

# 美伊停火两周 全球市场大反转

自3月美伊冲突骤然升级以来,全球市场被牢牢笼罩在“地缘溢价”阴影之下。在距离美国总统特朗普所谓“最后期限”不到一个半小时之际,美伊双方均表示接受巴基斯坦提出的停火提议,特朗普同意在两周内暂停对伊朗的轰炸和袭击。前提是伊朗全面、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声明接受该停火提议,双方将在巴基斯坦首都伊斯兰堡展开谈判。消息公布后瞬间点燃资本市场,贵金属大涨,全球股市狂飙,此前连涨多日的原油应声暴跌。

## 全球部分市场表现 (截至北京时间4月8日16时)



## 股市、贵金属大涨

受中东局势缓和消息影响,国际市场摆脱持续低迷走势。股市方面,亚太主要股指8日一路走高。日本东京股市日经225种股票平均价格指数收涨超5%,东京证券交易所股票价格指数收涨超3%;韩国综合股价指数(KOSPI)收涨近7%;澳大利亚基准S&P/ASX 200指数收涨2.55%。

欧股市场方面,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%。美股三大指数期货也持续走高,截至北京时间晚8时,标普500

指数期货大涨2.79%,纳斯达克100指数期货大涨3.49%,道指期货飙升1300点,涨2.79%。

黄金和白银价格同样大涨,纽约商品交易所6月黄金期货站上每盎司4800美元,涨幅一度接近4%;5月白银期货涨幅一度超过6.5%,站上每盎司76美元。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。

市场人士指出,美伊停火两周的消息传出后,市场预期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。

在苏商银行特约研究员武泽伟看来,这

本身就传递出一个重要信号:地缘冲突的暂时缓和并未动摇黄金的长期上涨根基。全球央行持续增持黄金的趋势未改,美元信用体系面临的长期挑战仍在深化,黄金作为终极货币的配置价值远未被充分定价。工业金属方面,阿联酋铝业因受袭导致大规模停产,海外供应缺口短期难以弥合,铜铝等品种的供需结构持续收紧。在供给约束与需求韧性并存的环境下,工业金属价格具备坚实支撑。

## 油价回落

与黄金相反,油价则由大涨转为下跌。5月交货的纽约轻质原油期货价格跌破每桶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。

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,上游企业或可迅速恢复生产。

不过,美国能源信息署(EIA)表示,即便霍尔木兹海峡重新开放,燃油价格仍可能在未来数月持续上涨。即便冲突结束,霍尔木兹海峡石油运输完全恢复仍需数月。在石油运输全面恢复、中东产油国产量恢复正常前,油价将持续高企。EIA预计,今年布伦特原油现货均价为每桶96美元,高于此前预测的78.84美元。

需求方面,EIA将全球石油需求增长预测下调至先前的估计的一半,世界部分地区出现燃料短缺,多国政府出台旨在限制燃料使用和出口的措施。EIA预计今年全球石油需求将增长约60万桶/日,达到1.046亿桶/日,低于此前预测的增长120万桶/日。今年晚些时候供应恢复正常后,2027年全球石油需求将反弹,日均增幅或达160万桶。

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。期货市场这一定价意味着,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以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。

## 风险仍存

当前,美伊停火协议的达成成为持续紧张的地缘局势划下了阶段性句号,压制全球风险资产定价最核心的不确定性正在消退。展望后市,武泽伟认为,指数有望迎来一轮持续性较强的反弹行情。随着地缘溢价的退潮与风险偏好的修复,市场有望摆脱短期扰动,宽松预期回升,市场定价逻辑面临根本性逆转。

当地时间4月8日,船舶追踪网站MarineTraffic记录到美伊同意停火后首批通过霍尔木兹海峡的船舶活动。据了解,希腊籍散货船“NJ Earth”号于格林尼治时间8时44分通过海峡,悬挂利比亚国旗的“Daytona Beach”号于格林尼治时间6时59分通过,此前该船于格林尼治时间5时28分离开阿巴斯港。

根据MarineTraffic的数据,该地区仍有数百艘船舶,其中包括426艘油轮、34艘液化石油气运输船和19艘液化天然气运输船。

但也有分析称,两周停火更像是一场谈判的开始,而非冲突的终结。当前乐观情绪背后仍存隐忧,对市场后续走势形成压力。伊朗方面提出的十点计划涵盖结束制裁、美军撤出、解除资产冻结、伊朗主导海峡通行等多个层面,这些诉求与美方的底线仍有较大差距。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。

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。而黄金的走势,则将在“降息预期升温”与“避险情绪降温”之间继续博弈。无论哪种情景落地,市场的短期剧烈波动都远未结束。北京商报记者 赵天舒

## Focus

### 索尼影视业务重组 计划裁员数百人

当好莱坞制片厂纷纷步入“后流媒体时代”的寒冬时,索尼影视娱乐公司也不得不在这场全行业的收缩风暴中做出调整。当地时间4月7日,索尼影视娱乐(Sony Pictures Entertainment)首席执行官拉维·阿胡贾(Ravi Ahuja)向全体员工发送内部备忘录,宣布启动全面业务重组。受重组影响,未来数月,索尼影视娱乐或将在全球电影、电视及企业部门裁员数百人。

阿胡贾在备忘录中表示,“我们正在让组织架构顺应业务未来的发展方向,而非固守过往模式。这需要调整公司架构布局与投资方向”。因此,公司将削减部分岗位,同时“加大对关乎未来发展核心领域的投入与关注”。

这位上任刚满一年的CEO并未披露具体裁员数字与部门分配比例,但有知情人士透露,此次裁员主要集中在电影、电视以及公司职能部门。而索尼对核心领域的投入加大,被业内解读为有意愿向版权IP运营、流媒体平台Crunchyroll及游戏改编内容等高潜力板块倾斜资源。

作为索尼集团“创意娱乐”板块的核心支柱,索尼影视的业务版图覆盖四大核心领域:电影制作与发行(含哥伦比亚影业、索尼动画等厂牌)、电视内容制作与分销、媒体网络(含动漫流媒体平台Crunchyroll)及家庭娱乐业务。

索尼最新财务数据显示,公司影视娱乐板块正遭遇显著增长压力。根据索尼集团2026财年第三季度财报,其经营利润5150亿日元,同比增

长22%;净利润3773亿日元,同比增长11%。这当中影视业务营收同比下滑11%,营业利润同比下降9%。

具体来看,受2025年好莱坞编剧与演员工会罢工影响,电视剧集交付量锐减,传统发行收入承压。电影板块虽有《蜘蛛侠:新纪元》等续集作品支撑,但院线市场复苏不及预期,叠加营销成本高昂,盈利能力持续弱化。相比之下,同期索尼集团影像传感业务营收增长21%、音乐业务增长13%。

自2023年以来,好莱坞经历了近40年来最长的双重罢工,导致大量影视项目停摆,行业累计失业人数已达数千人。此外,传统有线电视订阅用户持续流失,流媒体平台则陷入“烧钱换增长”的困境,迪士尼+、Netflix等巨头纷纷削减内容预算。

为将资源集中到更多优势业务上,索尼之前已经对家庭娱乐硬件业务进行了战略调整。3月31日,索尼与TCL正式签署最终协议,成立合资公司运营家庭娱乐业务,包括BRAVIA电视、家庭音响等产品的研发、制造与销售,其中TCL持股51%,索尼持

股49%,交易涉及企业价值约1028亿日元。这一合作意味着索尼逐步剥离低利润率的硬件制造环节,将资源聚焦于内容创作与品牌运营。

索尼影视娱乐对未来的规划呈现出一种高度垂直的趋势,即全力押注“游戏+动漫”的跨媒介联动。近期索尼正加速将PlayStation的顶级IP影视化,包括正在开发的《战神》与《地狱潜者2》项目。与此同时,索尼对动漫流媒体Crunchyroll的整合力度达到了前所未有的高度,这块业务已成为索尼影视目前利润率最高且用户黏性最强的增长极。

就在4月5日,索尼首席执行官十时裕树曾对外表示,公司正在从传统消费电子业务转向以娱乐为核心的发展方向,娱乐业务目前已贡献超过60%的收入。

谈及游戏业务时,十时裕树强调,PlayStation是索尼最核心的资产之一,必须继续保持领先。尽管微软Xbox的竞争压力有所减弱,但索尼仍需应对任天堂、Valve等厂商的挑战。他还提到,Netflix和索尼旗下Crunchyroll等平台推动了动漫在全球范围的普及,并认为动漫已经成为主流内容形态,因此索尼持续加大投入。

就整体业绩而言,索尼对2025财年的表现持乐观态度,预计全年经营利润1.54万亿日元,此前预计1.43万亿日元。

当前市场正密切关注重组能否帮助索尼影视摆脱短期业绩压力,在“内容为王”与“效率至上”的平衡中找到破局之道。

北京商报综合报道

## · 图片新闻 ·

### 希腊禁止15岁以下人群使用社交媒体



希腊雅典,一名女子拿着手机在路上行走。视觉中国/图

据央视新闻,4月8日,希腊总理米佐塔基斯宣布,该国禁止15岁以下人群使用社交媒体。这是继上月印度尼西亚实施针对16岁以下人群的社交媒体禁令后,又一国家禁止青少年使用社交媒体。禁令生效后,Facebook、Instagram、TikTok等平台相继采取技术措施,如关闭不符合年龄要求要求的账号、完善年龄验证机制等。

近年来,世界范围内有越来越多的国家出台或制订禁止或限制性措施,为未成年人使用社交媒体等网络行为设置“护栏”。例如,去年12月10日,澳大利亚议会一项禁止16岁以下未成年人使用社交媒体的法案正式生效,成为全球第一个正式实施未成年人社交媒体禁令的国家。今年1月21日,英国议会上议院表决通过一项禁止16岁以下未成年人使用社交媒体的修正案。法国国民议会于1月27日通过法案,将禁止15岁以下未成年人使用社交媒体,并称希望该措施能在今年9月新学年开学时生效。有分析指出,此类政策一般旨在维护未成年人身心健康,保护其免受网络成

瘾和不良内容的侵害,促使其更好地与真实世界建立联系。但政策的有效性以及合理性仍有待观察。

据英国广播公司(BBC)此前报道,在澳大利亚未成年人社交媒体禁令正式生效的一个月后,有未成年人受访者表示,来自社交媒体的诱惑明显下降,自己使用手机的频率大幅降低;但同时也有受访者表示,自己成功绕过了相关限制,继续保有账号并使用社交媒体,生活状态较以往并无太大变化,甚至还有受访者变得更加内向和烦躁。

联合国儿童基金会指出,对许多未成年人——特别是处于孤立或边缘化境遇的未成年人而言,社交媒体是获取学习资源、建立社会联结、开展娱乐活动及实现自我表达的“生命线”;且大量未成年人仍可能通过技术规避、设备共享或转向监管更宽松的平台继续使用社交媒体,最终反而使其置身于更缺乏保护的环境中。

北京商报综合报道