



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周报

美式和平不可信

2026年4月17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

美伊双方争议的焦点

停止铀浓缩的期限。

浓缩铀是否运出伊朗。

霍尔木兹海峡开放问题。

战争赔偿问题。

黎巴嫩停火问题。

被冻结在海外的伊朗资产和财产解冻。

美国海军在阿曼湾对伊朗建立海上封锁线



国际能源署上调布伦特原油2026年均价至96美元，强调霍尔木兹海峡航运恢复后，供给仍很难恢复

(划重点，现在的布伦特原油价格即为96美元，隐含油价高位平台化)

分时 多日 1分 5分 15分 30分 60分 4小时 日 周 月 更多
 B.IPE[ICE布油] 2026/04/09 收 96.41 幅 1.75%(1.66) 开 97.10 高 99.50 低 94.22 结 95.92 仓 55.18万 量 48.83万 增 -50655 振 5.46%
 MA5 103.19 MA10 104.42 MA20 102.18 MA60 80.56 MA120 69.88 MA250 64.89



ICE布油		
98.58		-0.81 -0.81%
IPe USD 8:27:42 延时15分钟		
人民币计价(CFETS)	673.30	-5.53
卖一	98.59	1 -2
买一	98.57	6 +2
总量	21612 现手	138
结算价	99.39 开盘	98.45
最高	98.91 最低	97.94
均价	- 振幅	0.99%
外盘	1.08万 内盘	1.09万
昨结	99.39	98.21
涨停	0.00	0.00
持仓	48.45万 增仓	0
估结算	基差①	0.00
时间	价格	现手
08:27:20	98.59	1
11	98.59	1
12	98.59	2
13	98.59	1
14	98.59	1
15	98.60	1
16	98.60	1
17	98.59	1
18	98.59	1
08:27:21	98.60	1
2	98.58	1
3	98.58	1
08:27:23	98.61	1
2	98.61	1
3	98.58	1
4	98.58	1
08:27:26	98.58	1
2	98.58	1
08:27:30	98.58	1
2	98.58	1
3	98.58	1
4	98.58	2
5	98.58	1
08:27:33	98.59	2
08:27:39	98.59	1
08:27:40	98.58	1

数据来源：文华财经，格林大华期货

美国前财长保尔森警告：美国需要应急计划应对美债需求崩溃

4月17日，美国前财政部长亨利·保尔森发出警告，呼吁美国政策制定者提前制定应急预案，**以防美国国债需求出现崩溃性下滑**，并警告称一旦政府债券市场爆发危机，将对整体经济造成严重冲击。

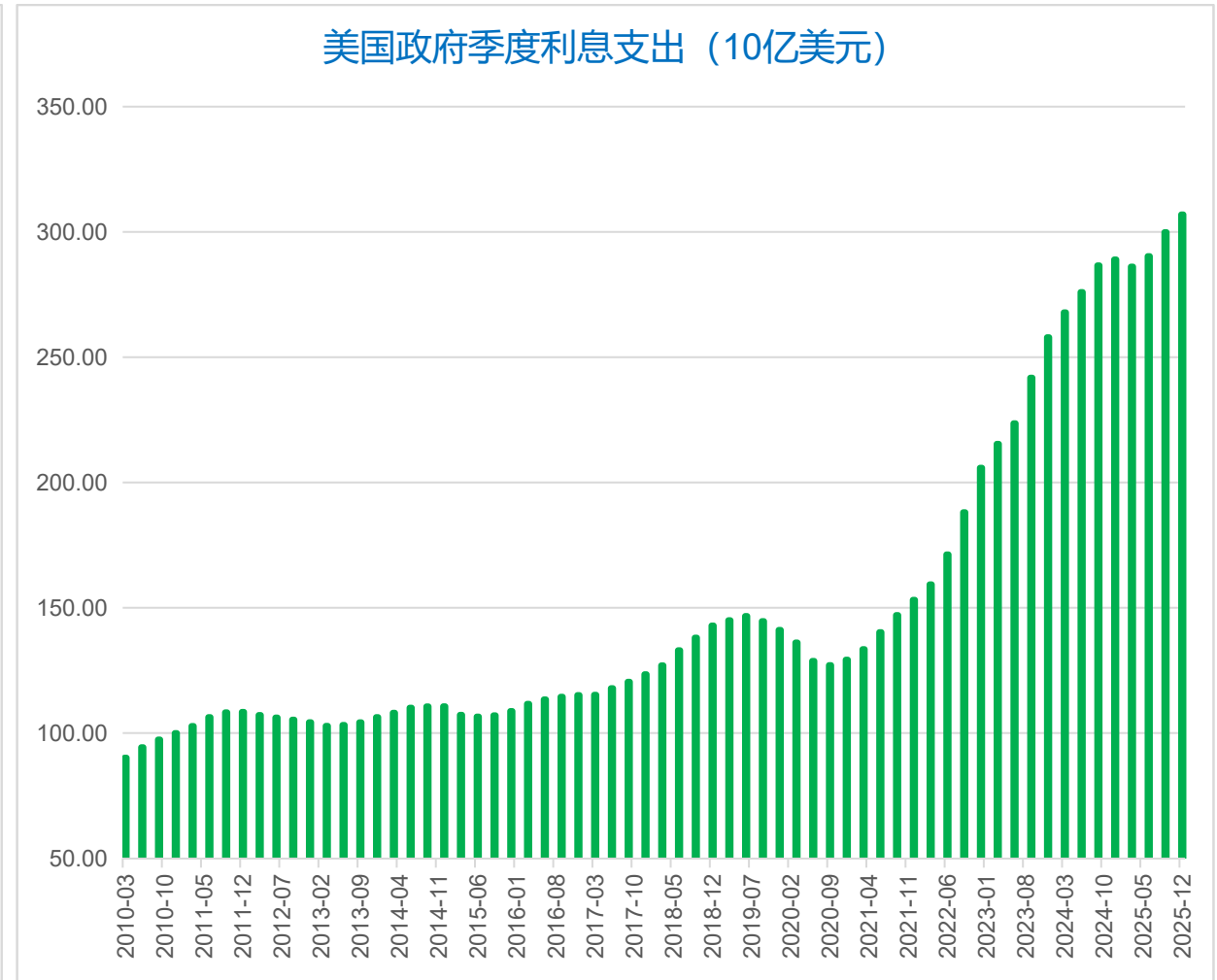
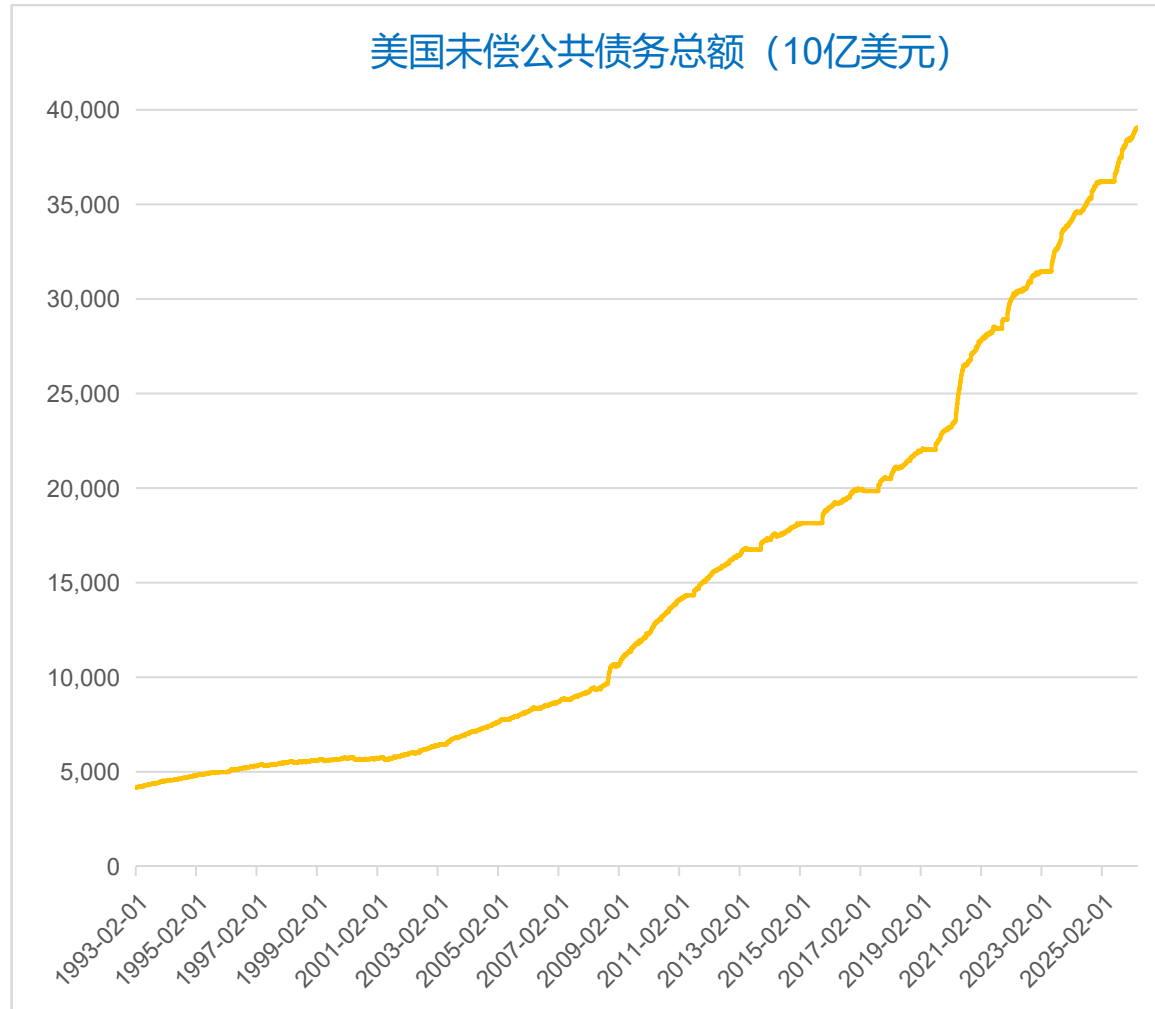
若美国国债市场爆发危机，其性质将与2008年金融危机存在根本区别。**2008年金融危机的核心在于私人部门**，而美国政府当时仍具备充足的财政空间出手干预、收拾残局。

然而，一旦爆发的是公共债务危机，情形将截然不同——届时政府自身的融资能力将受到严重制约，而非扮演救援者的角色。

他描述了一种潜在的恶性循环：当政府试图发行国债却遭遇需求不足时，投资者将要求更高收益率才肯买入，借贷成本随之上升，利息支出进一步推高财政赤字，而赤字扩大又反过来加剧投资者的担忧情绪。

当美联储成为唯一买家、国债价格下跌、利率上升，那将是一件非常危险的事情。

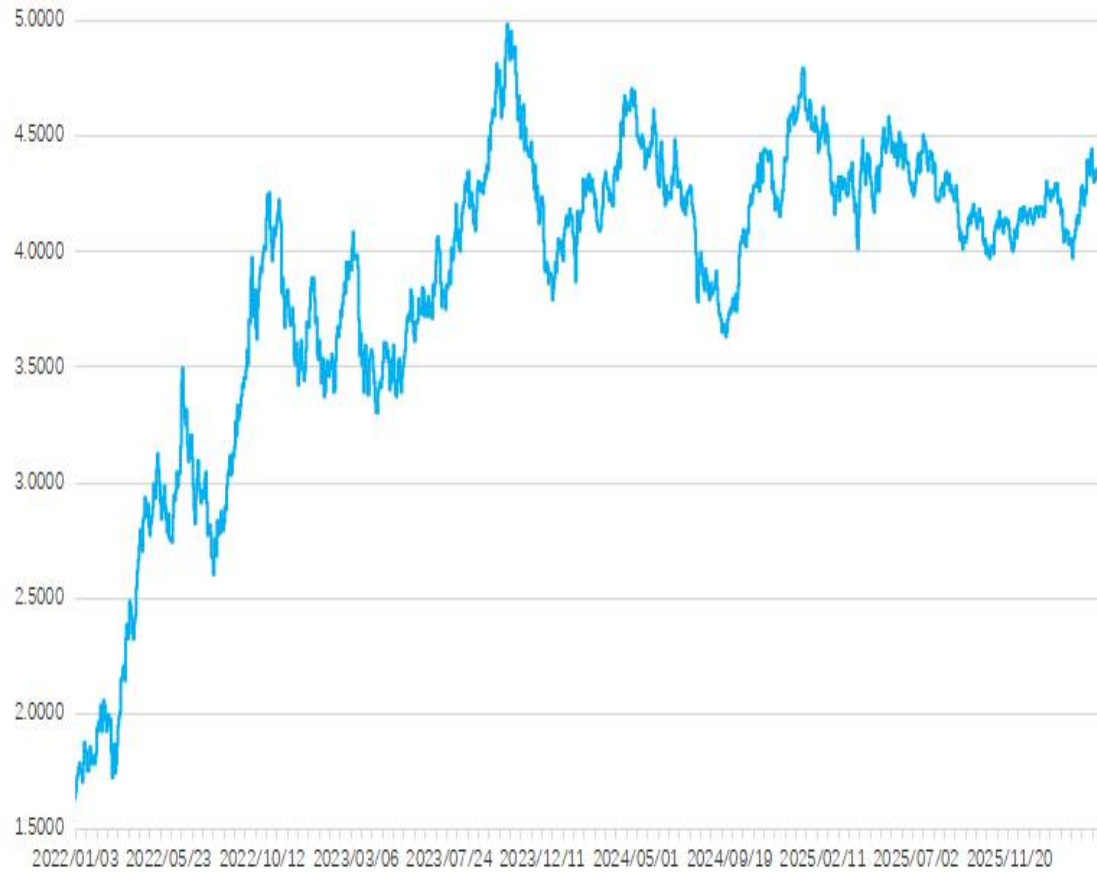
美国政府债务总额已接近39万亿美元，美国政府季度利息支出3066亿美元再创新高，美国财政进入庞氏状态



数据来源: WIND, 格林大华期货

美国国债发行愈加困难，长久期国债收益率上行压力持续增大

10年期美债收益率 (%)



30年期美债收益率 (%)



数据来源：WIND，格林大华期货

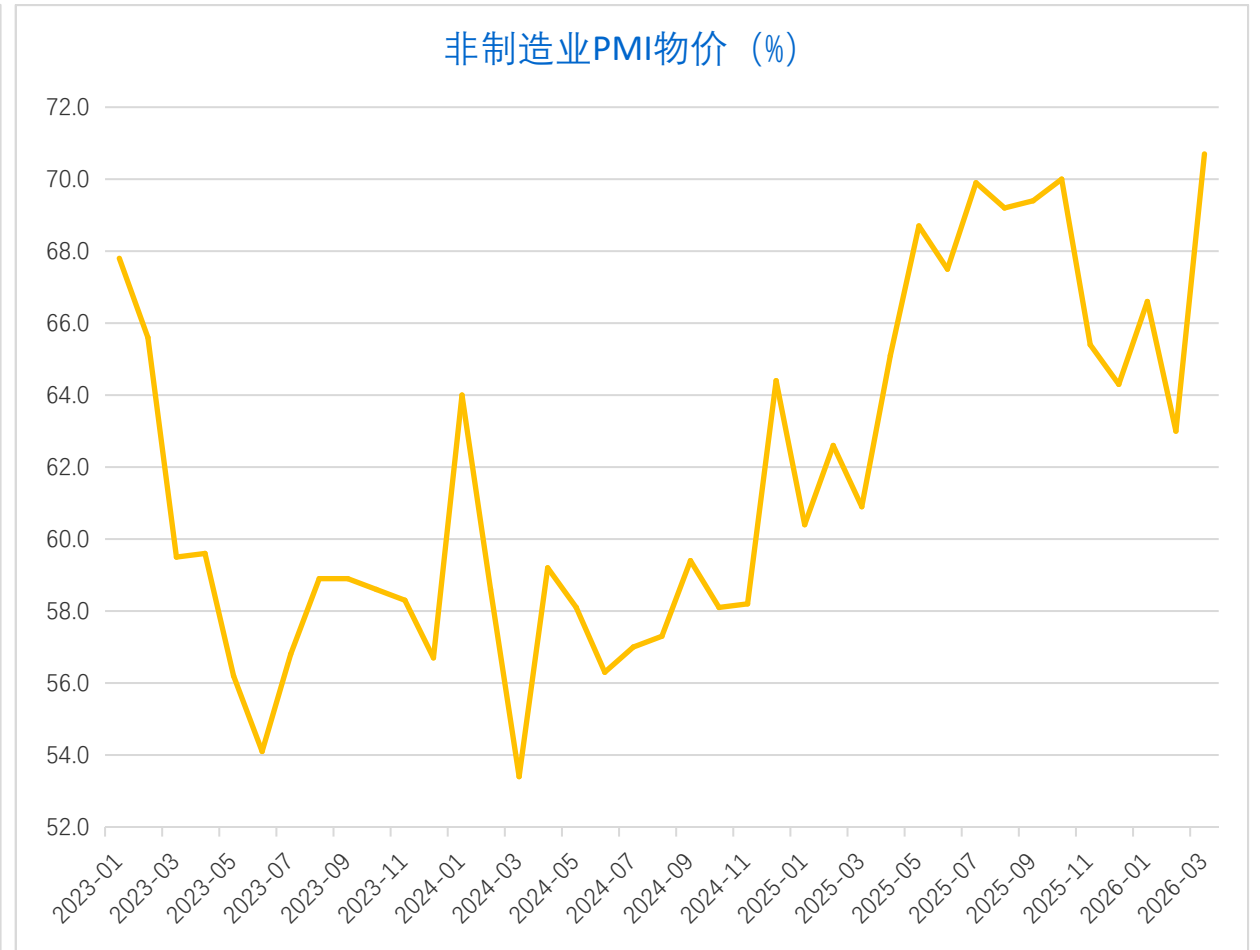
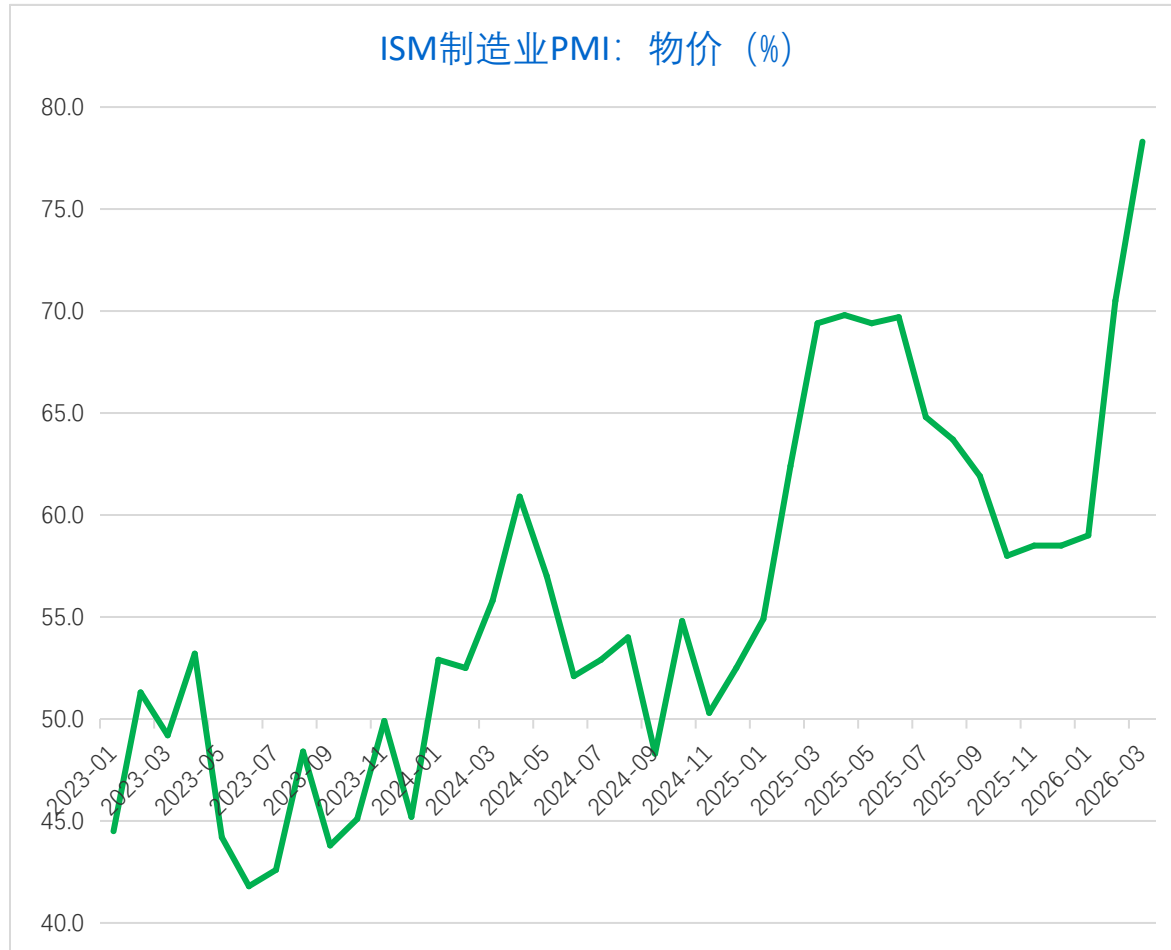
全球经济展望：全球经济已在2025年四季度越过顶部区域，持续向下运行

【全球经济展望】

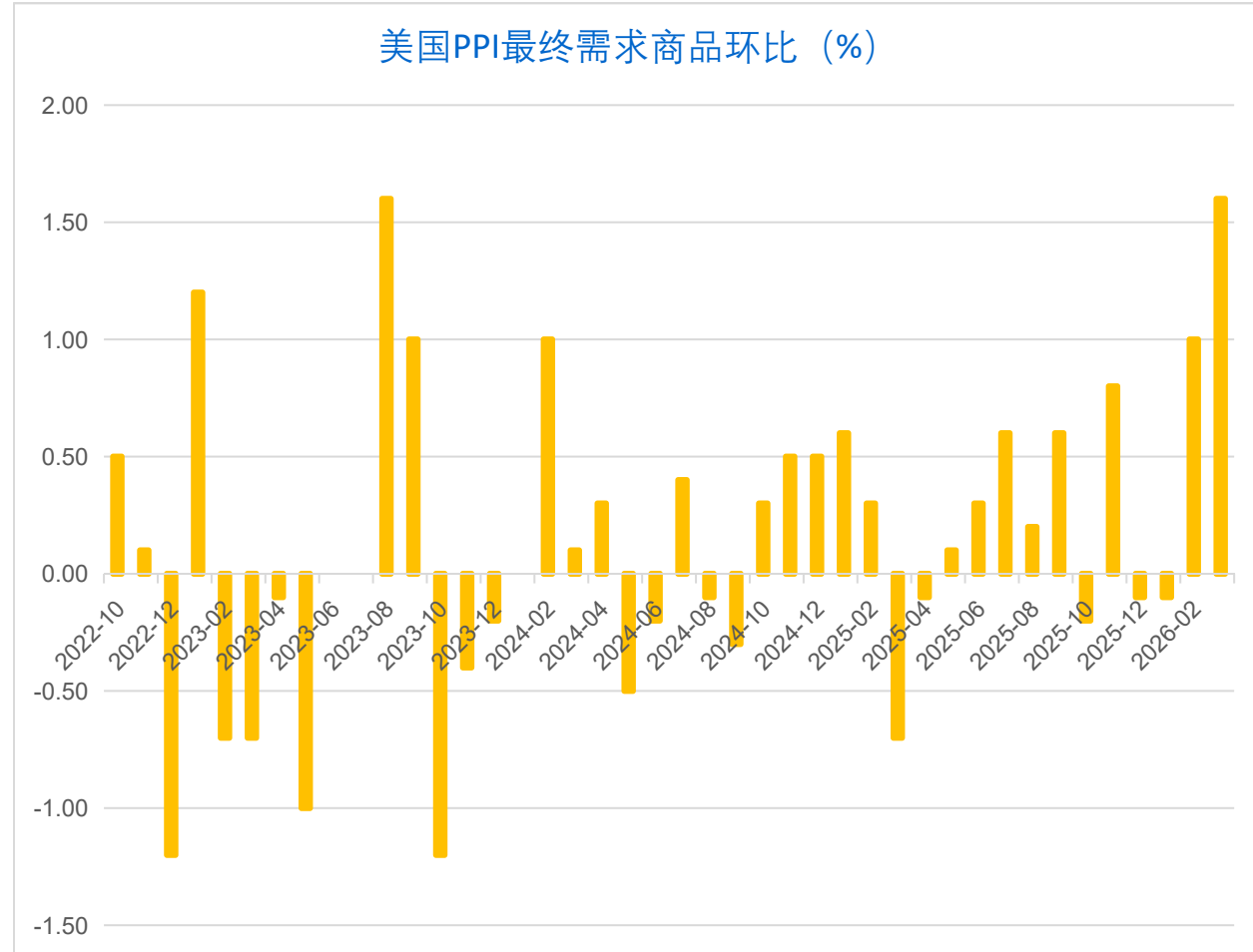
美国对伊朗采取海上封锁策略，可能引发胡赛武装关闭曼德海峡。美国前财长保尔森发出警告，防止美国国债需求出现崩溃性下滑，一旦美国国债开始失去市场买家，整个金融体系的“无风险锚”就会动摇；如果演变到只剩美联储接盘、同时国债价格下跌、利率上升，就会触发自我强化的债务恶性循环；一旦发生，冲击会非常剧烈。达利欧表示，围绕伊朗的冲突可能演变为第三次世界大战。最后一批封锁前油轮将于4月20日抵港，全球缓冲库存即将归零。中东能源基础设施遭受的大规模破坏，已将全球油气市场拖入一场旷日持久的供应危机。纽约联储3月消费者调查揭示多重隐忧：美国一年期通胀预期跳升至3.4%，失业率上升预期触及近一年高点，家庭财务恶化预期同步攀升，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

石油美元循环已中断。AI对诸多行业的颠覆性替代、美国私募信贷危机、中东局势升级可能诱发新一轮大规模抛售。全球经济已在2025年四季度越过顶部区域，持续向下运行。

原油成本上升快速向美国制造业传导，3月美国ISM制造业PMI物价指数飙升，服务业PMI物价指数创新高

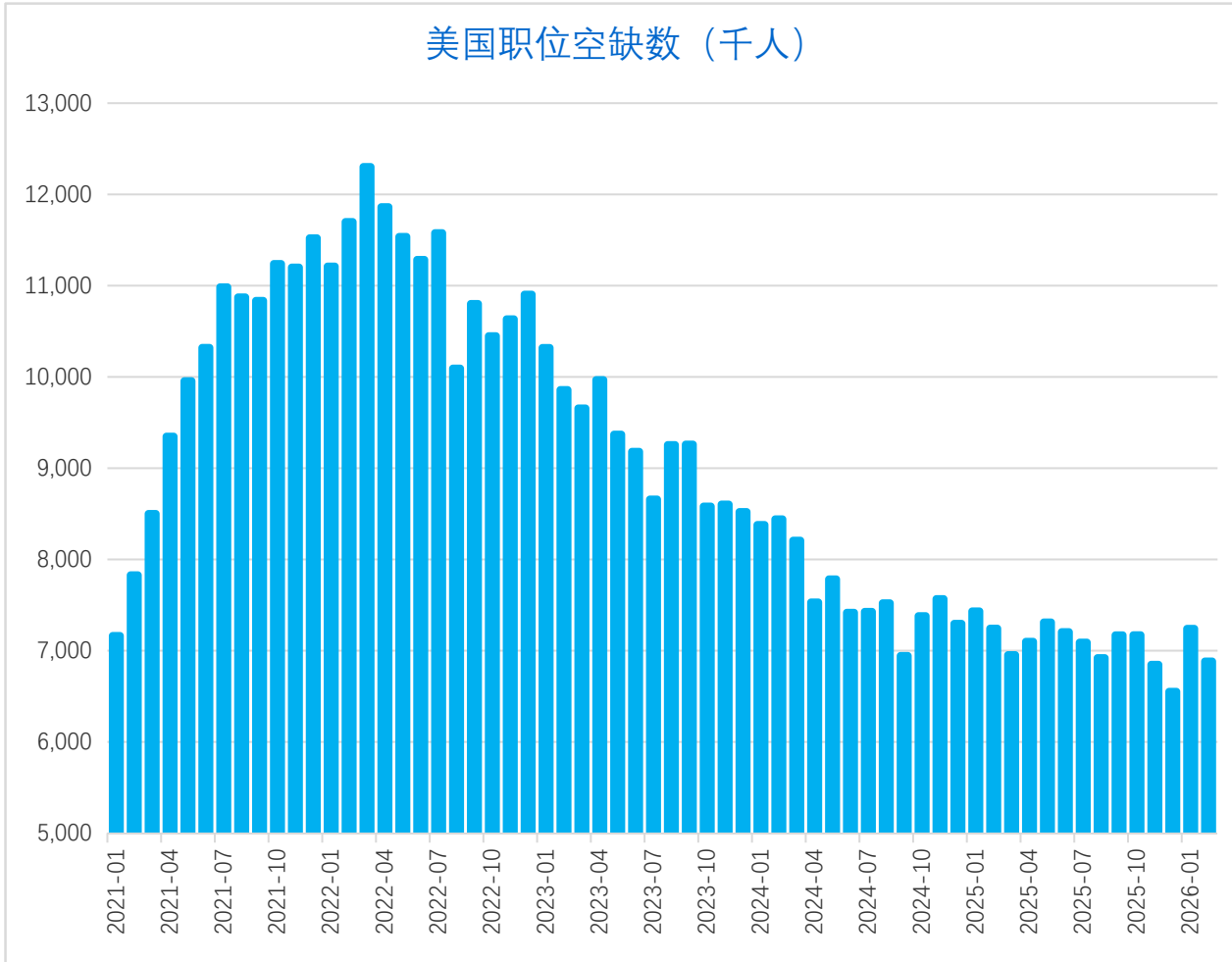


美国3月PPI最终需求商品同比增长4.9%，环比劲增1.6%，美国通胀提速

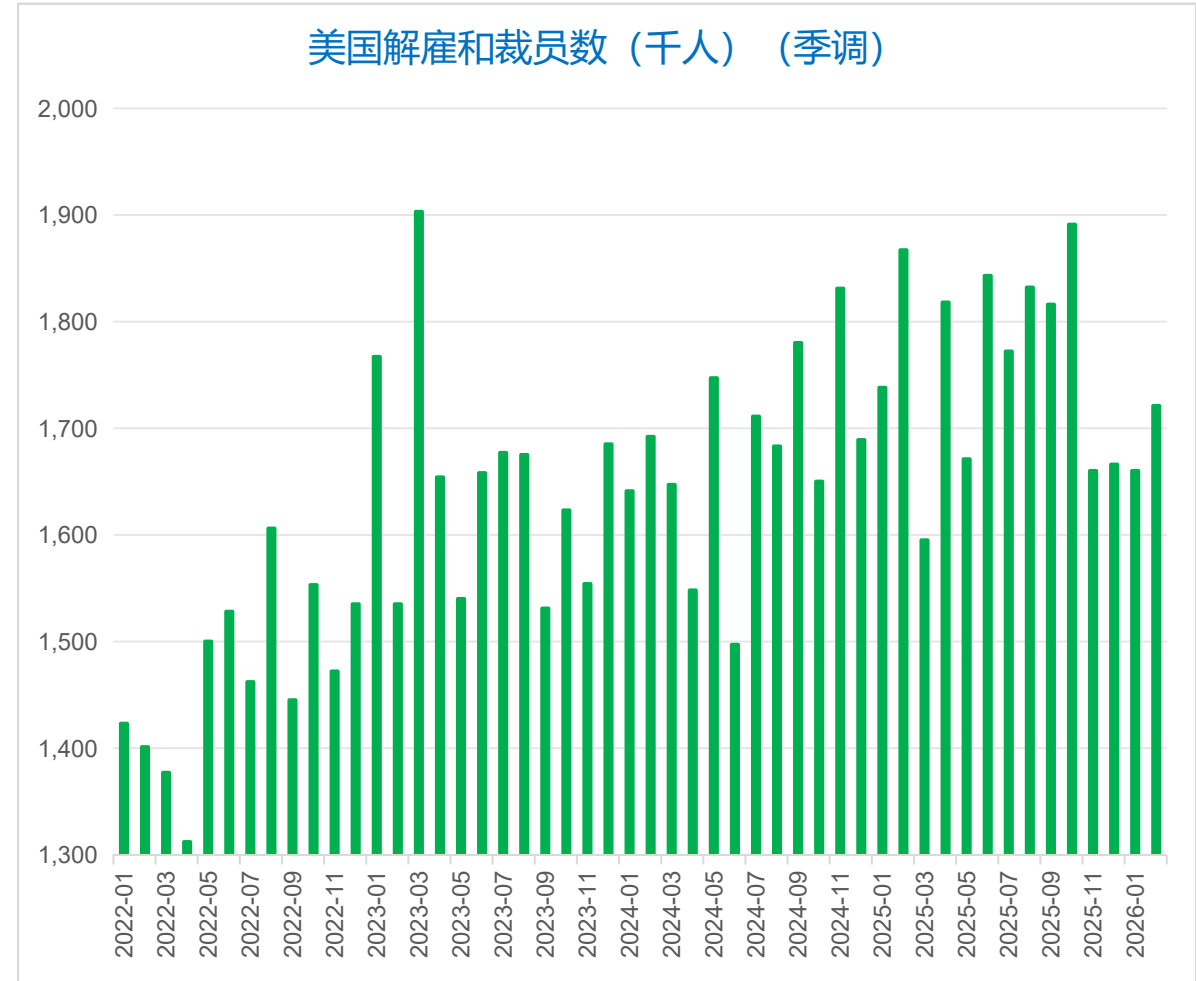


美国2月职位空缺数下降36万个，解雇和裁员数上升，就业景气快速下降

美国职位空缺数 (千人)

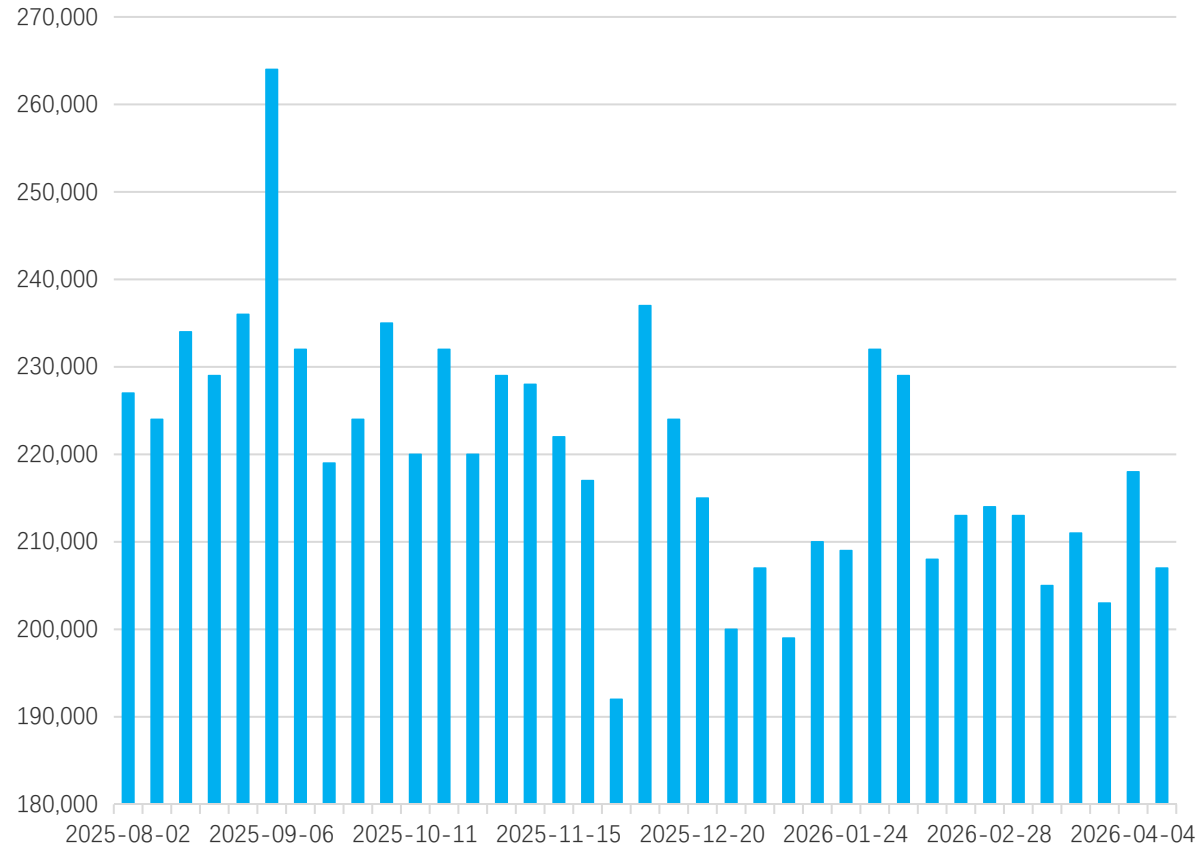


美国解雇和裁员数 (千人) (季调)

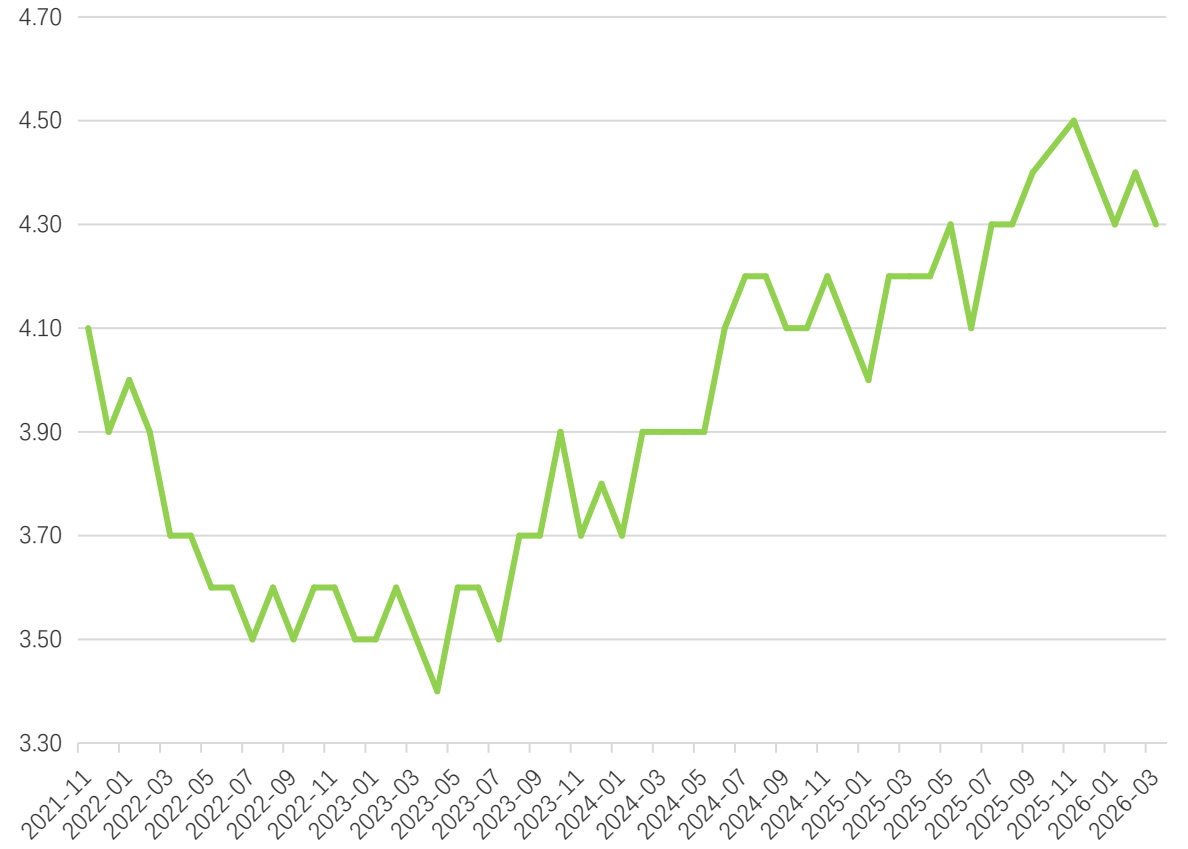


美国当周初申失业金人数为20.7万人，3月失业率4.3%，驱逐移民使劳动力市场有所收紧

当周初次申请失业金人数 (人)

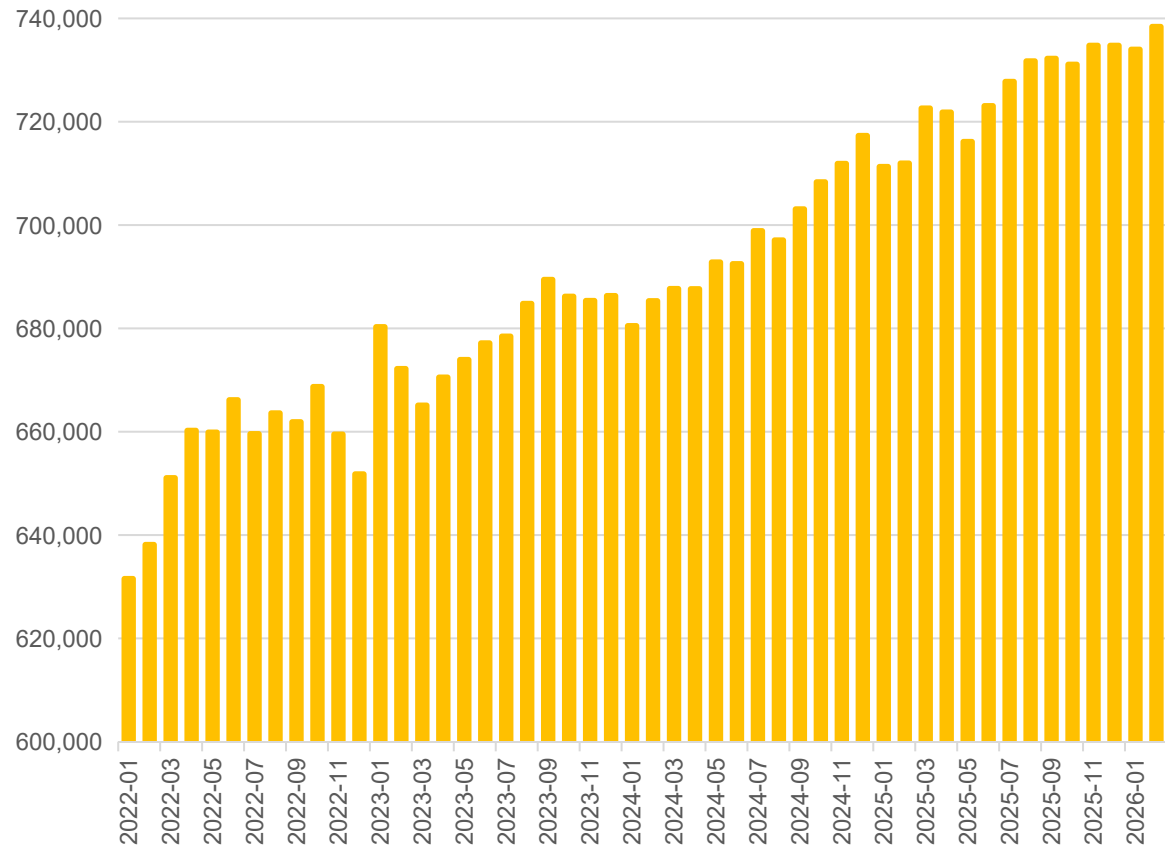


美国失业率 (%)

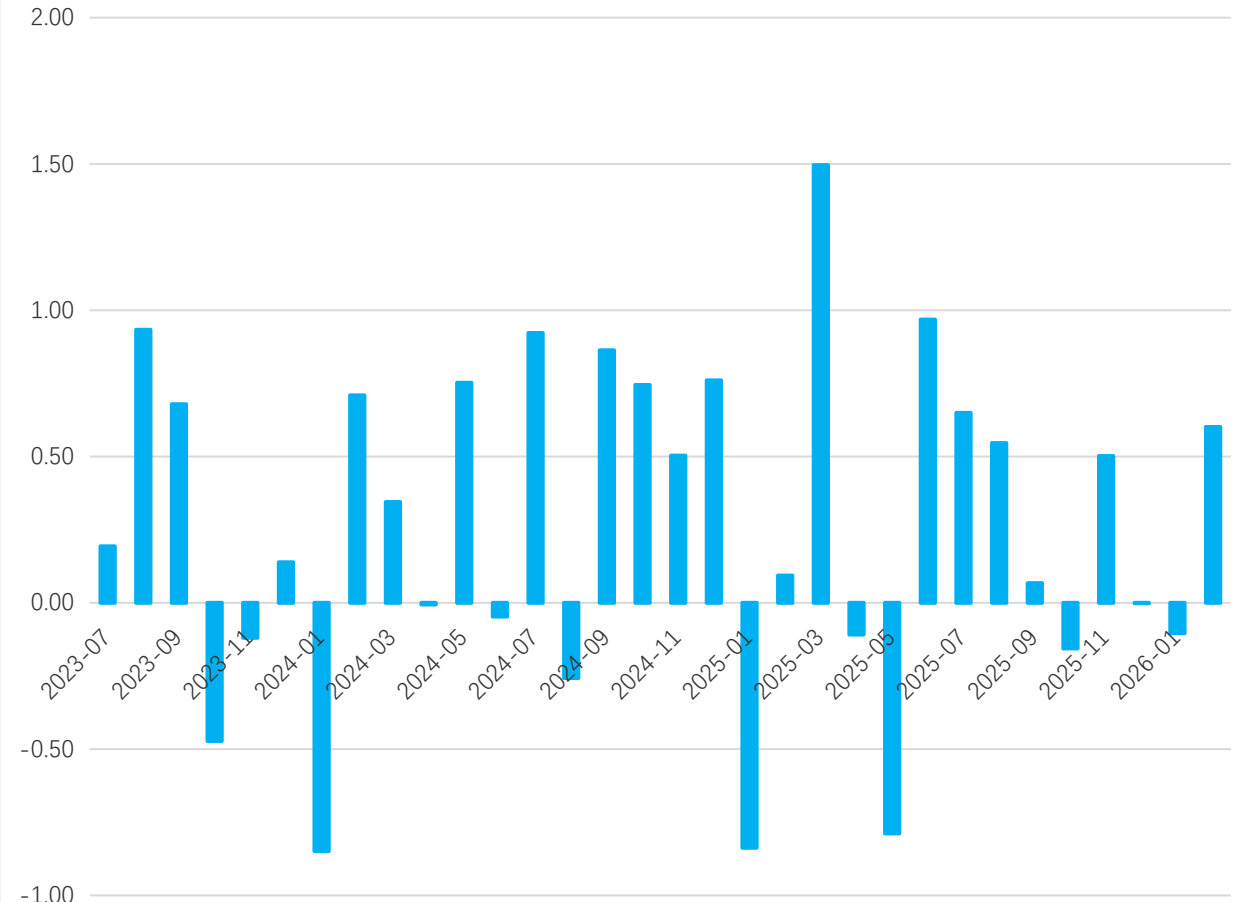


美国2月零售和食品销售总额环比意外增长0.6%，销售总额创新高

美国零售和食品销售总额（季调）（百万美元）



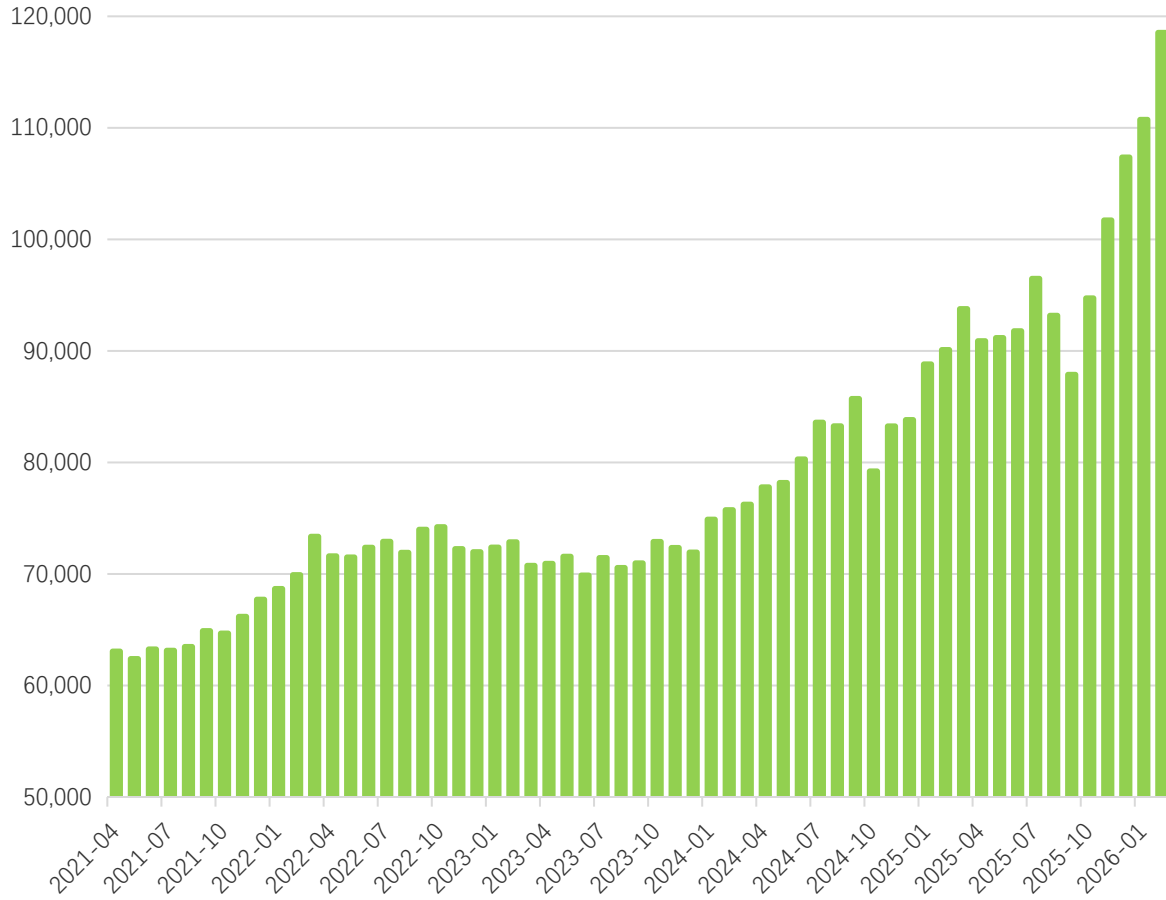
美国零售和食品销售额季调：环比 (%)



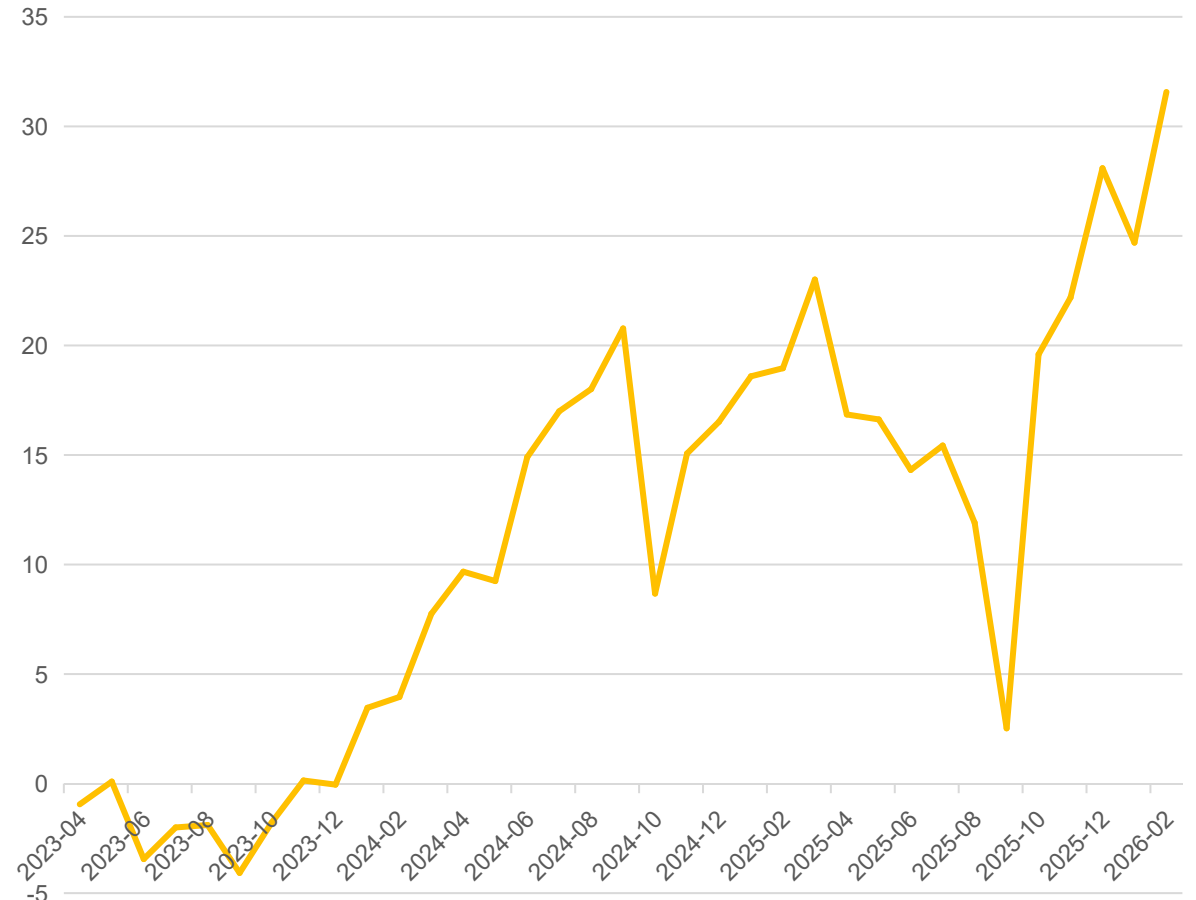
数据来源：WIND，格林大华期货

美国2月资本品进口金额1185亿美元，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）

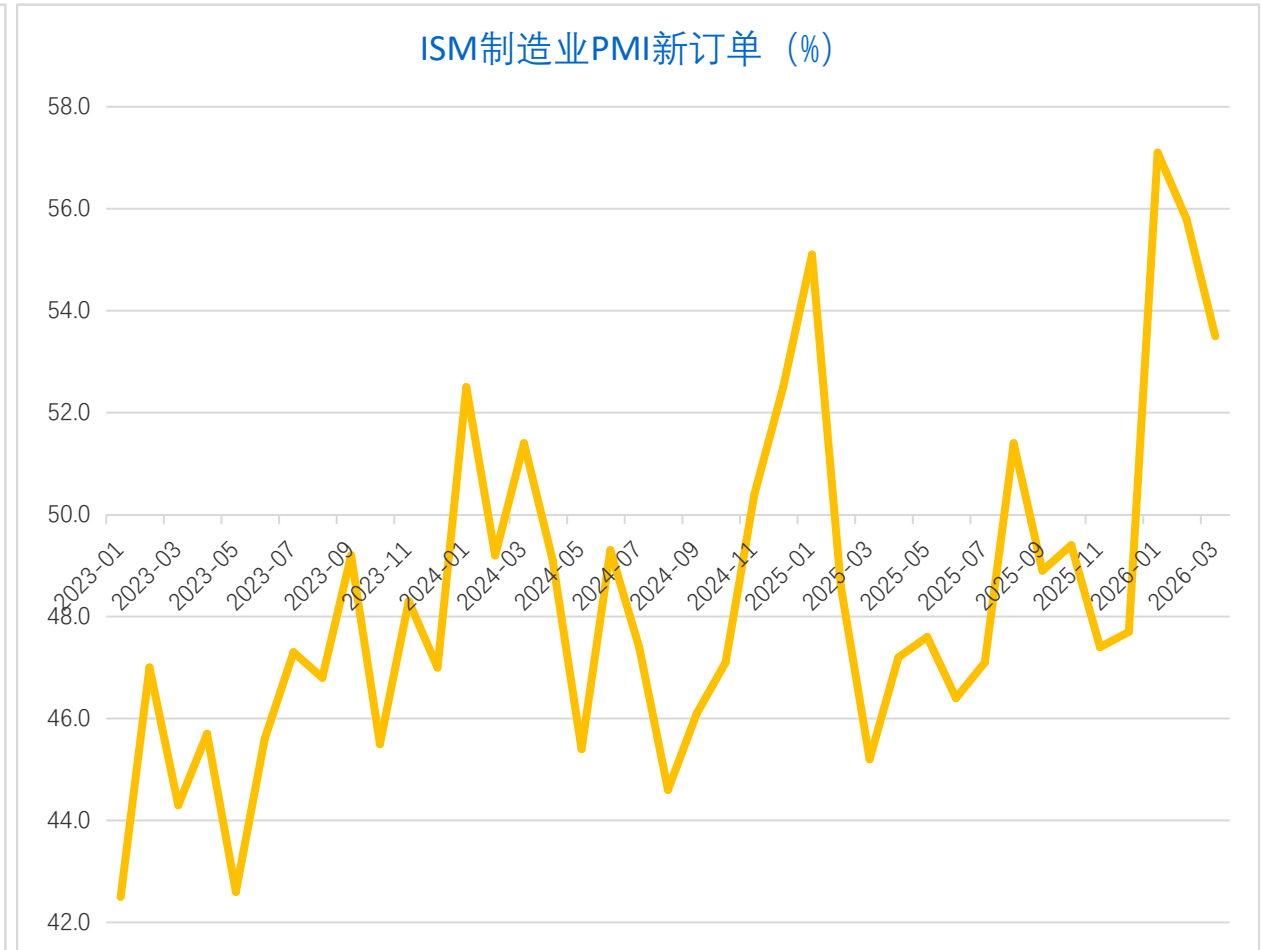
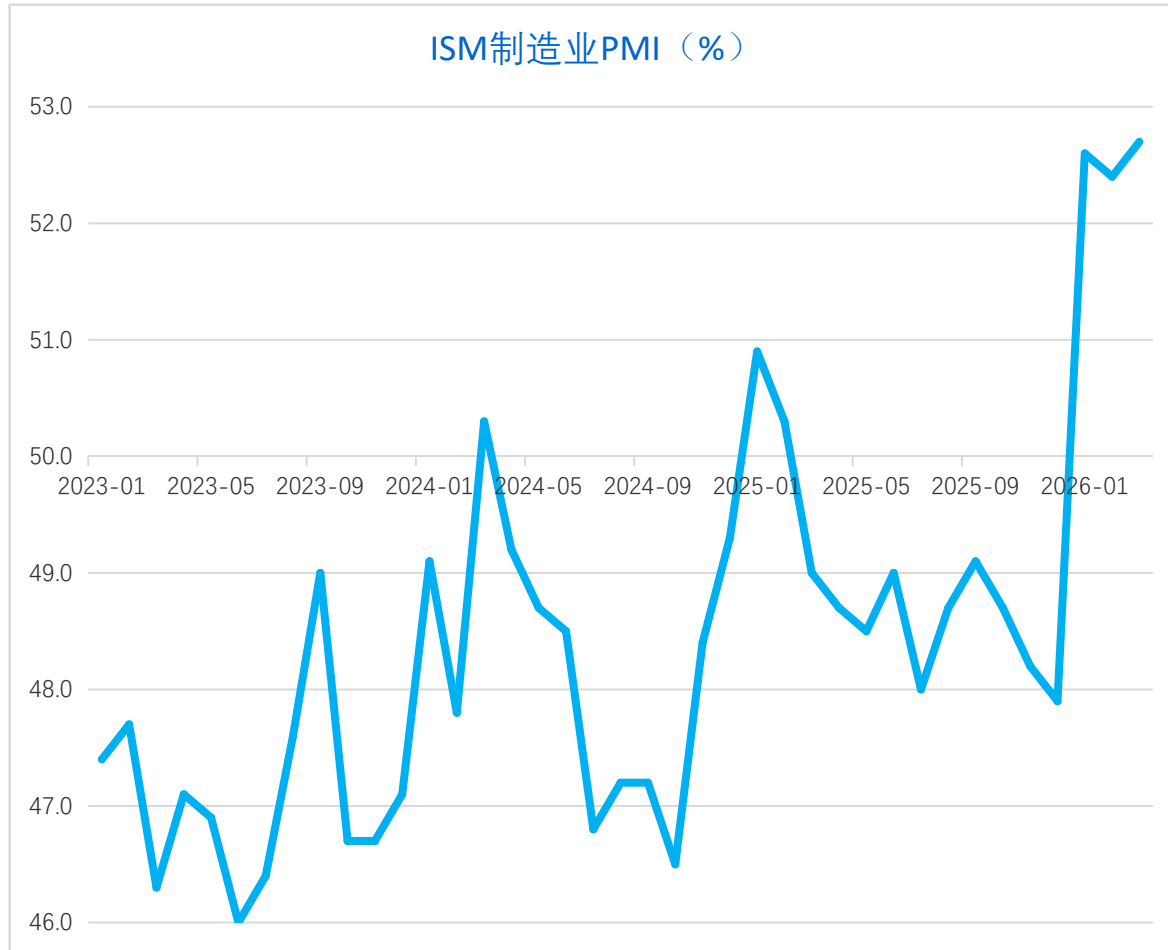


美国资本品进口金额当月值同比增速 (%)



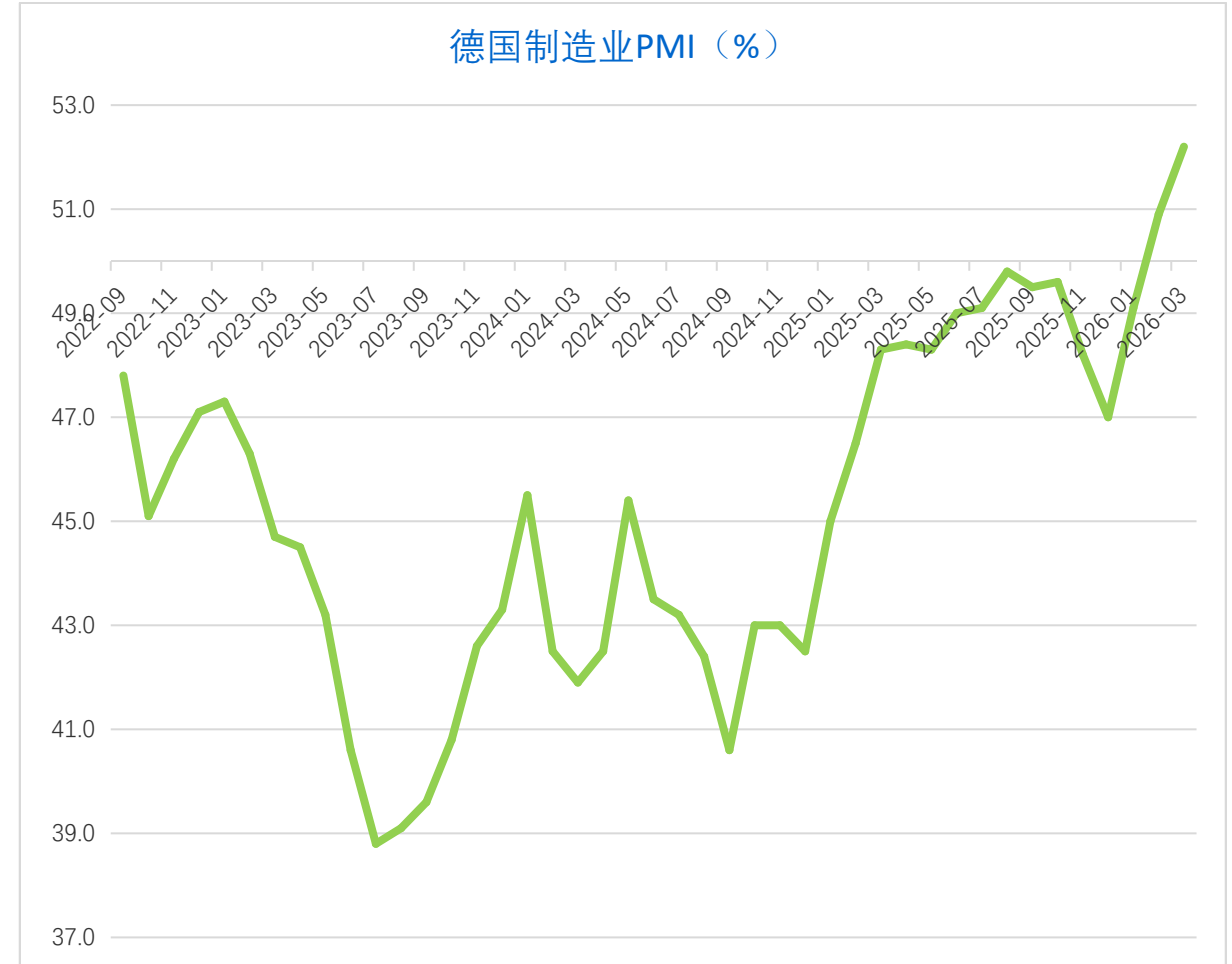
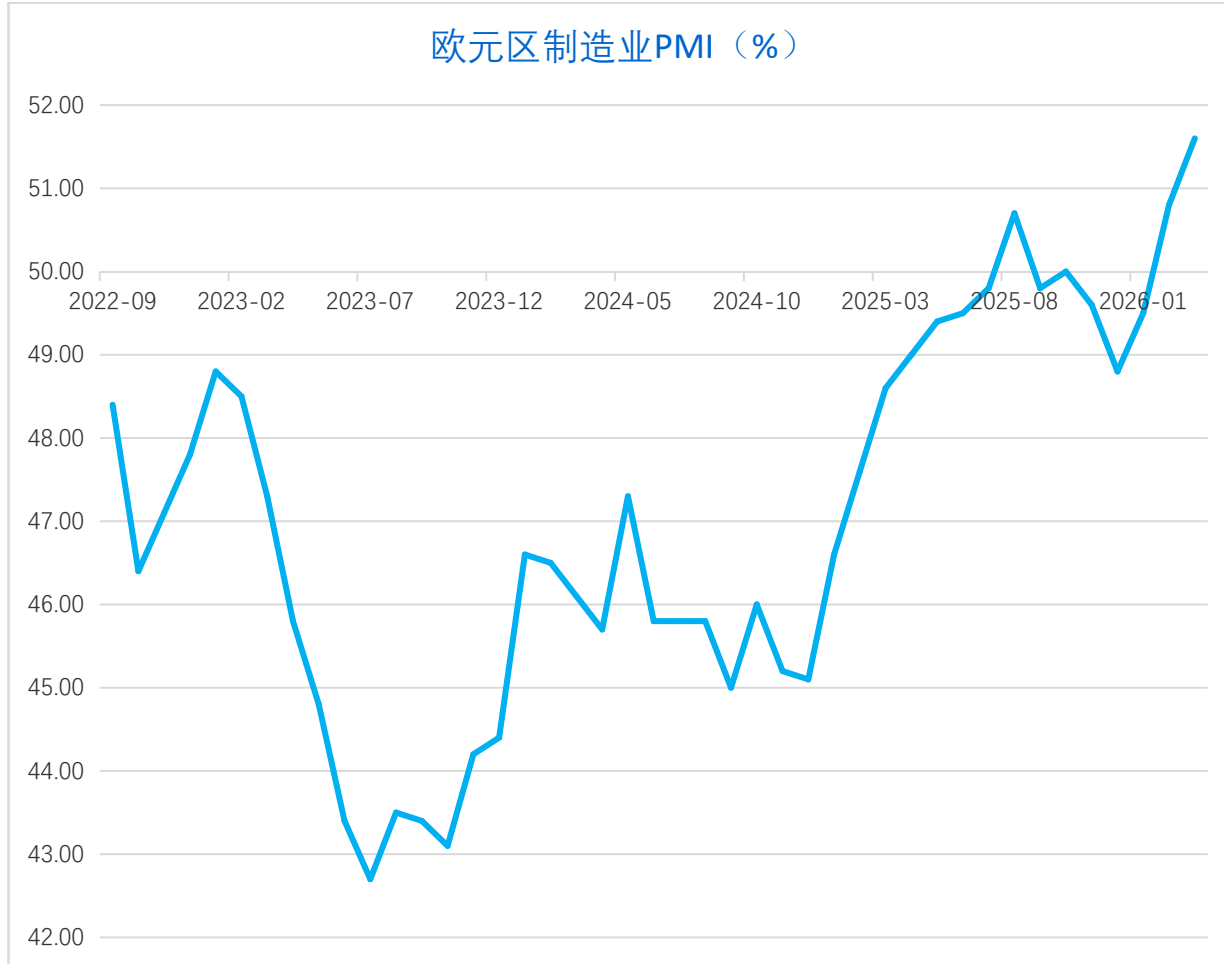
数据来源：WIND，格林大华期货

美国ISM制造业PMI指数意外扩张



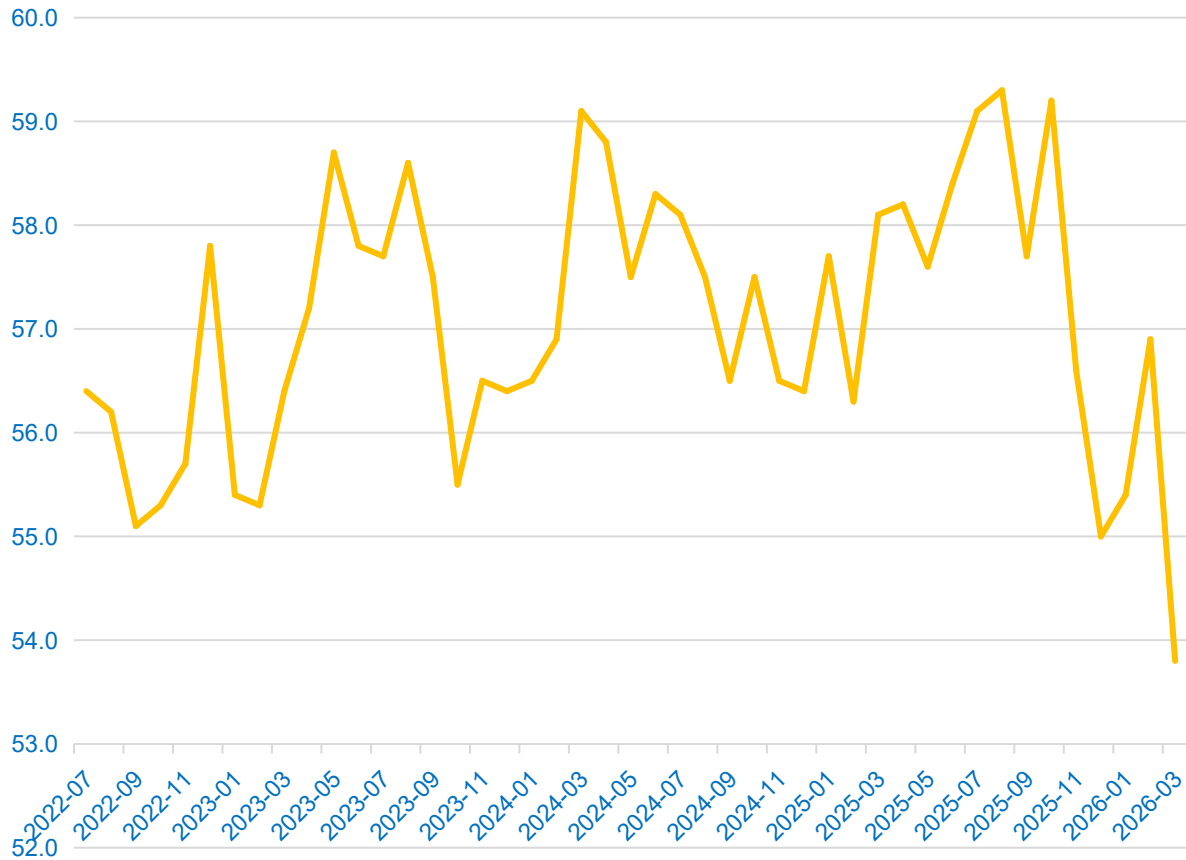
数据来源：WIND，格林大华期货

3月欧元区制造业PMI继续小幅扩张，大概率是由军工产业扩张带动

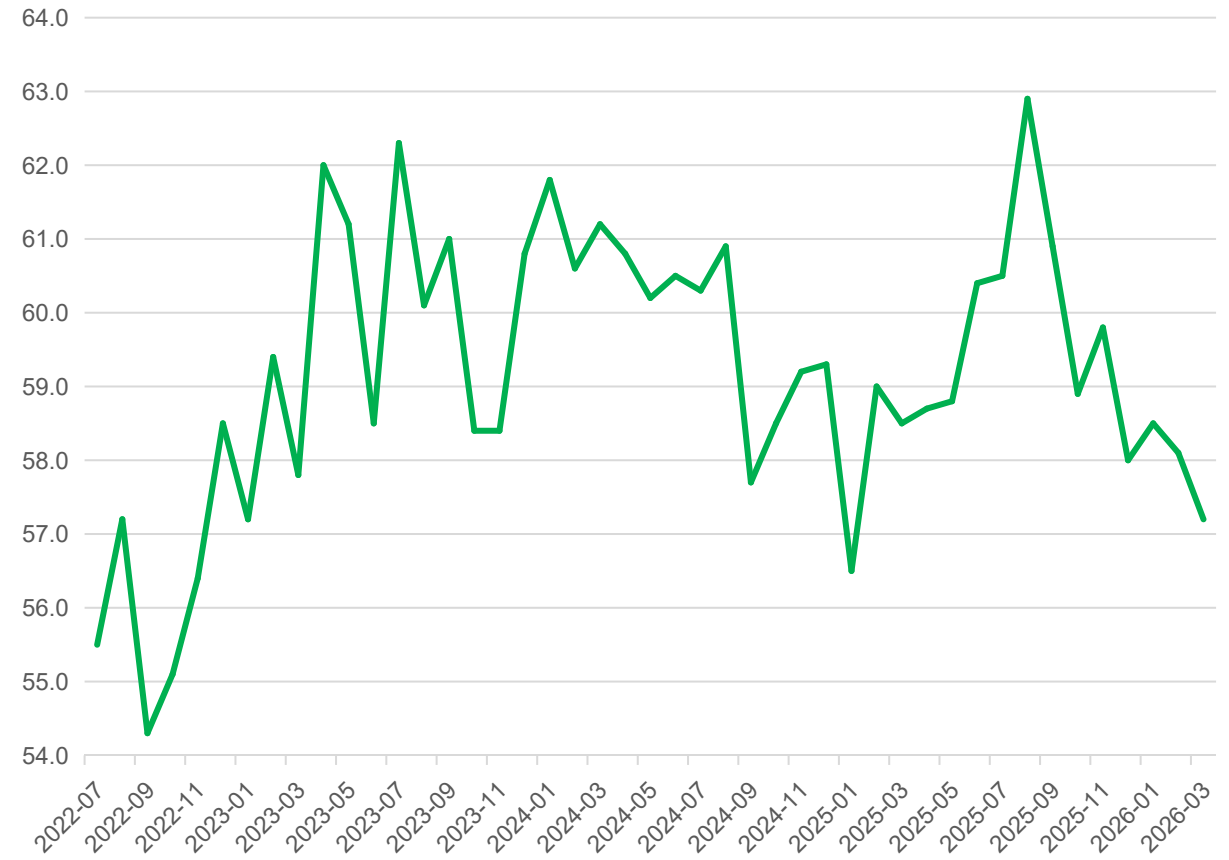


印度3月制造业PMI快速放缓，液化石油气短缺是重要原因

印度制造业PMI (%)



印度服务业PMI (%)



日本10年期国债收益率再创新高，日本央行加息压力增大。日元套息交易大规模回流，将对美债、美股、中债产生负向冲击

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--观察美伊停火能否顺利延期

【大类资产配置】

美伊双方谈判条件仍存在巨大分歧。

美国在4月下旬将形成三航母、双两栖攻击舰态势。美国运输机大规模向中东运输作战人员和弹药。

美联储3月会议纪要、纽约联储消费者调查报告，均显示美国经济开始向滞胀期过渡

美国前财长保尔森警告：美国需要应急计划应对美债需求崩溃。

美股纳指定价“美伊战争已结束”，显然是过度乐观了。

A股主要指数进入前期密集成交区。

创业板指数已向上突破，可能演绎独立行情。

中东能源基础设施已遭大规模破坏，修复旷日持久

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。海峡重新开放，不过是漫长修复之路的起点。

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。

海湾地区约三分之一的炼油厂在空袭中受损，这一产能损失"至少需要数月才能修复"。即便产油国恢复抽油，市场仍将面临柴油、汽油和航空燃油等成品油的短缺。

受损最为严重的设施之一，是阿联酋鲁韦斯炼油厂——全球最大炼油厂之一。损毁集中于其西区，该区块占整个厂区产能的一半，全面恢复预计需要数月时间。

科威特国家石油公司首席执行官上月表示，战争结束后，恢复满负荷生产需要三至四个月。

中东能源基础设施已遭大规模破坏，修复旷日持久

液化天然气领域所受冲击尤为惨烈。卡塔尔拉斯拉凡是全球最大LNG设施之一，伊朗的打击使其约17%的产能瘫痪。全面修复可能延续至2030年前后。14条LNG液化生产线中有两条受损，其中一条生产线的大型低温热交换器发生坍塌，另一条则遭受严重烧损。仅制造替换设备，可能就需要一年以上时间。

低温热交换器是高度定制化的设备，高度相当于15层楼，直径逾15英尺，内部布满数千英里的精密管道。

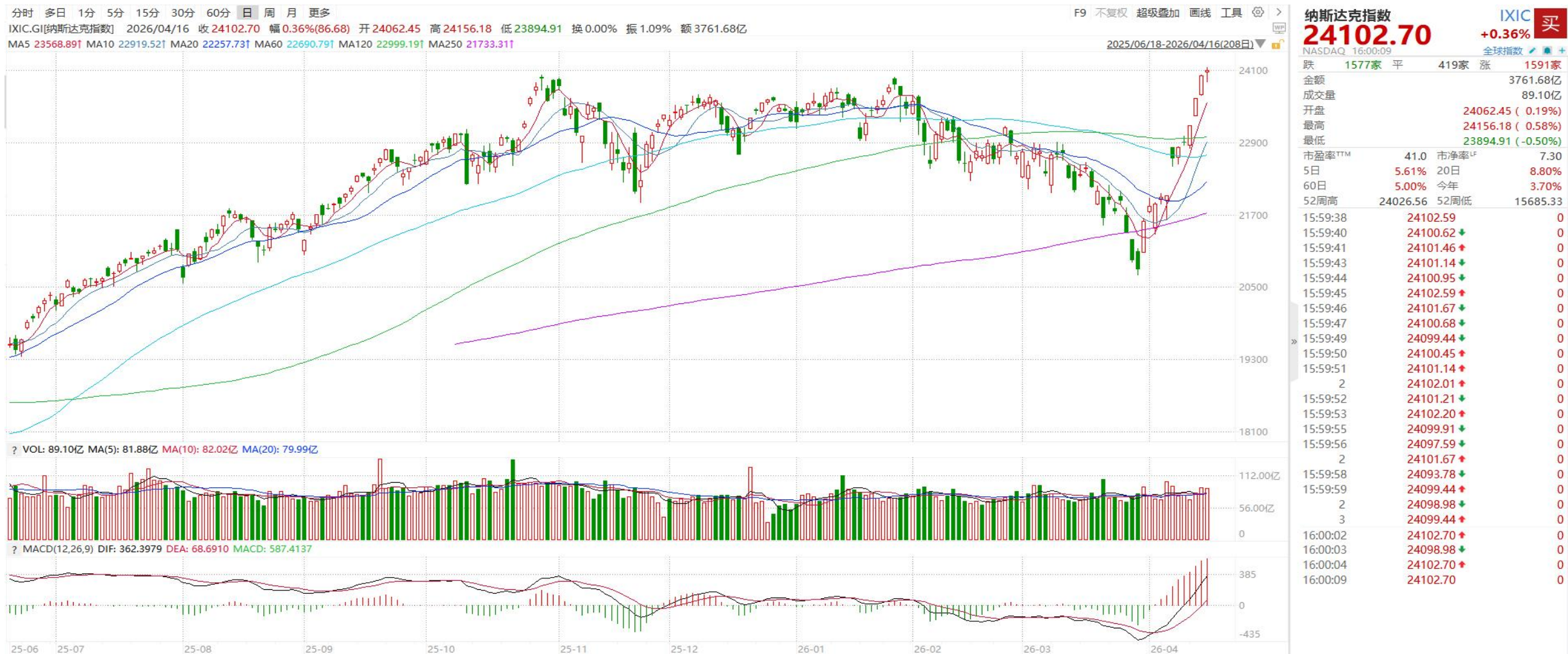
同在拉斯拉凡，壳牌旗下高利润的Pearl气转液体设施遭受重创，其两条生产线之一将关闭至少一年。

国际能源署：伊拉克、沙特阿拉伯、科威特、阿联酋、卡塔尔和巴林在3月合计关停了约每日750万桶的原油产量，4月已上升至910万桶。**全球每天消失近1000万桶原油产量，已深刻改变了原油供需关系。**

骤然关井在地质层面同样危险：压力骤降会导致井筒被重质蜡堵塞，重启需要昂贵的化学处理。部分老油井因重启成本过高，将被永久性放弃。

地面重建工作面临多重瓶颈。定制化变压器、阀门和燃气轮机即便在和平时期也需数年才能完成替换，而大量专业工程师和焊接工已随西方承包商撤离冲突区。

美股纳指定价“美伊战争已结束”，显然是过度乐观了



数据来源：文华财经，格林大华期货

创业板指数在光通信、锂电池等高景气板块带动下向上突破，存在展开独立行情的可能性



数据来源：文华财经，格林大华期货



主要指数进入前期密集成交区，美伊停火期延长具有不确定性，选择高点降仓位

分时 多日 1分 5分 15分 30分 60分 日 周 月 更多
000852.SH[中证1000] 2026/04/17 收 8307.44 幅 0.90%(74.46) 开 8225.73 高 8333.22 低 8223.71 换 2.86% 振 1.33% 额 5304.41亿
MA5 8163.38 MA10 7983.50 MA20 7827.03 MA60 8109.92 MA120 7802.35 MA250 7185.01

F9 不复权 超级叠加 画线 工具

2025/06/09-2026/04/17(210日)



中证1000 000852 买

8307.44 +74.45 +0.90%

SSE 15:00:09 交易中 沪深市场核心指数

跌 525家 平 19家 涨 456家

金额 5304.41亿

成交量 285.10亿

开盘 8225.73 (-0.09%)

最高 8333.22 (1.22%)

最低 8223.71 (-0.11%)

市盈率^{TTM} 50.0 市净率^{LF} 2.72

5日 3.87% 20日 5.03%

60日 0.61% 今年 9.38%

52周高 8561.30 52周低 5224.97

14:56:03 8304.06 1.35亿

14:56:06 8304.74 3.11亿

14:56:09 8304.83 1.71亿

14:56:12 8304.98 2.46亿

14:56:15 8304.77 1.21亿

14:56:18 8304.25 2.64亿

14:56:21 8304.34 1.29亿

14:56:24 8304.68 2.64亿

14:56:27 8304.73 1.18亿

14:56:30 8304.54 2.09亿

14:56:33 8304.37 1.47亿

14:56:36 8304.63 2.83亿

14:56:39 8304.69 1.29亿

14:56:42 8304.76 2.51亿

14:56:45 8304.97 1.17亿

14:56:48 8304.96 2.17亿

14:56:51 8305.21 9714万

14:56:54 8305.32 2.11亿

14:56:57 8305.67 9326万

14:57:00 8306.30 1.68亿

14:57:03 8306.29 5032万

14:57:06 8306.19 2573万

15:00:03 8306.14 9513万

15:00:06 8307.33 51.74亿

15:00:09 8307.44 2.33亿



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