次维持利率在2%不变，但受中东战事影响，政策立场趋强硬。欧元区3月通胀率飙升至2.5%，创2022年来最大涨幅，加息预期强烈升温。受能源价格上涨与供应链受阻冲击，欧元区3月PMI超预期骤降至50.5创10个月新低，服务业PMI跌至50.1，制造业PMI升至51.4，制造业的意外反弹未能抵消服务业的全面走软。德国、法国PMI同步超预期降温。上述油价抬升成本、抑制需求，以及全球加息计价上升的路径，形成当下特殊的铜油跷跷板的格局，市场走出“衰退”的定价情境。

国内政策超前发力，经济结构分化。中国2月以美元计价出口同比增39.6%，进口同比增13.8%，增速重回两位数。餐饮与升级类商品增速领先，中国1-2月社会消费品零售同比增速2.8%。中国1-2月规模以上工业增加值同比增长6.3%，电子设备制造业增长14.2%。中国1-2月全国房地产开发投资同比下降11.1%，新建商品房销售面积同比下降13.5%。中国3月官方制造业PMI升至50.4，非制造业PMI升至50.1，均好于预期。

商品分板块，短期伊朗及油价主导商品波动。近期有色板块、贵金属和油价呈反相关值得重点关注，通胀事实上升带来降息计价下降和衰退风险，警惕宏观叙事变化。能源方面，IEA署长警告，此次石油冲击超过1970年代两次石油危机与2022年俄罗斯天然气断供的总和。继续关注短期伊朗局势演变，若油价继续上涨，则对纯苯、EB、PVC、PTA、乙二醇、甲醇等油化工形成明显带动作用；反之，时间缓和下，股指、有色和贵金属具备较强配置价值。农产品中的油脂油料也受油价外溢效应。黑色则关注国内政策预期，以及低估值的修复可能。

## 策略

商品和股指期货：股指、贵金属、部分化工品逢低做多。

## 风险

地缘政治风险（能源板块上行风险）；全球经济超预期下行（风险资产下行风险）；美联储超预期收紧（风险资产下行风险）；海外流动性风险冲击（风险资产下行风险）。

## 要闻

美国总统特朗普3月31日傍晚在白宫表示，美国将在“两到三周”内结束对伊朗的战事，可能在此之前与伊朗达成协议。（新华社）

据路透社报道，美国总统特朗普今天（4月1日）对该媒体表示，美国军事行动已使伊朗“无法拥有核武器”，美国将“相当快地从伊朗（战事）撤出”——但如果需要，可能会返回进行“定点打击”。特朗普还表示，他将向北约表达他的不满。特朗普说，他“绝对”正在考虑让美国退出北约。（CCTV国际时讯）

美国总统特朗普今天（4月1日）在社交媒体发帖宣称，“伊朗新政权总统比他的前任们理性得多，也没那么极端，刚刚向美国请求停火！而我们要等到霍尔木兹海峡重新开放、畅通无阻时才会考虑。在那之前，我们会把伊朗炸成废墟，或者用他们的话说，炸回石器时代。”特朗普没有解释这个所谓的“伊朗新政权总统”究竟是谁。伊朗方面暂无回应。（CCTV国际时讯）

美国3月ISM制造业PMI 52.7，预期52.5，前值52.4。（金十数据）

美国3月ADP就业人数变动 6.2万人，预期 4万人，前值 6.3万人。（来自华尔街见闻APP）

3月31日，伊朗外交部长阿拉格齐表示，当前局势“并非谈判”，而是通过直接渠道或“地区朋友”进行的信息交换。伊朗仍收到来自美方代表威特科夫的信息，但这并不意味着谈判已启动，相关交流主要为“警告或交换观点”。（来自华尔街见闻APP）

美国白宫3月31日表示，美国总统特朗普将于美国东部时间4月1日21时发表全国讲话，就伊朗问题发布“重要更新”。（新华社）

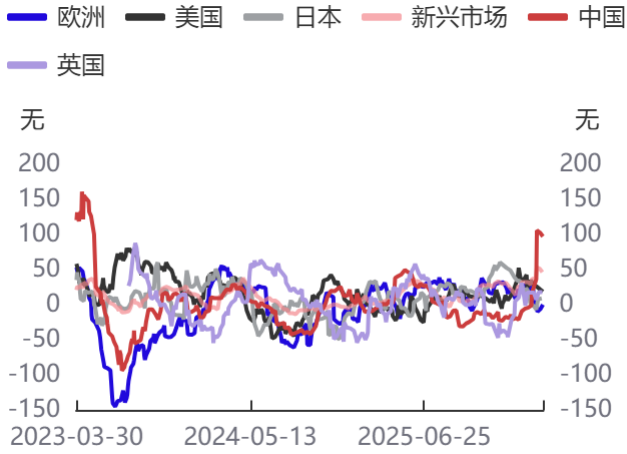
国际能源署署长：由于中东危机，迄今已有超过1200万桶/日的石油供应损失。这场危机比1970年代两次石油危机和2022年俄罗斯天然气供应中断加起来还要严重。预计4月份的石油损失将是3月份的两倍。最大的问题是航空燃油和柴油短缺，已经影响亚洲，并将在4月至5月影响欧洲。正在考虑进一步释放战略储备，“如果我们认为原油或成品油有需求，我们可能会进行干预”。中东地区约有40个关键能源资产已遭损毁。（来自华尔街见闻APP）

## 图表

图1：花旗经济意外指数 .....	4
图2：30大中城市商品房成交面积（周度） .....	4
图3：30大中城市城市商品房成交面积（日度） .....	4
图4：五大上市钢材消费量 .....	4
图5：10Y中美国债利差 .....	5
图6：2Y中美国债利差 .....	5
图7：美元兑主要汇率周环比 .....	5
图8：美元指数走势 .....	6
图9：利率走廊 .....	6

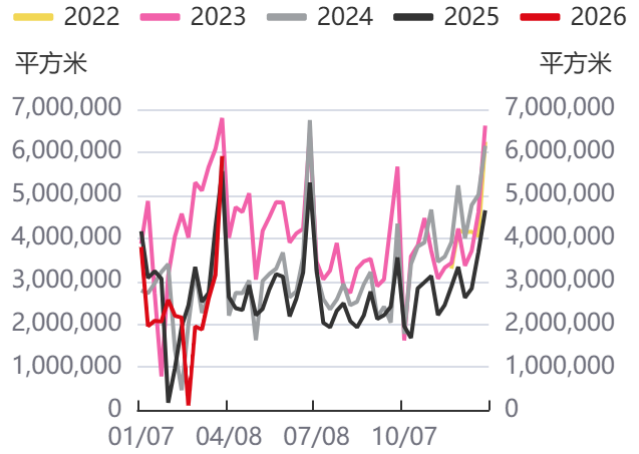
宏观经济

图1：花旗经济意外指数



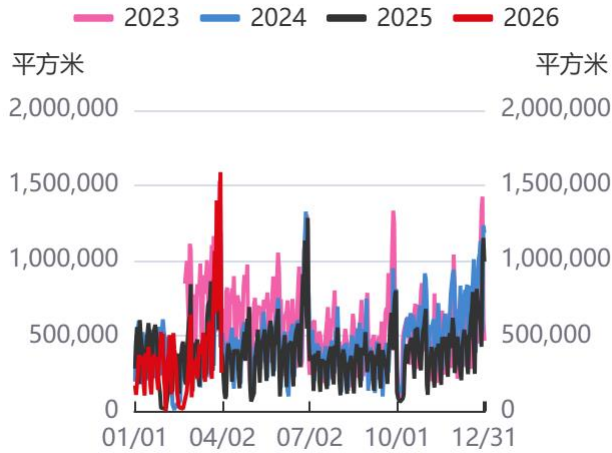
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图2：30大中城市商品房成交面积（周度）



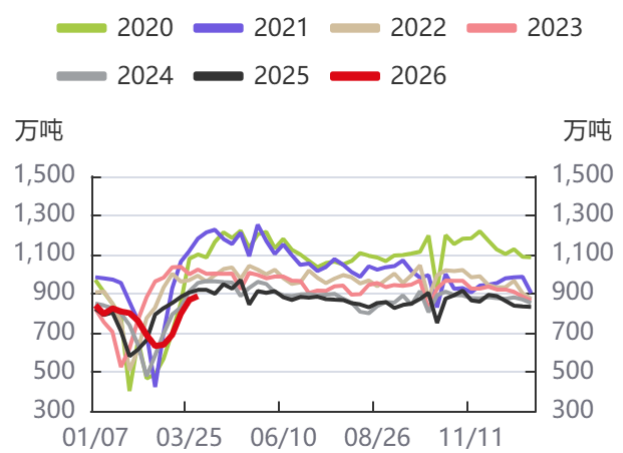
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图3：30大中城市城市商品房成交面积（日度）



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图4：五大上市钢材消费量

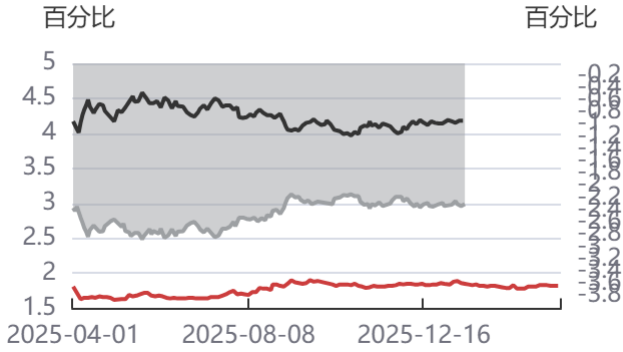


资料来源：同花顺，华泰期货研究院

利率

图5: 10Y中美国债利差

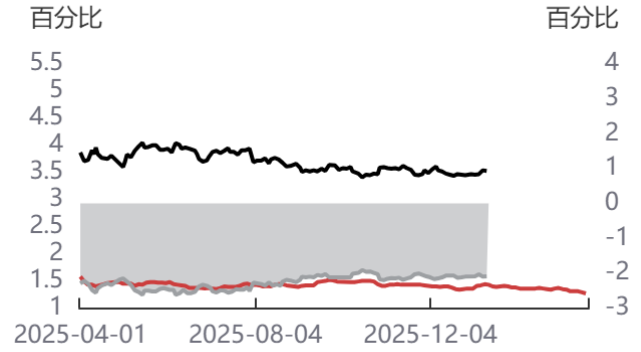
— 10Y中国国债利率(左轴) — 10Y美国国债利率(左轴)  
— 10Y中-美国债利差(右轴)



资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图6: 2Y中美国债利差

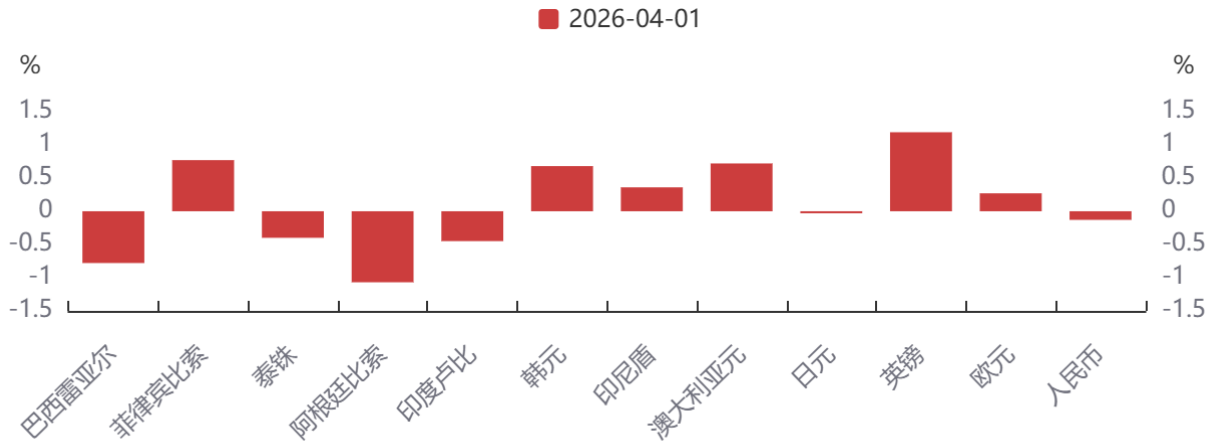
— 2Y美国国债利率(左轴) — 2Y中国国债利率(左轴)  
— 2Y中-美国债利差(右轴)



资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

外汇

图7: 美元兑主要汇率周环比



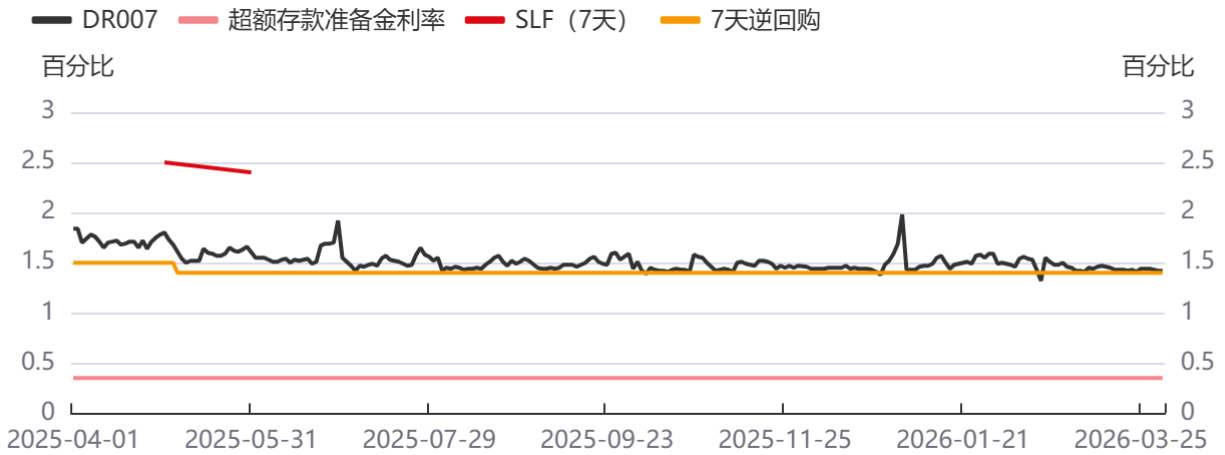
资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图8：美元指数走势



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图9：利率走廊



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

## 本期分析研究员



蔡劭立

从业资格号: F3063489  
投资咨询号: Z0014617



高聪

从业资格号: F3063338  
投资咨询号: Z0016648



汪雅航

从业资格号: F03099648  
投资咨询号: Z0019185

## 联系人



朱思谋

从业资格号: F03142856



朱风芹

从业资格号: F03147242

## 投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

## 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制,但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期,本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改,投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正,但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考,投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果,本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可,任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“华泰期货研究院”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

## 公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编: 510000

电话: 400-6280-888

网址: www.htfc.com



客服热线：400-628-0888

官方网址：[www.htfc.com](http://www.htfc.com)

公司总部：广州市南沙区横沥镇明珠三街1号10层1001-1004、1011-1016房