

美国和伊朗在霍尔木兹海峡交火，中东局势突然紧张

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5月5日 星期二



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】

截至5月1日周五收盘,当周金银连续第二周下跌。当周COMEX黄金2606下跌2.43%,收报4625.6美元/盎司。当周COMEX白银2607下跌1.38%,收报75.840美元/盎司。NYMEX铂周下跌1.46%,NYMEX钯周上涨1.89%。

【重要资讯】

周二,伦敦金和COMEX黄金期货相继失守4600美元/盎司,触及近四周低点。美国总统特朗普对伊朗最新提案表示不满,认为该方案未触及伊朗核计划这一核心问题。伊朗方面提出的方案拟将核问题谈判推迟至战争结束及海湾航运争议解决之后,但美方坚持核问题必须在谈判初期予以处理。

周三,纽约原油期货价格大涨近9%,布伦特原油期货价格大涨近8%,美、布两油价格逼近中东冲突爆发以来最高点。相应的,金、银价格延续弱势。特朗普29日表示,美国同伊朗正在通过电话进行谈判,同时强调伊朗方面必须明确承诺彻底放弃核武器。他将继续对伊朗实施海上封锁,直至伊方同意达成一项能打消美方对伊核计划担忧的协议。他还称,由于美国封锁导致伊朗石油无法出口,伊朗的石油储存设施和输油管道“已濒临爆炸边缘”。

美国联邦储备委员会29日宣布,继续将联邦基金利率目标区间维持在3.5%至3.75%不变。这一今年连续第三次维持利率不变的决定符合市场普遍预期。围绕当天发布的政策声明,美联储联邦公开市场委员会却出现了自1992年以来最严重的分歧:委员会12人中,8票赞成,4票反对。

【操作建议】

霍尔木兹海峡关闭的时间越长,石油冲击就越大,布伦特原

一、宏观分析

截至 5 月 1 日周五收盘，当周金银连续第二周下跌。当周 COMEX 黄金 2606 下跌 2.43%，收报 4625.6 美元/盎司。当周 COMEX 白银 2607 下跌 1.38%，收报 75.840 美元/盎司。NYMEX 铂周下跌 1.46%，NYMEX 钯周上涨 1.89%。

周一，美国白宫新闻秘书莱维特 27 日在记者会上证实，总统特朗普及其国家安全团队当天开会讨论伊朗提出的谈判新方案。

周二 4 月 28 日，伦敦金和 COMEX 黄金期货相继失守 4600 美元/盎司，触及近四周低点。一名美国官员表示，美国总统特朗普对伊朗最新提案表示不满，认为该方案未触及伊朗核计划这一核心问题。伊朗方面提出的方案拟将核问题谈判推迟至战争结束及海湾航运争议解决之后，但美方坚持核问题必须在谈判初期予以处理。美国国务卿鲁比奥表示，伊朗目前仍保有半数战前导弹库存，这与美国总统特朗普此前的说法有很大不同；鲁比奥还谈及伊朗提出的谈判新方案，称其比美方预想的“更好”，但“目前仍存有诸多疑问”。美国能源部长赖特表示，特朗普专注于与伊朗达成合理协议；美国“绝对不会”研究石油产品出口禁令；伊朗拥有约 1000 磅 60%浓缩铀，这种 60%浓缩铀没有任何商业用途；伊朗剩余的石油储备并不“巨大”。

为期两天的美联储议息会议正式召开，这将是鲍威尔作为美联储主席的最后一次会议。市场普遍预期，美联储将维持隔夜利率不变。除利率决议外，本次会议的关注点还包括缩表收尾阶段的推进节奏、油价波动对通胀的影响，以及沃什听证会落地后美联储权力交接带来的政策变化，还有鲍威尔是否仍会留在美联储理事会。

周三 4 月 29 日，纽约原油期货价格大涨近 9%，布伦特原油期货价格大涨近 8%，美、布两油价格逼近中东冲突爆发以来最高点。相应的，金、银价格延续弱势，再度下跌。特朗普 29 日表示，美国同伊朗正在通过电话进行谈判，同时强调伊朗方面必须明确承诺彻底放弃核武器。他将继续对伊朗实施海上封锁，直至伊方同意达成一项能打消美方对伊核计划担忧的协议。他还称，由于美国封锁导致伊朗石油无法出口，伊朗的石油储存设施和输油管道“已濒临爆炸边缘”。另据央视新闻报道，当地时间 4 月 29 日，美军中央司令部在社交媒体上发布消息称，自美国对伊朗港口实施海上封锁以来，已有 42 艘“试图违反封锁令”的商船被指示调转航向。

美国联邦储备委员会 29 日宣布，继续将联邦基金利率目标区间维持在 3.5%至 3.75%不变。这一今年连续第三次维持利率不变的决定符合市场普遍预期。美联储在声明中表示，

近期指标显示经济活动正稳步扩张，新增就业大体上依然处于低位，失业率近几个月变化很小。通胀居高不下，部分原因是近期全球能源价格上涨。美联储表示，中东局势变化给经济前景带来高度不确定性。美联储重申其致力于实现最大程度就业和 2% 通胀目标。在考虑进一步调整利率目标区间的幅度和时间方面，美联储将仔细评估新的数据、不断变化的经济前景以及风险的总体情况。不过，围绕当天发布的政策声明，美联储负责制定货币政策的核心决策机构——联邦公开市场委员会却出现了自 1992 年以来最严重的分歧：委员会 12 人中，8 票赞成，4 票反对。除美联储理事斯蒂芬·米兰支持降息 25 个基点外，克利夫兰联储主席、明尼阿波利斯联储主席和达拉斯联储主席虽然支持将政策利率维持在目前的 3.50%~3.75%，但“不支持此时在政策声明中包含宽松倾向”，因此对这次的政策声明投了反对票。

周四 4 月 30 日，亚市盘中，现货黄金价格持续反弹。由于国内即将迎来五一节假日，当日是国内放假前的最后一个交易日，当日下午内盘收市后放假，当晚无夜盘。

周五 5 月 1 日，国内休市。美国总统特朗普就与伊朗的谈判状况发表评论，但他拒绝排除敌对行动可能继续下去的可能性。面对记者关于他是否“急于打破停火协议”的提问，特朗普表示，由于德黑兰方面表现“顽固”，与伊朗的谈判存在诸多问题，因为“没人知道他们的领导人是谁”。在兜回最初的问题时，他总结道：“我不知道我们是否需要那样做”；但最后又补充了一句：“我们也可能确实需要。”特朗普还称，封锁霍尔木兹海峡是“不可思议的”，并声称华盛顿“摧毁”了伊朗的核能力。同日，伊朗已通过巴基斯坦调解人向美国发送最新提案。

周六 5 月 2 日，特朗普暗示，伊朗最新提出的和平方案可能不足以令他满意。美国总统特朗普表示，美国目前“不会离开”霍尔木兹海峡，他为美国的封锁行动辩护，并称该行动“很强大”。特朗普表示，封锁措施正在奏效，并声称一旦战争结束，能源价格将大幅下降。“这场战争结束后，石油、天然气以及所有东西的价格都会暴跌，”他说。他还赞扬美国股市创下历史新高，并表示在他执政期间的项目都在“按时”和“按预算”完成。

周末，交易员正在关注美国总统唐纳德·特朗普计划开始引导部分船只通过霍尔木兹海峡，以及美伊协议取得进展的情况。特朗普周日在社交媒体发文称，美国将从周一开始引导部分未卷入伊朗冲突的船只经霍尔木兹海峡驶离，并提到与德黑兰进行了“积极讨论”。特朗普在 Truth Social 上发文称，世界各国政府已向美国寻求帮助，希望解救被困在这条水道中的船只。他表示，美国已承诺引导这些船只安全通过受限航道，以便它们恢复正

常运营。该倡议定于中东时间周一上午启动。

周一 5 月 4 日，内盘依旧处于放假休市。美国在霍尔木兹海峡采取武力行动，同时在纽约展开外交努力，旨在打破德黑兰对这一重要航道的控制。伊朗法尔斯通讯社称，一艘美国军舰无视伊朗警告后，在贾斯克岛附近遭两枚导弹击中。随后，美国高级官员否认一艘美国船只遭到伊朗导弹袭击。5 月 4 日，伊朗伊斯兰革命卫队海军当天公布了一份霍尔木兹海峡地区的新地图。伊朗伊斯兰革命卫队海军表示，由伊朗武装力量控制和管理的霍尔木兹海峡新区域范围为：南界为，连接伊朗穆巴拉克山（Kuh-e Mobarak）与阿联酋富查伊拉（Fujairah）南部的连线；西界为，连接伊朗格什姆岛（Qeshm Island）末端与阿联酋乌姆盖万（Umm Al Quwain）的连线。

当地时间 5 月 4 日，一批此前被美国方面扣押的伊朗船员，经由巴基斯坦顺利返回伊朗。这一人道主义层面的安排，在当前美伊紧张对峙的背景下，被视为一个值得关注的缓和信号。但与此同时，围绕海上通道的博弈正在迅速升温，有关霍尔木兹海峡的航运安全与通行问题，已在最新一轮谈判框架中被置于首要议题，成为当前美伊博弈的核心。

周二 5 月 5 日，据新华社，丹麦广播公司 5 日援引丹麦航运公司马士基的一份声明报道，其旗下公司运营的一艘汽车运输船 4 日安全通过霍尔木兹海峡。马士基在一份声明中说，“联盟费尔法克斯”号汽车运输船在通行过程中未发生意外。该船此前位于波斯湾，因持续存在的安全担忧无法离开该地区。

当日，美国有线电视新闻网(CNN)报道称，美国和以色列可能在未来 24 小时内恢复对伊朗的袭击。

此外，货币政策方面，鲍威尔确认 5 月主席任期届满后留任理事；沃什提名通过参议院银行委员会，大概率接任主席。

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 4 月 28 日当周,黄金非商业净持仓为 159,571 张合约,较 1 周前的 164,006 张减少 4435 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 5 月 4 日持有量为 1035.77 吨,较 1 周前减少 13.34 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 4578.6 1.00%

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	净持仓	多头	空头	净持仓	多头	空头	净持仓	
2026-04-28	211,818.00	52,247.00	159,571.00	60,553.00	255,366.00	-194,813.00	49,280.00	14,038.00	35,242.00	369,530.00
2026-04-21	212,893.00	48,887.00	164,006.00	56,261.00	259,201.00	-202,940.00	52,223.00	13,289.00	38,934.00	365,842.00
2026-04-14	210,009.00	47,483.00	162,526.00	55,757.00	256,839.00	-201,082.00	51,568.00	13,012.00	38,556.00	362,274.00
2026-04-07	205,368.00	49,063.00	156,305.00	57,729.00	251,480.00	-193,751.00	49,117.00	11,671.00	37,446.00	354,877.00
2026-03-31	207,602.00	44,400.00	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	168,327.00	76,997.00	280,825.00	-203,828.00	49,273.00	13,772.00	35,501.00	403,925.00

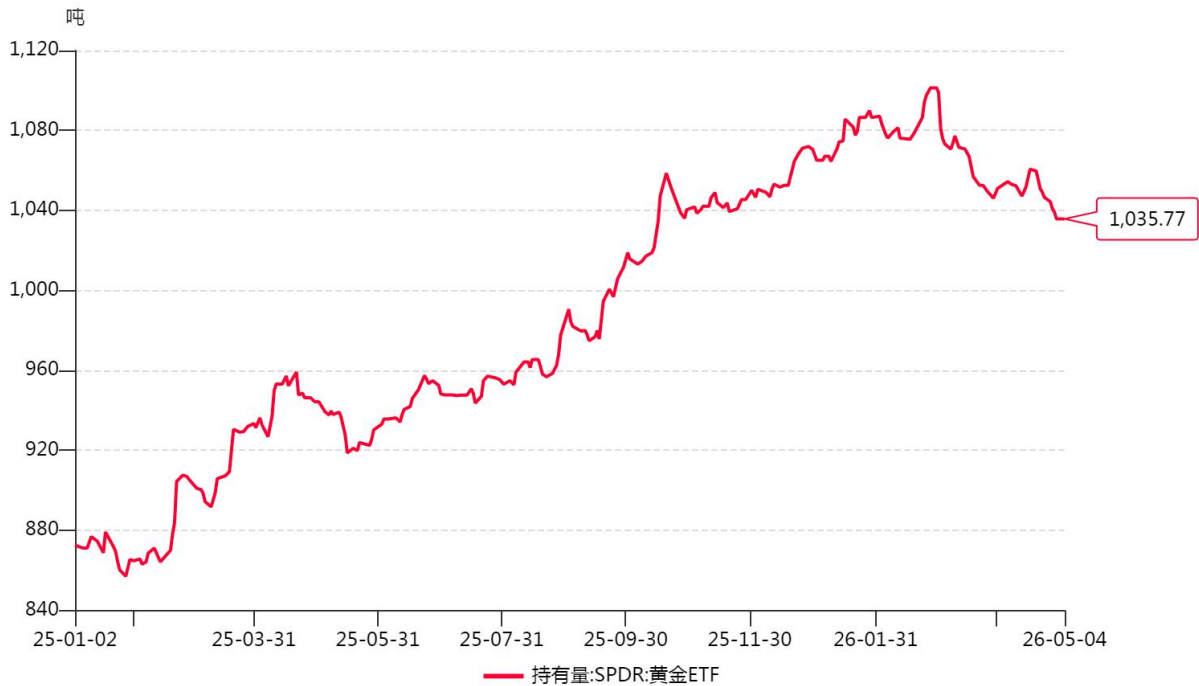
图源: wind

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 4 月 28 日当周, 投机者持有的白银非商业净多仓为 24,160 张合约, 较 1 周前的 23,720 张增加了 440 张。白银的非商业净多头寸增加。

全球最大白银 ETF—iShares Silver Trust (SLV) 截至 2026 年 5 月 4 日的白银持仓量为 15035.63 吨, 较 1 周前减少 119.06 吨。

COMEX白银 SI.CMX 73.835 0.43%

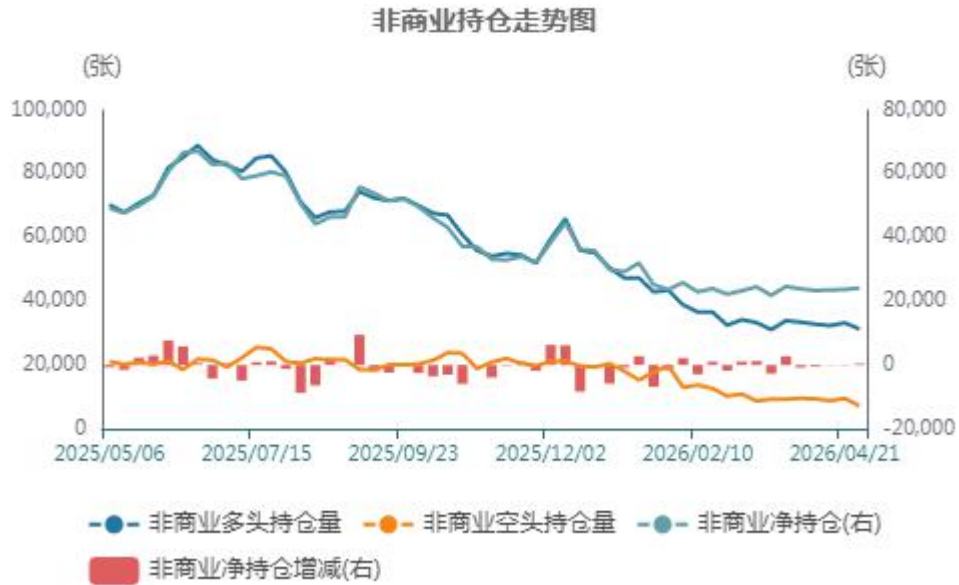
CFTC持仓(新) CFTC持仓

CFTC持仓明细 单位: 张

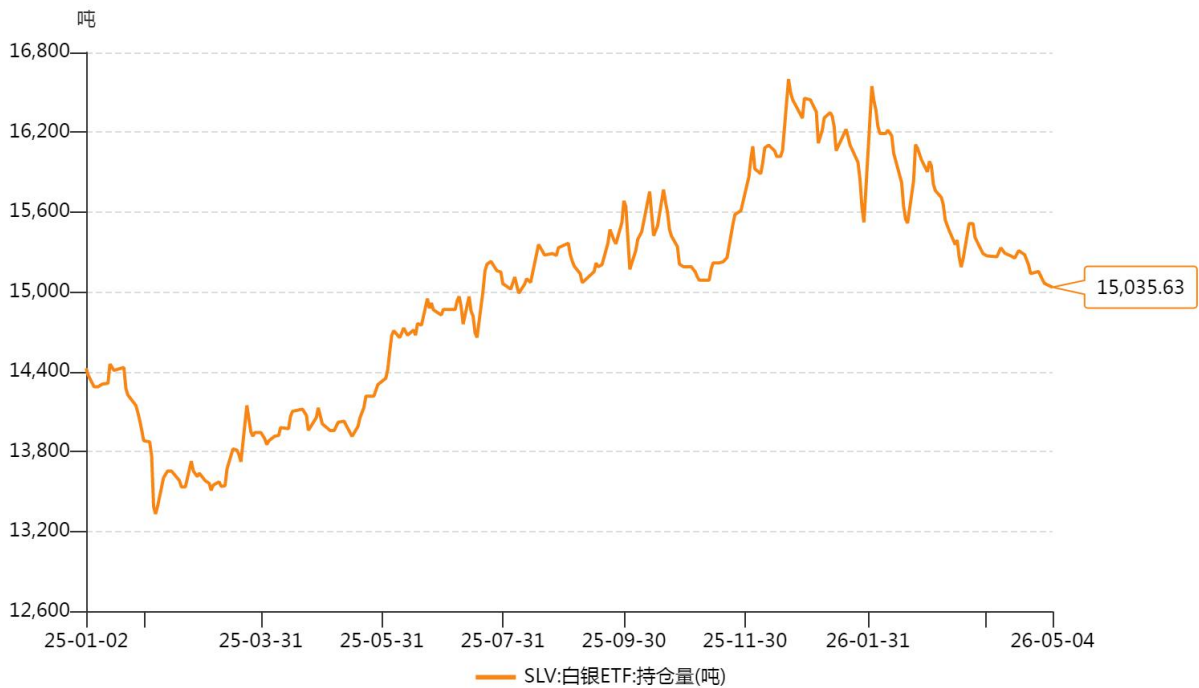
日期	非商业持仓			商业持仓			非报告头寸			报告头寸总计
	多头	空头	净持仓	多头	空头	净持仓	多头	空头	净持仓	
2026-04-28	31,314.00	7,154.00	24,160.00	29,676.00	70,128.00	-40,452.00	25,462.00	9,170.00	16,292.00	101,275.00
2026-04-21	33,233.00	9,513.00	23,720.00	32,357.00	73,342.00	-40,985.00	26,253.00	8,988.00	17,265.00	115,462.00
2026-04-14	32,391.00	8,829.00	23,562.00	32,338.00	72,471.00	-40,133.00	25,765.00	9,194.00	16,571.00	116,983.00
2026-04-07	32,810.00	9,393.00	23,417.00	28,211.00	67,126.00	-38,915.00	24,908.00	9,410.00	15,498.00	115,138.00
2026-03-31	33,463.00	9,559.00	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	24,673.00	29,511.00	69,799.00	-40,288.00	24,555.00	8,940.00	15,615.00	113,164.00

图源: wind

CFTC净持仓分析



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

金银连续第二周下跌。截至5月1日周五收盘,当周COMEX黄金2606下跌2.43%,收

报 4625.6 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的预期，那么黄金恐怕仍难摆脱空头压力。美伊开战后贵金属价格和油价呈明显负相关。此前在伊朗宣布霍尔木兹海峡已对商业航运“完全开放”后，金价一度攀升至近一个月高位，贵金属市场情绪有所改善。但随着美伊谈判陷入僵局，霍尔木兹海峡关闭的时间越长，石油冲击就越大，布伦特原油回落至接近 80 美元或更低水平的想法也就越遥远。利率市场明显认同这一观点，短端收益率仍非常坚挺，因为市场认为许多央行将不得不对这场通胀冲击。只要霍尔木兹海峡长期关闭的风险仍然存在，油价就会继续在高位运行，从而对金价构成压力。

白银方面，截至 5 月 1 日周五收盘，当周 COMEX 白银 2607 下跌 1.38%，收报 75.840 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。短线白银略强于黄金，白银 4 月 14 日大涨曾提振多头情绪，目前价格经过一轮涨跌后再次回到该价位附近。





四、下周重要财经事件

国内市场将于2026年5月6日（星期三）起将照常开市，08:55-09:00所有期货、期权合约进行集合竞价，当晚恢复夜盘交易。

中东局势再次紧张，市场将密切关注相关讯息。数据方面本周五公布的美国5月密歇根大学消费者信心指数也值得关注。I

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其他方式发送、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。