

## 美军空袭多艘伊朗油轮，美伊停火一波三折

### 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10日 星期



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】

本周金银连跌两周后止跌收涨。本周 COMEX 黄金 2606 上涨 1.71%，收报 4723.7 美元/盎司。当周 COMEX 白银 2607 上涨 5.76%，收报 80.835 美元/盎司。NYMENX 铂周上涨 2.85%，NYMEX 钯周下跌 2.76%。

#### 【重要资讯】

周周三，国内市场在五一节后正式开市，贵金属市场在当日迎来显著反弹，现货黄金价格一度触及4月27日以来的最高水平，单日涨幅接近3%。当日金银价格大幅走高主要受美国与伊朗可能达成和平协议的乐观消息提振，多家媒体援引巴基斯坦调解方及相关消息人士报道称，华盛顿与德黑兰正接近就一份“一页纸备忘录”达成一致，该文件旨在正式结束自2月28日爆发的海湾冲突，随后启动更深入的谈判。如果初步备忘录达成，将开启为期30天的详细谈判，

周四，美国和伊朗互指对方先开火，因美伊再次交火周四晚间油价再次上涨，金银价格走低。据新华社援引伊朗塔斯尼姆通讯社8日凌晨报道，3艘美军驱逐舰在霍尔木兹海峡附近遭到伊朗海军攻击。

#### 【操作建议】

美伊开战后贵金属价格和油价呈明显负相关。本周三美伊协议乐观情绪、油价回落、通胀担忧缓解以及美联储政策预期转变，共同为黄金市场带来了短期显著缓解，金价短线震荡较强。但协议前景仍存在不确定性。伊朗方面将美国提案描述为“愿望清单”而非现实文本，双方在核设施、制裁解除、海峡航运及导弹问题上的核心分歧并未完全弥合。特朗普本人也曾在社交平台上表达

\*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。

## 一、宏观分析

本周金银连跌两周后止跌收涨。本周 COMEX 黄金 2606 上涨 1.71%，收报 4723.7 美元/盎司。本周 COMEX 白银 2607 上涨 5.76%，收报 80.835 美元/盎司。NYMEX 铂周上涨 2.85%，NYMEX 钯周下跌 2.76%。

上周六特朗普暗示，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。上周日，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行。该倡议定于中东时间周一上午启动。

本周一 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。

阿联酋连续第二天遭遇来自伊朗的导弹和无人机袭击，该国国防部明确表示防空系统正在应对新一轮攻击。阿联酋外交部更是将这一事态定性为“严重升级”，并强调保留“全面且合法的反击权利”。这个海湾阿拉伯国家的表态已经非常接近于战争檄文。

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。

周三，国内市场在五一节后正式开市，贵金属市场在当日迎来显著反弹，现货黄金价格一度触及4月27日以来的最高水平，单日涨幅接近3%。当日金银价格大幅走高主要受美国与伊朗可能达成和平协议的乐观消息提振，多家媒体援引巴基斯坦调解方及相关消息人士报道称，华盛顿与德黑兰正接近就一份“一页纸备忘录”达成一致，该文件旨在正式结束自2月28日爆发的海湾冲突，随后启动更深入的谈判。如果初步备忘录达成，将开启为期30天的详细谈判，目标包括解除制裁、解冻资金、限制铀浓缩活动并恢复海峡航运。伊朗外交部表示正在审议美国的最新提议，并将通过巴基斯坦渠道作出回应。美国总统特朗普也公开表示，双方过去24小时进行了“非常良好的会谈”，伊朗“非常希望达成协议”。虽然双方在伊朗核计划、霍尔木兹海峡控制权、导弹计划及代理势力等问题上仍存在实质分歧，不过市场显然选择先捕捉利好信号。昨日金银大涨充分体现了市场对地缘政治风险快速缓和的积极反应。这一轮上涨不仅打破了近期震荡格局，更为投资者重新评估黄金的避险属性与宏观驱动因素提供了重要窗口。

周四，美国和伊朗互指对方先开火，因美伊再次交火周四晚间油价再次上涨，金银价格走低。据新华社援引伊朗塔斯尼姆通讯社8日凌晨报道，3艘美军驱逐舰在霍尔木兹海峡附近遭到伊朗海军攻击。据报道，伊朗海军使用导弹和无人机攻击美军驱逐舰，迫使其驶离霍尔木兹海峡。伊方声明称在美军违反停火并对伊朗油轮实施袭击、其驱逐舰接近霍尔木兹海峡后，伊方展开大规模联合行动。伊朗新闻电视台8日凌晨报道，在经历数小时交火后，霍尔木兹海峡沿线伊朗岛屿及沿海城市局势已恢复正常。美国中央司令部发布声明表示，美国海军导弹驱逐舰编队当天在穿越霍尔木兹海峡驶向阿曼湾之际，拦截了伊朗发起的无端袭击，并随即采取自卫反击行动。声明称，美国中央司令部无意寻求局势升级，

但将始终保持战备部署，随时准备保卫美军部队。

伊朗外交部发言人 7 日表示，伊朗尚未就美方提出的方案得出结论，也未对美方作出回应。当地时间 7 日，伊朗伊斯兰议会议员贝赫纳姆·赛义迪表示，没有任何铀被移送出伊朗。贝赫纳姆·赛义迪表示，铀浓缩权利、完全解除制裁以及释放国家资产，是不可谈判的红线。贝赫纳姆·赛义迪还说，美方关于“400 公斤铀从伊朗运出”的说法纯属“政治吹嘘与彻头彻尾的谎言”，没有任何铀被移送出国。

一名以色列政府官员 7 日向新华社记者证实，以色列和黎巴嫩之间的第三轮谈判将于下周在美国首都华盛顿举行。这名不愿透露姓名的官员表示，以黎谈判将于当地时间 14 日至 15 日举行。

周五，美国劳工统计局公布的数据显示，美国 4 月非农就业人数增加 11.5 万人，高于市场预期的 6.2 万人，但低于 3 月新增 18.5 万人的水平。3 月数据此前由 17.8 万人上修至 18.5 万人。与此同时，失业率维持在 4.3%，符合市场预期。4 月平均时薪环比增长 0.2%，低于市场预期的 0.3%，并与前值持平。从同比来看，薪资增速由 3.4% 加快至 3.6%，但仍低于市场预期的 3.8%。“美联储传声筒” Nick Timiraos 表示，四个月前美联储面临的一个重大问题是：是否需要继续降息以支撑看起来摇摇欲坠的劳动力市场。如今这一问题已不复存在。劳动力市场已经企稳，而受关税以及伊朗战争影响，通胀正从此前的回落转向重新上升。4 月非农报告凸显了这一前景变化，并意味着在判断目前已坚定按兵不动的美联储下一步政策方向时，市场焦点将明确转向通胀数据。4 月招聘活动保持稳健，失业率维持不变，收入增长也依然坚挺，这些都不足以构成降息理由。随着劳动力市场为美联储提供了继续等待的空间，政策讨论的下一步将是何时以及如何转向“中性”——即加息与降息的可能性变得大致相当，而答案可能几乎完全取决于未来的通胀数据。

数据显示，中国人民银行 4 月增持 8.1 吨黄金，此前 3 月也曾增持 5 吨黄金。这意味着，中国已经连续 18 个月增加官方黄金储备。与此同时，中国央行当前购金速度，也创下自 2024 年 12 月以来最快水平。近年来，中国一直是全球黄金市场最重要的官方买家之一。在官方部门持续稳定买盘背景下，市场很难真正看空黄金。过去四年多以来，央行购金一直是黄金需求最关键驱动力之一。根据世界黄金协会（WGC）数据，今年第一季度，全球央行和公共机构购金总量接近 245 吨，同比增长约 3%，甚至略高于五年平均水平。彭博社称，黄金上涨，因为在中国央行大举购入之后，市场出现了买盘兴趣的迹象，即便中东新一轮冲突威胁到脆弱的停火局势。

据新华社援引美国媒体报道，美军 8 日在霍尔木兹海峡对多艘试图突破封锁的空载伊朗油轮发动空袭。美国福克斯新闻频道记者在社交媒体上称，一名美国官员说：“这些都是超大型原油运输船……体型庞大的空载船只，试图返回伊朗，强行突破封锁。”另据伊朗媒体报道，靠近霍尔木兹海峡的伊朗锡里克地区 8 日传出爆炸声，原因不明。霍尔木兹海峡附近被困船只海员 8 日向新华社记者提供的两段无线电录音显示，两艘油轮当天遭遇袭击并请求援助。根据录音中通报的船名“SEA STAR III”和“SEVDA”查询，两艘船均为伊朗油轮。美军中央司令部 8 日说，美军当天对两艘空载伊朗油轮开火，使其丧失航行能力。美军中央司令部在社交媒体上说，这两艘油轮试图进入位于阿曼湾的伊朗港口。从“布什”号航母上起飞的一架美军战机向两艘油轮发射精确制导弹药，致其丧失航行能力。8 日，伊朗常驻联合国代表伊拉瓦尼在致联合国秘书长和安理会的信中说，美国在贾斯克港和霍尔木兹海峡附近对两艘伊朗油轮采取的军事行动，以及对伊朗沿海地区霍尔木兹海峡的多个地点发动的袭击，违反了 2026 年 4 月 8 日的停火协议，同时也严重违反了《联合国宪章》相关条款。据央视报道，当地时间 8 日，伊朗军方消息人士称，目前霍尔木兹海峡周边地区局势平静，但如果美国方面再次进入相关区域并为伊朗船只“制造麻烦”，就可能发生冲突。

当地时间 5 月 9 日深夜，伊朗伊斯兰革命卫队海军在社交媒体平台发文警告称，任何针对伊朗油轮和商船的侵犯行为，“都将招致对地区内美国目标以及敌方船只的猛烈打击”。随后，伊朗伊斯兰革命卫队航空航天部队发文说，其导弹和无人机“已经锁定地区内的美国目标及敌方侵略船只”，正在等待开火命令。美军则称继续执行对伊海上封锁。据央视新闻消息，美军中央司令部 5 月 9 日在社交媒体上发表声明说，美军继续执行对伊朗的海上封锁，自 4 月 13 日以来至今已改变 58 艘商船的航向，并使 4 艘船只丧失航行能力，以防止这些船只进出伊朗港口。

## 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 5 月 5 日当周,黄金非商业净持仓为 163,303 张合约,较 1 周前的 159,571 张增加 3732 张,黄金的非商业净多头头寸增加。

全球最大黄金 ETF 道富财富黄金指数基金 SPDR 在 2026 年 5 月 8 日持有量为 1034 吨,较 1 周前减少 15.11 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 4723.7 0.27%

CFTC持仓 (新) CFTC持仓											
CFTC持仓明细											
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	多头	空头	净持仓	多头	空头	净持仓		
2026-05-05	211,814.00	48,511.00	48,636.00	163,303.00	58,230.00	257,165.00	-198,935.00	49,252.00	13,620.00	35,632.00	367,932.00
2026-04-28	211,818.00	52,247.00	47,879.00	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	44,465.00	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	44,940.00	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	42,663.00	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	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

图源: wind

### CFTC净持仓分析



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 5 月 5 日当周, 投机者持有的白银非商业净多仓为 23,892 张合约, 较 1 周前的 24,160 张增加了 268 张。白银的非商业净多头头寸增加。

全球最大白银 ETF—iShares Silver Trust (SLV) 截至 2026 年 5 月 8 日的白银持仓量为 15048.30 吨, 较 1 周前减少 106.36 吨。

COMEX白银 SI.CMX 80.835 0.82%

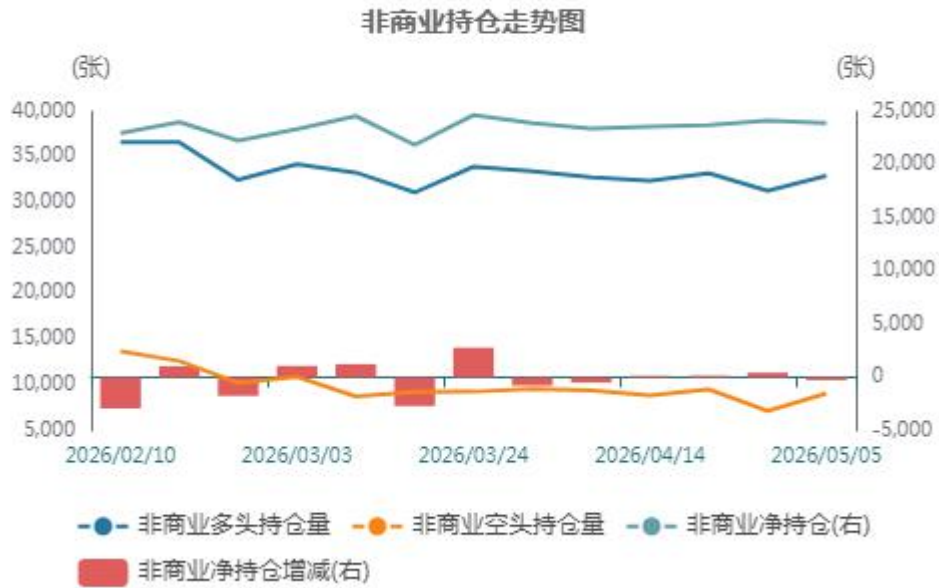
CFTC持仓(新) **CFTC持仓**

CFTC持仓明细 单位: 张

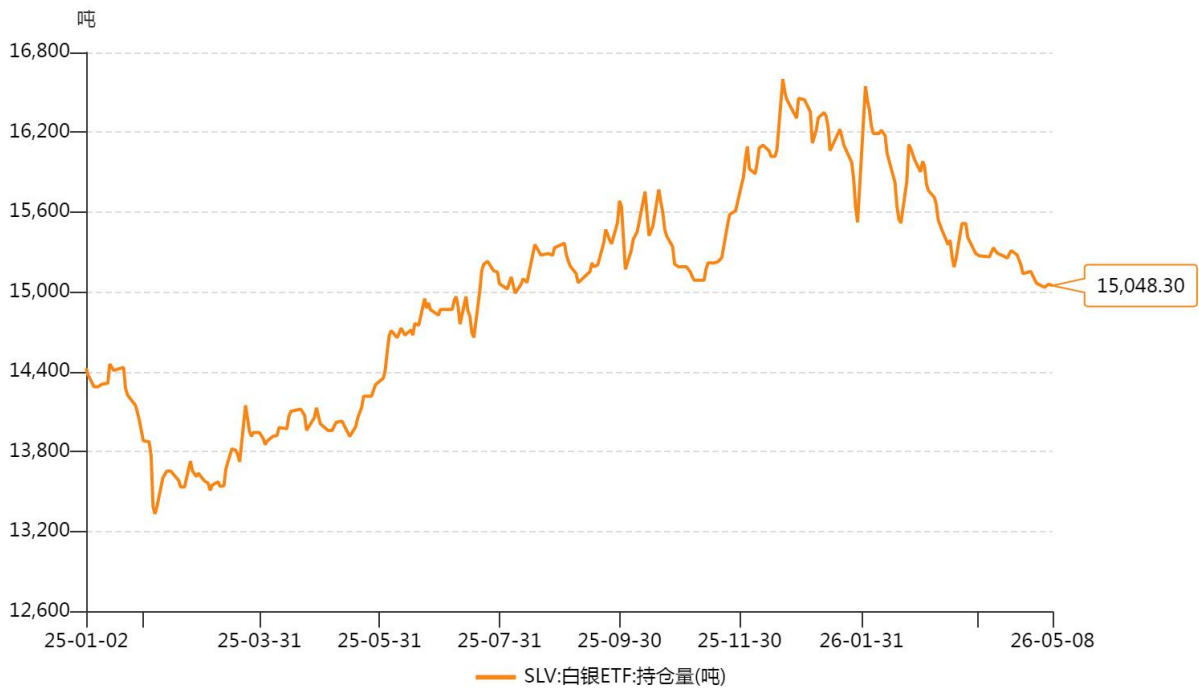
日期	非商业持仓			商业持仓			非报告头寸			报告头寸总计	
	多头	空头	套利	净持仓	多头	空头	净持仓	多头	空头		净持仓
2026-05-05	32,965.00	9,073.00	12,062.00	23,892.00	26,094.00	66,629.00	-40,535.00	25,811.00	9,168.00	16,643.00	96,932.00
2026-04-28	31,314.00	7,154.00	14,823.00	24,160.00	29,676.00	70,128.00	-40,452.00	25,462.00	9,170.00	16,292.00	101,275.00
2026-04-21	33,233.00	9,513.00	23,619.00	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	26,489.00	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	29,209.00	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	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

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

金本周金银连跌两周后止跌收涨。本周 COMEX 黄金 2606 上涨 1.71%，收报 4723.7 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。美伊开战后贵金属价格和油价呈明显负相关。本周三美伊协议乐观情绪、油价回落、通胀担忧缓解以及美联储政策预期转变，共同为黄金市场带来了短期显著缓解，金价短线震荡较强。但协议前景仍存在不确定性。伊朗方面将美国提案描述为“愿望清单”而非现实文本，双方在核设施、制裁解除、海峡航运及导弹问题上的核心分歧并未完全弥合。特朗普本人也曾在社交平台上表达过更悲观态度，并威胁可能重启轰炸，任何一方立场硬化，都可能令市场乐观情绪快速逆转，多头投资者应控制好仓位。

白银方面，当周 COMEX 白银 2607 上涨 5.76%，收报 80.835 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，交易白银同样面临来自消息面黑天鹅风险的市场环境，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。本周三美伊可能即将停战消息的乐观情绪同样利好白银，三日涨幅一度最大超 10%。周四创下的本周最高点试探了 4 月 17 日的前高点，晚间回落，周五再次向上尝试，此处附近可能有一定压力。





#### 四、下周重要财经事件

周二：美国 4 月 CPI 报告

周三：美国 4 月 PPI 报告

周四：美国 4 月零售销售月率

## 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。