

美伊停火两周 全球市场只是“喘了口气”?

两周停火之后 市场面临三种情景

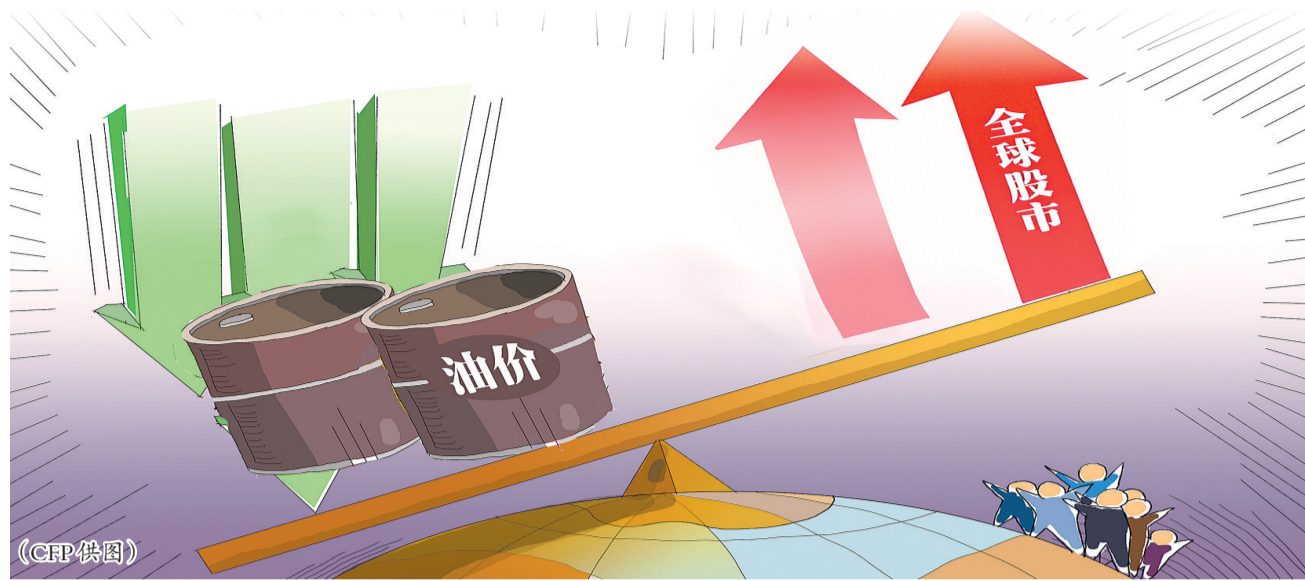
停火消息引发的连锁反应不止于短期价格波动。两周之后,市场将面临三种截然不同的情景推演。

第一种情景:谈判破裂,战事重燃。这是市场最担心的“尾部风险”。伊朗提出的十点方案与美方诉求之间的差距并非两周时间能够填平,若谈判破裂,霍尔木兹海峡可能再度被封锁,甚至比战前更甚。

市场将瞬间切换回“供应恐慌”模式:油价可能跳空高开,迅速重返每桶100美元上方。重启的冲突将伴随更高的“预期外溢价”,市场此前已将大量停火利好计入价格,一旦逆转,踩踏式买入将比第一轮更猛烈。黄金则面临两股力量拉扯:短期避险需求将推高金价,但油价暴涨引发的通胀预期会压制降息空间,黄金能否持续上涨取决于美联储的政策反应速度。

第二种情景:谈判延续,风险悬置。双方诉求差距过大,两周时间不足以达成最终协议,于是将停火期延长,在“边打边谈”的状态下继续博弈。这种“悬而未决”的状态对市场的扰动相对温和,但不确定性持续存在,油价将维持在战前与当前价位之间的某一区间波动,黄金则因降息预期的反复而震荡。

第三种情景:达成实质性协议,和平延续。这是市场最希望看到的结局,但从现有情况来看难度较大。若双方达成协议,霍尔木兹海峡全面恢复通行,此前被切断的约每日1500万桶原油供应将逐步回归市场。油价将大幅回落,但不太可能完全回到战前水平。对黄金而言,短期避险需求减弱会压制金价,但油价回落带来的降息预期将对金价形成支撑。两股力量相互抵消,黄金更可能维持高位震荡,难以出现单边大涨或大跌。对投资者而言,两周的停火更像是一个变量巨大的缓冲期。油价的未来取决于海峡能否真正恢复畅通,以及双方能否在核心分歧上找到折中方案。无论哪种情景落地,市场的短期剧烈波动都远未结束。(上观)



(CFP供图)

全球股市狂欢 沪指涨超百点剑指4000点

股市方面,中东局势缓和推动亚太和欧洲主要股指8日走高。日本东京股市日经225种股票平均价格指数收盘涨超5%,东京证券交易所股票价格指数涨超3%;韩国综合股价指数(KOSPI)收涨近7%,韩国交易所于KOSPI 200期货上涨5%后启动KOSPI指数熔断机制,程序化交易暂停5分钟;澳大利亚基准S&P/ASX 200指数收涨2.55%。

A股三大股指4月8日集体高开。

早盘两市高开高走,单边大幅上涨。午后依旧涨势不改,沪指涨超5%,沪指上涨超百点剑指4000点。截至收盘,上证综指涨2.69%,报3995点;深证成指涨4.79%,报14042.5点;创业板指涨5.91%,报3347.61点。两市成交额24345亿元,较前一交易日增加8201亿元。两市及北交所共5164家上涨,301家下跌,平盘有24家。从盘面上看,科技股全线反弹,算力硬件、半导体设备、AI算力、消费电子、人形机器人、商

业航天、金融科技题材涨幅居前;黄金、工业金属、大金融板块表现强势。油气、煤炭股调整。

8日开盘后,欧洲斯托克600指数、德国法兰克福股市DAX指数、英国伦敦股市《金融时报》100种股票平均价格指数分别上涨近4%、5%和3%。

截至美国东部时间8日凌晨4点,道琼斯工业平均指数、标准普尔500种股票价格指数和纳斯达克100指数的期货价格分别上涨2.25%、2.45%和3.2%。

黄金白银大涨

纽约原油期货暴跌近20%

美国总统特朗普7日向伊朗发出威胁,称“今晚,整个文明将消亡,永不复返”。此后不久,特朗普在社交媒体发文称,他同意暂停对伊朗的轰炸和袭击两周,前提是伊朗同意“全面、立即且安全地”开放霍尔木兹海峡。随后,伊朗最高国家安全委员会秘书处发布消息说,伊朗将在伊斯兰堡与美国展开为期两周的政治谈判。数小时内,国际油价经历从大涨到暴跌的“过山车”走势。

纽约原油期货价格7日一度突破每桶117美元,但收盘时涨幅收窄。在美伊停火消息传出后,美国东部时间7日晚开始的第一个交易日中,5月交货的纽约轻质原油期货价格跌幅每桶100美元关口,跌幅一度接近20%,6月交货的伦敦布伦特原油期货价格跌幅一度达16%,随后二者均有所反弹,在每桶95美元附近盘整。

与此同时,黄金、白银价格由下跌转为大涨。纽约商品交易所6月黄金期价站上每盎司4800美元,涨幅一度接近4%;5月白银期价涨幅一度超过6.5%,站上每盎司76美元。

市场人士指出,美伊停火两周的消息传出后,市场预计霍尔木兹海峡长期受阻可能性降低,美元走软、油价下跌支撑金价上涨。由于油价暴跌使得通胀预期减弱,市场对美联储降息预期升高,也利于金价走高。

澳大利亚激石金融公司策略师艾哈迈德·阿西里认为,黄金价格反映市场对长期动荡可能性的预期降低,但不意味着风险预期完全转变。

非美货币反弹 人民币即期汇率升至3年多新高

外汇市场上,高油价带来的通胀风险得到一定释放,美元指数应声下跌,现跌0.67%,报98.9836。非美货币集体反弹,欧元兑美元涨超0.6%,日元兑美元涨近0.7%,英镑兑美元涨近0.8%,离岸人民币兑美元涨超0.3%。

4月8日,人民币对美元即期汇率盘中最高升至6.8243,较前一交易日收盘价6.8597大涨超350点,16时30分收盘

报6.8274,较前一交易日上涨323点,创下2023年2月15日以来新高。更多反映国际投资者预期的离岸人民币对美元汇率同样大涨,截至发稿,盘中最高升至6.8215,较前一交易日升值超300点。

东方金诚首席宏观分析师王青指出,受中东局势缓和带动,避险需求下降,今日美元指数大幅走低,带动包括人民币在内的主要非美货币普遍出现

一个强劲升值过程。总体上看,在近期中东地区地缘政治风险爆发过程中,全球外汇市场波动明显,人民币走势稳中偏强,代表整体汇率水平的CFETS等人民币对一篮子货币汇率指数稳步升至逾一年高点。背后是当前我国外部经贸环境稳定,出口持续高增,年初国内消费、投资增速也在改善,为人民币汇率提供了有力支撑。

仍存不确定性 谈判走向成市场关键变量

美国清晰观点能源伙伴公司董事总经理凯文·布克表示,市场可能将此次停火解读为具有重要意义,因为其中包含重新开放霍尔木兹海峡的有关条件。

然而,分析人士指出,当前乐观情绪背后仍存隐忧,对市场后续走势形成压力。一方面,美伊谈判形式未定,谈判诉求分歧明显,且在先前美伊谈判中两次出现美方对伊朗突然发起军事行动的情况,令

人对停火能否顺利落实、谈判能否长久化解对抗局面的前景产生担忧;另一方面,全球能源供应受阻一个多月,已产生持久的实质性冲击,难以通过短暂停火迅速化解混乱局面。美国阿克西斯新闻网站分析说,目前情况并不意味着石油供应能迅速恢复,石油价格将继续高企。即使美伊达成最终停火协议,市场仍将关注协议能否为航运提供充分的确定性。

日本阿斯特里斯咨询公司战略主管尼尔·纽曼将当前美伊停火视为“非常脆弱的”短暂缓解,对停火能够维持多久心存疑虑。

美国《华尔街日报》分析指出,美伊距离达成长期协议仍有很长的路要走,双方在霍尔木兹海峡控制权、伊朗核计划和解除制裁等关键问题上仍存分歧。(新华 晚宗)

暴跌后的油价将何去何从

美国总统特朗普7日晚称未来两周将暂停对伊朗的轰炸和袭击。伊朗方面随后表示,船只经过与伊武装部队协调,可在两周时间内实现在霍尔木兹海峡安全通行。美伊双方表态令市场对中东军事冲突担忧显著缓解。

停火消息传出后,国际原油期货价格随即直线下跌,纽约原油期货价格在7日晚开始的第一个交易日中一度暴跌近20%,目前暂时在每桶95美元附近盘整。

原油供需基本面有何变化

霍尔木兹海峡有望在两周时间内实现安全通行,这一消息给国际原油市场带来的基本面变化引发关注。

霍尔木兹海峡是全球能源运输要道,承载全球约四分之一海运石油贸易以及

大量液化天然气和化肥运输。美国和以色列2月底开始对伊朗发动军事打击导致霍尔木兹海峡航运几乎完全中断,原本经由该海峡运输的大量石油无法运抵市场。瑞银集团石油分析师乔凡尼·斯汤诺沃说,霍尔木兹海峡航运受阻导致全球原油日产量损失约1000万桶。

市场分析人士认为,霍尔木兹海峡重新开放无疑将显著增加市场供应,供需基本面由此将发生变化,但两周停火期间该海峡的石油运输能在多大程度上恢复到冲突爆发前水平,仍存不确定性。考虑到中东地区石油生产和运输基础设施未遭受大规模破坏,在存放在储存设施中的原油逐渐投放市场后,上游企业也可迅速恢复生产。

美伊战事爆发前,伊拉克油田日产量约430万桶,日均出口原油约350万桶,主要通过霍尔木兹海峡运出。伊拉克

国营企业巴士拉石油公司近日表示,如果战事结束,霍尔木兹海峡航道畅通,伊拉克原油出口“一周内”便可基本恢复至战事爆发前水平。

然而由于不少中东产油国储存能力不足,且受制于运输困难,一些中东能源企业先前已被迫暂停部分产能。临时关闭油井,迅速重启暂停的石油产能恐面临挑战。科威特石油公司首席执行官谢赫纳瓦夫·萨巴赫表示,战事结束后,全面恢复生产可能还需3到4个月时间。

油价能否迅速“退烧”

分析人士认为,鉴于未来两周只是暂时停火,且美国与伊朗能否最终达成协议仍存不确定性,即便冲突彻底结束,国际油价预计也不会迅速回到冲突爆发前水平。

美伊战事爆发一个多月来,纽约原油期货价格已从每桶70美元下方飙升至4月初的每桶110美元上方。7日晚,国际油价在接近每桶90美元水平时止跌反弹,或意味着油价短时间内难以大幅回调。

最新数据显示,今年9月交货的纽约原油期货价格和2027年2月交货的布伦特原油期货价格均在每桶75美元左右浮动。期货定价这一定价意味着,国际油价重新回到接近冲突爆发前的水平可能至少需要6个月。

彭博社市场研究部门策略师马克·克兰菲尔德认为,股票、石油、债券和美元对停火消息的反应表明,投资者倾向于认为美伊战事最糟糕的情形将得以避免。但克兰菲尔德说,即便冲突彻底结束,嵌入原油价格的战争溢价仍有可能在未来数月保持下去。(新华)

金价为何比油价“克制”?

金价受制于利率预期约束

东方金诚研究发展部高级副总监翟瑞表示,金价短线快速拉升,本质上是前期在地缘冲突引发油价剧烈波动、市场流动性紧张导致黄金被动抛售而超跌之后的修复性行情,同时霍尔木兹海峡通航或将恢复、国际油价暴跌,缓解了此前通对降息预期的压制,市场重新定价“降息预期回暖”。因此,流动性压力修复,以及降息预期回暖共振推升金价。

在李钢看来,谈判本身释放的是“冲突边缘缓和”的信号,但由于结果高度不确定,市场更倾向于先行定价风险尾部。金价短线拉

黄金牛市逻辑依然坚挺

跳出这两周的谈判窗口,业内人士认为,黄金牛市的逻辑依然坚挺。“只要特朗普任期不结束,全球央行的降息周期不结束,金价趋势性上涨就不会结束,只不过节奏将放缓,高位震荡将更加频繁。”李钢说。

翟瑞同样认为,尽管当前谈判释放了缓和信号,但美伊之间的核心分歧并未真正解决,地缘不确定性依然存在,叠加全球央行

持续购金、美国财政与债务压力持续凸显、未来货币宽松周期渐行渐近等中长期利好因素,黄金整体上行的核心逻辑并未被打破。

李钢分析称,长期来看,金价核心由三条主线决定:其一是美元实际利率中枢,直接决定持有黄金的机会成本;其二是全球央行持续购金,反映“去美元化”的配置需求;其三是地缘政治冲突的常态化,使黄金的避险溢价长期存在。此外,财政赤字扩张与信用货币体系的约束弱化,也在不断抬升黄金的估值中枢。

短期市场波动将明显加大

对于投资者而言,未来两周无疑是在“在

刀尖上跳舞”。4月10日在伊斯兰堡的谈判,不仅是美伊两国的外交博弈,更是全球资本的一次压力测试。

李钢强调,在谈判窗口期内,市场波动将明显加大,建议以区间交易和事件驱动为主,避免情绪化追涨杀跌。策略上可采取“逢回调分批布局+冲高逐步止盈”的思路,同时通过轻仓或期权工具对冲极端风险,保留流动性应对突发变化。对于追求中长期稳健型收益的投资者建议以观望为主。

翟瑞指出,若谈判顺利、局势缓和,金价反弹时可逐步减仓、止盈,规避避险退潮后的回调风险。若谈判僵持、局势模糊,投资者可选择观望,减少高频交易,更多关注美国4月非农、CPI等关键数据。若谈判破裂、冲突再起,可根据油价走势,快速调整仓位,警惕通胀预期升温引发的利率逻辑反转。

未来两周,全球焦点将汇聚在美伊的谈判桌上。在这场博弈中,唯一的确定性,就是不确定性本身。(中新)

美国与伊朗方面达成“停火”共识,国际油价“高台跳水”,WTI原油期货一度暴跌近20%;与原油的“膝跳式”下跌不同,国际金价直线拉升,现货黄金盘中突破4800美元/盎司,涨幅超2%。

这种资产价格的剧烈分化,恰恰揭示了原油与黄金在定价逻辑上的差异。中国外汇投资研究院研究总监李钢表示,原油价格对“供需预期”极为敏感,谈判直接缓解供应中断风险,导致价格快速重估,波动幅度更大。

李钢进一步指出,黄金更多体现为金融资产,其定价锚在实际利率与流动性环境上,地缘因素只是溢价项之一,因此上涨更为克制。同时,部分避险资金在前期已提前布局,也削弱了本轮的边际弹性。