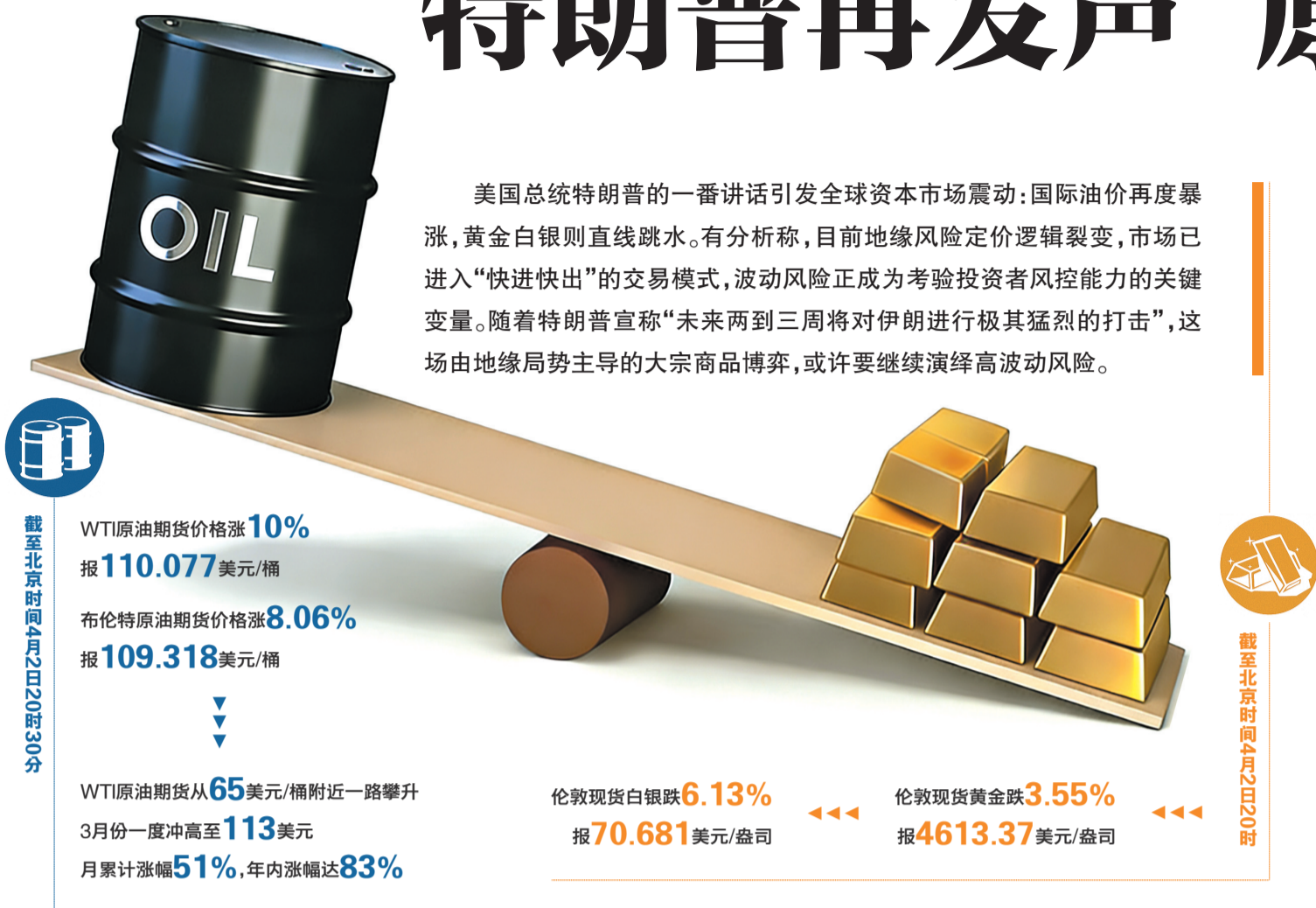


特朗普再发声 原油黄金多空对决

美国总统特朗普的一番讲话引发全球资本市场震动:国际油价再度暴涨,黄金白银则直线跳水。有分析称,目前地缘风险定价逻辑裂变,市场已进入“快进快出”的交易模式,波动风险正成为考验投资者风控能力的关键变量。随着特朗普宣称“未来两到三周将对伊朗进行极其猛烈的打击”,这场由地缘局势主导的大宗商品博弈,或许要继续演绎高波动风险。



高波动风险

面对当前由地缘驱动的市场剧烈波动市况,多家机构认为全球资产定价逻辑发生偏移,并提出了新的应对策略。

东吴证券在研报中提到,当前市场的涨跌节奏受海外影响巨大,尤其是特朗普讲话所带来的冲突,该机构建议投资者不妨等待局势更明朗一些,再决定进一步的投资方向。

申银万国期货则从风险对冲角度建议,若未来几周和谈无实质进展或冲突意外升级,油价仍有二次冲高风险,操作上需紧盯美伊外交反馈及美军地面部队动向;而对于黄金,鉴于其长期上行趋势不变,短期的大幅波动反而可能为中长期配置提供窗口。

铜冠金源期货进一步分析,当前地缘信号仍在反复切换,市场预期存在较大分歧,即使此次中东冲突结束,高油价持续对全球经济长期扰动的担忧也愈发明显,油价难以回到之前水平。

此外,供应链创伤难以短期内愈合。申银万国期货判断,从供应链条来看,即便霍尔木兹海峡立马重新开放,整个供应体系的恢复也需要时间,包括油轮重新就位、航线调整、产能恢复,以及炼厂重启等,都需要漫长的修复周期。尽管地缘冲突释放“降温”信号,但这很可能只是口头缓和,双方实质分歧仍存较大不确定性。

统计机构普遍提示,在“未来两三周”这个时间窗口内,黄金的波动率交易与原油的地缘溢价重构,将成为全球投资者关注的两大核心主线,也需警惕尾部高波动风险。东方汇理资产管理投资研究院亚洲高级投资策略师姚远建议,投资者应区分短周期交易与长周期配置。短期来看,地缘冲突演变难以预判,若超预期风险资产,需降低敞口、提升现金,并通过能源、大宗及衍生品对冲。

北京商报记者 赵天舒

鼓动“抢石油”

韩股市盘中迅速走低,韩国交易所还启动KOSDAQ指数熔断机制,最终集体大幅收跌,日经225指数跌超2%,韩国综合指数跌超4%。美欧股市虽还未开盘,但美欧股指期货亦集体下挫。

与金银价格相反,国际油价出现大幅上涨。截至北京时间4月2日20时30分,WTI原油期货价格涨10%,报110.077美元/桶;布伦特原油期货价格涨8.06%,报109.318美元/桶。本轮油价大涨行情下,WTI原油期货从65美元/桶附近一路攀升,3月份一度冲高至113美元,月累计涨幅51%,年内涨幅达83%。

关于石油,特朗普称,美国过去不需要霍尔木兹海峡,现在也不需要。对于需要通过霍尔木兹海峡获取石油的国家,特朗普鼓动这些国家要么“从美国购买石油”,要么直接去霍尔木兹海峡“抢石油”。

西太平洋银行大宗商品研究主管罗伯特·雷尼分析:“特朗普的讲话未改变市场基本现实——海峡实际已关闭一个月,原油流动仍严重受限,未来至少数周甚至更长时间的中断仍可能发生。”他补充称,预计布伦特原油短期将在每桶95美元至110美元区间交易。

“即便明天停火,油价也回不去了。”这是当前市场机构对原油定价逻辑的普遍共识。美国利波石油咨询公司总裁安迪·利波认为,即使冲突明天就结束,油价可能会立刻下跌10到15美元,但绝不可能回到冲突前约65美元的水平。因为市场已经开始计入整个中东地区更高的地缘政治风险溢价。

与此同时,由于航空燃油价格飙升,航空公司也受到了影响。BBC报道称,总部设在法国巴黎的法航一荷航集团表示计划提高长途航班票价以应对燃油成本上涨;北欧航空公司(SAS)也提高了票价,并表示将在4月份削减1000个航班。

黄金再次下跌

连续四日上涨的国际金价再次回落。截至4月2日20时,伦敦现货黄金跌3.55%,报4613.37美元/盎司;伦敦现货白银报70.681美元/盎司,跌幅6.13%。

市场震荡源自特朗普前一晚在白宫发表的讲话,宣称对伊朗战事取得“快速、决定性、压倒性胜利”。特朗普称,美国对伊朗战事的核心战略目标“接近完成”。他说:“伊朗海军现已被彻底摧毁,其空军和导弹项目也已遭到重创。”

特朗普说,对伊朗战事有望在“非常短时期内”完成所有军事目标。“未来两到三周内,我们将对他们进行极其猛烈的打击……同时,谈判也在进行。”特朗普声称伊朗政权更迭不是美国的目标,但同时又自行宣称伊朗政权更迭已经发生。他称,如果伊朗在未来两到三周内没有同美国达成协议,美军将瞄准伊朗关键目标,“非常猛烈地打击他们每一座发电厂”,同时还可能打击伊朗石油设施。

特朗普还称,伊朗核设施去年6月遭到美军猛烈打击,导致伊朗“需要数月时间才能接近那片核废墟”。美方正通过卫星对伊朗核设施进行严密监控,“如果我们看到他们有任何举动,哪怕只是一点点举动,我们也会再次用导弹狠狠打击他们”。

“黄金市场的异动,并非简单的技术性回调。”一位交易人士称,黄金价格刚刚收复4800美元关口,在特朗普讲话后数分钟内上演“高台跳水”,这在很大程度上反映出当前市场资金的脆弱性与投机性。多空资金都呈现快进快出的趋势,黄金波动率显著放大。

东吴证券分析,当前市场对地缘风险的定价正呈现出明显的“脉冲式”特征:消息刺激引发急涨,预期兑现或转折则引发踩踏式出逃。申银万国期货研究所认为,短期贵金属的压制因素虽有所缓解,但市场并未形成单边上涨共识,获利盘与避险盘之间的激烈博弈导致日内振幅急剧扩大。

除了大宗商品,资本市场亦受到影响。日

除了大宗商品,资本市场亦受到影响。日

Focus

礼来加入口服减肥药战局

减肥药市场的竞争逐步从注射药蔓延到口服药。当地时间4月1日,礼来宣布,其口服小分子GLP-1(胰高血糖素样肽-1)受体激动剂orforglipron(商品名Foundayo)在美国获批,用于成人减重。这是全球首个获批上市的口服小分子非肽类GLP-1受体激动剂。

GLP-1受体激动剂最初用于治疗二型糖尿病,近年来因其显著的减重效果而备受瞩目。目前,礼来已向全球40多个国家提交了上市申请。在中国市场,礼来于2025年底向国家药品监督管理局提交了用于治疗二型糖尿病与肥胖症的上市申请,目前正在审评中。

据礼来公告,Foundayo是目前唯一一款无需空腹、不受饮食饮水限制的GLP-1口服减肥药,每日一次服用,时间可灵活安排。临床试验数据显示,无论试验完成情况,服用Foundayo的受试者平均减重25磅(11.1%),显著优于安慰剂组的5.3磅(2.1%)。同时,该药可降低腰围、非高密度脂蛋白胆固醇、甘油三酯等多项心血管风险指标。

据礼来介绍,该药是每日一次的口服药,4月6日起发货,随后将在美国零售药房及远程医疗服务机构上架。价格方面,美国拥有保险的患者通过优惠券最低每月仅需支付25美元;自费患者根据剂量不同,每月费用在149美元至349美元之间。

新口服减肥药一上市,减肥药战火也正式从注射剂领域蔓延至口服药市场。此前,诺和诺德的司美格鲁肽注射液和礼来的替尔泊肽注射液在减肥药市场占据了主导地位。2025年司美格鲁肽全球销售收入为361亿美元,而替尔泊肽收入达到365亿美元。

然而,注射剂型存在疼痛感、需要冷链运输、部分人群对针头存在抵触心理。相比而言口服药更具优势。业内普遍预测,随着Foundayo上市,全球口服减重药市场将进入快速增长期,更低价格与“口服替代注射”的便利性,将吸引更多潜在患者,推动行业规模进一步扩大。

同时,制药企业正围绕口服小分子、超长效制剂改善患者用药体验等方向进行最新研发。高盛曾预测,到2030年,口服药可能占据全球减重药市场24%的份额,规模约220亿美元。

口服药市场上,诺和诺德已抢占先机。2025年12月22日,诺和诺德的口服减重版司美格鲁肽在美国获批,成为首款口服GLP-1肥胖治疗药物。随着礼来口服减重药的获批,两大减肥药巨头的竞争以及全球减重药市场也正式迈入口服药阶段。2025年,司美格鲁肽全球销售收入为361亿美元,而替尔泊肽收入达到365亿美元,问鼎全球“药王”宝座。

礼来在口服减重药产能方面的布局也已开始。3月11日,礼来还宣布,计划未来十年累计投资30亿美元全面扩展在华供应链产能,打造口服固体制剂本土生产与供应体系,着力布局新一代口服小分子GLP-1受体激动剂orforglipron的生产能力。

值得注意的是,诺和诺德的口服

司美格鲁肽是多肽类药物,而礼来的口服替尔泊肽是小分子口服药,这也是礼来在口服赛道打出的差异化。上海证券研报指出,相比于口服多肽制剂而言,小分子产品的工艺开发更简单,成本控制能力更强。一旦小分子GLP-1药的安全性和疗效得到验证,其成本优势将对GLP-1减肥药市场竞争形成冲击。消息公布后,资本市场已作出反应,礼来股价周三盘中上涨超5%,显示投资者对其口服产品商业化前景的乐观预期。诺和诺德股价虽短期承压,但分析师认为其仍拥有先发优势与稳定的患者基础,后续将通过产品迭代与策略调整巩固市场份额。

除了两大巨头,其他跨国药企在口服减重药也早早有了布局,部分已经到了三期研究阶段。

阿斯利康从中国创新药企诚益生物通过BD获得的口服GLP-1受体激动剂elecglipton。此前,阿斯利康公布的数据显示,该产品在两项关键2b期临床试验中均达到主要终点,适应症分别覆盖肥胖症与二型糖尿病,即将进入三期临床开发阶段。

此外,2024年底,默沙东与中国企业翰森制药签署了关于口服GLP-1药物HS-10535的全球独家许可协议,潜在交易总额超过20亿美元;恒瑞医药拥有GLP-1/GIP双重受体激动剂瑞普泊肽,其中也包括口服剂型。2月10日,该公司与合作伙伴Kailera宣布,口服瑞普泊肽片在中国166名肥胖成人中开展的二期临床试验取得积极顶线数据。恒瑞医药将在中国快速推进瑞普泊肽片进入三期试验,而Kailera计划于2026年启动全球二期临床试验。

北京商报综合报道

· 图片新闻 ·

美国载人绕月任务火箭发射升空



1日,美国国家航空航天局(NASA)的太空发射系统火箭搭载“猎户座”飞船发射升空。视觉中国/图

北京时间4月2日6时35分,美国国家航空航天局(NASA)的太空发射系统(SLS)火箭从佛罗里达州肯尼迪航天中心发射升空,执行“阿耳忒弥斯二号”载人绕月任务。四名宇航员将乘坐“猎户座”飞船环绕月球飞行。这是自1972年阿波罗计划以来,美国时隔53年再次执行载人绕月任务,标志着其重返月球计划迈出关键一步。

与以登陆为目标的阿波罗任务不同,“阿耳忒弥斯二号”的主要任务,是通过一次为期约10天的深空飞行验证飞船各项关键系统。据英国《自然》杂志报道,这次任务虽然不实施登月,但将在月球附近开展多项观测与生命科学研究,为后续载人登月任务提供重要科学和工程数据。

NASA戈达德太空飞行中心行星地质学家凯尔西·杨表示,与分析轨道探测器拍摄的影像相比,肉眼观察月球,有时能更快获得重要科学信息。

在“阿耳忒弥斯二号”任务中,宇航员还计划拍摄地球从月球地平线升起的“地升”画面。

这一经典影像最早由阿波罗8号任务拍摄,成为人类航天史上的标志性照片之一。科学家计划将此影像与阿波罗时期照片进行对比,以研究半个多世纪以来地球表面的变化。

美国乔治·华盛顿大学太空政策研究所长斯科特·佩斯在接受澳大利亚《对话》杂志采访时表示,“阿耳忒弥斯二号”的关键意义之一,是在真实深空飞行中全面检验“猎户座”飞船的生命保障系统。

执行此次任务的“猎户座”飞船,是NASA为新一代深空载人任务研制的飞船,可搭载四名宇航员,并配备更先进的生命保障和远距离通信系统,以支持更远距离的载人飞行。

来自真实飞行环境的数据将为后续载人登月任务提供重要依据。按照计划,此后的“阿耳忒弥斯三号”任务才将真正尝试重返月球表面。因此,本次绕月飞行更像是一次在载人登月之前必须完成的“技术考试”。

北京商报综合报道