格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288 号 2026 年 4 月 10 日 星期五

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）	【重要资讯】 1、美国总统特朗普表示，美军将继续部署在伊朗境内及周边地区，直至德黑兰完全遵守双方达成的“真正协议”。他警告称，任何违约行为都将引发比以往任何时候都更猛烈的军事回应。他将美国的 15 点方案描述为谈判的基础。 2、美国白宫新闻秘书表示，美方接受的是伊朗经过修改后的新方案，而非最初提出的 10 点建议。特朗普总统及其团队认为，这一经过修改的新方案可以作为谈判基础，并能够与美方的 15 点计划相一致。 3、美伊临时停火生效的第一天，以军对黎真主党发动本轮冲突以来最大规模空袭，伊朗方面称其违反停火协议，再次关闭了霍尔木兹海峡，并威胁准备对以色列军事目标采取威慑行动。 4、特朗普在接受采访时说，黎巴嫩未被纳入为期两周的美伊停火范围中。美国副总统万斯当天也在匈牙利首都布达佩斯说，伊朗以为停火协议包含黎巴嫩，但事实并非如此，美国“从未作过这样的承诺”。 5、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。 6、美联储 3 月货币政策会议纪要显示，一些官员们认为伊朗战事给美国经济带来了“双向风险”。多数官员担心，若战事长期持续，可能会冲击劳动力市场，从而需要降息；同时，也有许多政策制定者强调，通胀上行风险最终可能要求加息。 7、随着美伊局势步入微妙的两周停火期，阿联酋公开表态，呼吁国际社会采取“持续且彻底的方法”来应对伊朗构成的全方位威胁。阿联酋方面强调，如果不解决伊朗的核能力及其弹道导弹问题，地区安全将无从谈起。 8、欧盟委员会执行副主席表示，由于中东冲突的后果仍具有高度不确定性，欧盟委员会正准备下调今年的增长预测。他警告称，“关于伊朗战争对经济的影响，当然仍面临高度不确定性”，且“显然我们正面临滞胀冲击”。

			【全球经济逻辑】 美国总统特朗普表示，美军将继续部署在伊朗境内及周边地区，直至德黑兰完全遵守双方达成的“真正协议”。美国白宫新闻秘书表示，美方接受的是伊朗经过修改后的新方案，与美国的 15 点方案对齐。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。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%。报告强调，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。