



伊朗突袭以色列，黄金和石油价格还会继续涨吗？

联合资信 主权部

主要观点

- 此为伊朗首次从本土直接袭击以色列，以色列将如何应对目前仍未可知，尽管国际各方积极呼吁伊以两国保持克制，但以军方誓言将对袭击做出回应预计仍将引发地区局势紧张，该事态有进一步扩大风险，中东地区地缘政治风险和不确定性陡增
- 短期内，由于市场已基本提前消化伊朗将对以色列展开行动的预期，黄金价格并未出现极端波动；长期来看，黄金价格主要受到美联储降息预期、央行大规模购入黄金、地缘政治风险等多方面因素影响，伊以冲突若出现大规模升级将阶段性大幅拉高黄金价格
- 目前国际原油价格已基本包含了市场对伊以冲突的预期；长期来看，考虑到 OPEC 当前仍处于减产状态，且美国、俄罗斯等产油大国也具备补充平衡国际原油市场供需的能力，因此伊以冲突对石油价格的影响预计相对有限



联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co., Ltd.



当地时间 2024 年 4 月 14 日，伊朗伊斯兰革命卫队发表声明称，为回应以色列的罪行，其中包括袭击伊朗驻叙利亚使馆领事处并导致多名军事人员死亡，伊朗伊斯兰革命卫队航空航天部队使用无人机和导弹对以色列某些目标展开打击行动。同日，伊朗常驻联合国代表团在社交媒体上发文称，伊朗对以色列的袭击“已结束”。而伊朗武装部队总参谋长巴盖里也表示，伊朗对以色列的“惩罚”已结束，所有任务已完成并取得了预期成果。

另一方面，根据以色列军方发布的数据，伊朗向以色列发射了约 170 架无人机、30 枚巡航导弹和 120 枚弹道导弹，其中 99% 被拦截，未发现人员死亡。

此为伊朗首次从本土直接袭击以色列，以色列将如何应对目前仍未可知，尽管国际各方积极呼吁伊以两国保持克制，但以军方誓言将对袭击做出回应预计仍将引发地区局势紧张，该事态有进一步扩大风险，中东地区地缘政治风险和不确定性陡增

自 4 月初的以色列袭击伊朗驻叙利亚外交馆舍事件后，伊朗最高领袖哈梅内伊和以色列总理内塔尼亚胡先后发布强硬表态，使中东地区紧张局势不断升温，伊朗在当地时间 4 月 13 日晚发动的对以色列直接袭击将事态推向高潮。

一直以来，伊朗和以色列虽然关系紧张但并未发生过直接冲突，主要是通过伊朗以外的代理人采取行动，此次为伊朗首次从本土直接袭击以色列，事件影响远超以往，并在国际社会引发伊以冲突或有进一步扩大和升级的强烈担忧。伊朗突袭事件爆发后，联合国安理会迅速就该事件举行紧急会议敦促各方“悬崖勒马”，联合国秘书长古特雷斯对伊朗袭击表示强烈谴责，周边国家土耳其、埃及相继呼吁伊以两国保持克制，中国外交部发言人表示对当前事态升级深表关切，呼吁有关方面保持冷静克制，美国防部长称美国不寻求与伊朗发生冲突，德国总理朔尔茨、法国总统马克龙以及英国外交大臣卡梅伦也纷纷表态将避免冲突进一步升级。

以色列在伊朗发动袭击后迅速组成战时内阁，讨论如何应对伊朗的袭击行动，并在袭击发生次日发表声明称“将以适合的时间和方式向伊朗索要代价”。目前战时内阁对如何回应伊朗袭击一事的态度仍存在较大分歧，部分成员提议向伊朗进行反击，但遭到以国防部长、国防军总参谋长等人的反对。15 日以国防军总参谋长表示，伊朗的袭击将“遭到回应”。随后伊朗方面发言人称伊朗将对以方的任何行动做适当反应。由于以色列已经深度投入巴以武装冲突半年多时间且短期内不会撤离，有限的军备力量和资源在一定程度上限制了其向伊朗开展大规模猛烈反击的能力。

从以色列方面的表态来看，尽管具体将如何应对伊朗发动的直接袭击仍未可知，但其势必做出反击，这预计将导致伊朗采取进一步回应，双方冲突或更加持续、相互打击力度和破坏程度预计也将有明显提升，地区紧张局势进一步扩大的风险较高，

周边国家受牵连的可能性较大。另一方面，尽管伊朗多次表示不寻求地区局势升级，但此次前所未有的本土直接袭击事件造成的影响目前仍难以全面估计，伊以冲突存在进一步扩大和升级的风险，中东地区地缘政治风险和不确定性也明显上升，已濒临大范围爆发武力冲突的危险边缘。



数据来源：The space coast rocket，联合资信整理

图1 伊以冲突（截至2024年4月14日）

短期内，由于市场已基本提前消化伊朗将对以色列展开行动的预期，黄金价格并未出现极端波动；长期来看，黄金价格主要受到美联储降息预期、央行大规模购入黄金、地缘政治风险等多方面因素影响，伊以冲突若出现大规模升级将阶段性大幅拉高黄金价格

由于伊朗在发动袭击前已做出警告，国际市场对其进行反击有所预期，在伊以冲突爆发前该预期已基本反应在资本市场上。

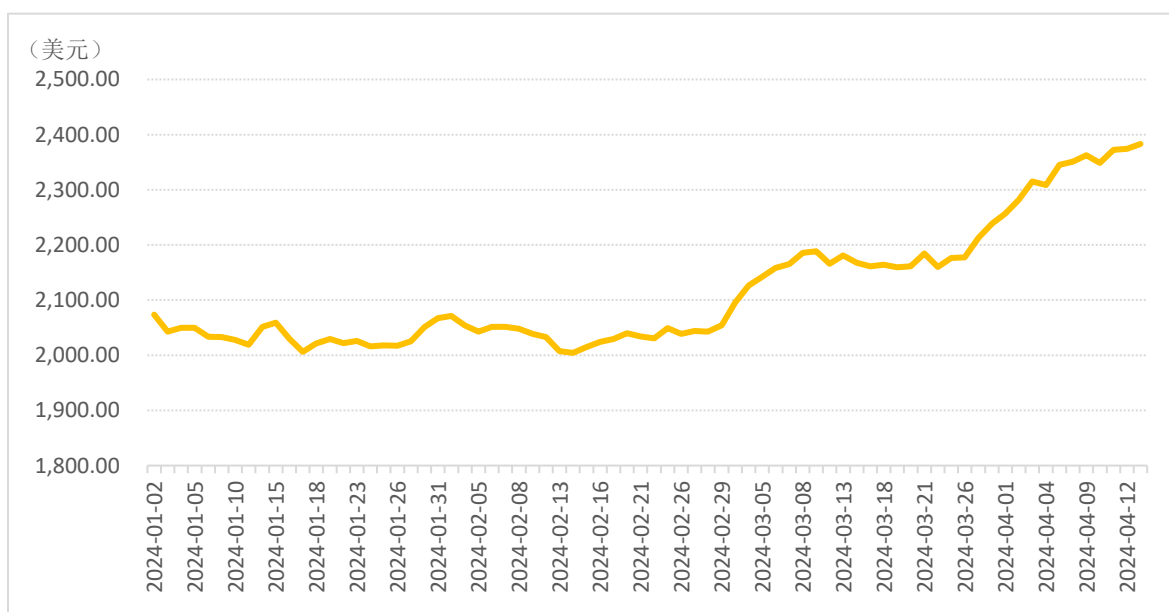
近期，黄金价格受美国通胀反弹、地缘政治冲突等因素的影响一路上行屡创新高，4月以来黄金价格持续上涨已在一定程度上体现了伊朗将对以色列展开行动的市场预期，因此伊以冲突爆发后黄金价格并未出现大幅波动，在冲突爆发后的首个交易日（4月15日）COMEX黄金结算价格收于2,383.00美元/盎司，受避险情绪推动较前一个交易日小幅上涨了0.37%。

长期来看，黄金价格主要受到美联储降息预期、各国央行大规模购入黄金以及地缘政治风险等多重因素的相互影响。

地缘政治风险是影响黄金长期价格的重要因素。俄乌冲突和巴以冲突的相继爆发已使国际地缘政治风险升高至历史高位，并催生大规模的避险需求，黄金作为传统的避险资产其价格对地缘政治风险的敏感度很高。因此伊以冲突若升级并引发中东地区全面爆发武力冲突、显著抬高全球市场避险情绪，黄金价格预计将受其影响出现阶段性大幅度拉升。

在地缘政治风险的影响下，全球多国央行大规模购入黄金资产也对黄金价格走高起到推动作用。根据世界黄金协会数据，全球央行 2022 年和 2023 年的全年净购金量均超过 1,000 吨。今年前两个月，全球央行仍在净购入黄金，央行持续的购买行动将继续推高黄金价格。

另一方面，美联储降息不确定性增强可能会对黄金价格造成一定打压。近期公布的美国 3 月通胀数据超预期上行显示当前美国通胀仍具有一定粘性，市场对于通胀或较预期时间更久地偏离 2% 目标担忧加剧。另一方面，通胀数据反弹表明美联储仍需采取努力遏制通胀，美联储多位官员发声不急于加息也在扭转投资者之前相对乐观的降息预期。除此之外，最新公布的美国 3 月零售销售数据超预期增长表明美国一季度经济表现稳健，仍有余力承担目前较高的利息水平，进一步打击市场的降息预期。目前，市场对美联储的首次降息时间已从今年 6 月推迟至 9 月甚至 12 月，降息次数和力度也纷纷下调。部分机构已开始预测美联储的加息风险，如果后续美国强劲的数据进一步印证美联储并不急于降息，那么黄金的涨势或无法持续。



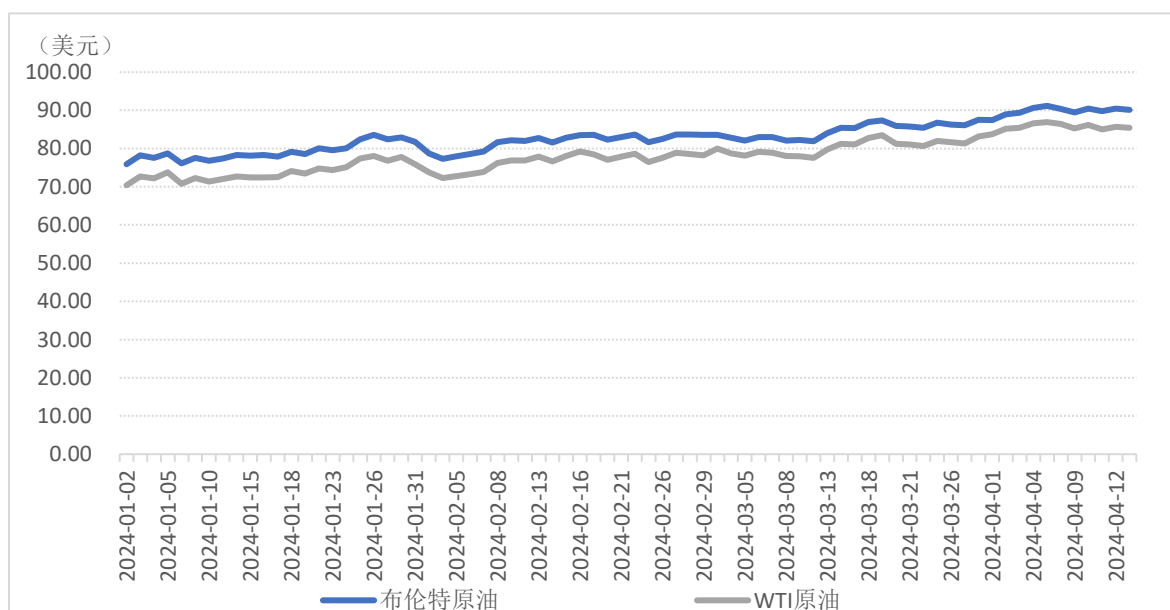
数据来源：WIND，联合资信整理

图 2 2024 年以来黄金价格走势

目前国际原油价格已基本包含了市场对伊以冲突的预期；长期来看，考虑到 OPEC 当前仍处于减产状态，且美国、俄罗斯等产油大国也具备补充平衡国际原油市场供需的能力，因此伊以冲突对石油价格的影响预计相对有限

根据美国能源信息署数据，伊朗是 2023 年全球第 9 大产油国；OPEC 报告显示目前伊朗是 OPEC 组织内第三大产油国，伊朗在国际原油供应市场占有重要的地位。短期来看，目前伊以冲突是否将影响伊朗的原油供给能力尚不明朗，叠加市场已在冲突爆发前充分消化了该预期，因此国际原油价格未出现极端波动。4 月 15 日，WTI 和布伦特原油结算价格分别较上一个交易日下跌了 0.29% 和 0.39% 至 85.41 美元/桶和 90.1 美元/桶。

长期来看，虽然伊朗的原油供应对国际能源价格虽然有重要意义，但其单一主导原油价格的能力较弱。根据 OPEC 发布的最新报告，其成员国目前仍处于减产状态，且已同意将减产措施持续至今年 6 月。即便伊以冲突之后的发展导致伊朗供油能力受损，OPEC 仍可通过释放其他成员国的多余产能进行弥补。此外，美国和俄罗斯作为全球第一、第二大产油国也具备向市场投放大规模原油供应、平衡国际原油市场供需的能力。需求方面，美国能源信息署发布的数据显示，今年以来国际原油需求表现相对疲软，需求端推动原油价格上涨的动力不强。因此，伊以冲突在没有大规模升级为中东地区全面武力冲突之前引发的原油供给风险相对较小，对石油价格的影响预计相对有限。



数据来源：WIND，联合资信整理

图 3 2024 年以来国际原油价格走势

联系人

投资人服务 010-85679696-8759 chenye@lhratings.com

相关研究

[【特别评论】巴以冲突再度爆发，将会造成何种影响？](#)

免责声明

本研究报告著作权为联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“联合资信评估股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本研究报告的，联合资信将保留向其追究法律责任的权利。

本研究报告中的信息均来源于公开资料，联合资信对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本研究报告所载的资料、意见及推测仅反映联合评级于发布本研究报告当期的判断，仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。

在任何情况下，本研究报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。使用者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本研究报告所载内容和信息并自行承担风险，联合评级对使用本研究报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。