

美伊冲突下黄金白银走势分析

金信期货研究院

核心结论

短期地缘仍支撑黄金避险韧性，白银因利率与通胀预期反转、工业属性拖累，大概率构筑短期阶段性头部，未来可能偏弱运行。

一、事件与行情复盘

1、触发事件

周末美伊局部冲突升级，伊朗封锁霍尔木兹海峡，全球能源供应风险骤升。

2、资产走势

原油：脉冲暴涨，布伦特一度冲至82.37美元/桶，WTI最高75.33美元/桶，供应恐慌主导定价。

贵金属：避险驱动金银同步拉升，黄金冲破5400美元/盎司，白银突破97美元/盎司。

预期反转：油价暴涨推升全球通胀预期，美联储降息预期快速降温，美元与美债收益率反弹，贵金属尾盘走弱，白银跌幅显著大于黄金。

二、核心传导逻辑（避险→通胀→利率→金银分化）

1、地缘避险

冲突爆发→资金涌入避险资产→黄金、白银同步上行，黄金避险属性更纯粹。

2、能源通胀传导

霍尔木兹海峡封锁→原油供给中断预期→油价大涨→全球通胀再起（美、日、东南亚尤为敏感）。

3、货币政策预期反转

通胀粘性回升→市场押注美联储推迟降息→持有无息贵金属机会成本上升→资金撤离→金银承压回落。

4、品种属性差异（关键）

黄金：避险+抗通胀+央行购金三重支撑，波动可控，韧性更强。

白银：避险属性弱、工业属性占比高、对利率更敏感；降息预期降温+投机盘离场，回调弹性远大于黄金。

三、品种走势分析

1、黄金：震荡偏强，避险托底

支撑：中东局势未明，地缘溢价持续存在；央行购金提供底部防护。

压制：通胀回升与降息推迟带来利率端压力。

结论：高位震荡为主，难单边大涨，亦难深跌。

2、白银：短期头部确立，趋势偏空

核心驱动：利率>通胀>避险，与美联储政策高度绑定。

压制因素：降息推迟、实际利率上行、工业需求隐忧。

结论：短期阶段性头部形成，回调风险与幅度均大于黄金。

四、关键观察变量

- 1、**地缘局势：**
霍尔木兹海峡是否解封、冲突是否升级/缓和。
- 2、**油价持续性：**
决定通胀预期强度与美联储政策节奏。
- 3、**美联储预期：**
3月降息概率、官员表态与通胀数据。
- 4、**资金行为：**
白银投机持仓与ETF流向变化。

五、结论及建议

短期地缘仍支撑黄金避险韧性，白银因利率与通胀预期反转、工业属性拖累，大概率构筑短期阶段性头部，未来可能偏弱运行。黄金以震荡思路应对，地缘升级做多、利率压力冲高减仓，严控波段。白银逢高偏空思路为主，规避追高，关注反弹承压机会，严格止损。

六、风险提示

局势超预期升级将再度触发避险，打破利率定价逻辑。

重要声明

分析师承诺

作者具备中国期货业协会规定的期货投资咨询执业资格。分析基于公开信息及合理假设，结论独立客观，不受任何第三方的授意或影响。

报告中的观点、结论和建议仅供参考之用，不构成任何投资建议，投资者应综合考虑自身风险承受能力，选择与自身适当性相匹配的产品或服务，独立做出投资决策并承担投资风险。在任何情况下，本公司及员工或者关联机构不对投资收益作任何承诺，不与投资者分享投资收益，也不承担您因使用报告内容导致的损失责任。

本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然本公司会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但无法保证这些信息毫无差异，不会发生变更。

本报告版权归本公司所有，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、修改或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

金信期货投资咨询业务资格：湘证监机构字[2017]1号

【投研团队成员：姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）、周逐涛（投资咨询编号：Z0020726）、王敬征（投资咨询编号：Z0019935）、张召举（投资咨询编号：Z0019989）、钟朱敏（投资咨询编号：Z0021128）、林敬炜（投资咨询编号：Z0018836）、刁志国（投资咨询编号：Z0019292）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）、程伟（投资咨询编号：Z0022193）】