

美伊局势复杂多变，消息驱动背景下金银宜观望

华龙期货投资咨询部

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1087号

贵金属板块研究员：徐艺倩

期货从业资格证号：F3051417

投资咨询资格证号：Z0015748

电话：18909442516

邮箱：xuyq2015@126.com

报告日期：2026年4月6日 星期一



本报告中所有观点仅供参考，请投资者务必阅读正文之后的免责声明。

摘要：

【行情复盘】

本周美伊局势的相关消息频发多变。本周 COMEX 黄金 2606 上涨 3.95%，收报 4702.7 美元/盎司。本周 COMEX 白银 2605 上涨 4.83%，收报 73.170 美元/盎司。

【重要资讯】

当地时间 3 月 30 日，伊朗议会国家安全委员会通过了拟对霍尔木兹海峡通行船只收费的法案。计划内容包括将以伊朗里亚尔形式实施财务安排和收费系统；将禁止美国和以色列的船只通过霍尔木兹海峡；将维护伊朗及其武装部队的主导地位；将禁止对伊朗进行单边制裁的国家的船只通行；周二，黄金强势反弹，金价一度升破 4680 美元/盎司。金银价格大涨源自市场押注中东冲突可能较快结束。《华尔街日报》报道称，美国总统特朗普已告诉幕僚，即便霍尔木兹海峡仍大体处于关闭状态，他也愿意结束中东地区的军事行动。随后，特朗普对《纽约邮报》表示，他认为伊朗战争可能很快结束，并暗示美国不会在当地停留太久。他称，美国目前已对伊朗造成“彻底摧毁性打击”，而霍尔木兹海峡最终会“自动重新开放”。他还表示，那些依赖这条海峡运输石油的国家，应该自己去推动其重新开放。与此同时，地区媒体报道称，伊朗领导层已释放出愿意进行谈判的信号。这进一步提振了市场情绪，并推动金价升至 4680 美元上方。特朗普对记者表示，美国“将很快离开伊朗”，并称军事行动可能会在“两到三周内”结束。他还表示：“无论我们是否达成协议，我们都会离开。”伊朗国家电视台 4 月 1 日报道，伊朗外交部发言人表示，特朗普所谓“伊朗新政权总统请求停火”的声明，纯属子虚乌有的假消息。

一、宏观分析

本周美伊局势的相关消息频发多变。本周 COMEX 黄金 2606 上涨 3.95%，收报 4702.7 美元/盎司。本周 COMEX 白银 2605 上涨 4.83%，收报 73.170 美元/盎司。NYMENX 铂周上涨 5.98%，NYMEX 钯周上涨 7.74%。

上周末美伊局势升级。据央视新闻消息，当地时间 27 日，以色列国防军表示，已对伊朗阿拉克重水反应堆实施空袭，称打击目标为“用于生产核武器级钚的关键基础设施”，并指出伊朗方面此前曾试图修复该设施。伊朗伊斯兰革命卫队空天部队司令穆萨维表示，美国和以色列方面当日对伊朗多处基础设施发动袭击，是“主动挑起事端、玩火的行为”。穆萨维称，在当前局势下，伊朗方面的回应“将不再局限于以牙还牙”，但未透露具体细节。他同时警告称，地区内与美国及以色列有关联的工业企业员工应立即撤离工作岗位，以避免在后续行动中危及生命安全。伊朗伊斯兰革命卫队 27 日发表声明称，霍尔木兹海峡目前已经关闭，任何试图通过该海峡的行为都将遭到严厉打击。任何往返于“美以敌对势力盟友及支持者港口”的船只，无论其目的地或航线如何，均被禁止通行。

美媒 28 日报道称，五角大楼正在为在伊朗开展“为期数周的地面行动”做准备。据报道，不同于 2003 年伊拉克战争的全面入侵，五角大楼这次祭出“尖刀斩首”战术——不占领土、不打持久战，直指伊朗石油命脉哈尔克岛，妄图以“数周速胜”复刻 1991 年海湾战争的荣光。对此，伊朗专家会议成员迈斯巴希·穆加达姆表示，美国若试图派兵夺取伊朗的岛屿，将遭伊朗“果断反击”。

周一，美东时间 3 月 30 日，美联储主席鲍威尔在哈佛大学的一堂经济学公开课交流中表示，在美以对伊朗战争引发的能源冲击背景下，美联储倾向于维持利率不变，并暂时“忽略”这一冲击的影响。但他同时警告称，如果物价上涨开始改变公众对通胀的长期预期，美联储可能无法继续袖手旁观。鲍威尔的最新表态缓解了市场对美联储可能被迫收紧货币政策以遏制通胀加速的担忧，交易员们开始转而押注今年存在小概率降息的可能。

北京时间 3 月 31 日，据央视新闻，当地时间 3 月 30 日，伊朗议会国家安全委员会通过了拟对霍尔木兹海峡通行船只收费的法案。计划内容包括将以伊朗里亚尔形式实施财务安排和收费系统；将禁止美国和以色列的船只通过霍尔木兹海峡；将维护伊朗及其武装部队的主导地位；将禁止对伊朗进行单边制裁的国家的船只通行；伊朗将与阿曼合作制定相关法律框架。

周二，黄金强势反弹，金价一度升破 4680 美元/盎司。不过，即便出现大涨，现货黄

金在 3 月累计下跌约 612.40 美元，跌幅达 11.6%，创下自 2013 年 6 月以来最大单月跌幅。金银价格大涨源自市场押注中东冲突可能较快结束。《华尔街日报》报道称，美国总统特朗普已告诉幕僚，即便霍尔木兹海峡仍大体处于关闭状态，他也愿意结束中东地区的军事行动。随后，特朗普对《纽约邮报》表示，他认为伊朗战争可能很快结束，并暗示美国不会在当地停留太久。他称，美国目前已对伊朗造成“彻底摧毁性打击”，而霍尔木兹海峡最终会“自动重新开放”。他还表示，那些依赖这条海峡运输石油的国家，应该自己去推动其重新开放。与此同时，地区媒体报道称，伊朗领导层已释放出愿意进行谈判的信号。一则尚未获得证实的消息称，伊朗总统佩泽希齐扬（Masoud Pezeshkian）在获得相关保障的前提下，对结束战争持开放态度。这进一步提振了市场情绪，并推动金价升至 4680 美元上方。

市场押注中东冲突可能较快结束，交易员开始重新评估冲突的演变路径，并逐步计价“风险降级”的可能性。特朗普在白宫椭圆形办公室对记者表示，美国“将很快离开伊朗”，并称军事行动可能会在“两到三周内”结束。他还表示：“无论我们是否达成协议，我们都会离开。”伊朗国家电视台 4 月 1 日报道，伊朗外交部发言人巴加埃表示，美国总统特朗普稍早前在社交媒体发布所谓“伊朗新政权总统请求停火”的声明，纯属子虚乌有的假消息。

市场在继续关注地缘新闻更新的同时，也将把焦点转向周五的 3 月美国非农报告。一旦实际数据与市场预期出现明显偏离，黄金波动或显著放大。周五适逢耶稣受难日，美股与欧洲股市休市。

受中东地缘冲突升级影响，国际油价暴涨，金银价格大跌。据央视新闻消息，针对美国方面可能对伊朗发起的地面战，伊朗军队总司令阿米尔·哈塔米 2 日给作战指挥部下达命令说，必须保持极度警惕，严密监视美国和以色列动向，并在适当时机反制敌人，一旦敌人发动地面战，绝不允许敌方一人生还。另外，也门胡塞武装及黎巴嫩真主党也在 2 日继续对以色列进行军事打击。胡塞武装在当天的声明中称，其与伊朗及黎巴嫩真主党展开联合军事行动，向以色列中部特拉维夫地区目标发射一批弹道导弹。胡塞武装还表示，该组织在相关战事中的军事介入属于逐步升级的行动，将根据局势发展作出相应调整，不排除进一步行动的可能。

周五，当日是耶稣受难日假期，欧美交易所休市，外盘黄金原油日内全天交易暂停。内盘由于清明节假期当日下午收盘后休市，当晚无夜盘。美国新闻网站 Axios 当地时间周

四(4月2日)报道称,美国军方周四袭击了伊朗一处重要的民用基础设施,这是首次发生此类行动。而就在数小时前,美国总统特朗普在黄金时段讲话中威胁称,要将伊朗“炸回石器时代”。Axios指出,对德黑兰附近B-1大桥的袭击,表明美军打击目标正在扩大,可能是进一步攻击能源、水利和交通基础设施的第一步。特朗普曾表示,如果伊朗拒绝达成协议,美国可能采取此类行动,以惩罚伊朗政权——而这将对伊朗平民造成毁灭性影响。美国国防官员称,此次对大桥的打击是出于军事目的,旨在阻止伊朗武装部队通过该桥运输武器。伊朗国家媒体称,此次袭击造成8人死亡、95人受伤。一名美国国防官员告诉Axios,未来可能还会有更多桥梁成为打击目标。

在伊朗战争持续冲击全球市场、推高能源价格之际,土耳其央行正以前所未有的速度动用黄金储备稳定本国金融体系。最新数据显示,该行上周黄金储备减少69.1吨,降至702.5吨,创下至少2013年有记录以来最大单周跌幅;过去两周累计降幅已超过118吨,凸显出土耳其在汇率与流动性压力下所面临的严峻局面。土耳其央行行长法提赫·卡拉汉(Fatih Karahan)在赴伦敦与投资者会面前表示,该行当前策略是“主动的、灵活的且可控的”。他强调,在外汇市场承受剧烈压力的时期,利用黄金支持的交易工具来管理流动性,是一项必要手段。土耳其规模达5000亿美元的黄金储备正在快速缩水,这无疑使该国本就艰难的抗通胀任务变得更加复杂,而外部冲击又进一步放大了这一压力。除出售黄金外,土耳其央行还通过大规模干预外汇市场来稳定局势。但这种做法的长期可持续性,已经引发外界质疑。

周日上午,在接受Axios电话采访前不久,特朗普威胁称,如果伊朗政权不开放霍尔木兹海峡,他将从周二开始轰炸伊朗的发电厂和桥梁。特朗普写道:“周二将是‘发电厂日’,也是‘桥梁日’,在伊朗全部一起上演。将会前所未有的!!!打开这该死的海峡,你们这些疯子,否则你们将生活在地狱里——等着瞧吧!赞美真主。”周日晚些时候,特朗普在Truth Social上发布,将最后期限设为美东时间周二晚8点,比最初期限延长24小时。

本周一,内盘因清明节假日休市,亚洲交易市场开始后,外盘黄金价格大幅下挫,此前美国总统特朗普加大威胁,称将摧毁伊朗的发电厂,而德黑兰几乎没有表现出接受美国结束中东战争要求的迹象。在特朗普警告称可能大幅升级对伊朗的战争之后,美国股指期货下跌、油价上涨。此外,3月26日,特朗普曾给伊朗10天期限重新开放霍尔木兹海峡,该期限将于周一晚间到期。

本周日凌晨，当地时间 4 月 6 日，美国总统特朗普就对伊朗战事举行新闻发布会。特朗普表示，伊朗整个国家甚至可能在一夜之间被彻底击溃，而那一夜，或许就是 4 月 7 日晚。围绕营救美军飞行员的行动，特朗普称，共有 21 架军用飞机参与了营救被击落战机飞行员的行动。

二、CFTC 非商业持仓及 ETF 持仓情况

美国商品期货交易委员会(CFTC):2026 年 3 月 31 日当周,黄金非商业净持仓为 163,202 张合约,较 1 周前的 168,327 张减少 5125 张,黄金的非商业净多头头寸减少。

全球最大黄金 ETF 道富财富黄金指数基金 SPDR 在 2026 年 4 月 2 日持有量为 1050.99 吨,较 1 周前减少 1.7 吨。ETF 的买盘是值得关注的信号,黄金需要具有更长期投资视野的 ETF 投资者的支持才可确定黄金牛市的来临。对于资产管理公司是否会加入散户投资者和央行的行列而大举买入黄金,这一点反映在黄金支持的 ETF 的资金流入流出上。

COMEX黄金 GC.CMX 4689.3 0.21%

CFTC持仓(新) **CFTC持仓**

CFTC持仓明细											单位:张
日期	非商业持仓			商业持仓			非报告头寸			报告头寸总计	
	多头	空头	套利	净持仓	多头	空头	净持仓	多头	空头		净持仓
2026-03-31	207,602.00	44,400.00	44,493.00	163,202.00	58,697.00	260,337.00	-201,640.00	50,617.00	12,179.00	38,438.00	361,409.00
2026-03-24	220,861.00	52,534.00	56,794.00	168,327.00	76,997.00	280,825.00	-203,828.00	49,273.00	13,772.00	35,501.00	403,925.00
2026-03-17	215,961.00	56,092.00	56,330.00	159,869.00	86,184.00	284,832.00	-198,648.00	52,913.00	14,134.00	38,779.00	411,388.00
2026-03-10	215,445.00	52,313.00	59,807.00	163,132.00	85,280.00	288,256.00	-202,976.00	53,424.00	13,580.00	39,844.00	413,956.00
2026-03-03	213,752.00	53,607.00	56,077.00	160,145.00	84,834.00	285,417.00	-200,583.00	55,126.00	14,688.00	40,438.00	409,789.00
2026-02-24	211,649.00	52,472.00	54,563.00	159,177.00	86,198.00	287,004.00	-200,806.00	67,772.00	26,143.00	41,629.00	420,182.00

图源: wind

CFTC净持仓分析

非商业持仓走势图



图源: wind



数据来源: Wind

图源: 金十数据 SPDR 黄金 ETF 黄金持有量(吨)

美国商品期货交易委员会（CFTC）：2026年3月31日当周，投机者持有的白银非商业净多仓为23,904张合约，较1周前的24,673张减少了769张。白银的非商业净多头寸减少。

全球最大白银ETF—iShares Silver Trust (SLV) 截至 2026 年 4 月 2 日的白银持仓量为 15264.49 吨，较 1 周前减少 144.97 吨。

COMEX白银 SI.CMX 72,805 -0.16%

CFTC持仓(新) **CFTC持仓**

CFTC持仓明细 单位: 张

日期	报告头寸							非报告头寸			报告头寸总计
	非商业持仓				商业持仓			多头	空头	净持仓	
	多头	空头	套利	净持仓	多头	空头	净持仓				
2026-03-31	33,463.00	9,559.00	27,349.00	23,904.00	29,892.00	68,749.00	-38,857.00	24,465.00	9,512.00	14,953.00	115,169.00
2026-03-24	33,938.00	9,265.00	25,160.00	24,673.00	29,511.00	69,799.00	-40,288.00	24,555.00	8,940.00	15,615.00	113,164.00
2026-03-17	31,125.00	9,244.00	25,398.00	21,881.00	31,938.00	70,296.00	-38,358.00	26,297.00	9,820.00	16,477.00	114,758.00
2026-03-10	33,306.00	8,728.00	23,644.00	24,578.00	31,789.00	73,366.00	-41,577.00	26,719.00	9,720.00	16,999.00	115,458.00
2026-03-03	34,226.00	10,888.00	22,128.00	23,338.00	30,893.00	70,859.00	-39,966.00	26,079.00	9,451.00	16,628.00	113,326.00
2026-02-24	32,500.00	10,240.00	27,289.00	22,260.00	35,475.00	76,555.00	-41,080.00	30,190.00	11,370.00	18,820.00	125,454.00

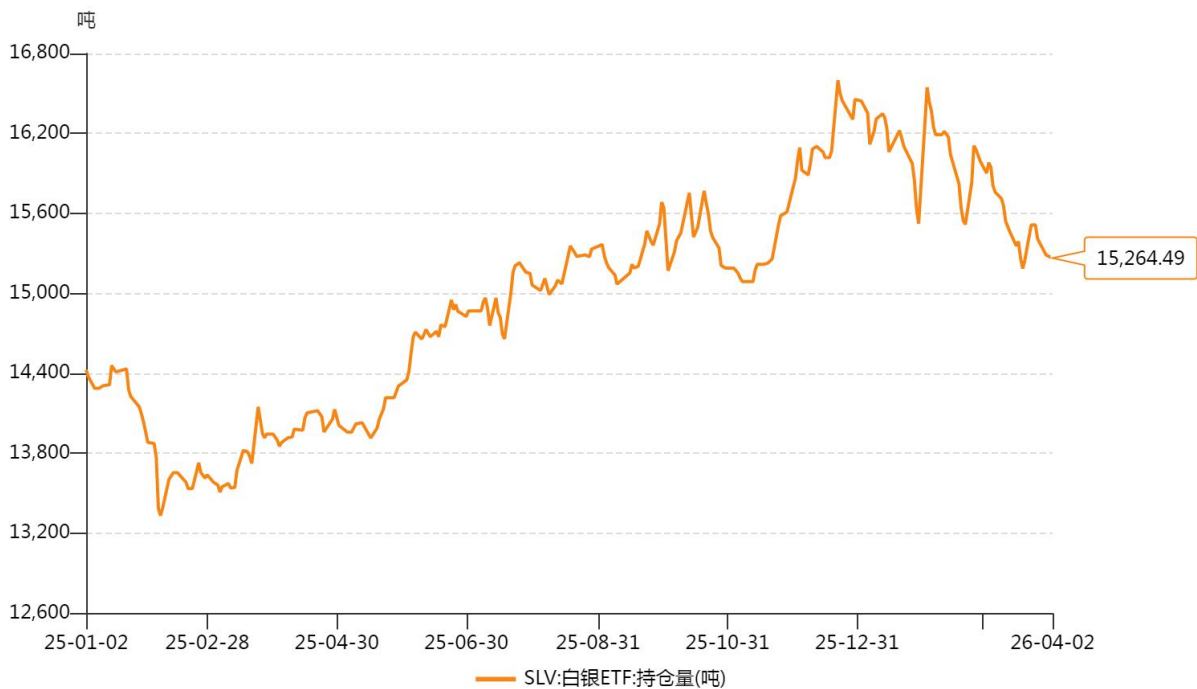
图源: wind

CFTC净持仓分析

非商业持仓走势图



图源: wind



数据来源：Wind

图源：金十数据 iShares 白银 ETF 白银持有量(吨)

三、技术分析

本周 COMEX 黄金 2606 上涨 3.95%，收报 4702.7 美元/盎司。美伊开战后市场的交易逻辑从“避险买金”转向“高油价—高通胀—高利率”的链条，而黄金在这个逻辑里反而处于弱势位置。当下对金融市场而言，最核心的变量仍然是能源价格如何变化。如果油价出现显著回调，美元可能遭遇较大抛压，从而为金价企稳反弹打开空间。反之，若油价继续上涨，并进一步强化市场对通胀失控及主要央行采取更强硬应对措施预期，那么黄金恐怕仍难摆脱空头压力。目前市场进入“消息驱动”阶段，当前市场新闻太多，而且是分分钟都在变化，这正是导致黄金剧烈震荡的主要原因。投资者希望先确认中东局势究竟会被控制，还是进一步恶化到足以真正重新激发避险需求的程度。在这样一个不确定的市场环境与时窗口中，选择旁观，等待金价探明更低位置后再恢复买入，是最合理的策略。

白银方面，本周 COMEX 白银 2605 上涨 4.83%，收报 73.170 美元/盎司。在突发美伊冲突的背景下白银短线走势大概率与黄金强相关，交易白银同样面临高风险、高波动的市场环境，建议投资者控制好仓位，密切关注中东美伊冲突相关消息，实时关注盘面变化。白银空头需要关注 3 月下旬低点和 2 月初的低点位置附近有较强支撑。



四、下周重要财经事件

本周除了伊朗战争的进展外，市场还将关注新一轮通胀、经济增长和工业数据，以及美联储最近一次会议纪要。具体而言，周一将公布3月ISM服务业PMI；周二将公布2月美国耐用品订单；周三下午则将公布美联储3月货币政策会议纪要。周四，交易员将重点关注第四季度GDP终值、2月核心PCE物价指数以及每周初请失业金人数；而周五市场将迎来3月CPI和密歇根大学消费者信心指数初值。总体来看，在伊朗战争持续主导市场情绪的背景下，黄金短期走势仍极度依赖标题新闻、政策表态与流动性变化。但多位分析师同时认为，一旦地缘政治噪音减弱，黄金的长期基本面支撑——包括央行购金、美元信用弱化以及未来货币政策转向——仍将重新成为主导力量。

免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。

联系我们

机构名称	地址	联系电话	邮编
兰州总部	甘肃省兰州市城关区东岗西路街道天水中路3号第2单元30层001室	4000-345-200	730000
深圳分公司	深圳市南山区粤海街道大冲社区大冲商务中心（三期）4栋17B、17C1702	0755-88608696	518000
宁夏分公司	银川市金凤区正源北街馨和苑10号商业楼18号营业房	0951-4011389	750004
上海营业部	中国（上海）自由贸易试验区桃林路18号A楼1309、1310室	021-50890133	200122
酒泉营业部	甘肃省酒泉市肃州区西文化街6号3号楼2-2室	0937-6972699	735211

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。