



**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

美伊均认为时间在自己一方

2026年4月24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](mailto:yujunli@greendh.com)**

期货从业资格证号：F0247894

期货交易咨询号：Z0000112

伊朗拒绝和美国的谈判，认为时间在自己这边

伊朗认为在存在重大分歧的情况下，参与谈判是浪费时间。

**中东原油产量每天消失1500万桶，巨大的经济压力最终会让美国让步。**

**伊朗仍拥有数量庞大的导弹和无人机，革命卫队认为美方不敢轻易发动地面战。**

伊朗北方和俄罗斯、中亚的水路、陆路通道是畅通的，可以进行物资补充。

美国认为在对伊朗实施海上封锁情况下，伊朗最终会屈服

美国认为伊朗每天180万桶原油的出口无法继续，伊朗财政将崩溃。

**伊朗储油罐将在一周左右满库，两周左右伊朗油田将被迫压产关井。**

**一旦伊朗油田关井，地质条件变化等或使部分油田永久性产能下降，甚至报废。**

海上封锁伊朗，伊朗粮食、物资进口受限，民众生活水平将持续下降。（伊朗粮食储备只有三个月）

美国认为持续封锁压力下，伊朗将陷入内部动荡，甚至出现颜色革命。

# 纳指处于拉高出货状态，机构、散户均在持续卖出；本轮快速反弹缘于CTA基金回补，作市商被动买入个股或指数以对冲天量的看涨期权

分时 多日 1分 5分 15分 30分 60分 日 周 月 更多

IXIC.GI[纳斯达克指数] 2025/09/02 收 21279.63 幅 -0.82%(-175.92) 开 21086.58 高 21293.69 低 21033.05 换 0.00% 振 1.21% 额 3081.78亿

MA5 21514.95 MA10 21410.87 MA20 21431.56 MA60 20727.80 MA120 19256.97

F9 不复权 超级叠加 画线 工具

2025/09/02-2026/04/23(162日)



纳斯达克指数

**24438.50**

IXIC

-0.89% **买**

NASDAQ 16:00:10

全球指数

跌 2143家 平 402家 涨 1053家

金额 4002.98亿

成交量 68.19亿

开盘 24553.75 (-0.42%)

最高 24664.87 (0.03%)

最低 24209.74 (-1.82%)

市盈率TTM 41.8 市净率LF 7.40

5日 1.39% 20日 11.44%

60日 2.61% 今年 5.15%

52周高 24660.11 52周低 16744.97

15:59:35 24448.17 0

15:59:37 24447.96 ↓ 0

15:59:38 24448.80 ↑ 0

15:59:40 24448.94 ↑ 0

15:59:41 24448.57 ↓ 0

15:59:42 24448.07 ↓ 0

15:59:44 24447.27 ↓ 0

15:59:46 24445.99 ↓ 0

15:59:47 24442.48 ↓ 0

15:59:49 24443.63 ↓ 0

15:59:50 24443.77 ↑ 0

15:59:52 24440.78 ↓ 0

15:59:53 24442.15 ↑ 0

15:59:54 24442.48 ↑ 0

15:59:55 24440.24 ↓ 0

15:59:56 24441.69 ↑ 0

15:59:58 24439.42 ↓ 0

15:59:59 24443.63 ↑ 0

2 24437.08 ↓ 0

16:00:01 24440.51 ↑ 0

2 24443.03 ↑ 0

16:00:02 24438.50 ↓ 0

16:00:03 24439.99 ↑ 0

16:00:04 24438.50 ↓ 0

16:00:10 24438.50 0

## 美银：机构客户和散户在持续卖出美股

根据美银的报告，截至4月17日当周，美银客户整体为美股净卖出方，单股资金流出达51亿美元，已连续第五周净流出。

机构与散户同步撤离。卖出主力为机构客户，单股卖出规模达52亿美元。散户则连续第六周净卖出，创下自2024年2月以来最长连续净卖出纪录。

只有对冲基金这个类别的客户选择买入美股，连续第二周净流入，净买入规模达21亿美元，为近四个月来最大单周净买入，买入方向集中于科技、能源及非必需消费品板块。

资金流向数据显示，若将个股与股票ETF合并计算，美银客户净卖出规模约达15亿美元，且几乎全部由机构客户驱动。

对冲基金在机构客户卖出之际逆势买入，是典型的周期末段分化信号：快钱追逐突破行情，慢钱则悄然轮出场。

## 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。

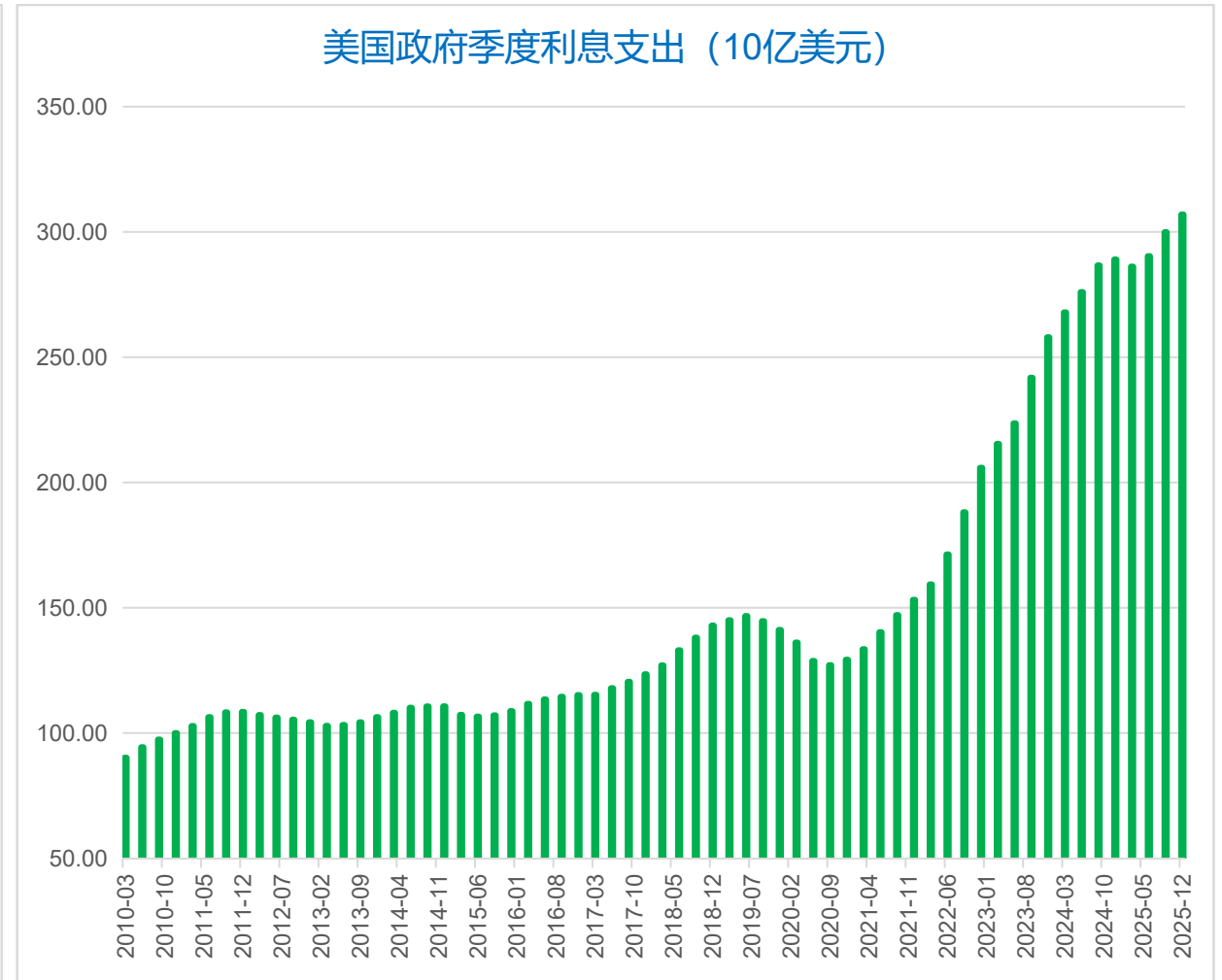
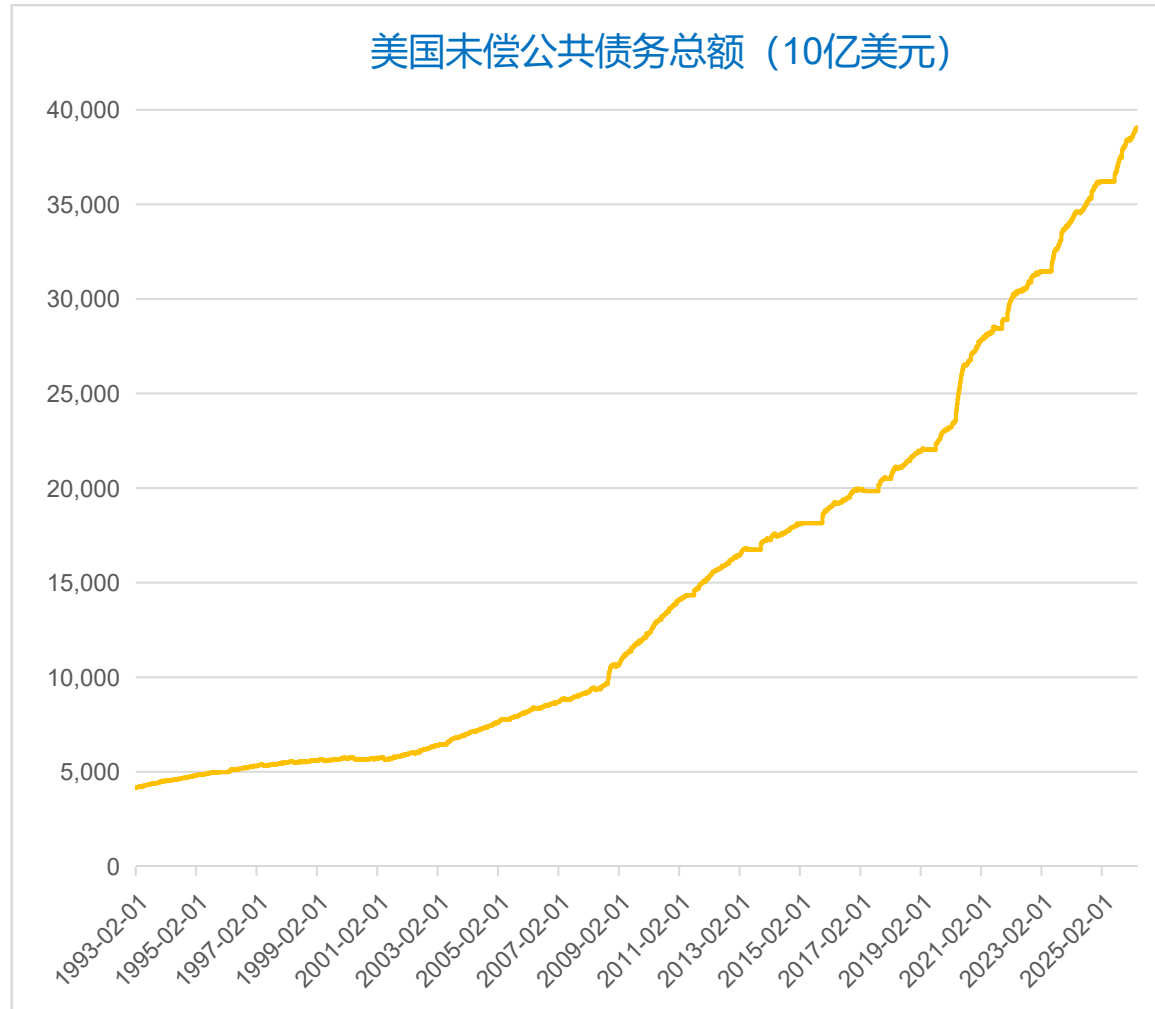
若美国国债市场爆发危机，其性质将与2008年金融危机存在根本区别。**2008年金融危机的核心在于私人部门**，而美国政府当时仍具备充足的财政空间出手干预、收拾残局。

**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。**

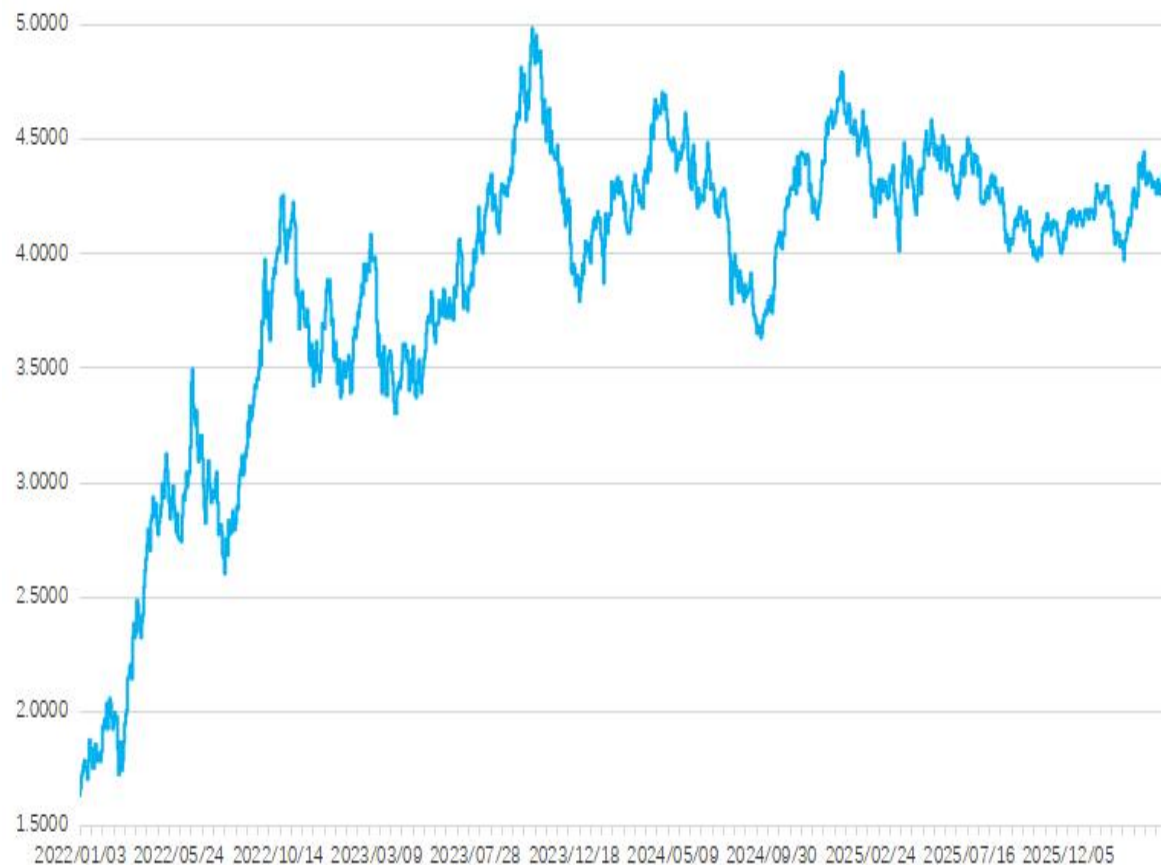
# 美国政府债务总额已接近39万亿美元，美国政府季度利息支出3066亿美元再创新高，美国财政进入庞氏状态



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年期美债收益率再次越过4.3%

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

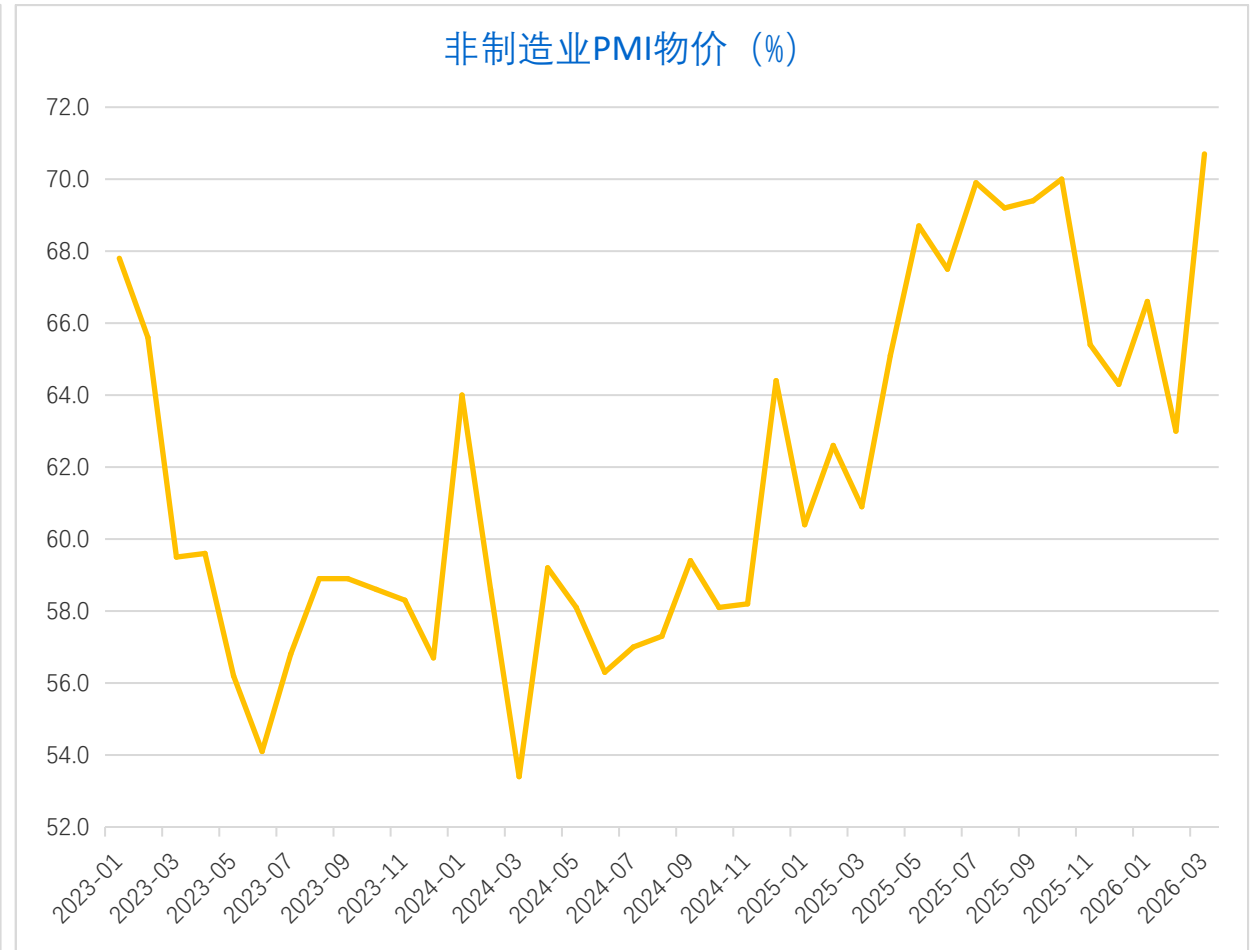
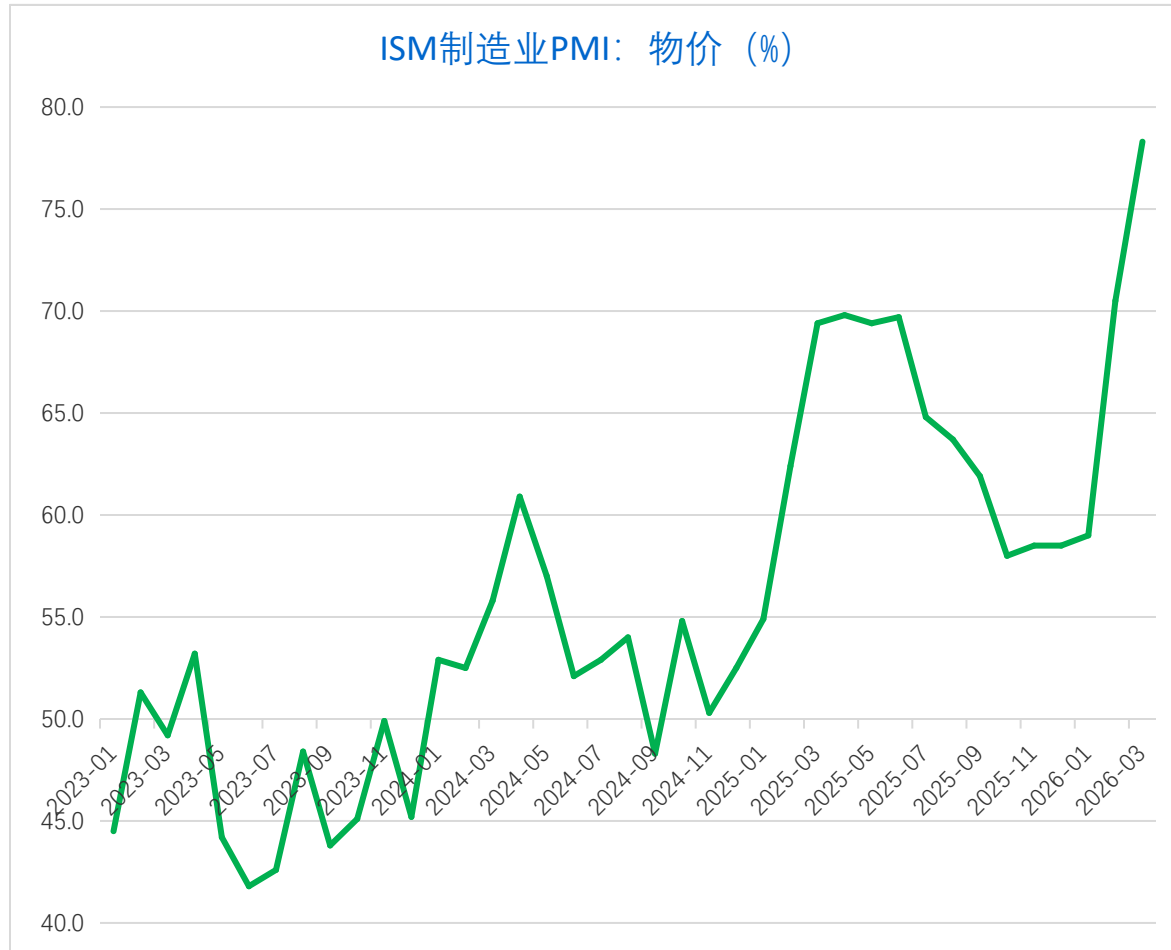
## 全球经济展望：全球经济已在2025年四季度越过顶部区域，持续向下运行

### 【全球经济展望】

美伊陷入一场高风险的“懦夫博弈”，正将全球经济拖向一场代价难以估量的持久消耗战。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，就会触发自我强化的债务恶性循环。达利欧表示，围绕伊朗的冲突可能演变为下一场世界大战。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。全球石油库存正以2017年来最快速度消耗—高盛数据显示4月日均去库高达1090万桶，累计耗损近5亿桶。一旦库存触底，唯一出路将是需求崩塌，油价剧烈冲击或近在眼前。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。滞胀风险讨论骤然升温。

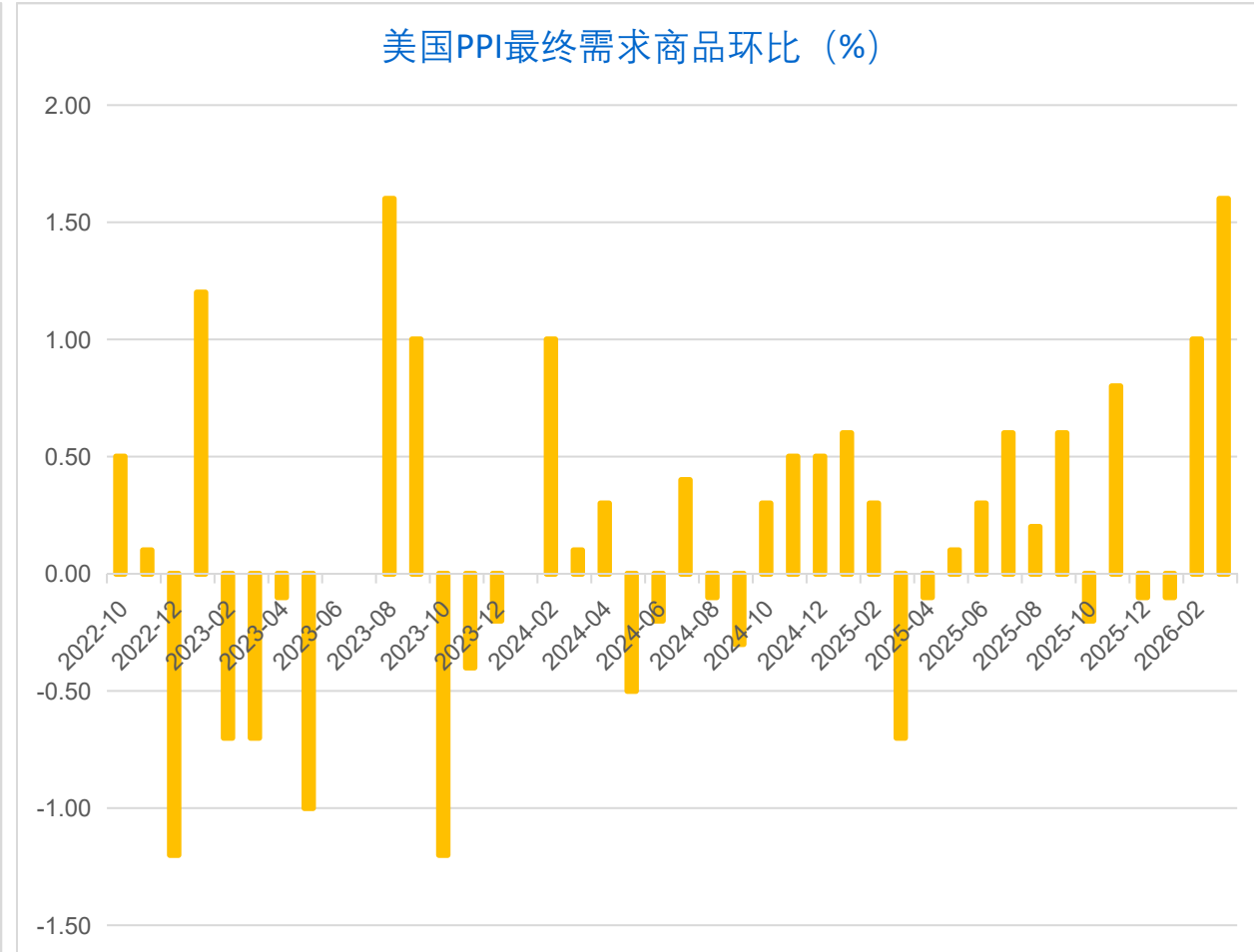
石油美元循环已中断。AI对诸多行业的颠覆性替代、美国私募信贷危机、中东局势升级可能诱发新一轮大规模抛售。全球经济已在2025年四季度越过顶部区域，持续向下运行。

# 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



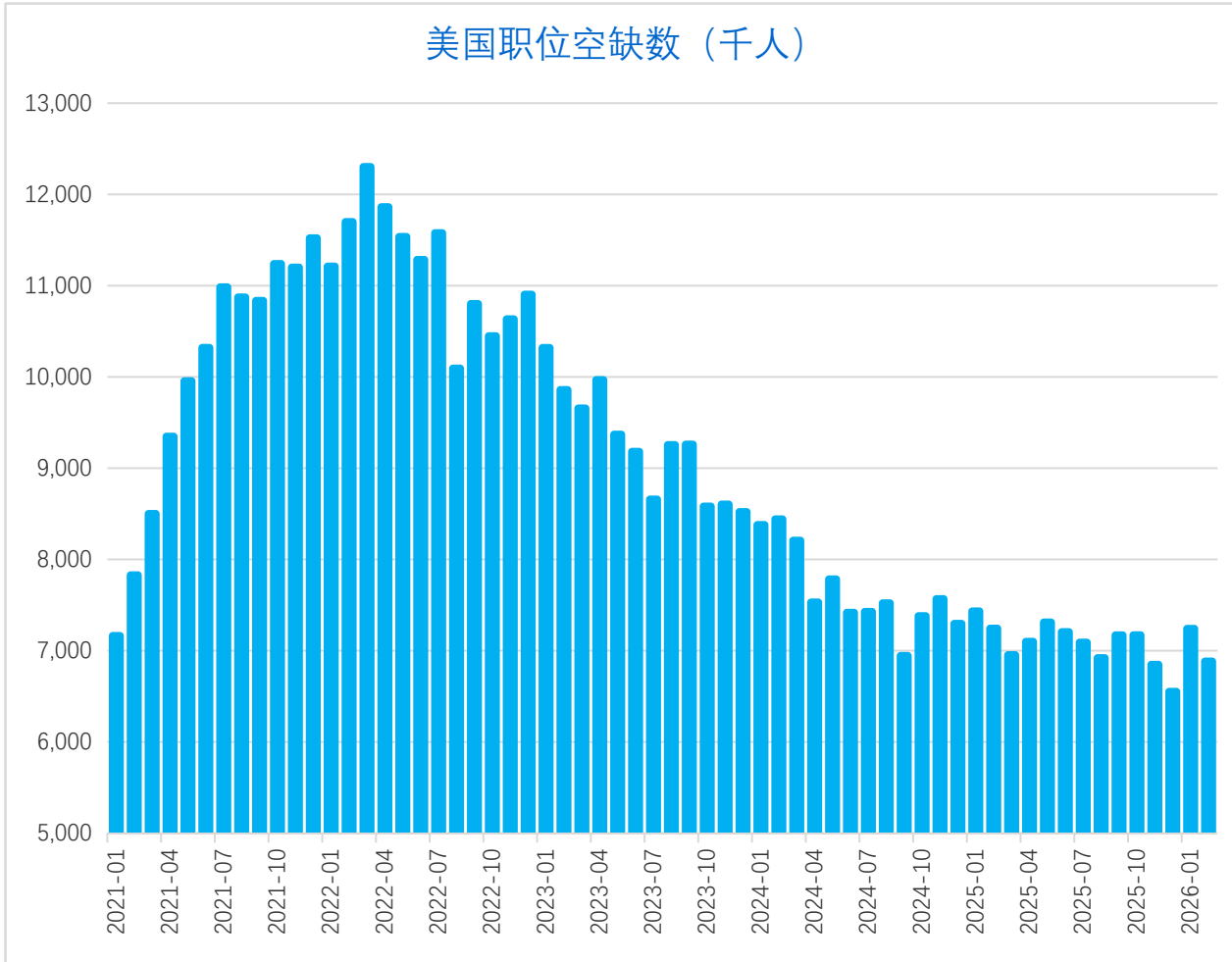
数据来源: WIND, 格林大华期货

# 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

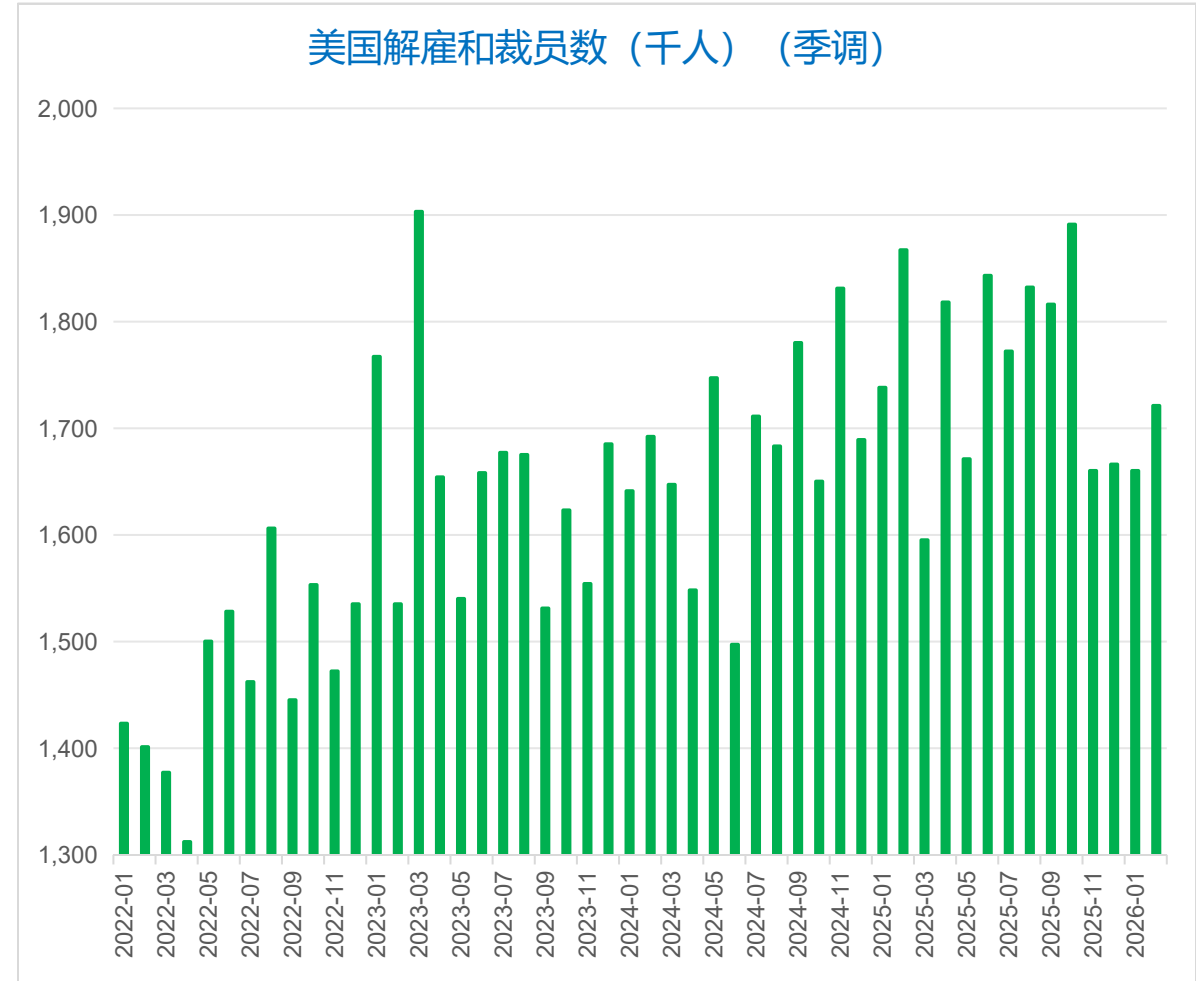


## 美国2月职位空缺数下降36万个，解雇和裁员数上升，就业景气快速下降

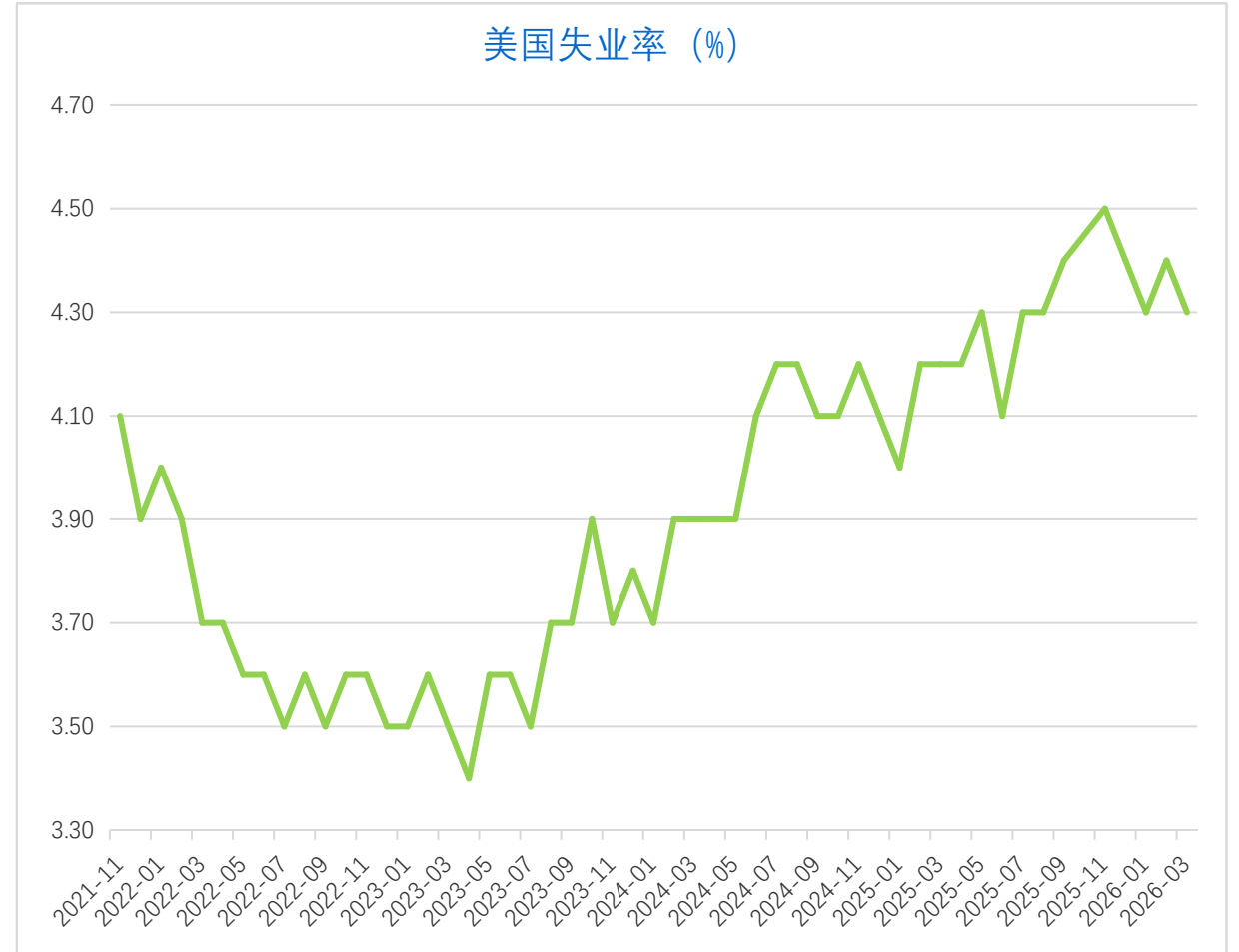
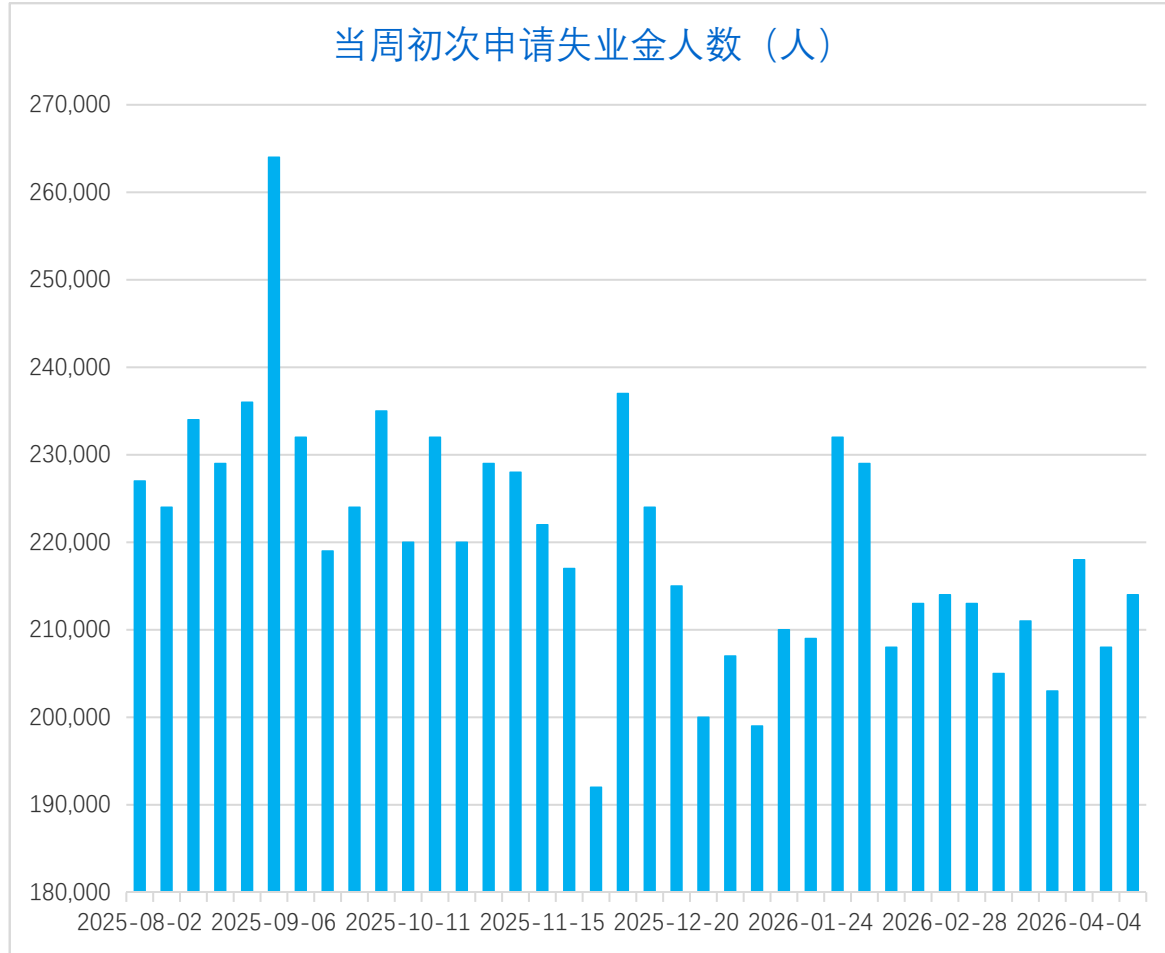
美国职位空缺数 (千人)



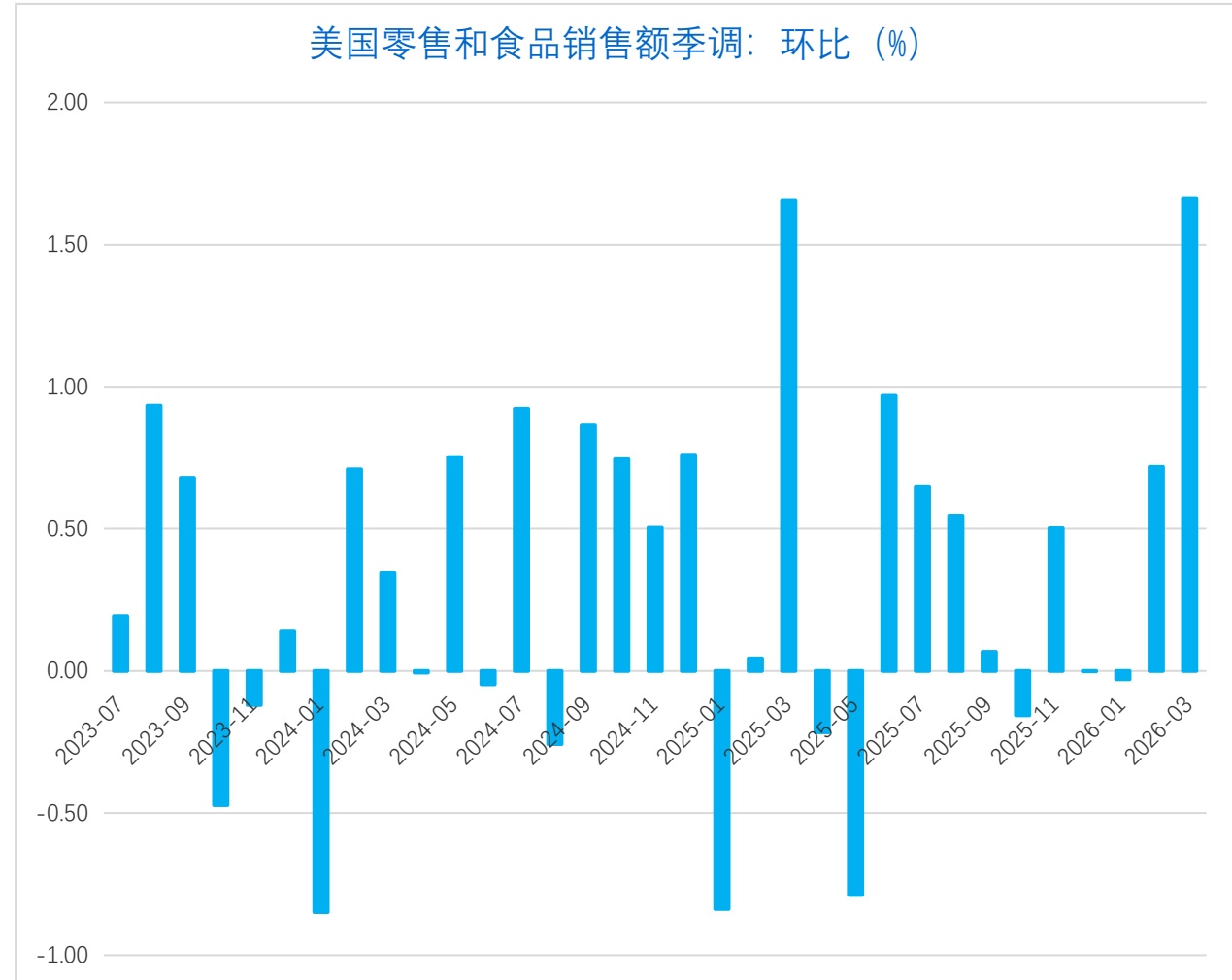
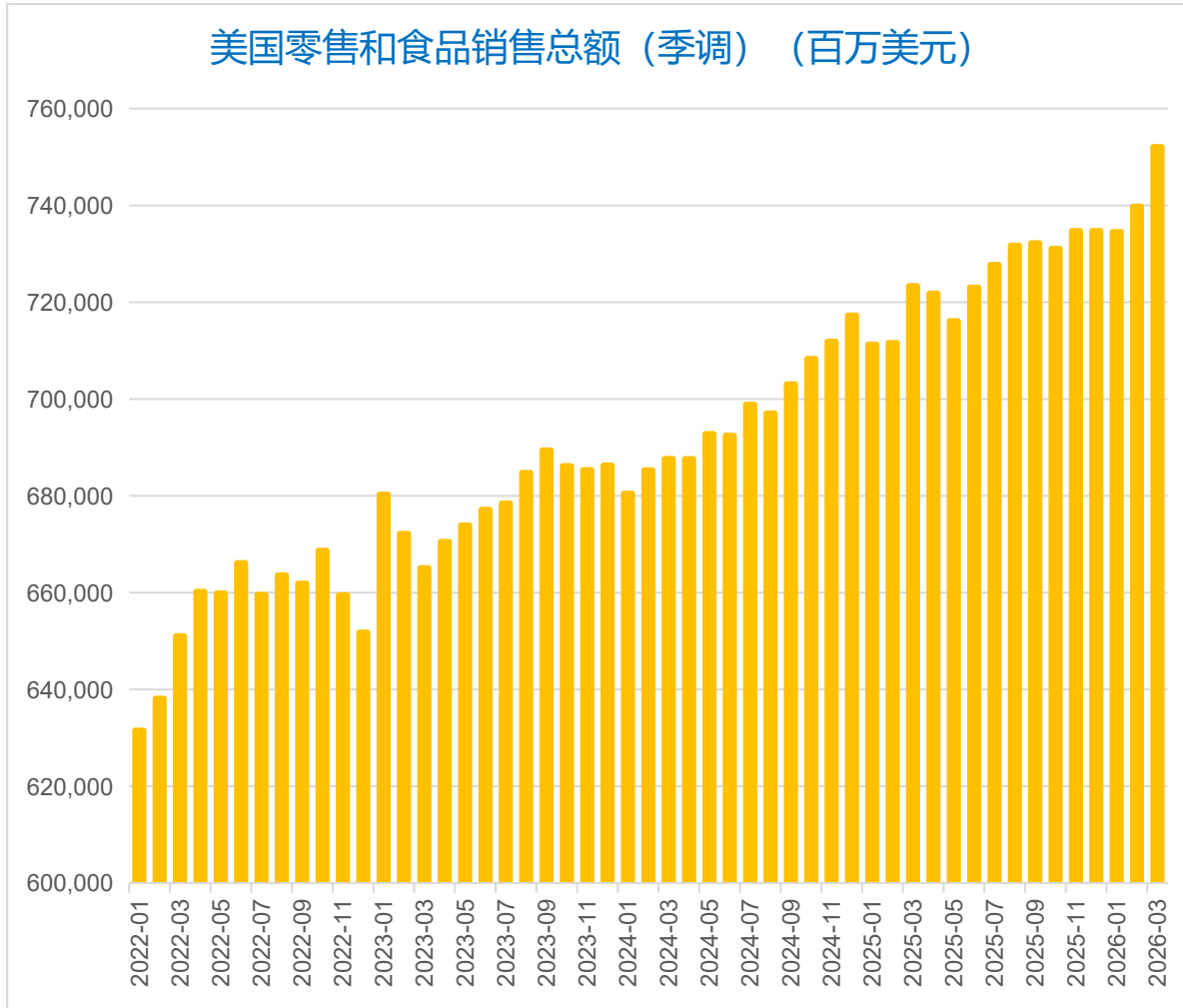
美国解雇和裁员数 (千人) (季调)



# 美国当周初申失业金人数为21.4万人，3月失业率4.3%，驱逐移民使劳动力市场有所收紧



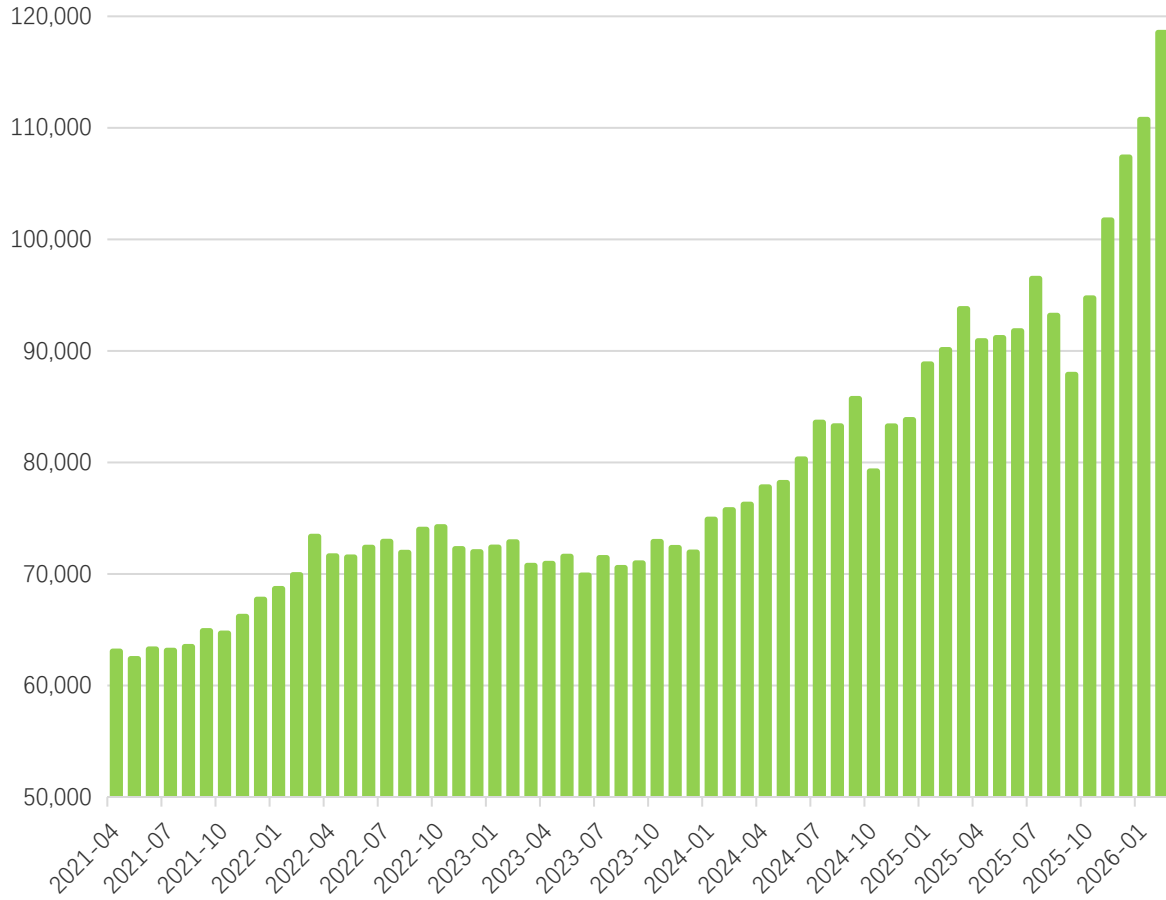
## 美国3月零售和食品销售总额环比意外增长1.6%，主要受汽柴油消费支出大增所致



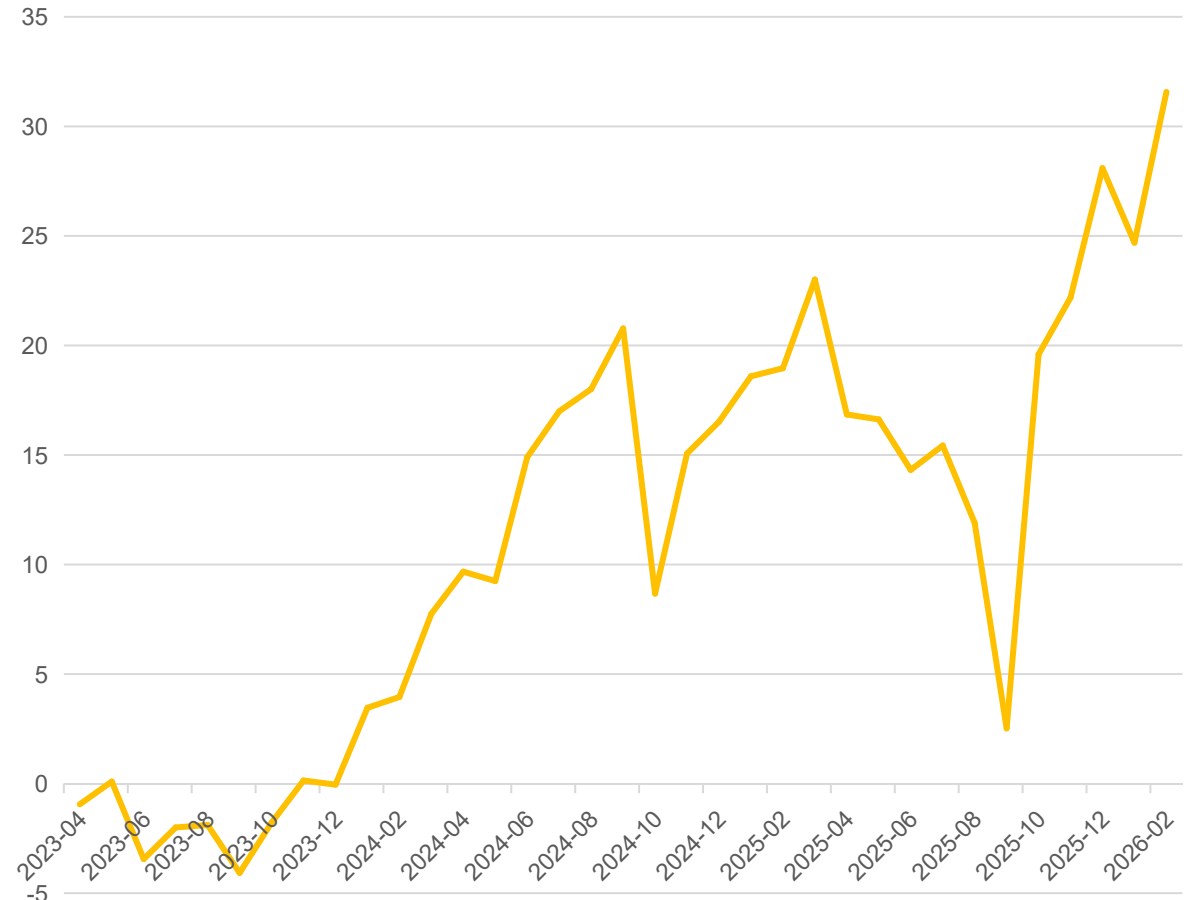
数据来源：WIND，格林大华期货

# 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）

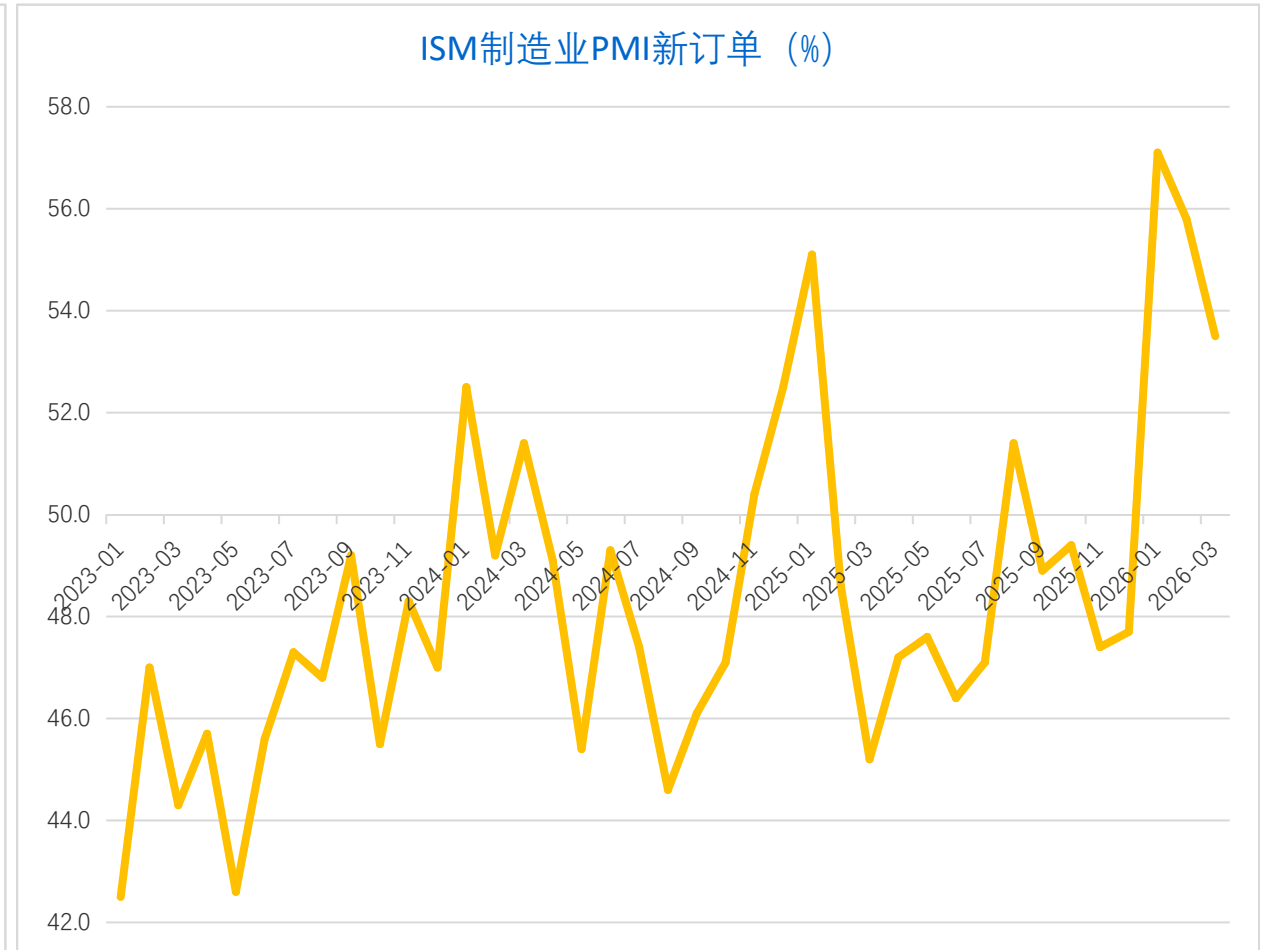
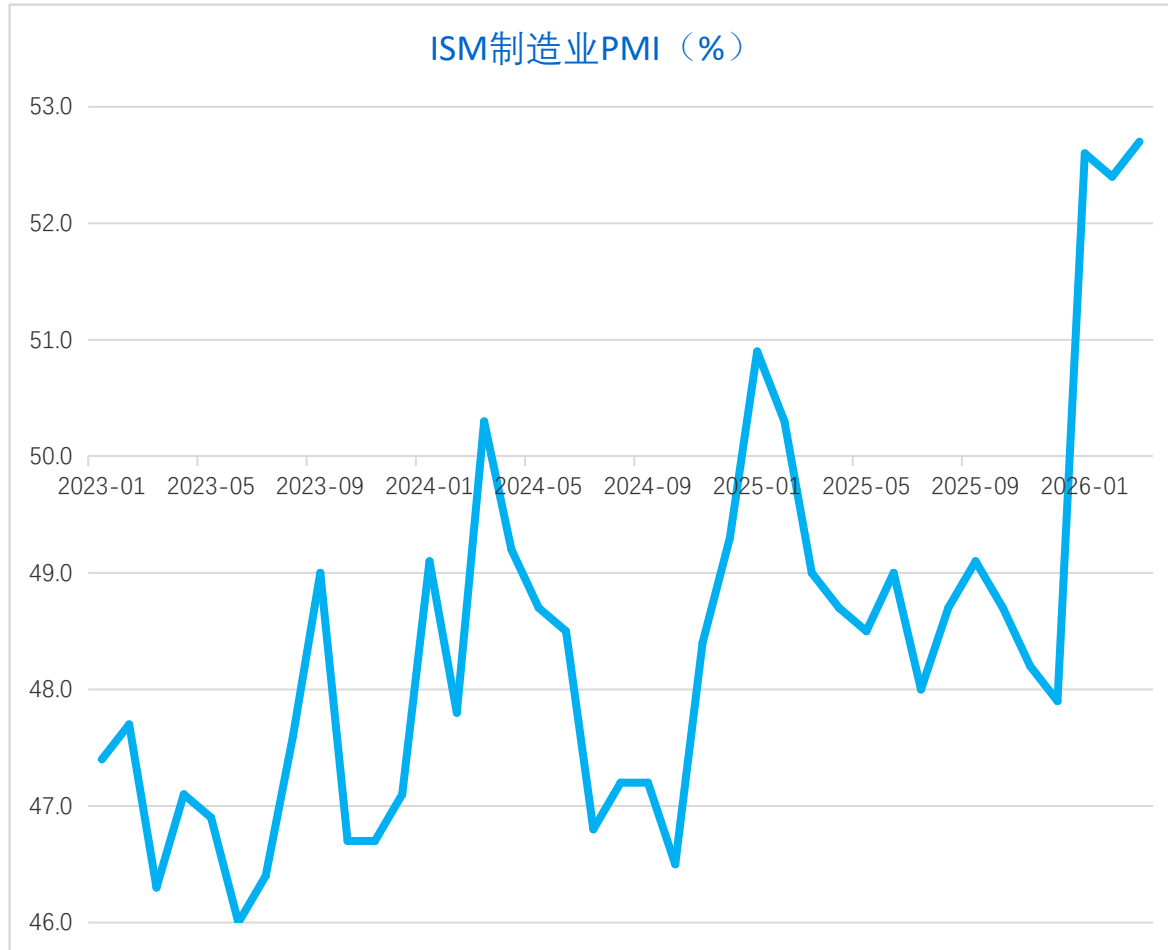


美国资本品进口金额当月值同比增速 (%)

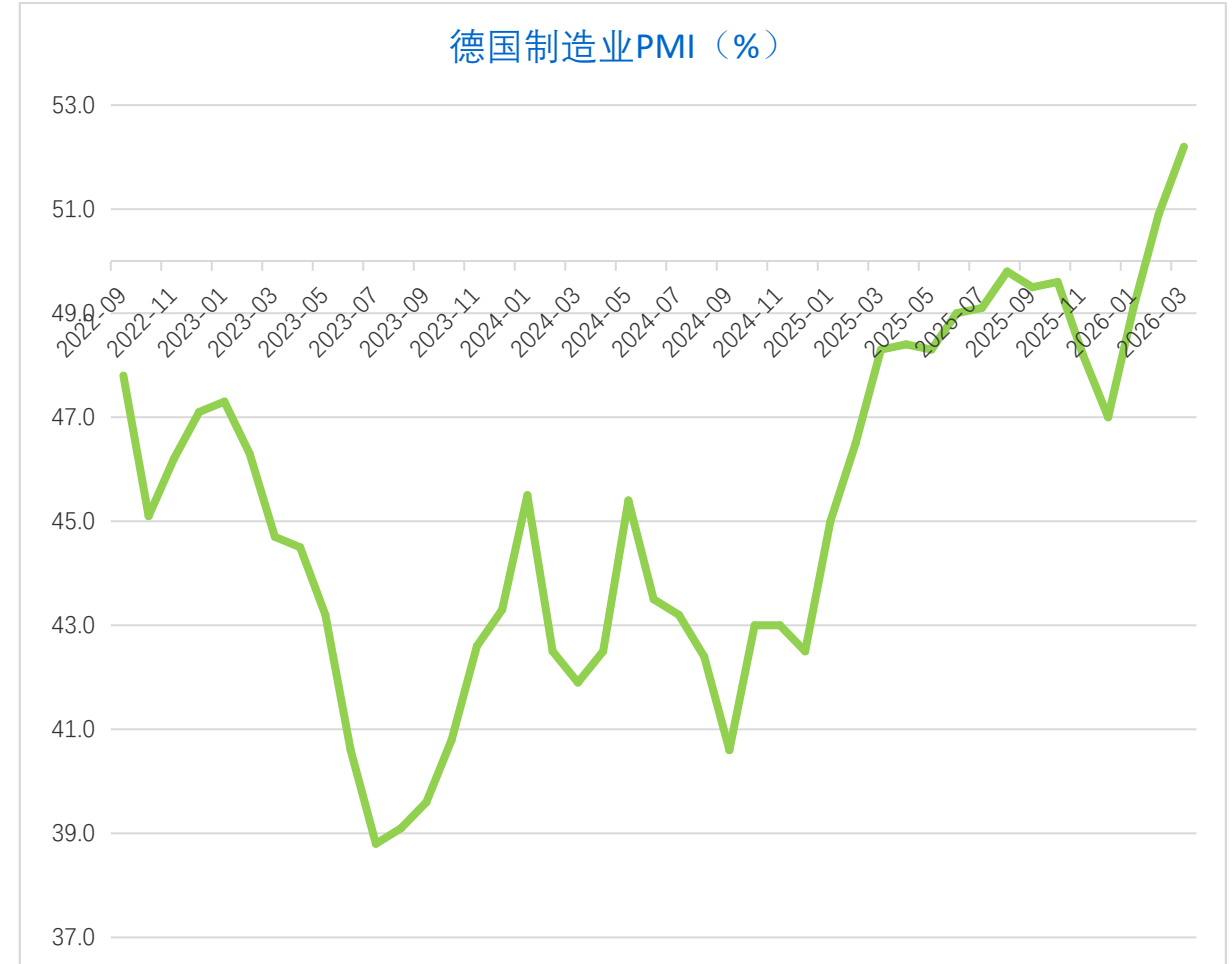
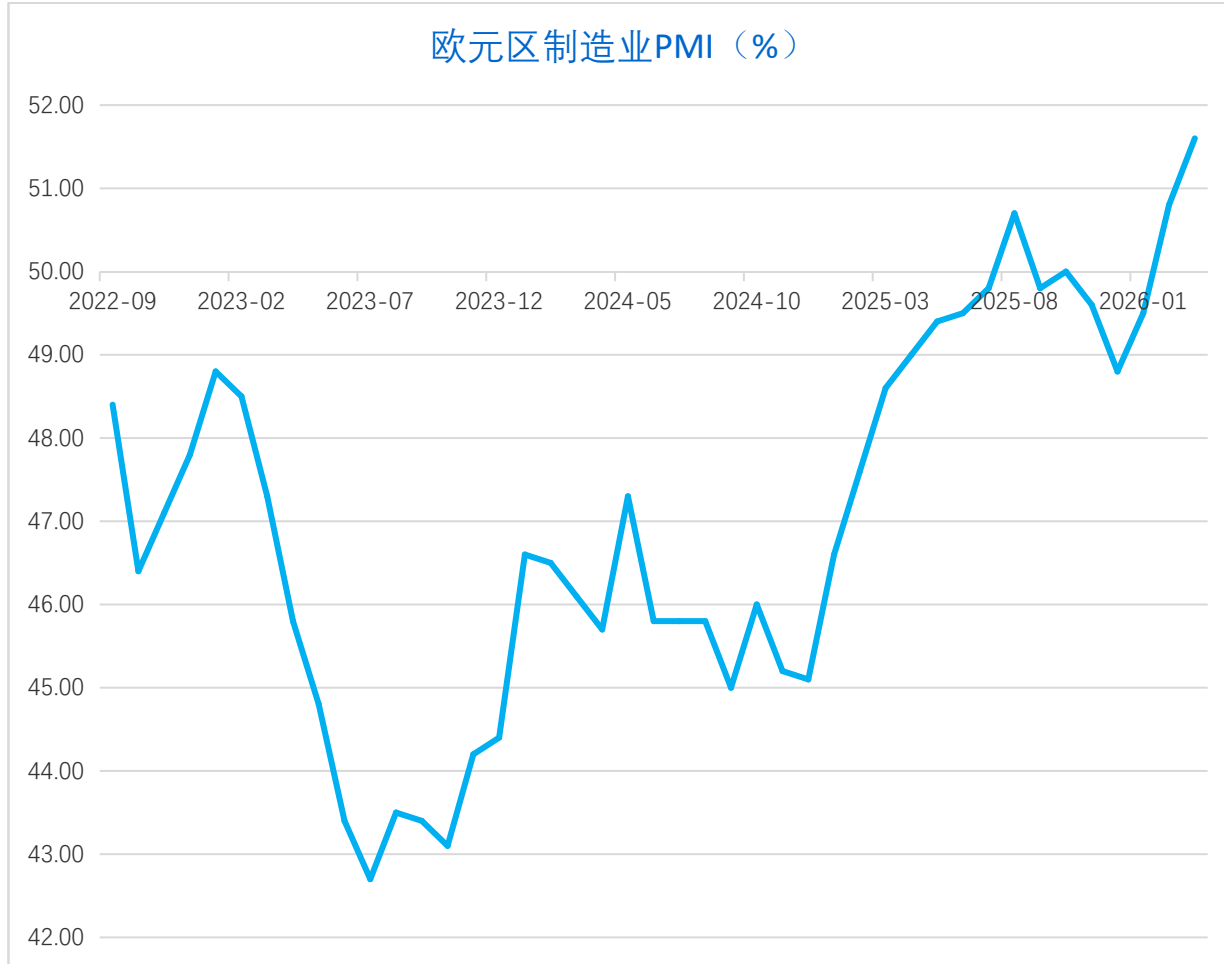


数据来源：WIND，格林大华期货

## 美国ISM制造业PMI指数意外扩张

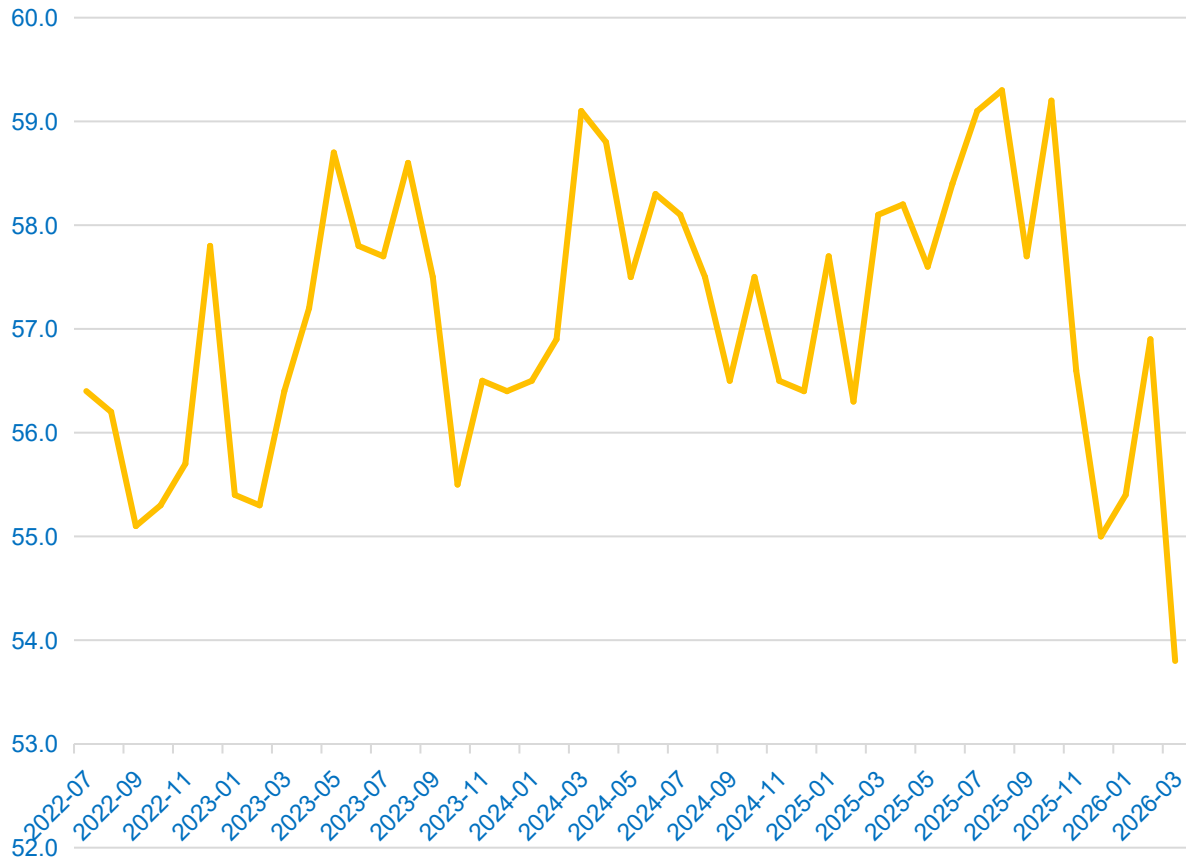


## 3月欧元区制造业PMI继续小幅扩张，大概率是由军工产业扩张带动

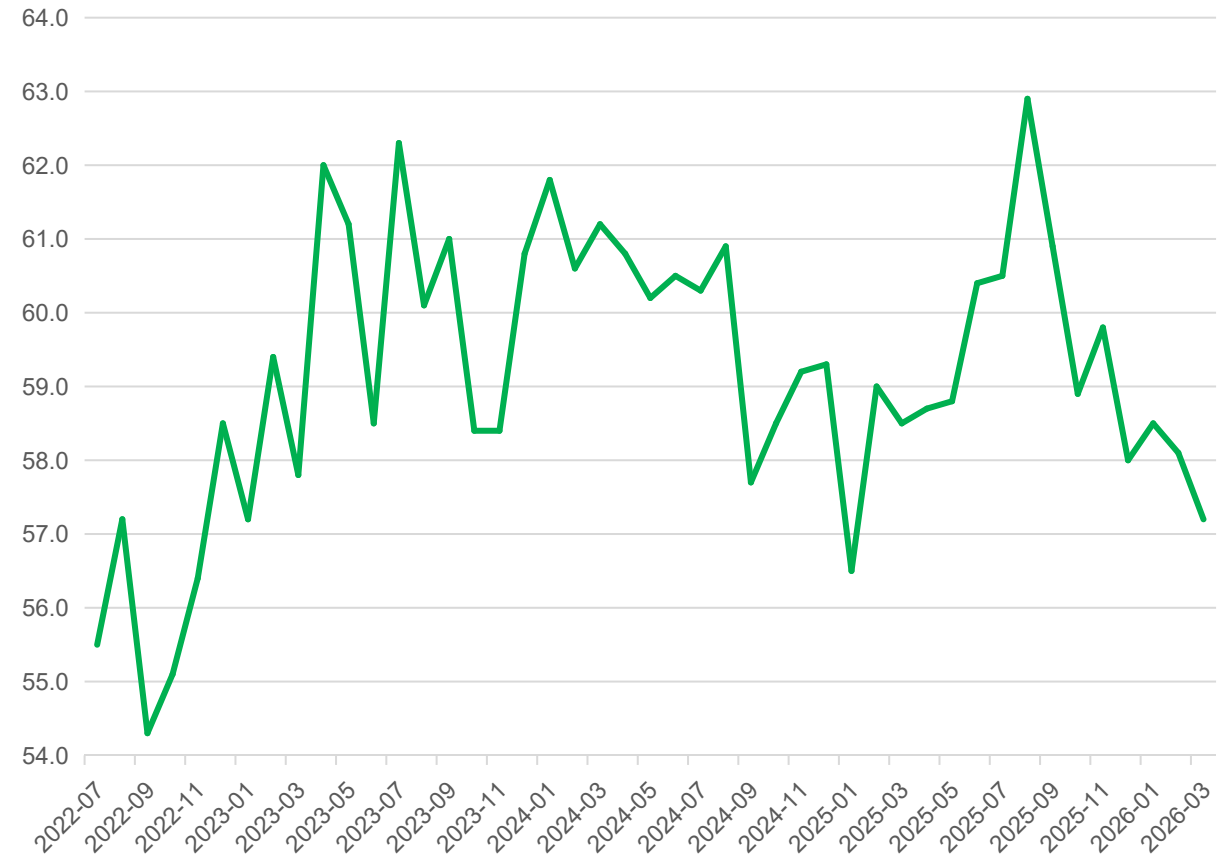


## 印度3月制造业PMI快速放缓，液化石油气短缺是重要原因

印度制造业PMI (%)



印度服务业PMI (%)



日本10年期国债收益率上行趋势，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--美伊都认为时间在自己一方，最强劲厄尔尼诺将来袭

### 【大类资产配置】

美伊都认为时间在自己一方。

以色列称已作好再次攻击伊朗的准备，等待美国的绿灯。伊朗公布对等反击六项细则。

当前的原油价格已成为看涨期权。

有记录以来或最强劲的厄尔尼诺将来袭，5月进入天气市，农产品有望成为焦点。

尿素及农用柴油价格暴涨近五成。美国农民正面临生产成本攀升与粮价低迷的双重挤压。约七成农民表示无力负担农资，多地农场财务告急甚至面临破产风险。

美国玉米或明显减产，美国大豆或减产。

厄尔尼诺天气重点冲击东南亚区域，棕榈油或面临大规模减产。

# 原油库存在持续快速下降，当前的原油价格已成为看涨期权（布伦特原油日线）

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] 2026/04/24 收 105.65 幅 0.55%(0.58) 开 106.02 高 107.02 低 105.02 结 105.07 仓 35.44万 量 2.62万 增 0 振 1.89%

MA5 101.21 MA10 98.49 MA20 100.85 MA60 87.00 MA120 73.35 MA250 66.80

智研助手 F9 前复权 超级叠加 画线 工具

2026/02/06-2026/04/24(56日)



ICE布油

**105.65** +0.58 +0.55%

ICE USD 8:31:13 延时15分钟 3.96

人民币计价(CFETS) 722.15

卖一	105.66	8	+3
买一	105.64	2	+1
总量	26241	现手	8
结算价	105.07	开盘	106.02
最高	107.02	最低	105.02
均价	-	振幅	1.89%
外盘	1.06万	内盘	1.56万
昨结	105.07	昨收	106.01
涨停	0.00	跌停	0.00
持仓	35.44万	增仓	0
估结算	基差①		0.00

时间	价格	现手
08:30:34	105.68	2
4	105.69	1
5	105.69	1
08:30:47	105.69	3
2	105.68	1
3	105.68	1
4	105.68	1
08:30:49	105.66	1
2	105.66	1
08:30:55	105.66	1
08:30:57	105.64	1
2	105.64	1
3	105.62	1
08:30:58	105.62	4
2	105.62	1
3	105.62	2
4	105.62	4
5	105.62	1
6	105.64	1
08:31:08	105.63	75
2	105.64	1
3	105.64	1
4	105.64	1
5	105.64	1
6	105.64	1
08:31:09	105.65	8

数据来源：文华财经，格林大华期货

尿素及农用柴油价格暴涨近五成。美国农民正面临生产成本攀升与粮价低迷的双重挤压。约七成农民表示无力负担农资，多地农场财务告急甚至面临破产风险。（美豆周线图）



数据来源：文华财经，格林大华期货

## 美国农场主群体深陷财务困境，大豆或减产（大豆二号日线）

分时 多日 1分 5分 15分 30分 60分 4小时 日 周 月 更多

B2609.DCE[豆二2609] 2025/09/08 收 3681 幅 0.00%(0) 开 3681 高 3681 低 3681 结 3681 仓 13 量 0 增 0 振 0.00%

MA5 3690 MA10 3692 MA20 3732 MA60 3687 MA120 3650



? VOL: 0 MA(5): 2 MA(10): 1959 MA(20): 4.4万



? MACD(12,26,9) DIF: -6.4731 DEA: 1.8312 MACD: -16.6085



**豆二2609** **B2609** 立即交易  
**3748** -41 -1.08%

DCE CNY 15:03:54

CBOT大豆 (S) 1176.00 (0.11%)

卖一	3750	1
买一	3747	9
总量	31262	现手 8
持仓	5.79万	增仓 +1515
均价	3767	开盘 3770
最高	3796	最低 3739
涨停	4016	跌停 3562
涨跌Close	-34	涨跌幅Close -0.90%
外盘	1.39万	内盘 1.74万
昨收	3782	振幅 1.51%
昨结	3789	结算价 3767

时间	价格	现手	增仓	性质
14:59:36	3750	22	-12	空平
2	3750	13	-1	空平
14:59:37	3750	15	-5	空平
2	3750	5	+5	双开
14:59:38	3750	4	+2	多开
2	3750	8	-1	多平
14:59:40	3750	18	+18	双开
2	3749	46	-9	多平
14:59:41	3748	36	-20	多平
2	3750	5	-5	双平
14:59:42	3750	15	-10	空平
14:59:45	3750	8	+2	多开
2	3749	21	-12	多平
14:59:47	3750	5	+1	多开
14:59:48	3749	1	0	空换
14:59:49	3750	1	0	多换
14:59:50	3750	5	+2	多开
2	3750	5	-4	空平
14:59:53	3750	5	0	多换
14:59:54	3749	1	+1	双开
14:59:55	3750	5	-1	空平
14:59:56	3750	5	+1	多开
14:59:57	3749	1	+1	双开
14:59:58	3748	3	+3	双开
14:59:59	3748	3	+3	双开
15:03:54	3748	8	-8	双平

# 美国农场主群体深陷财务困境，豆粕或减产（豆粕日线）

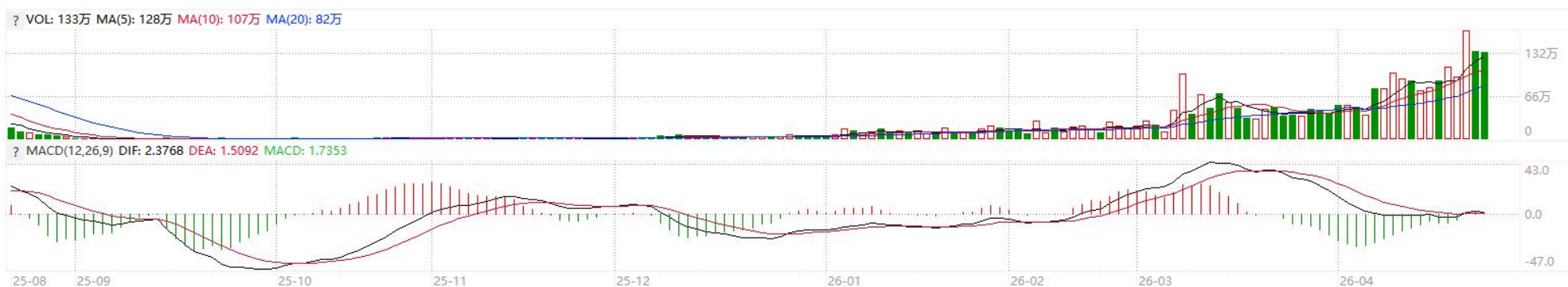
分时 多日 1分 5分 15分 30分 60分 4小时 日 周 月 更多  
 M2609.DCE[豆粕2609] 2026/04/24 收 2984 幅 -0.57%(-17) 开 2991 高 3010 低 2965 结 2986 仓 247万 量 133万 增 -746 振 1.50%  
 MA5 2990↑ MA10 2983↑ MA20 2980↑ MA60 2955↓ MA120 2929↓ MA250 2953↓

智研助手 F9 前复权 超级叠加 画线 工具

**豆粕2609**  
**2984** M2609 立即交易  
 -17 -0.57%

DCE CNY 15:03:55

卖一	2984	610
买一	2983	550
总量	1327417	现手 97
持仓	247万	增仓 -746
均价	2987	开盘 2991
最高	3010	最低 2965
涨停	3181	跌停 2821
涨跌Close	-10	涨跌幅Close -0.33%
外盘	64.11万	内盘 68.63万
昨收	2994	振幅 1.50%
昨结	3001	结算价 2986



时间	价格	现手	增仓	性质
14:59:48	2983	97	+79	空开
2	2984	36	-27	空平
14:59:49	2983	12	+5	空开
2	2984	4	0	多换
14:59:50	2983	340	+117	空开
2	2984	277	-176	空平
14:59:51	2983	175	-160	多平
2	2984	9	-3	空平
14:59:52	2983	19	-11	多平
2	2983	58	-41	多平
14:59:53	2983	49	-32	多平
2	2984	61	+38	多开
14:59:54	2983	392	+150	空开
2	2983	152	+124	空开
14:59:55	2983	53	+3	空开
2	2983	16	-5	多平
14:59:56	2984	34	-10	空平
2	2984	44	-3	空平
14:59:57	2984	31	-22	空平
2	2983	34	-6	多平
14:59:58	2983	29	-1	多平
2	2983	26	+19	空开
14:59:59	2983	58	-6	多平
2	2984	9	0	多换
15:03:55	2984	97	-97	双平

数据来源：文华财经，格林大华期货

## 美国农场主群体深陷财务困境，蛋白粕或迈向稀缺（菜粕日线）



菜粕2609		RM609		立即交易
卖一	2371	522		
买一	2370	63		
总量	653922	现手	2	
持仓	78.69万	增仓	+13568	
均价	2381	开盘	2381	
最高	2404	最低	2362	
涨停	2535	跌停	2247	
涨跌Close	-10	涨跌幅Close	-0.42%	
外盘	32.57万	内盘	32.82万	
昨收	2381	振幅	1.76%	
昨结	2391	结算价	2381	
时间	价格	现手	增仓	性质
14:59:47	2370	5	-1	空平
2	2370	19	-17	空平
14:59:48	2370	24	-20	空平
2	2370	73	-44	空平
14:59:49	2370	10	-2	空平
2	2370	35	-23	空平
14:59:50	2370	36	-34	多平
2	2370	83	-14	多平
14:59:51	2370	51	-6	多平
2	2370	21	-7	多平
14:59:52	2370	10	+5	空开
2	2370	65	-20	多平
14:59:53	2370	8	-2	空平
2	2370	11	-9	空平
14:59:54	2370	204	+60	多开
2	2371	3	+1	多开
14:59:55	2371	18	-7	空平
2	2370	17	-14	多平
14:59:56	2370	21	-9	多平
2	2370	36	-12	多平
14:59:57	2370	26	-4	多平
2	2369	30	-3	多平
14:59:58	2370	26	-14	空平
2	2370	17	-7	空平
14:59:59	2371	7	-5	空平
2	2370	1	0	空换
15:00:00	2371	2	-2	双平

数据来源：文华财经，格林大华期货



# 有记录以来或最强的厄尔尼诺天气将重创东南亚地区，棕榈油有望出现大规模减产 (棕榈油日线)

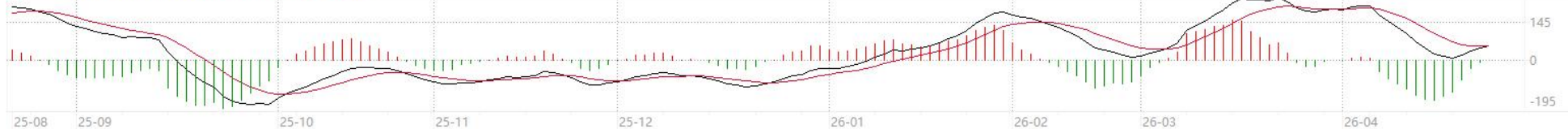
分时 多日 1分 5分 15分 30分 60分 4小时 日 周 月 更多  
P2609.DCE[棕榈油2609] 2026/04/24 收 9778 幅 -0.37%(-36) 开 9742 高 9855 低 9711 结 9790 仓 47.04万 量 67.84万 增 +24 振 1.47%  
MA5 9719 MA10 9588 MA20 9702 MA60 9375 MA120 8956 MA250 8807



? VOL: 68万 MA(5): 72万 MA(10): 59万 MA(20): 45万



? MACD(12,26,9) DIF: 52.8350 DEA: 53.0774 MACD: -0.4848



棕榈油2609 P2609 立即交易  
**9778** -36 -0.37%

DCE CNY 15:03:55			
卖一	9779	8	
买一	9778	1	
总量	678358	现手	83
持仓	47.04万	增仓	+24
均价	9791	开盘	9742
最高	9855	最低	9711
涨停	10500	跌停	9128
涨跌Close	-3	涨跌幅Close	-0.03%
外盘	32.22万	内盘	35.62万
昨收	9781	振幅	1.47%
昨结	9814	结算价	9790

时间	价格	现手	增仓	性质
14:59:47	9778 ↓	25	+11	空开
14:59:48	9779 ↑	5	-2	空平
2	9779	33	-19	空平
14:59:49	9779	32	-5	空平
2	9779	9	+4	多开
14:59:50	9778 ↓	9	+1	空开
2	9778	27	-21	多平
14:59:51	9779 ↑	7	-1	空平
2	9779	16	-9	空平
14:59:52	9779	60	-25	空平
2	9779	8	-4	空平
14:59:53	9778 ↓	48	+22	空开
2	9779 ↑	18	-7	空平
14:59:54	9779	23	-17	空平
2	9779	42	-13	多平
14:59:55	9780 ↑	15	+4	多开
2	9780	18	-6	空平
14:59:56	9778 ↓	21	-13	多平
2	9779 ↑	56	+29	多开
14:59:57	9779	25	-15	空平
2	9779	29	-26	空平
14:59:58	9779	9	-5	空平
2	9779	24	-11	空平
14:59:59	9778 ↓	18	-3	多平
2	9779 ↑	6	+2	多开
15:00:00	9778 ↓	17	-11	多平
15:03:55	9778	83	-83	双平

数据来源：文华财经，格林大华期货



**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
侯建	F03126001	Z0023671

**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
- 