



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、美方回应伊朗提议，列出了5个关键条件，包括：美国不支付任何赔偿或战争损失费用；伊朗将400公斤浓缩铀运出并移交给美国；仅允许伊朗保留一处核设施继续运转；美国拒绝解冻伊朗被冻结的资产；各战线停火需以展开谈判为前提。</p> <p>2、日本国债收益率飙升至数十年高位，华尔街正在押注一场规模可观的资金回流。多家资管机构布局押注，持有约1万亿美元美债的日本投资者将逐步将资金撤回国内、转买日债。但高市政府财政扩张预期令日债供需前景复杂。</p> <p>3、全球债市风暴持续升级，日本10年期国债收益率周一跳升10个基点至2.8%，30年期美债收益率飙至2007年以来最高，英国30年期国债创1998年峰值。野村警告，此轮抛售由通胀预期跳升叠加财政忧虑发酵，完美风暴正在成型。</p> <p>4、受霍尔木兹海峡持续封锁与地缘冲突影响，全球原油库存正以创纪录速度枯竭。分析师警告，能源市场将在一个月内迎来“临界点”，届时油价或出现非线性飙升。如果海峡继续维持关闭状态，到6月底库存可能降至极低水平。</p> <p>5、美股席勒市盈率目前约为42倍，处于极度高估区间。这一估值水平成立的前提是：通胀迅速降温、利率下行、企业盈利保持强劲、流动性充裕——也就是说，需要几乎所有事情都朝好的方向走，而偏偏此刻很多事情正在往坏的方向走。</p> <p>6、美银模型显示，CTA下行平仓风险正在加剧。关键触发位如下：标普500约在现货下方3%，欧洲和日本股指约在下方10%。一旦上述水平被击穿，CTA全球股票卖盘可能达到约1000亿美元，其中美国约500亿美元、欧洲约350亿美元。</p> <p>7、沃什面临的是一个极度棘手的宏观困局：30年期美债收益率突破5.1%，CPI达3.8%、PPI高达6%，消费者违约率逼近2008年水平，股市席勒市盈率高达42倍。现实正逼他在通胀、债市和经济稳定之间做出艰难抉择，三条路没有一条好走。</p> <p>8、DoubleLine Capital首席执行官Jeffrey Gundlach表示，美联储今年降息的可能性已基本消失，通胀顽固与利率市场信号共同封堵了货币宽松的空间。其模型预测下期CPI将“以4开头”；两年期美债收益率较联邦基金利率高出近50基点。</p>

【全球经济逻辑】

美方回应伊朗提议，列出了 5 个关键条件，伊朗需将 400 公斤浓缩铀运出并移交给美国。全球债市风暴持续升级，持有约 1 万亿美元美债的日本投资者将逐步将资金撤回国内。华尔街正兴起“NACHO”（霍尔木兹海峡根本不可能重开）交易叙事，反映出市场对海峡短期重开已失去信心，投资者正将封锁和高油价视为“常态化特征”。利率市场已开始为封锁引发的长效通胀冲击及衰退风险进行定价。花旗集团全球大宗商品研究主管直言，即便美伊立即停火，全球油气供应的历史性创伤也难以快速愈合，库存枯竭、航运滞后、炼能受损将长期支撑能源高价，今夏全球面临严重短缺风险。国际金融协会（IIF）报告显示，全球债务一季度激增 4.4 万亿美元，美国政府举债是主要驱动力，其长期债务路径被指不可持续。美银 Hartnett 指出，当前美股上涨由财政扩张和 AI 投资共同驱动，形成“繁荣循环”。但该循环存在致命断点：30 年期美债收益率 5% 是关键防线。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。

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。

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。

高盛称对冲基金连续大规模抛售科技股。AI 对诸多行业的颠覆性替代、美国私募信贷危机、以及中东局势升级均可能诱发新一轮大规模抛售。

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。