



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2026年3月6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)	<p>【重要资讯】</p> <p>1、美国国防部长赫格塞斯表示，美国与伊朗的冲突可能持续数周，时间可能达到8周甚至更长。他称，冲突节奏将由美国方面决定，“可以是四周、六周，也可能是八周”，美方将掌控行动的速度与强度。</p> <p>2、驻扎在伊拉克的“伊朗库尔德反政府武装”已开始向伊朗境内发起“地面进攻”。美方正计划提供武器和情报支持以牵制伊朗军力。伊朗领土广袤且地形复杂人口庞大，地面行动都恐陷入“多年泥潭”。</p> <p>3、随着中东冲突持续时间的确定性降低，华尔街交易员正重温2022年俄乌冲突爆发后的交易策略。市场担忧能源价格飙升将推高通胀，引发美元走强及股债双杀。前断言冲击规模为时尚早，但布伦特原油和天然气价格已大幅上涨，全球股市承压。</p> <p>4、美国财长表示，美国国际开发金融公司（DFC）将为在波斯湾地区运营的原油运输船及货船提供保险，相关安排已于周二宣布启动。他补充称，美国将在未来几天与船东保持联系，后续还将推出更多举措。</p> <p>5、达利欧认为，AI正在吞噬一切行业，最终也可能吞噬自身—技术繁荣不等于公司盈利，大多数AI公司将无法产生足够利润存活下来，而当中国以开源免费模式提供同等水平的AI时，美国以利润为核心的商业模式将面临根本性的系统性挑战。</p> <p>6、Timiraos认为，鲍威尔离任后，美联储独立性面临严峻挑战。未来最大威胁在于：特朗普或通过人事渗透掌控理事会多数，迫使继任者妥协，甚至解雇地区联储主席以集中货币决策权，从内部悄然瓦解美联储独立性。</p> <p>7、巴林铝业3月4日宣布遭遇不可抗力，仍在生产但无法发运。该公司铝冶炼厂产能全球领先，2025年生产了162.3万吨铝。3月3日，挪威能源企业海德鲁参股的卡塔尔铝业已开始停产，卡塔尔铝业原铝产能为63.6万吨。</p> <p>8、伊朗氨产能全部下线，霍尔木兹海峡受阻切断全球35%尿素、45%硫磺出口通道。中东尿素价格单周暴涨130美元，欧洲氨期货价格也大幅上涨。分析人士警告，此次实体物流封锁的破坏力或超2022年俄乌冲突，面包涨价最快6周内降临餐桌。</p>

【全球经济逻辑】

美国总统特朗普宣布将为油轮提供战争保险，将派海军为油轮护航，市场流动性风险有所缓和。伊朗攻击以色列和美军在中东的多个军事基地，封锁霍尔木兹海峡，宣称已做好“长期战争”准备。高盛数据，对冲基金本月迄今以去年 3 月以来最快速度净卖出美股。摩根大通 CEO 警告，当前高资产价格与盲目逐利让他联想到 2008 年金融危机前，信贷周期逆转将引发意外违约潮。桥水基金创始人达利欧警告称，在地缘政治紧张局势加剧、资本市场高度波动的背景下，世界正处在一场“资本战争”的边缘。美联储候任主席沃什的缩表政策预期，对全球权益类资产和商品资产产生了强烈的负向冲击。美国抓捕委内瑞拉总统，强行掌控委内瑞拉原油，强购格陵兰岛，全球政治秩序“礼崩乐坏”，进入从林法则的暗黑期。野村表示，美联储的不确定性预计将在 2026 年 7 月至 11 月集中爆发，届时市场可能出现“逃离美国资产”的趋势。高盛分析师警告，拉斯维加斯博彩收入下滑的消费趋势，与 2008 年金融危机前的早期预警信号高度相似。美国发布新版《国家安全战略》，放弃全球霸权，将调整与中国的经济关系，重振美国经济自主地位。美联储褐皮书显示，消费者 K 型分化加剧，高收入消费者支出保持韧性，但中低收入家庭正“勒紧裤腰带”。随着担忧加剧，资金正从科技股撤退转向防御板块，投资者需警惕后续剧烈波动。

美国回归门罗主义，在全球收缩，将对全球经济、美债、美股、美元、贵金属、工业金属等大类资产产生颠覆式深远影响。

沃什的降息+缩表组合，表明美联储货币政策将重大转向，将对权益类资产产生强烈的流动性收缩预期。

纳指再度击穿半年线。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，开始向下运行。

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。