

# 美伊战火重燃，中东局势急转直下，非农数据戏剧化反转，7月美联储宣布利率不变

## 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7月31日 星期五



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】

本月上旬美伊局势再度紧张。2026年7月COMEX黄金2608合约上涨0.27%，收报4049.5美元/盎司。7月COMEX白银2609合约下跌3.58%，收报57.775美元/盎司。

### 【重要资讯】

7月2日，6月非农就业人口仅增加5.7万人，大幅不及预期的11.3万人。美军中央司令部7日在社交媒体上发布消息说，美军已开始对伊朗发起一系列有力的打击，以回应此前伊朗袭击三艘在霍尔木兹海峡通行的商船。美国绕霍尔木兹海峡问题，美国和伊朗7月12日再起冲突。当地时间7月17日，有美国官员透露，伊朗向沙特的一个美军基地发射了一枚弹道导弹，这是近四个月以来伊朗首次对沙特实施直接打击。伊朗或封锁曼德海峡。消息人士透露，伊朗告诉也门胡塞武装，若美国袭击伊朗电力网络，胡塞武装就封锁曼德海峡。7月19日，随着美国与伊朗的冲突加剧，五角大楼正加紧向中东地区增派战机。7月22日，伊朗伊斯兰革命卫队使用多枚导弹袭击了位于巴林的美国亚马逊公司中央数据基础设施，称该设施是美军军事信息交换关键站点之一。

当地时间7月29日，美联储最新的联邦公开市场委员会货币政策会议纪要显示，以9票对3票的投票结果，决定将联邦基金利率目标区间继续维持在3.5%至3.75%之间。这一今年连续第五次维持利率不变的决定符合市场普遍预期。在问答环节前宣读的声明中，沃什重申决议声明依然旨在“避免进行预测”。沃什表示，美联储不会对任何市场走势背书。

### 【操作建议】

今年2月末美伊开战后贵金属价格和原油价格走势呈明显负相关。原因是美伊战争直接推高了原油价格和全球通胀预期。6

\*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

本月上旬美伊局势再度紧张。2026 年 7 月 COMEX 黄金 2608 合约上涨 0.27%，收报 4049.5 美元/盎司。7 月 COMEX 白银 2609 合约下跌 3.58%，收报 57.775 美元/盎司。

本月初，7 月 1 日，现货黄金（XAU/USD）重新站上 4000 美元，甚至一度站上 4100 美元心理关口。受美联储主席凯文·沃什（Kevin Warsh）最新讲话以及美国经济数据不及预期影响，美元走弱，推动黄金自前一交易日触及的七个月低点展开反弹。沃什称通胀风险有所缓解，美元回落支撑黄金。当天，沃什在葡萄牙辛特拉举行的欧洲央行中央银行论坛上表示，美联储不会提供所谓的“前瞻性指引”，未来将根据最新经济数据作出决策。“我们不会提供前瞻性指引，我们将开辟一条新的道路，以便作出更好的政策决定。”他同时表示，“通胀风险已经有所下降。”沃什的讲话缓解了市场对于美联储进一步大幅收紧货币政策的担忧，美元因此承压回落，为黄金价格提供支撑。美国 ADP 数据显示，6 月私人部门新增就业 9.8 万人，低于市场预期的 11.3 万人，也低于 5 月修正后的 12.2 万人。与此同时，美国 6 月 ISM 制造业 PMI 降至 53.3，同样低于市场预期的 54.0 及 5 月的 54.0。就业和制造业数据双双走弱，进一步削弱美元表现，并提升市场对美国经济放缓的担忧。

7 月 2 日周四，当晚贵金属市场全线走强，现货黄金一度大涨超 2%，站上 4100 美元，现货白银大涨一度超 3%。北京时间 7 月 2 日晚间，美国劳工部发布 6 月非农就业报告，数据显示，6 月非农就业人口仅增加 5.7 万人，大幅不及预期的 11.3 万人，前值为 17.2 万人。4 月份非农新增就业人数从 17.9 万人下修至 14.8 万人；5 月份非农新增就业人数从 17.2 万人下修至 12.9 万人。修正后，4 月和 5 月新增就业人数合计较修正前低 7.4 万人。数据公布后，市场迅速重新定价美联储政策路径，交易员削减了对美联储加息的押注，加息时点预期从此前的 10 月推迟至 12 月。与疲软的新增就业形成对照的是，美国 6 月失业率意外从 4.3% 降至 4.2%，为 2025 年 6 月以来最低水平，但这一改善主要源于劳动参与率下滑，而非就业市场实质性趋紧，两项指标所传递的信号存在明显背离。CME FedWatch 工具显示，在市场预计美联储 7 月维持利率不变之后，交易员目前预计美联储 9 月加息至少 25 个基点的概率为 53.5%。而在周四就业报告发布前，这一概率约为 65%。

沃什在葡萄牙辛特拉举行的欧洲央行年度论坛上表示，过去一个月通胀预期有所缓和，近几周的价格风险已经下降。他同时重申了将通胀率恢复至 2% 目标的决心。这一表态被市场解读为美联储不急于加息的信号。

美国彭博社周四（7 月 2 日）发布独家报道称，据知情人士透露，一些欧洲主要大国现

已接受这样一个事实：途经至关重要的霍尔木兹海峡的船只将不得不向伊朗和阿曼支付费用。目前尚不清楚各国愿意接受何种形式或金额的费用。同时，美国及部分海湾国家仍坚持认为，伊朗和阿曼无权对霍尔木兹海峡通行征收任何费用。他们担忧这不仅涉及国际海事法问题，还可能为其他国家在全球水道征费树立先例。据知情人士透露，在逐渐接受额外成本这一现实的同时，欧洲各国已敦促伊朗和阿曼官员不得基于船只国籍进行差别收费。此外，英国、法国及其他欧洲国家也在推动组建一个国际海上联盟，以协助清除霍尔木兹海峡的水雷；不过，该联盟的部署将取决于关于达成永久和平协议的谈判进展情况。阿曼、沙特阿拉伯、阿联酋、卡塔尔和科威特要么拒绝置评，要么未回应彭博社的询问。

7月3日周五，美国因独立日假期，纳斯达克、纽交所、美交所于当日7月3日休市。伊朗方面3日消息，伊朗伊斯兰议会议长卡利巴夫当天表示，霍尔木兹海峡应由伊朗和阿曼两国共同管理。

俄罗斯国防部发布的战报显示，6月27日到7月3日的一周间，为回应乌方袭击俄平民目标，俄军摧毁了多处乌克兰军工设施、乌军使用的能源和物流设施，以及乌方军用机场、弹药库等目标。总统普京当天说，必须继续对乌克兰军工综合体及相关设施进行大规模打击。

7月4日周六，据央视援引美国媒体当地时间7月4日报道，美国总统特朗普当天在接受电话采访时表示，以色列总理内塔尼亚胡已请求在白宫与他会面，双方会晤最早可能在下周特朗普结束北约峰会行程后举行。此外，特朗普称，美伊双方决定在伊朗已故最高领袖哈梅内伊葬礼相关活动结束前暂停谈判一周，其间双方将维持停火。以色列总理办公室3日发表的声明称，以总理内塔尼亚胡和特朗普通电话，同意在不久的将来双方在美国会面。

当地时间7月4日，伊朗情报部发表声明称，伊朗安全部门近日捣毁4个与美国和以色列情报机构有关联的“恐怖和极端组织”窝点。声明称，伊朗情报部联合伊朗伊斯兰革命卫队和国家警察部队，在锡斯坦-俾路支斯坦省扎黑丹等地开展多次行动，抓获5名行动小组主要成员，并打死2名武装人员。声明还表示，伊朗安全部门在该省两地发现并捣毁另一个由5人组成的行动小组，该团伙涉嫌参与针对军事单位和司法机构的袭击，相关人员已被逮捕。

当地时间7月4日，俄罗斯莫斯科市市长索比亚宁通报称，过去24小时，有超过200架乌军无人机袭击莫斯科地区，其中大部分在远处被拦截，有62架在接近莫斯科市时被摧

毁。俄罗斯方面称，这是近两年来针对莫斯科地区最大规模的无人机袭击之一。乌克兰总统泽连斯基在社交媒体发文证实，乌方于当日凌晨发起远程打击行动，击中俄罗斯圣彼得堡附近港口的石油基础设施。与此同时，乌国防力量还打击了圣彼得堡附近喀琅施塔得的重要军事目标。

7月6日周一，美联储理事沃勒（Christopher Waller）于6日周一在意大利央行于罗马举办的央行论坛上表示，前瞻指引仍是一项有价值的政策工具，但需要灵活运用。此番表态与新任美联储主席沃什（Kevin Warsh）刻意淡化前瞻指引的立场形成明显对比。昨日的讲话显示，沃勒承认前瞻指引并非在所有情境下都适用，但不愿将其完全放弃。沃勒的讲话对市场的直接含义在于：虽然美联储决议声明删除了前瞻指引，但美联储决策层内部并非铁板一块。在当前通胀与就业风险交织、政策走向高度不确定的环境下，美联储如何与市场沟通，将直接影响利率预期与金融条件的走向。与此同时，当前美联储官员在通胀与就业风险的权衡上仍存在分歧。沃勒表示，劳动力市场正出现企稳迹象，政策重心得以向通胀倾斜，并指出“风险已完全翻转”，这将影响政策取向的判断。6月举行了沃什上任后主持的首次美联储货币政策委员会 FOMC 会议，会后公布的决议声明中删除了有关未来利率调整方向的前瞻指引表述。会后举行的新闻发布会上，沃什也拒绝提供利率预测，理由正是他不认同前瞻指引。上周，沃什还在葡萄牙举行的欧洲央行年度央行论坛上表示，金融市场和实体经济在自行判断形势时运作最佳，美联储官员过去有“喂给”市场信号的倾向，这在危机时期或许合理，但对于当前所处的环境而言并不适合”。沃勒则明确表示不愿放弃利率指引这一工具。他说：“我始终相信，前瞻指引是一项有价值的工具，它在某些时候显著强化了政策效果，未来也将继续发挥作用。但前瞻指引更多是一门艺术，而非科学，它有时阻碍了政策制定，而非有所助益。”沃勒以 2021 年秋季为例，论证前瞻指引在特定条件下能够显著加快政策传导。彼时 FOMC 向市场释放将收紧政策的信号，即便联储直至 2022 年 3 月才正式加息，但从 2021 年 9 月至 2022 年 2 月中旬，两年期美国国债收益率已累计上行近 200 个基点。据报道，沃勒指出，这一涨幅相当于将正常情况下 12 至 24 个月的政策传导滞后期缩短了约 6 个月。”前瞻指引奏效时，能比单纯调整政策利率更快地改变经济条件，“他说。然而，沃勒同样承认前瞻指引存在明显局限。2020 年至 2021 年，联储发出利率将在一段时间内维持不变的信号，但随后通胀快速攀升。这一表态在事后看来反而束缚了 FOMC 的行动，导致加息被不必要地推迟。沃勒直言，此前过于僵化的前瞻指引“最终在 2021 年捆住了 FOMC 的手脚”。他还指出，当多种经济情景出现概率相近、

政策路径难以判断时，前瞻指引同样难以发挥作用。沃勒将这种处境比作驾车驶近路口时遭遇黄灯——司机要么停车等待，要么加速通过，却不可能以“停在路口中间”作为基准方案。“无法简单地对各种情景取加权平均值，以此作为给出前瞻指引的基准预测，”他说。他表示，只要一家央行的反应函数清晰且被市场充分理解，政策官员其实无需过多发言。“如果你的反应函数定义不清晰，市场也不理解，那你就需要开口说话。”他强调，向市场清楚传达政策目标和对数据的响应方式，是减少不确定性的有效手段。在宏观判断上，沃勒认为当前政策环境正在发生关键变化。他此前曾支持 2025 年降息以提振就业，但昨日表示，美国的劳动力市场已出现企稳迹象，这使美联储的政策重心得以转向通胀。“风险已经完全翻转，”沃勒说，“这会改变你思考政策方向的方式。”

7 月 7 日周二，美军中央司令部 7 日在社交媒体上发布消息说，美军已开始对伊朗发起一系列有力的打击，以回应此前伊朗袭击三艘在霍尔木兹海峡通行的商船。消息称，伊朗这些袭击“针对的是在国际水道上航行、由无辜平民操作的商船”，伊朗的这种行为“既无正当理由，又极其危险，且明显违反了停火协议”。据一名美国官员透露，美国此次对伊朗发动的打击，目标包括伊朗的防空系统、沿海监视系统、地对空导弹、反舰巡航导弹以及无人机发射场。英国海上贸易行动办公室 7 日早些时候发布通报说，又有一艘油轮当天通过霍尔木兹海峡时遭无人机袭击。这是该机构 24 小时内通报的第三起该海域船只遇袭事件。另据美方消息，伊朗伊斯兰革命卫队在霍尔木兹海峡袭击数艘商船，两艘商船被击中且受损严重。美国主导的联合海事信息中心(Joint Maritime Information Center)周二警告商船，穿越霍尔木兹海峡的威胁等级已升至“严重”。该机构表示，在当前形势下，伊朗采取“蓄意敌对行动”的可能性较高。据伊朗方面当地时间 7 月 8 日凌晨消息，伊朗格什姆岛附近的一个村庄传出 6 次爆炸声。伊朗南部锡里克的一个村庄也传出 7 次爆炸声。据伊方消息，锡里克的商业码头和渔业码头被炮弹击中，响起爆炸声。伊方 8 日消息还显示，伊朗南部阿巴斯港传出多次爆炸声。还有消息称，阿巴斯港东部和西部地区也传出爆炸声。

美国撤销一项授权允许伊朗石油销售的通用许可，相关收尾交易将被允许持续至美国东部时间 7 月 17 日零点。受此影响，国际油价应声上涨，布伦特原油期货和 WTI 原油期货价格短线涨逾 5%。

7 月 8 日周三，伊朗重要石油出口枢纽——哈尔克岛(Kharg Island)传出多起爆炸声。哈尔克岛位于伊朗海岸外，是德黑兰经济命脉之一。该岛长约 5 英里，通常承担伊朗约 90%

的原油出口业务。美国官员此前曾称其为“伊朗全部石油供应的核心节点”。与此同时，报道还称，伊朗波斯湾最大岛屿——格什姆岛(Qeshm Island)也出现新一轮爆炸。据悉，该岛被伊朗视为靠近霍尔木兹海峡的“防御体系核心”。美国此前曾多次对这两座岛屿发动打击。美国总统特朗普(Donald Trump)过去也曾提出接管哈尔克岛以及伊朗其他石油基础设施的可能性。伊朗发出警告称，将对美国发动的袭击作出“毁灭性回应”，美伊停火协议正面临越来越大的压力。伊朗革命卫队表示，在美国打击伊朗并撤销允许该国出售石油的许可证后，伊朗方面袭击了美国在巴林和科威特的军事基地。

美国总统唐纳德·特朗普表示，与伊朗达成的临时和平协议已经“结束”，推动油价上涨，并引发市场对通胀和美国利率上升的担忧。特朗普表示，6月与伊朗签署、旨在结束双方为期四个月冲突的谅解备忘录已经“结束”。他还表示，不想再与德黑兰接触。特朗普发表上述言论后，油价上涨超过5%，贵金属承压下行。

7月9日周四夜晚周五凌晨金银价格反弹。伊朗伊斯兰革命卫队7月9日发表声明称，当天在对美军侵略行为进行回应的第二阶段行动中使用了10枚弹道导弹，“摧毁了美军位于西亚地区的指挥中心和位于约旦阿兹拉克的美军空军基地”。声明警告称，如果美军再次发起侵略行动，该地区其他美军基地也将面临伊朗猛烈炮火的打击。总部位于英国的温沃德海事分析公司9日发布报告说，由于美伊持续交火，霍尔木兹海峡通航量急剧下降，经海峡驶离波斯湾的商船交通基本陷入停滞。

7月12日周末，围绕霍尔木兹海峡问题，美国和伊朗7月12日再起冲突。当地时间12日凌晨，伊朗伊斯兰革命卫队海军发布声明称，对霍尔木兹海峡内一艘船只进行警告射击。声明表示，数艘船只试图偏离批准航线行驶，并无视伊方的警告和提醒，拒绝调整航向、按照规定路线航行。其中一艘关闭自身系统、危及海上航行安全的船只遭到警告射击，并被迫停航。声明称，由于此次不安全局势是“由外国势力非法干预造成的”，霍尔木兹海峡将暂时关闭，直到另行通知。在美国结束对该地区的干预之前，任何船只都不得通行。此外，如果“侵略者”以此次事件为借口，采取错误行动或再次对伊朗发动攻击，伊方将以更强烈的力度予以回应，并将打击该地区敌方新的军事基地。

美军中央司令部在社交媒体平台最新发布消息，北京时间7月12日7点15分，美军中央司令部部队依据美国总统特朗普指令，开始对伊朗发动本周第三轮袭击。消息称：“此前，伊朗伊斯兰革命卫队袭击了正在霍尔木兹海峡航行的塞浦路斯籍集装箱船。船上一名平民船员失踪，且因发生火灾及机舱严重受损，该船已无法继续航行。伊朗曾因早前袭击

商船被追责，并获另一次机会以展示其对谅解备忘录的遵守情况，但其再次未能履约。作为回应，美国正持续削弱伊朗袭击平民船员及自由通行海峡的商船的能力，令其付出沉重代价。” 美军打击了约 140 个伊朗军事目标，包括导弹和无人机发射阵地、海军装备、弹药储存设施、通信网络及海岸监视站点等。伊朗伊斯兰革命卫队公共关系部门称，美国前一晚试图通过向霍尔木兹海峡南部非法航道派遣多艘舰船制造事端，但遭到伊朗海军阻止。此后，美军对伊朗南部沿海部分基地和通信设施发动空袭。声明表示，作为对美军行动的回应，伊朗伊斯兰革命卫队航空航天部队对美军位于约旦的哈桑王子空军基地发动打击。

数小时后，伊朗伊斯兰革命卫队宣布用导弹打击了美军卡塔尔乌代德空军基地，该基地的战斗机维修保养中心和指挥中心被摧毁。报道称，革命卫队还摧毁了位于阿曼杜库姆港的美国航母后勤保障中心和加油平台。

据央视消息，美伊再起冲突背后反映的是双方对霍尔木兹海峡规则的根本分歧：美国希望推动船只使用靠近阿曼一侧的国际航线，并通过军事力量保障通行，削弱伊朗对海峡的控制。伊朗则不接受任何绕开伊朗的“平行航道”。在伊朗看来，美国以所谓“船只通航事件”为借口进行打击，违反了此前双方达成的谅解安排。根据最新的商业交通追踪数据，在过去 24 小时内，仅有 11 艘商船（包括 8 艘油轮和 3 艘货船）通过了霍尔木兹海峡。与 7 月 4 日通行量高峰期的 57 艘相比，这一数字出现了显著下降，目前实际通行量已降至去年平均通行量的约 10%。

伊朗对美国在中东地区的目标发动一系列打击。当地时间 12 日早间，卡塔尔首都多哈传出爆炸声。卡塔尔内政部随后发布消息称，目前安全威胁“较高”，民众应留在家中避免外出。但卡塔尔官方暂未证实有袭击事件发生。约旦启动了防空系统，科威特有爆炸声传出。巴林内政部说，巴林拉响防空警报。

7 月 14 日周一，美国对伊朗发动新一轮打击推动油价再度走高，加之美联储理事克里斯托弗·沃勒发表鹰派讲话，货币市场对 7 月加息 25 个基点的定价从不到 40% 升至约 50%。美联储理事克里斯托弗·沃勒表示，如果基础通胀继续表明价格压力广泛存在，决策层就可能需要在近期上调利率。“要是本周的核心通胀再次火热出炉，那么 FOMC 就需要考虑在近期收紧货币政策了，”沃勒周一在为纽约一场活动准备的演讲中说。沃勒强调，美国经济形势良好，劳动力市场稳定，而消费需求也保持坚韧。然而他也指出，关税、能源价格以及人工智能基础设施建设带来的通胀压力令货币政策走到了“十字路口”。“不管从哪个角度来看，也随你采用哪种标准，通胀今年都是上升的，”沃勒说，“眼下，我担心的

是核心通胀居高不下的步伐。”他还表示，自己需要看到几个月的核心通胀数据下降才能相信价格在朝着正确的方向发展。沃勒又说，上述结果仍然是合理预期，且在这种情况下他会支持继续维持利率不变。

央视新闻援引美国方面 13 日消息，美国总统特朗普已正式通知国会，伊朗战事重新爆发。特朗普在 10 日致国会领导人的一封信中写道，美军于 7 日针对伊朗境内的目标实施了“防御性打击”。美国总统特朗普在社交媒体平台“真实社交”上发文表示，霍尔木兹海峡目前处于开放状态，且无论伊朗参与与否，都将继续保持开放。美国将重新实施“针对伊朗的封锁”，该措施仅针对伊朗的船只或客户，限制其进出霍尔木兹海峡，其他所有国家均可公平、公开地使用该海峡。他还表示，美国将针对所有经由此处运输的货物收取 20% 的费用，相关流程与部署工作将立即启动。当地时间 7 月 13 日，由美国海军监管的联合海上信息中心表示，美军将于格林尼治时间 7 月 14 日 20 时（北京时间 15 日凌晨 4 时）开始执行对所有伊朗港口及伊朗沿海地区的海上封锁。封锁适用于所有船舶，无论其悬挂何种国旗。封锁范围涵盖伊朗全境海岸线，包括但不限于伊朗港口及石油码头。封锁行动不会阻碍中立船只经由霍尔木兹海峡前往非伊朗目的地，或从非伊朗目的地驶离的过境通行。人道主义物资运输将获准通行，但须接受检查。

7 月 15 日周二，美联储主席凯文·沃什已于当地时间周二上午 10 点在华盛顿众议院金融服务委员会完成作证。在听证会前发表的声明中，沃什表示，央行的政策制定者不会容忍高通胀。

美国劳工统计局昨晚公布的数据显示，消费者价格指数(CPI)较 5 月份下跌 0.4%，较上年同期上涨 3.5%。剔除食品和能源后，该指数与 5 月份持平，较上年同期上涨 2.6%。这一 CPI 数据的意外疲软立即在全球金融市场掀起波澜。高盛的经济学家团队指出：“核心 CPI 的持平表现远低于市场预期，这表明潜在的价格压力正在显著减弱。服务通胀尤其是住房相关成本的放缓，是本次报告中最积极的信号。”摩根大通首席美国经济学家表示：“这份报告强化了‘软着陆’情景的可能性。消费支出稳健但价格未加速上涨，为政策制定者提供了观察空间。”其他投行在美盘时段的实时分析显示，剔除波动项后的结果强化了通胀回落趋势。

美军于美东时间当天 15 时（德黑兰时间 14 日 22 时 30 分）开始对伊朗发动新一轮打击。美国中央司令部还表示，美军已于美东时间当天 16 时（德黑兰时间 14 日 23 时 30 分）恢复针对进出伊朗港口及沿海地区船只的海上封锁。美中央司令部称，目前有超过 20 艘美

国海军军舰和数百架军用飞机在中东地区执行任务。美国总统特朗普表示，对伊朗的打击将继续，“直到我说‘够了’为止”。他还表示，将把对伊朗能源设施的打击留到最后。此外，特朗普表示，美国于当天与伊朗方面举行了会谈，美国敦促伊朗达成协议。伊朗军队当地时间 15 日凌晨发表声明称，伊朗军队持续对地区内美军基地展开无人机打击。

7 月 16 日周三，周三的空袭标志着美国连续第五天打击伊朗。《华尔街日报》当地时间周三(7 月 15 日)报道称，据美国官员透露，在连续数日听取高级顾问汇报后，美国总统特朗普(Donald Trump)正倾向于扩大美国在伊朗境内的军事行动。目前考虑中的方案包括：扩大空袭规模、派遣地面部队夺取霍尔木兹海峡附近的伊朗岛屿，以及轰炸一个可能被用于秘密核项目的加固设施。报道指出，美国官员表示，特朗普在白宫“战情室”召开会议讨论了利用美军夺取哈尔克岛(Kharg Island)以及霍尔木兹海峡沿岸其他战略区域的可能性，同时也讨论了轰炸“镐山”(Pickaxe Mountain)地下隧道设施的方案。该地点与伊朗核活动有关，但此前美国尚未对其发动攻击。此外，美国还可能扩大对伊朗更多目标的空袭范围，包括能源设施。无论是批准打击“镐山”，还是下令夺取哈尔克岛，都将是特朗普在这场冲突中“最危险选项”之一。美国军方表示，周三对伊朗发动了两轮空袭，目标是削弱伊朗威胁通过霍尔木兹海峡船只通行的能力。特朗普在第二轮袭击开始后不久的一场行业活动上表示：“我们会看看是否能和他们达成协议，还是直接把事情彻底解决。”与此同时，美军还继续执行针对伊朗港口的封锁行动，并于周三阻止多艘船只靠近伊朗海岸。

《华尔街日报》称，美国官员表示，特朗普尚未对下一步行动作出最终决定。无论是在公开场合还是私下交流中，特朗普都强调，他更希望通过外交方式解决与伊朗之间的争端。然而，在经历数周军事打击以及一项曾允许伊朗恢复石油出口、获得数十亿美元收入的临时协议后，伊朗仍未接受特朗普提出的要求——放弃核库存。外交谈判陷入僵局，促使特朗普要求顾问提出新的升级方案，以迫使伊朗做出让步，或者至少承诺停止袭击通过霍尔木兹海峡的商业船只。一些美国官员表示，特朗普并不愿轻易派遣地面部队。过去，他曾多次收回最强硬的公开威胁，包括夺取哈尔克岛以及打击伊朗石油产业。但如果特朗普最终批准这些计划，将意味着这场持续近五个月的战争进入最危险阶段。这可能使美国进一步卷入不断扩大的中东冲突，并可能带来：全球油价上涨；美国汽油价格飙升；共和党中期选举布局受到影响。近几天，特朗普对战争发表了更加直接的言论，并确认自己正在考虑新的军事选项。虽然官员表示特朗普目前倾向扩大军事行动，但他仍可能改变决定。

同时，特朗普公开讨论这些军事选项，也可能是一种施压策略，试图迫使伊朗重新回到谈判桌。

美国通胀出现缓和迹象，CPI、PPI 环比数据均意外下行。消费者物价指数（CPI）和生产者物价指数（PPI）出炉之后，市场押注美联储加息力度将会放缓；不过油价走高和美债收益率抬升，限制了金价进一步上涨。6 月整体 CPI 环比下降 0.4%，创 2020 年 4 月以来最大单月跌幅，同比放缓至 3.5%；核心 CPI 月率持平，同比回落至 2.6%。当日公布的 PPI 数据进一步印证通胀降温：生产者价格指数（PPI）环比下降 0.3%，PPI 同比上涨 5.5%。核心批发物价环比上涨 0.2%，同比上涨 4.7%。该数据削弱了美联储 7 月加息的必要性。

7 月 17 日周四，美军称对伊朗发动新一轮空袭，伊朗正遭“毁灭性打击”。据央视新闻消息，当地时间 7 月 16 日，美军中央司令部宣布，美军于美东时间下午 2 时开始对伊朗发动新一轮空袭，这是美军连续第五个夜晚对伊朗实施打击。伊朗南部阿巴斯港遭到美军袭击。据悉，此次袭击规模较大，目前已导致阿巴斯港部分地区停电。此次袭击命中的目标是一座通信塔。美军还对阿巴斯港一居民区发动袭击，造成 7 人受伤，当地医院正在开展伤员救治工作。此外，美军战机飞越伊朗南部格什姆岛上空，当地一个村庄传出 8 次爆炸声。美军战机还对位于伊朗东南部锡斯坦—俾路支斯坦省的伊朗沙赫尔机场发动了导弹袭击。据悉，当地居民听到机场附近传出 3 次剧烈爆炸声。目前，尚不清楚袭击造成的损失程度，但部署在当地的武装部队负责人已抵达现场。另据伊朗胡齐斯坦省副省长表示，美军当晚袭击了该省首府阿瓦士市周边多处地点。

伊朗或封锁曼德海峡。消息人士透露，伊朗告诉也门胡塞武装，若美国袭击伊朗电力网络，胡塞武装就封锁曼德海峡。目前，伊朗官方尚未对此作出回应。曼德海峡连接红海和亚丁湾，是沟通大西洋、地中海和印度洋的“咽喉”，被称为连接欧亚非三大洲的“水上走廊”。

多名美联储官员接连释放鹰派言论。美联储主席沃什本周在国会作证期间延续了鹰派基调，强调美联储“绝不容忍持续高企的通胀”，并不认为一份疲软的 CPI 报告就意味着通胀问题已经解决。沃什指出，美联储已连续 63 个月未能实现 2% 的通胀目标，抑制通胀的选项包括上调利率。这一表态在一定程度上抵消了通胀数据降温带来的乐观情绪。美联储理事丽莎·库克（Lisa Cook）表示，随着人工智能投资热潮和近期供应冲击推升价格压力，当前持续高通胀的风险已超过劳动力市场走弱的风险。如果通胀没有很快开始下降，她“准备采取行动”。数小时后，达拉斯联储主席洛丽·洛根（Lorie Logan）表示，本周

公布的通胀数据虽有所改善，但仍不足以令人满意。她呼吁将利率“适度”进一步上调，以赢得美联储过去五年来一直未能彻底打赢的抗通胀之战。洛根今年在联邦公开市场委员会（FOMC）中拥有货币政策投票权。洛根强调，通胀仍是困扰美国家庭的一项重大问题，政策制定者必须采取行动。洛根指出，无论是市场广泛关注的通胀指标，还是剔除住房成本后的核心通胀等替代指标，都显示即便近期能源价格回落、关税影响减弱，通胀仍明显高于美联储目标。“如果通胀无法依靠自身回落至 2%，那么就需要进一步收紧政策来帮助实现这一目标。如果外界对高通胀的预期变得稳固，未来就需要更大幅度加息才能将其拉回目标，同时也会对就业市场造成更大代价。与其未来被迫大幅收紧，不如现在适度收紧。”尽管其他美联储官员此前也曾表示如果通胀指标没有进一步改善便支持继续加息，但洛根是目前表态最明确、最直接呼吁加息的官员。今早，美联储副主席菲利普·杰斐逊表示，美联储目前的利率政策可能会支撑劳动力市场，同时使得通胀下降。但如果通胀不能很快降温，美联储应该考虑提高利率。杰斐逊还表示，人工智能（AI）推广落地叠加伊朗战争带来的能源扰动，令美联储政策陷入两难平衡。不过美国目前的货币政策形势良好，能够很好地应对经济形势的发展。

7 月 18 日周五，当地时间 7 月 17 日，有美国官员透露，伊朗向沙特的一个美军基地发射了一枚弹道导弹，这是近四个月以来伊朗首次对沙特实施直接打击。同时，沙特民防部门于 18 日对沙特两地发布了预警，要求民众警惕“潜在危险”，但随后表示两地危险已解除。

当地时间 7 月 17 日，美国中央司令部表示，美军于美东时间当天下午 3 时对伊朗启动新一轮打击，这是美军连续第七晚发动空袭。

周五公布的密歇根大学 7 月消费者信心指数初值由 49.5 升至 54.4，一年期通胀预期则由 4.6% 降至 4.2%。消费者信心改善和短期通胀预期下降，在一定程度上帮助黄金企稳。

7 月 19 日周六，据新华社消息，伊朗伊斯兰革命卫队 18 日发布声明说，两艘油轮在通过霍尔木兹海峡南部一处布雷区域时发生爆炸并引发大火。声明强调，受美国近期军事行动影响，霍尔木兹海峡已“完全关闭”，在美国停止其对伊军事行动前，该海峡无法进行石油和天然气运输，船只应避免进入布雷区域。声明没有说明两艘油轮的国籍、人员伤亡及损失情况。

新华社援引伊朗塔斯尼姆通讯社 18 日报道，伊朗伊斯兰革命卫队当天发布声明，宣布打击了位于科威特、巴林和约旦的多个美军目标。当地时间 7 月 18 日，美国中央司令部表

示，美国东部时间当日下午 6 时，美军奉三军统帅之命，开始对伊朗发动新一轮空袭。总台记者当地时间 19 日凌晨获悉，伊朗南部锡里克当地居民称听到爆炸声。霍尔木兹甘省政府官员表示，当天 1 时 30 分，美军一枚导弹击中锡里克附近一处地点。当地时间 7 月 18 日晚，伊朗最高领袖穆杰塔巴·哈梅内伊发表声明，指责美国一再违反伊美谅解备忘录中的承诺，称美国总统的签名“毫无价值、无效”。声明谴责美国“充满谎言、不讲道理、不值得信任”，并指出美国仍企图煽动战争，并将“付出更为沉重的代价”，“伊朗人民和抵抗阵线已经为其准备了永生难忘的教训”。声明强调，在当前阶段最重要的原则之一是坚持各级人民和官员在各领域的团结，确保伊朗的尊严和独立。伊朗外交部称，伊美谅解备忘录第五条不允许美国在霍尔木兹海峡开辟一条独立的平行航线。伊美谅解备忘录基于两国相互承诺，只要美国履行承诺，伊朗就会遵守其承诺。

美国中央司令部于 18 日稍晚时发表声明称，7 月 17 日，在约旦应对伊朗弹道导弹和无人机袭击期间，2 名美军士兵死亡，另有 1 名美军士兵失踪。目前，科威特与巴林以及约旦均已确认遭袭。科威特武装部队 18 日称，伊朗当天对该国军事基础设施和重要民用基础设施发动袭击，造成人员受伤和财产损失。科威特电力、水利和可再生能源部也于同日称，科境内一座海水淡化和发电设施当天受到伊朗袭击的影响发生火情，导致发电机组受损。

当地时间 18 日，以军方消息称，美国方面即将向以色列增派的数十架空中加油机将降落并部署在以色列空军基地，而非特拉维夫本-古里安国际机场。

以军表示，此举旨在尽可能减少对民航运输的影响。此前，以色列交通部已将停放在特拉维夫本-古里安国际机场的美军加油机数量限制在 20 架，以缓解夏季航空运输高峰期间对民航航班造成的干扰。

消息指出，以军称，将加油机部署至以色列空军基地的决定由美国方面作出，并与以色列军方进行了协调，以便以空军提前做好相关准备。

伊朗方面 19 日消息，伊朗南部的格什姆岛上多个地点当天遭导弹袭击。据了解，当地时间 3 时 38 分左右，格什姆岛多个区域传出爆炸声。当地居民表示，“有 3 至 5 枚导弹袭击了格什姆岛”。伊朗武装部队哈塔姆安比亚中央总部司令阿里·阿卜杜拉希发表声明说，伊朗武装部队将对美国“任何野蛮行径予以毁灭性回击”。

据新华社报道，美国国务院 18 日在其官方网站发布全球安全提醒，建议全球范围内的美国公民提高警惕。提醒说，由于中东地区紧张局势加剧，安全环境仍然复杂，存在意外

升级的可能性。全球各地美国公民，尤其是在中东地区的美国公民应提高警惕，关注新闻以了解最新动态。提醒还说，身处海外的美国公民应遵循距其最近的美国使领馆发布的安全警告指南，航班取消和阶段性的空域关闭可能干扰出行。“包括中东以外地区的美国外交机构已成为袭击目标。支持伊朗的团体可能袭击美国在海外的利益、全球范围内美国相关场所或美国公民。”

据环球网消息，美国空军《空天部队》杂志网站、《华尔街日报》当地时间 17 日援引知情人士消息报道，随着美国与伊朗的冲突加剧，五角大楼正加紧向中东地区增派战机，包括美国空军的 F-16 “战隼” 战机和 F-35 “闪电 II” 隐形战机。报道称，此次被部署至中东地区的战机包括：来自德国施潘达勒姆空军基地的美国空军第 480 战斗机中队的 F-16 战机，以及来自英国皇家空军莱肯希思基地的美国空军第 48 战斗机联队的 F-35 战机。

7 月 20 日周一，新华社报道，胡塞武装发言人叶海亚·萨雷亚 20 日在该组织控制的马西拉电视台发表声明说，立即对沙特实施海上禁运，这一决定基于“封锁对封锁”原则作出。声明说，此举是对沙特持续近 12 年来对也门实施陆地、海上和空中全面封锁的回应。近期针对萨那国际机场的空袭，也是采取这一措施的理由之一。声明并未明确将如何执行海上禁运，以及哪些船只将受限。声明还说，如果沙特进一步升级局势，胡塞武装将作出“全面且严厉”的回应，并表示该组织武装力量已为各种可能情况做好准备。萨那国际机场 14 日遭袭导致地区紧张局势升级，胡塞武装将袭击归咎于沙特，并向沙特发射导弹和无人机实施报复。胡塞武装领导人阿卜杜勒·马利克·胡塞 16 日警告，如果沙特参与针对也门的更大规模军事行动，沙特石油设施及其他战略基础设施都可能成为打击目标。

当地时间 7 月 20 日，沙特阿拉伯主导的多国联军指挥部发表声明称，联军已开始采取措施保护联盟国家船只通过曼德海峡，并将依据国际法和《联合国海洋法公约》，对任何针对航运安全的威胁采取坚决、有力的应对措施。联军发言人图尔基·马利基表示，联军指挥部正采取一切必要的军事行动和严密措施，确保联盟国家船只在曼德海峡的航行安全，有关行动符合国际法及 1982 年《联合国海洋法公约》的相关规定。声明还称，将对胡塞武装针对商船的任何威胁予以坚决回击，认为此类行为公然违反国际法，构成海上非法行为。

央视新闻报道，一名海员 20 日晚提供的霍尔木兹海峡附近船舶无线电公共频道录音显示，一艘油化船在该海峡附近遭袭，燃油舱起火，船体冒出大量浓烟，船员已准备弃船。

新华社报道，美军中央司令部 20 日在社交媒体发布消息说，按照美国总统特朗普指示，美军于美国东部时间 20 日 16 时（北京时间 21 日 4 时）对伊朗发动新一轮打击。这是自 7

月 11 日以来美军对伊朗连续第 10 天发动军事打击。美国有线电视新闻网援引一名美官员的话报道，美军计划从欧洲基地增派 F-16 和 F-35 战斗机，并增调空中加油机。不过，特朗普政府并未完全排除寻求外交解决方案的可能性。美国务卿鲁比奥 19 日晚在接受媒体采访时称，特朗普政府“仍然对外交解决方案持开放态度”。他还称，伊朗“直接或通过来自其他国家的多种渠道”仍在向美方释放信号，表明“他们希望对话，想要谈判”。

7 月 21 日周二，黄金和白银双双大幅走高。有关美国与伊朗可能取得外交突破的预期升温，缓解了市场对能源价格持续飙升及美联储进一步收紧政策的担忧。与此同时，空头回补和技术性买盘集中涌入，推动贵金属重新夺回关键技术关口。推动贵金属上涨的主要因素，是市场重新燃起对美伊局势降温的希望。当日早间，路透社援引一名伊朗高级官员的话称，德黑兰已收到调解方提出的一项为期 10 天的停火方案，相关努力旨在挽救此前达成的临时安排。

早些时候，美国新闻网站 Axios 报道称，美国总统特朗普 (Donald Trump) 周二 (7 月 21 日) 表示，美军将轰炸伊朗“镐山” (Pickaxe Mountain) 地下设施。美国和以色列怀疑，该深埋地下地点可能被用于核活动。《华尔街日报》报道称，以色列向美国提供情报称，伊朗已将数千台离心机转移至“镐山”地下设施。美国官员表示，特朗普正在接近伊朗战争的关键抉择点，目前正在考虑两种方案：方案一：推动一项新的 10 天停火协议，目标是重新开放霍尔木兹海峡。卡塔尔、埃及、巴基斯坦以及其他地区调解方正在敦促特朗普采取这一方案。方案二：与以色列展开大规模联合军事行动，试图迫使伊朗政府屈服。特朗普的讲话显示，他可能更倾向第二种选择。特朗普表示：“他们迫切希望会面。但在他们准备进行有意义的会谈之前，我们没有任何兴趣。”特朗普强调，美国“远没有结束”这场战争。

7 月 22 日周三，央视新闻援引伊朗塔斯尼姆通讯社 7 月 22 日报道，伊朗伊斯兰革命卫队使用多枚导弹袭击了位于巴林的美国亚马逊公司中央数据基础设施，称该设施是美军军事信息交换关键站点之一。此次打击是对美国侵犯伊朗领土行为的回应。伊朗军队 7 月 22 日发布声明称，自当天凌晨起展开新一轮无人机袭击，对美军在约旦阿兹拉克空军基地内的人员住宿和生活保障设施以及装备仓库发动袭击。此外，伊朗军队出动“阿拉什”自杀式无人机，对在巴林的谢赫艾萨美军基地内的大型装备库房以及重型飞机维修机库发动袭击。至当天清晨，内外盘原油期货价格均大幅上涨。

也门胡塞武装宣布对沙特阿拉伯实施“海上禁运”且立即生效。随后，胡塞武装进一

步向全球航运企业发出警告：与沙特港口开展贸易往来的船只可能面临军事打击，打击范围扩大至沙特位于红海海域的吉达港、吉赞港、延布港等多个港口。“地缘冲突范围可能扩大，供应风险由单点冲突演变为网状危机：霍尔木兹海峡通航受阻、曼德海峡可能被封锁、黑海通航不畅等。”恒力化工产融学院副院长赵曦明表示，美伊冲突和也门胡塞武装与沙特的冲突同步升温，市场担忧霍尔木兹海峡、曼德海峡通行受阻导致原油供应中断。

7月23日周四，现货黄金周四大跌近2%，从两日高点4100美元/盎司上方快速回落，并一度跌破4050美元。现货白银暴跌4.3%。欧洲央行如期按兵不动，宣布维持三大利率不变。此次决议符合市场普遍预期，政策基调整体延续了“依赖数据”与“逐次会议评估”（meeting-by-meeting）的审慎立场。欧洲央行行长拉加德透露，在本次会议上，部分管理委员会成员曾讨论是否应立即采取行动，但最终决定将存款机制利率维持在2.25%不变。拉加德表示，通胀前景的风险是向上的。能源冲击可能进一步加剧，其对其他价格和工资的影响可能比目前预期的更为显著。能源价格持续高企的时间越长，就越有可能通过间接和二次效应推高整体通胀。据知情人士透露，欧洲央行官员已做好9月进一步加息的准备，除非欧元区通胀前景出现明显改善。基于当前掌握的信息，特别是中东冲突及其带来的经济影响，欧洲央行内部认为，可能仍需加息25个基点，以遏制持续的通胀压力。

美国劳工部数据显示，美国上周首次申领失业救济人数为18.7万人，预估为21.1万人，前值为20.8万人，为2022年9月以来新低。这一数据表明，尽管市场此前担忧招聘活动放缓，但企业裁员仍然极为有限。美国劳动力市场依然比较稳定的形势可能为美联储按兵不动提供支持。

投资者目前正等待美联储下周举行的两天政策会议，以及美联储主席凯文·沃什（Kevin Warsh）在会后的讲话。根据芝商所FedWatch工具，市场预计美联储9月加息的概率已升至约80%，明显高于周三的68%。市场普遍预计美联储下周将维持利率不变，但政策声明和沃什的措辞可能偏向鹰派。

中东局势持续升级。当地时间周四，在伊朗支持的也门胡塞武装宣称袭击两艘沙特油轮后，美国总统特朗普表示，美国将对伊朗及其盟友实施“重大军事惩罚”，国际油价大幅上涨，布伦特原油周四暴涨7%，突破每桶100美元，这是自5月以来首次站上这一水平，也是中东战争爆发以来最剧烈的上涨行情之一。

7月24日周五，当地时间24日晚，胡塞武装控制下的也门荷台达地区遭空袭。沙特主导的多国联军随后宣布，对荷台达的胡塞武装军事据点实施打击，但未将荷台达港口列

为攻击目标，并强调当地所有港口目前均对航运开放。沙特主导的多国联军称，此次空袭为“适度军事回应行动”，专门针对荷台达当地隶属于胡塞武装的、与红海商业航运面临威胁直接相关的军事目标。若胡塞武装继续采取“敌对”行动，联军将“毫不妥协”地予以回击，将继续采取必要措施，以保护本国船只及沙特利益。

当地时间 7 月 24 日，美国总统特朗普在白宫谈及对伊朗战争的“退出战略”时表示，美国有两种选择：一是继续当前军事行动，并可能加大打击力度，逐步摧毁伊朗的军事能力；二是通过谈判达成协议。特朗普称，美军已“整装待发”，如有需要，可将当前打击提升至更高强度，副总统万斯、国务卿鲁比奥等多名官员参与了相关讨论。

7 月 25 日周六，也门胡塞武装 25 日在社交媒体上发表声明称，使用导弹打击了沙特南部城市贾赞。沙特民防部门当天向贾赞和位于红海沿岸的延布市居民发布安全警报，数分钟后宣布警报解除。据悉，贾赞是沙特位于红海沿岸的重要工业城市。当日早些时候，胡塞武装发表声明称，随着沙特对也门荷台达发动袭击，“以升级回应升级”将成为下一阶段局势的主基调。

当地时间 7 月 25 日，美国总统特朗普下令美军当天不要对伊朗发动新的空袭，结束了此前持续 13 天的每日打击行动。据悉，特朗普此前每天都会批准军方提交的对伊朗打击方案，但 25 日收到新的作战计划后，并未批准执行，而是直接下令当天暂停空袭。

7 月 26 日周天，据央视消息，当地时间 26 日凌晨，伊朗伊斯兰革命卫队发言人侯赛因·穆赫比警告称，如果以色列重新挑起战争，伊朗将“使其承受严重后果”。穆赫比表示，以色列正在煽动美国总统，并向其提供虚假信息，企图借助美国的能力，使美国继续留在本地区，以实现以方自身战略目标。他警告称：“以色列心里非常清楚，如果它选择重返战场并成为我们的核心打击焦点，它将会面临怎样的后果。”据央视消息，美国两名知情人士称，美国总统特朗普暂缓扩大对伊朗军事打击规模，原因是美方担忧战争升级或招致伊方更猛烈报复，进一步消耗五角大楼在中东地区的防空拦截弹储备。

当地时间 27 日，美国总统特朗普在接受采访时表示，美国目前正与伊朗进行“深度谈判”。但他同时警告说，如果外交努力失败，美国将重启“强有力的军事行动”。特朗普在采访中称，他已于 24 日暂缓了美军对伊朗的既定打击计划，以此为外交谈判留出空间。特朗普称，这一决定是应中东地区多个斡旋国的请求做出的。但他强调，留给伊朗达成突破的外交时间窗口“非常短暂”。伊朗武装部队对美国海上封锁发出警告。当地时间 7 月 27 日，伊朗武装部队哈塔姆安比亚中央总部发表声明称，美国在加剧地区不安全局势的同

时，持续对伊朗实施非法的海上封锁，并在过去三天里威胁伊朗沿海和领海的商船、油轮等。美国的这一行动将被视为对地区战争的扩大，伊朗武装力量绝不会放过美军的任何威胁，将作出回应。

当地时间 28 日，美军中央司令部表示，美国东部时间当日下午 5 时 45 分，伊朗伊斯兰革命卫队从伊朗境内发射多枚弹道导弹，“试图对驻中东地区的美军发动突然袭击”。美军中央司令部称，所有导弹均被成功拦截。美军目前仍保持高度警戒和战备状态。伊朗方面对此暂无回应。也门胡塞武装 28 日发表声明称，该组织当天对一艘沙特籍油轮实施军事打击，理由是该船违反其针对沙特实施的海上航行禁令，并无视其发出的警告。声明称，行动中使用了多枚弹道导弹，并迫使该船掉头返航。声明还表示，也门胡塞武装将继续执行针对沙特的海上封锁措施，并称将坚持“以封锁回应封锁、以升级回应升级”的行动方针。

当地时间 7 月 29 日，美联储最新的联邦公开市场委员会货币政策会议纪要显示，以 9 票对 3 票的投票结果，决定将联邦基金利率目标区间继续维持在 3.5%至 3.75%之间。委员会将继续执行在银行体系内维持充裕准备金的政策。这一今年连续第五次维持利率不变的决定符合市场普遍预期。会议纪要显示，尽管存在因中东冲突等因素引发的高度不确定性，经济活动仍保持稳健增长。相对于委员会 2%的目标，通胀率依然处于高位，这在一定程度上反映了导致能源等特定领域价格上涨的供给冲击。会议纪要指出，委员会将致力于实现物价稳定。在本次利率决议中，三位地区联储主席投下反对票，主张加息 25 个基点。这是自 2016 年以来，美联储首次在同一次政策决议中出现三张立场一致的反对票，反映出美联储内部支持收紧政策的声音正在增强。在问答环节前宣读的声明中，沃什表示此次会议“气氛融洽且富有建设性”，重申决议声明依然旨在“避免进行预测”。沃什表示，美联储不会对任何市场走势背书，但会以高度关注的态度观察市场动态。不过，沃什强调“美联储将致力于实现物价稳定”，稍稍展现了一下偏“鹰”的态度。他说：“让我重申，不存在软性通胀目标，也不存在隐性目标，在本届委员会任期内绝不会有。”值得注意的是，发布声明后，美联储 9 月加息的概率下降。据 CME “美联储观察”，美联储到 9 月维持利率不变的概率为 36.8%，累计加息 25 个基点的概率为 63.2%，累计加息 50 个基点的概率为 0%（美联储决议前分别为 17.8%、60.2%和 22%）。美联储到 10 月维持利率不变的概率为 26.2%，累计加息 25 个基点的概率为 55.6%，累计加息 50 个基点的概率为 18.2%，累计加息 75 个基点的概率为 0%（美联储决议前分别为 11.9%、46.1%、34.7%和 7.3%）。

7月30日周四，美国总统特朗普30日在社交媒体上发文称，美国发起的所谓“和平委员会”已就巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动（哈马斯）和加沙地带其他武装组织“全面解除武装”达成一项历史性协议。特朗普称，这项协议是落实其“加沙20点计划”的重要里程碑。根据协议，加沙地带将逐步由新的巴勒斯坦政府接管，该政府将与“和平委员会”合作，负责当地治理。加沙今后不得再被用作发动袭击的基地，以色列也将获得其所需的安全保障。协议将分阶段实施。随着解除武装进程完成，以色列军队将逐步撤出；国际稳定部队将与新组建的巴勒斯坦警察部队合作，承担维护加沙及周边地区安全的责任。

当地时间7月31日，美国官员表示，美国总统特朗普已下令对伊朗发动新一轮袭击，目的是迫使德黑兰方面投降。相关行动最早可能于本周末开始，并持续数天。特朗普7月31日早些时候对外表示，他计划恢复对伊朗的大规模军事打击，以迫使伊朗政府重返谈判桌。特朗普还称，如果美国对伊朗施加足够强大的军事压力，伊朗强硬派政权最终将逐渐“撑不下去”。

据媒体报道，美联储主席沃什正在考虑减少美联储定期召开的利率决策会议的次数，这一举措可能会引发巨大震动，并将标志着近年来美联储运作方式最重大的变革。目前，美联储由12人组成的联邦公开市场委员会（FOMC）每年召开8次会议，就是否上调、下调或维持借贷成本进行表决。

当地时间31日，伊朗伊斯兰革命卫队发布声明称，革命卫队海军当天在霍尔木兹海峡击中并扣留了两艘违反禁令的油轮。声明指出，这两艘油轮试图在美军护航下无视警告通过霍尔木兹海峡。此外，另有四艘油轮在警告后迅速改变航向返回。伊朗方面再次警告称，任何试图干扰该海域通航秩序的行为都将遭到回应。

## 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）：7月28日当周，黄金非商业净持仓为182,070张合约。较1个月前的194,019张减少11949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7月31日持有量为1007.02吨，较1个月前减少23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 4098.6 -1.49%

CFTC持仓(新) **CFTC持仓**

CFTC持仓明细

单位: 张

| 日期         | 报告头寸       |           |           |            | 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       |            |
| 2026-07-28 | 219,622.00 | 37,552.00 | 28,137.00 | 182,070.00 | 75,460.00 | 287,769.00 | -212,309.00 | 61,384.00 | 31,145.00 | 30,239.00 | 384,603.00 |
| 2026-07-21 | 224,785.00 | 40,875.00 | 31,983.00 | 183,910.00 | 80,457.00 | 293,656.00 | -213,199.00 | 46,143.00 | 16,854.00 | 29,289.00 | 383,368.00 |
| 2026-07-14 | 227,310.00 | 40,628.00 | 32,321.00 | 186,682.00 | 79,639.00 | 294,427.00 | -214,788.00 | 44,419.00 | 16,313.00 | 28,106.00 | 383,689.00 |
| 2026-07-07 | 233,713.00 | 39,467.00 | 32,863.00 | 194,246.00 | 59,564.00 | 281,846.00 | -222,282.00 | 45,636.00 | 17,600.00 | 28,036.00 | 371,776.00 |
| 2026-06-30 | 229,619.00 | 35,600.00 | 31,769.00 | 194,019.00 | 59,118.00 | 280,188.00 | -221,070.00 | 49,035.00 | 21,984.00 | 27,051.00 | 369,541.00 |
| 2026-06-23 | 217,028.00 | 35,689.00 | 31,295.00 | 181,339.00 | 64,579.00 | 269,983.00 | -205,404.00 | 39,265.00 | 15,200.00 | 24,065.00 | 352,167.00 |

图源: wind

### CFTC净持仓分析

#### 非商业持仓走势图



图源: 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7月28日当周，投机者持有的白银非商业净多仓为22,217张合约，较1个月前的27,368张减少了5151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7月31日的白银持仓量为15137.23吨，较1个月前增加215吨。

COMEX白银 SI.CMX 57.775 -2.10%

CFTC持仓(新) CFTC持仓

CFTC持仓明细

单位: 张

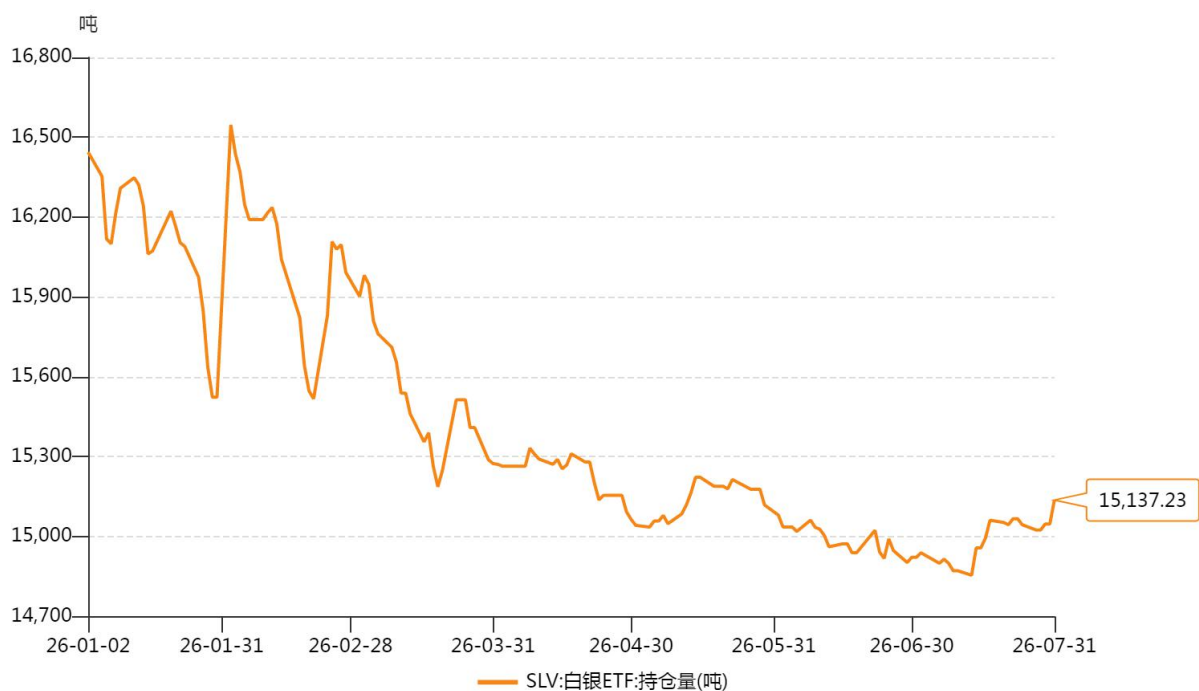
| 日期         | 报告头寸      |           |           |           |           |           |            | 非报告头寸     |           |           | 报告头寸总计     |
|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|-----------|-----------|-----------|------------|
|            | 多头        | 非商业持仓     | 空单        | 套利        | 净持仓       | 多头        | 空单         | 净持仓       | 多头        | 空单        | 净持仓        |
| 2026-07-28 | 35,314.00 | 13,097.00 | 12,936.00 | 22,217.00 | 32,507.00 | 71,316.00 | -38,809.00 | 25,962.00 | 9,370.00  | 16,592.00 | 106,719.00 |
| 2026-07-21 | 36,741.00 | 13,276.00 | 10,158.00 | 23,465.00 | 32,050.00 | 72,503.00 | -40,453.00 | 27,461.00 | 10,473.00 | 16,988.00 | 106,410.00 |
| 2026-07-14 | 36,246.00 | 11,172.00 | 9,156.00  | 25,074.00 | 32,919.00 | 75,516.00 | -42,597.00 | 26,702.00 | 9,179.00  | 17,523.00 | 105,023.00 |
| 2026-07-07 | 39,446.00 | 11,431.00 | 9,247.00  | 28,015.00 | 31,337.00 | 74,432.00 | -43,095.00 | 24,829.00 | 9,749.00  | 15,080.00 | 104,859.00 |
| 2026-06-30 | 37,805.00 | 10,437.00 | 10,458.00 | 27,368.00 | 32,133.00 | 73,458.00 | -41,325.00 | 28,568.00 | 14,611.00 | 13,957.00 | 108,964.00 |
| 2026-06-23 | 35,139.00 | 11,388.00 | 17,319.00 | 23,751.00 | 30,501.00 | 70,741.00 | -40,240.00 | 25,985.00 | 9,496.00  | 16,489.00 | 108,944.00 |

图源: wind

### CFTC净持仓分析



图源: wind



数据来源: Wind

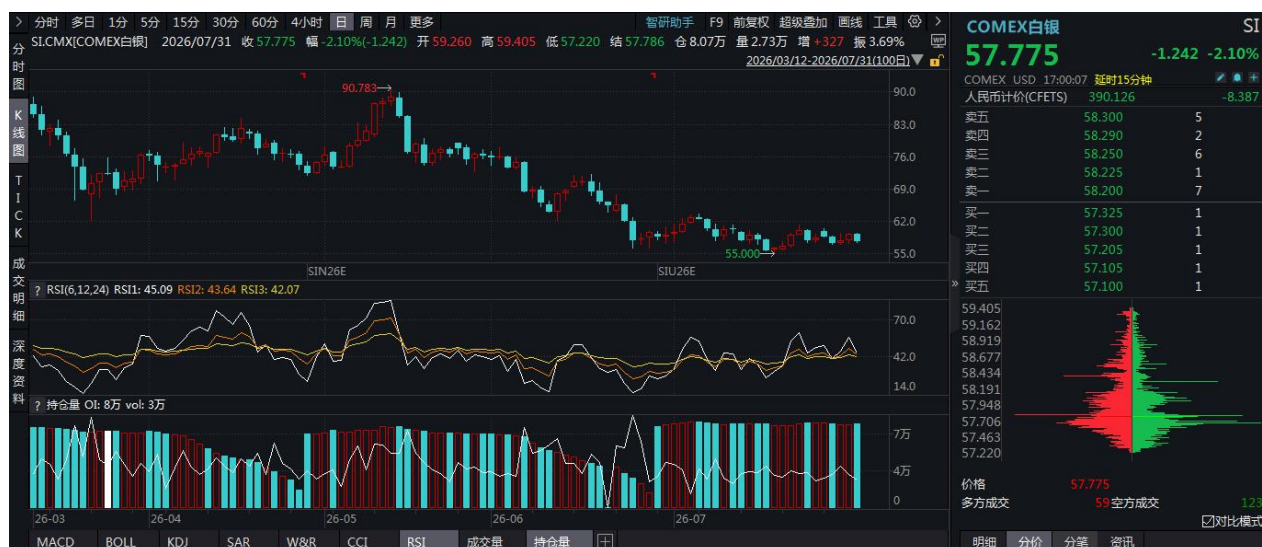
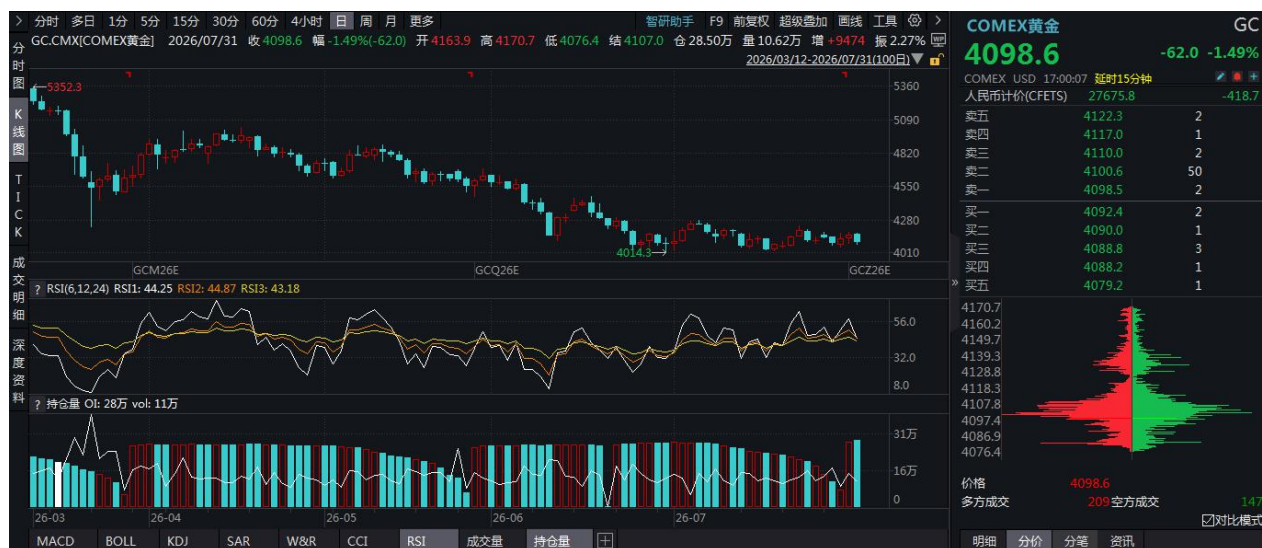
图源: 金十数据 iShares 白银 ETF 白银持有量(吨)

### 三、技术分析

本月上旬美伊局势再度紧张。2026年7月COMEX黄金2608合约上涨0.27%,收报4049.5美元/盎司。今年2月末美伊开战后贵金属价格和原油价格走势呈明显负相关,原因是美伊

战争直接推高了原油价格和全球通胀预期。6月中旬美伊达成停火协议，7月8日特朗普宣布停火协议已不再有效，自7月8日以来，美军已对伊朗发动多轮攻击，中东局势急剧升级，油价再度飙涨，与油价成负相关的金银价格再度承压走低。目前金银日线级别跌势放缓、止跌，但尚难言出现见底信号。激进的长线多头可轻仓试多，稳健的长线多头建议继续观望；美伊局势反复多变，国内投资者面临时差和休市，因此普通投资者更宜采用短线日内操作，建议多看少动、实时盯盘、轻仓操作并提前挂好止损。

白银方面，7月COMEX白银2609合约下跌3.58%，收报57.775美元/盎司。白银短线走势与黄金强相关，交易白银同样面临美伊局势反复与美联储加息预期的共同影响。白银的波动性大于黄金。



#### 四、下周重要财经事件

下周经济数据将主要围绕美国就业市场展开，最终以周五公布的 7 月非农就业报告收官。此外，制造业和服务业采购经理人指数也可能加剧市场波动。

周一：美国 7 月 ISM 制造业 PMI

周二：美国 JOLTS 职位空缺报告

周三：美国 7 月 ADP 就业数据、ISM 服务业 PMI

周四：美国初请失业金人数

周五：美国 7 月非农就业报告。

## 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。