

美以伊“冲突”对大宗商品的影响

➤ 热点事件

1.事件背景：2月26日，美伊日内瓦谈判破裂，特朗普称伊朗拒绝美方要求。2月27日晚，我国外交部和中国驻伊朗使领馆提醒中国公民暂勿前往伊朗，在当地中国公民加强安全防范，尽快撤离。

2.冲突爆发：2月28日北京时间下午2点20分，德黑兰传出爆炸，以军发动“狮吼行动”，美军同步“史诗狂怒行动。德黑兰总统府、最高领袖官邸、革命卫队总部、核设施、导弹阵地等约30-500个目标被炸。以国防部长宣布全国紧急状态、关闭领空；伊朗随即关闭领空、进入最高战备。下午3点半，特朗普宣布美军大规模介入，目标摧毁伊朗导弹工业、核能力、消灭伊朗海军。随后，伊朗启动“真实承诺4”反击，向以色列及中东美军基地发射导弹与无人机；同时以北部遭伊朗导弹袭击。伊朗称造成美军约200人伤亡，美方否认。

3.冲突升级：3月1日美以持续空袭伊朗，伊朗继续反击中东美军与以色列目标，双方进入高强度对抗，暂无停火信号。伊朗伊斯兰革命卫队当地时间28日晚宣布，禁止任何船只通过霍尔木兹海峡。有消息称，随着油轮等船只穿行霍尔木兹海峡的交通停止，该海峡实际上已被关闭。

此外，伊朗法尔斯通讯社消息，伊朗最高领袖哈梅内伊在2月28日上午遇袭身亡，伊朗宣布自当地时间3月1日起，开始为期40天的国家哀悼。

表 美以伊“冲突”时间列表

时间	事件
----	----

2月26日	美伊日内瓦谈判破裂，特朗普称伊朗拒绝美方要求。
2月27日晚	我国外交部和中国驻伊朗使领馆提醒中国公民暂勿前往伊朗，在当地中国公民加强安全防范，尽快撤离。
2月28日14点20分	德黑兰传出爆炸，以军发动“狮吼行动”，美军同步“史诗狂怒行动”。伊朗启动“真实承诺4”反击，向以色列及中东美军基地发射导弹与无人机。伊朗称造成美军约200人伤亡，美方否认。
2月28日15点30分	特朗普宣布美军大规模介入，目标摧毁伊朗导弹工业、核能力、消灭伊朗海军。
3月1日凌晨(伊朗28日晚)	伊朗伊斯兰革命卫队当地时间28日晚宣布，禁止任何船只通过霍尔木兹海峡。
3月1日早晨	伊朗法尔斯通讯社消息，伊朗最高领袖哈梅内伊在2月28日上午遇袭身亡；伊朗宣布自当地时间3月1日起，开始为期40天的国家哀悼。

资料来源：网络平台

➤ 冲突事件对期货市场的影响

此次美以伊冲突对大宗商品的影响以原油领涨、避险资产走强、与化工品结构性分化为核心，强弱取决于霍尔木兹海峡封锁时长与伊朗核心产能。**截止2026年2月28日外盘周末闭市，布伦特原油涨幅3.27%，美黄金逼近5300美元/盎司高位，美白银大幅上涨7.77%，接近95美元/盎司。**如果冲突事件持续，叠加全球地缘政治冲突升级，如近期巴基斯坦与阿富汗冲突爆发，俄乌和谈停滞等多重因素，大宗商品市场的“硬资产”属性仍将成为全球资金关注的焦点，尤其是能源与贵金属或将迎来持续上行走势。**如果冲突事件较短结束，原油、黄金等资产短期涨幅或将有限。**

1.原油：核心供给区域受到冲击，油价或将保持强势上行

伊朗为 OPEC 第三大产油国，日均出口约 150 万桶，霍尔木兹海峡承载全球 20%-30%海运原油，是定价核心变量。此外，航运指数在油价上行条件下也将保持偏强走势。情景推演：有限打击下布伦特短期冲高至 80 美元/桶，溢价后易回落；若霍尔木兹海峡受阻或全面升级，油价可能突破百元并趋势性上行。当前市场由供需驱动转为地缘驱动，上行风险显著大于下行。如果事件冲突能够迅速结束，短期油价上冲后或将回落。

2.贵金属：避险+抗通胀双驱动

黄金作为重要的表现资产，与地缘风险、油价上涨推升的通胀预期形成共振，叠加央行持续购金与美元信用弱化，金价在历史高位震荡走强，波动率放大 2-3 倍。如果冲突持续发酵，短期易涨难跌。**白银将持续跟随金价上涨，同时受益于工业属性，弹性通常高于黄金。**如果冲突时间较短，短期上冲后可能存在回落风险。

3.化工品：成本与供给双驱动分化

上游甲醇、LPG、乙二醇等伊朗出口占比高的品种，供应中断预期推升价格，国内替代产能受益。从出口占比来看，伊朗甲醇产能占全球接近 10%，年产量超 1000 万吨，其中 80%用于出口，影响较大。伊朗还是全球尿素的主要供应国，年出口量 1000 万吨，全球占比 14%，主要影响印度、巴西、土耳其的尿素供应。伊朗还是中东第二大乙烯生产国，年产能 788 万吨，占整个中东的 23%。伊朗乙二醇产能占全球 3-3.5%，约 180 万吨，主要出口到亚洲市场。如果供应中断，甲醇、尿素等受天然气、硫磺涨价带动，成本端上行明显。下游合成纤维 PTA、塑料等受原油涨价与需求走弱双重挤压，利润空间收缩，但也会在成本推动传导下出现上涨走势。

总体来看，此次冲突对大宗商品呈非对称影响，短期内驱动能源、黄金、油运、部分化工品上涨；中期取决于冲突的时间长度、冲突范围在中东国家的延伸和霍尔木兹海峡的封锁程度。如果 OPEC+ 释放闲置产能或美国动用 SPR 原油储备，油价涨幅将受限，大宗商品大概率回归供需基本面。

报告撰写人：毛玮炜

执业资格证号：F3051431/Z0013833

报告日期：2026-3-1

免责声明

本报告仅供本公司内部使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。