



研究员： 于军礼 从业资格： F0247894 交易咨询资格： Z0000112

联系方式： yujunli@greendh.com

板块	品种	多(空)	
宏观与金融	全球经济	(向下)	<p>【重要资讯】</p> <p>1、美伊局势正步入关键窗口期。特朗普拒绝延长停火，扬言“接下来两天将非常精彩”。当被问及冲突将以协议还是“摧毁伊朗能力”的方式收场时，他表示：“两种方式都有可能，但我认为达成协议更可取。</p> <p>2、美国中央司令部表示，超过1万名美国海军官兵、海军陆战队员及空军人员，协同十余艘军舰和数十架飞机，正执行封锁进出伊朗港口船只的任务。没有船只突破美国的封锁。6艘商船听从美军指令，掉头返回伊朗位于阿曼湾的港口。</p> <p>3、根据 Kayros 公司的卫星数据，伊朗用于储存无法装船出口的原油的储油罐，目前的填充率略高于51%。按照目前每日约180万桶的出口水平计算，其剩余储存空间仅能容纳约16天的产量。</p> <p>4、摩根大通、花旗与富国银行的最新财报显示，三家银行对私募信贷的敞口分别约为500亿、220亿及362亿美元，合计超1000亿美元。摩根大通CEO表示，私募信贷行业需出现“非常大规模的损失”，银行才会受到冲击。</p> <p>5、Generali Investments 高级经济学家指出，能源成本不断上涨以及持续的通货膨胀正在对美国家庭造成冲击，导致消费增长势头减弱。预计2026年美国家庭的消费增长率仅为1.7%。消费增长放缓的主要原因是劳动力市场的恶化。</p> <p>6、高盛认为，美伊冲突带来的能源冲击仅属“温和滞胀”，难以重演2022年式通胀失控。油价上涨主要侵蚀消费、压制增长。在此框架下，高盛上调通胀、下调GDP与就业预期，同时维持年内两次降息（9月、12月）判断。</p> <p>7、日本央行或在本月会议上将本财年通胀预测从1.9%大幅上调，同时可能下调经济增长预期。目前内部分歧加剧，加息前景不明。行长植田和男未释放加息信号，4月28日会议结果高度不确定，但中长期利率正常化方向未动摇。</p> <p>8、2026年美国预测市场交易量正以惊人速度膨胀。年初至今Kalshi与Polymarket已录得约600亿美元交易额，超过2025年全年水平。机构预计全年将达2400亿美元，并在2030年前逼近1万亿美元规模。</p>

【全球经济逻辑】

美国对伊朗采取海上封锁策略，可能引发胡赛武装关闭曼德海峡。达利欧表示，围绕伊朗的冲突可能演变为下一场世界大战。大多数投资者忽略了更长期、更深层的驱动因素。美国—以色列—伊朗之间的战争只是我们所处的一场世界大战的一部分，而且这场战争短期内不会结束。根大通警告，霍尔木兹海峡封锁冲击已进入最危险阶段——最后一批封锁前油轮将于 4 月 20 日抵港，全球缓冲库存即将归零。中东能源基础设施遭受的大规模破坏，已将全球油气市场拖入一场旷日持久的供应危机。伊朗战争已重创该地区数十座炼油厂、油田和天然气出口终端。国际能源署估计，逾 40 处关键能源资产遭到损毁，造成史上最大规模的供应中断。EIA 大幅上调了原油价格预期，将今年全球基准布伦特原油现货均价从此前预测的 78.84 美元上调至 96 美元，涨幅高达 22%。霍尔木兹海峡的流量恢复并非一蹴而就，即便战争结束，从物流重启到中东产油国恢复正常产量也将耗时数月。纽约联储 3 月消费者调查揭示多重隐忧：美国一年期通胀预期跳升至 3.4%，失业率上升预期触及近一年高点，家庭财务恶化预期同步攀升，薪资预期跌至低端。通胀与就业的双重承压，令滞胀风险讨论骤然升温。

达利欧表示，围绕伊朗的冲突可能演变为下一场世界大战。

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。高油价趋于平台化，将冲击全球经济。

纳指期货破位后反弹。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。

鉴于美国连续的错误政策，全球经济已在 2025 年底越过顶部区域，持续向下运行。

重要事项:

本报告中的信息均源于公开资料，格林大华期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，格林大华期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为格林大华期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为格林大华期货有限公司。