

# 中东局势迎来新变化 资金情绪提振贵金属

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

叶倩宁（投资咨询资格编号：Z0016628）

电话：020-88818051

邮箱：yeqianning@gf.com.cn

**行情导读：**五一节后首个交易日，尽管早前美国在霍尔木兹海峡的护航计划一度将中东地区再次推向军事冲突的边缘，但随后行动被搁置，特朗普称与伊朗谈判取得进展，伊朗外长应邀访华，多重变化使前期担忧缓和，资金情绪提振贵金属走势，沪银期货主力合约盘中一度涨超6%，沪金期货主力合约涨幅达2%，广期所铂钯期货主力合约涨幅均超过4%。



数据来源：文华财经

## 驱动分析：

多方为中东局势缓和及霍尔木兹海峡开放作出努力，市场担忧缓和。五一节前，由于美伊谈判陷入僵局，市场担忧长假期间中东地区冲突再度升级，库存紧张亦进一步推高国际油价，部分资金提前离场叠加套保资金入场拖累贵金属下跌并抹去4月上旬行情反弹的全部涨幅。假期后段，美国总统特朗普宣布遣两艘导弹驱逐舰进入波斯湾执行疏导霍尔木兹海峡商船通行的“自由计划”并引发伊朗方面的“强硬回应”，双方一度在海上发生交火。但不久特朗普TACO“重演”，护航行动宣布搁置，美国官员重申美伊停火协议未结束并释放和平谈判取得进展的信号。5月6日周三，伊朗外长阿拉格齐应邀访问中国，在与外交部长王毅会谈后，阿拉格齐表达了致力于寻求和平谈判及开放霍尔木兹海峡的态度。从本周地缘局势的新变化来看，在5月中特朗普访华前，各方将继续为实现中东地区的和平

进行努力，消息也缓和了国际油价的上行压力，美元指数和美债收益率同步回落，贵金属则迅速拉升。

**能源通胀影响进一步凸显打压经济增长，多国央行未采取实际行动打压物价。**今年1季度美国经济在退税的财政刺激及AI资本支出的驱动下总量增速有所改善，然而近期中东地缘冲突陷入“僵局”及霍尔木兹海峡持续封锁推高能源价格使各国通胀压力正不断上升。美国4月制造业PMI指数持平于52.7反映制造业活动保持扩张，但主要驱动来自于制造业通胀，投入价格分析指标连续第四个月上涨至84.6创四年来新高，中东地缘冲突影响不断持续。此外欧元区4月CPI同比反弹至3%，创2023年9月以来的最快增速，能源价格同比上涨10.9%为最大通胀来源。同期公布的还有欧美地区一季度GDP增长水平，美国方面GDP环比较上季度改善但弱于预期，欧元区GDP当季仅增长0.1%接近停滞。尽管欧美央行最新决议均释放了对通胀风险的关注，欧洲央行更暗示了未来可能加息的信号，但在核心通胀温和叠加“滞胀”风险的情况下，货币政策的调整空间或受到限制。随着美债收益率回落抑制实际利率的上涨，美联储新任主席候选人沃什在参议院听证会上表达了支持降息的态度，都在一定程度上减少对贵金属的利空。

### 展望后市：

节后首日贵金属大涨更多为消息面驱动资金情绪带来的走势，本周市场仍面临多重事件的扰动，包括周五将公布美国非农数据，美联储官员也将陆续发言，同时中国央行外汇储备数据将受到关注。后续美伊谈判的进展或仍有使国际油价面临剧烈波动，且在近两月ETF资金大规模流出的情况下市场信心有待恢复，贵金属在前期的调整技术面上存在多重阻力总体维持区间震荡走势，未来需要关注价格上涨以及资金流入的持续性，单边多头操作需立足于长期视角，短线可运用看涨期权多头做多。

**风险提示：**美伊谈判破裂双方冲突再次升级、美联储鹰派超预期对贵金属形成打压

## 免责声明

本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖

原意的删节和修改。

**广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！**

### 相关信息

数据来源：文华财经、Wind、世界黄金协会、广发期货研究所  
广发期货研究所

<http://www.gfqh.cn>

电话：020-88800000

地址：广州市天河区天河北路 183-187 号大都会广场 41 楼

邮政编码：510620