

中东区域冲突快评：短期关注通胀预期上升

一、引言和展望

当地时间 2 月 28 日，伊朗局势进入了军事冲突爆发阶段。截至北京时间 3 月 2 日 9:00，伊朗局势仍在快速变化，预计难以一次性按最终情景推测并演绎，更可能跟随重要信号持续波动。而对大类资产的影响或许不能简单的按历史经验线性外推。

截止当前，美军军事调动、伊朗政局变化、冲突外溢范围三个关键信号是否出现潜在变化，将决定全球市场影响为 2025 年 6 月“十二日战争”的放大版，还是走向更极端的情景。

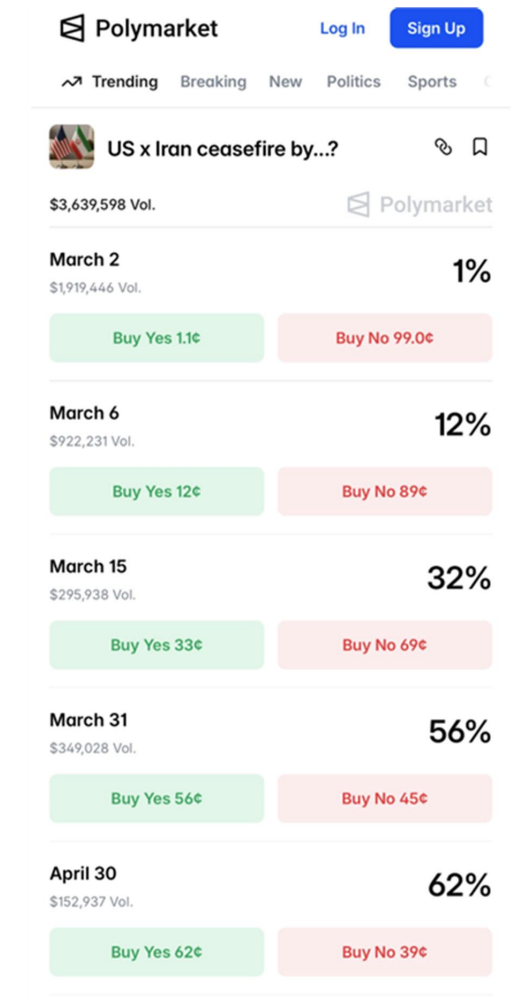
从短期来看，霍尔木兹海峡封闭可能是对金融市场尤其是大宗商品市场最为重大的影响事件。站在目前时点，相对比较确定的逻辑是：短期供给侧的时间扰动可能影响通胀预期。而对国际政治，经济，以及金融市场中长期的影响则需要看未来战争的走势如何发展以及战后伊朗国内的政局如果演变。

二、本次美伊冲突核心时间脉络

本次冲突以 2026 年 2 月 28 日美以联合袭击伊朗为核心爆发点，后续 48 小时内局势快速升级，具体时间线如下：

（一）冲突爆发前：局势持续紧绷

图 1：Polymarket 战争结束日预测



本次冲突并非偶然，而是美伊长达 70 余年恩怨的集中爆发，近期局势持续紧绷为冲突埋下直接伏笔。回望美伊关系发展，从 1953 年美英联手策划政变扶持巴列维王朝，到 1979 年伊朗伊斯兰革命后双方断交，再到 2020 年苏莱曼尼遇刺、2025 年美以袭击伊朗核设施，双方对抗不断升级。

近期美伊关系因伊朗核计划及中东代理人冲突进一步恶化，美国与以色列多次就伊朗核设施发出警告，伊朗则强化导弹与无人机部署，双方在霍尔木兹海峡周边军事对峙升级，为后续冲突爆发埋下伏笔。

本次军事冲突爆发前美国伊朗已经在阿曼和日内瓦进行了两轮的谈判，从媒体传出的消息来看：谈判成果向好。

（二）冲突爆发及升级（2026 年 2 月 28 日-3 月 1 日）

1， 2 月 28 日 9:50（伊朗时间）：美以联合对伊朗发动代号为“史诗怒火”的大规模空袭与导弹打击，德黑兰市中心、革命卫队总部、总统府、伊斯法罕核设施等 30 余处核心目标遭袭击，火光冲天，冲突正式爆发。

2， 2 月 28 日 10:20（伊朗时间）：伊朗启动首轮反击，向以色列发射流星-3、法塔赫-3 高超音速导弹超 90 枚，覆盖以军基地与核设施，同时开始部署无人机反击力量。

3， 2 月 28 日 12:30（伊朗时间）：伊朗导弹+无人机突袭中东 14 座美军基地（涵盖巴林、卡塔尔、阿联酋等国），多地响起防空警报，伊朗军方称袭击已造成约 200 名美军人员伤亡（美方随后否认）。

4， 2 月 28 日 15:30（美东时间 2:30）：美国总统特朗普宣布美军启动“大规模作战行动”，目标为“夷平伊朗导弹工业、消灭海军、阻止拥核”，同时宣称伊朗最高领袖哈梅内伊已在袭击中身亡（伊朗随后否认，称其正在指挥战场）。

5， 2 月 28 日 21:00（伊朗时间）：**伊朗革命卫队正式宣布全面封锁霍尔木兹海峡，禁止任何船只通过，全球约 30% 石油运输中断，多家国际石油贸易巨头暂停相关航线运输。**

6， 3 月 1 日 凌晨（伊朗时间）：**伊朗官方确认最高领袖哈梅内伊遇袭**

身亡，全国哀悼 40 天；革命卫队总司令萨拉米、武装部队总参谋长巴盖里等多名高官身亡，国防部长重伤，伊朗专家会议启动新领袖推选，总统等 3 人临时代行职权。

7, 3 月 1 日 6:00 (伊朗时间) 美国哥伦比亚广播公司援引匿名官员消息, 约 40 名伊朗高级官员在袭击中死亡, 包括国防部长、革命卫队总司令等核心人物。伊朗最高国家安全委员会秘书拉里贾尼表示, 临时领导委员会将很快成立并选举新最高领袖。

(三) 当前局势 (北京时间 3 月 2 日)

双方仍处于远程火力对抗状态, 未正式宣战, 全面地面战尚未爆发, 但代理人力量已联动; 国际社会多方敦促各方保持克制, 联合国秘书长古特雷斯谴责冲突升级, 呼吁恢复对话。

三、美以袭击伊朗后国际大类资产表现

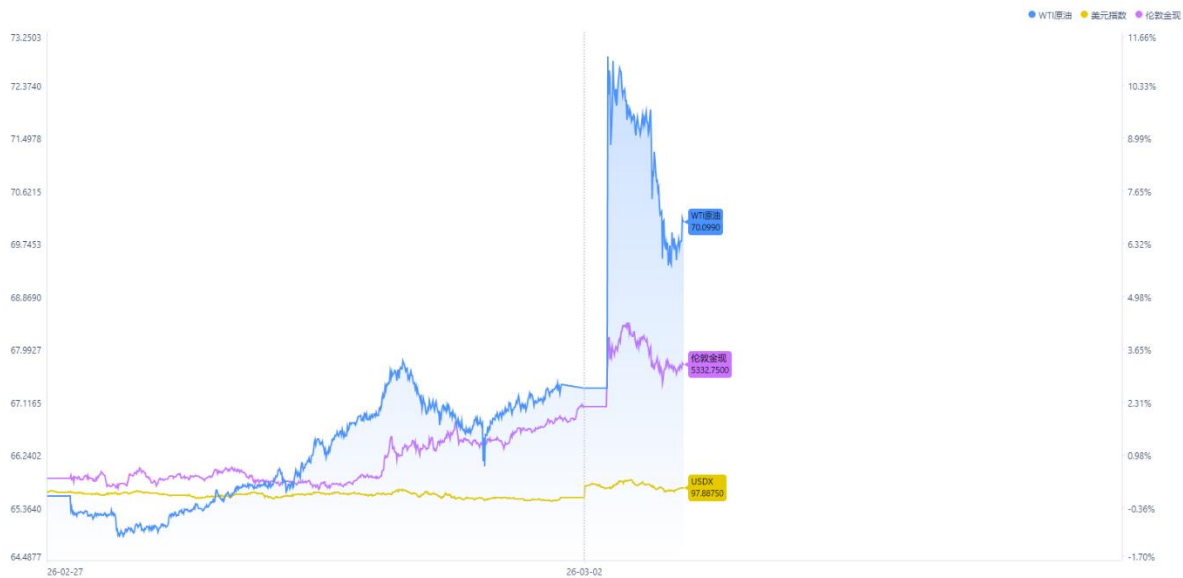
因全球主要交易所周末休市, 核心参考黄金、原油暗盘 (场外 OTC、券商内部暗池交易, 反映市场即时情绪) 表现, 结合 3 月 3 日 (今日) 亚太早盘数据, 全面呈现大类资产波动情况。

(一) 黄金: 暗盘先暴涨后回落, 亚太早盘震荡上行后回落震荡

受美以袭击伊朗、地缘风险骤升影响, 黄金暗盘呈现“冲高-回落-震荡”的走势, 截至 2 月 28 日收盘, 黄金暗盘收于 5347-5370 美元/盎司区间, 较周五现货收盘价仍有 60-80 美元溢价, 避险属性凸显。

亚太市场开盘后, 黄金延续避险需求, 小幅震荡上行, 随后回落至 5330 美元/盎司附近震荡。

图 2: 黄金, 原油, 美元分时走势



截止时间北京时间 3月2日 10:30am

(二) 原油：霍尔木兹海峡"咽喉"效应下的风险溢价重估

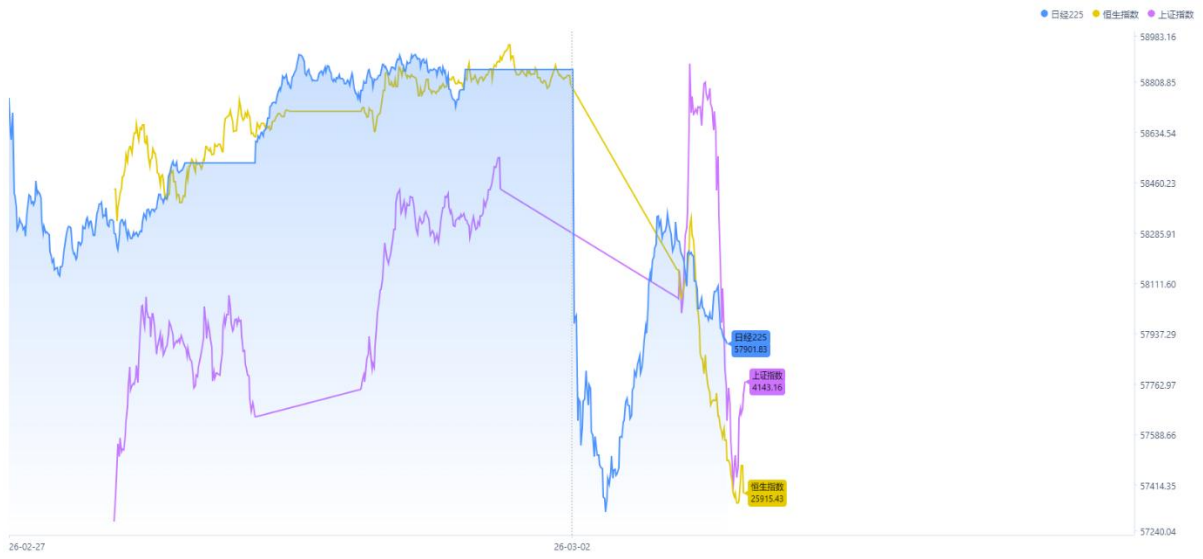
原油市场对中东局势的反应更为敏感。军事冲突之前，截至2月27日，WTI原油期货收于67.35美元/桶，周涨幅2.9%；布伦特原油期货收于73.26美元/桶，周涨幅3.44%。

军事冲突之后，受霍尔木兹海峡航运安全担忧驱动，布伦特原油场外交易价格较前一交易日上涨8%-10%，一度报每桶80美元左右。3月1日布伦特原油价格一度上涨近13%，升至每桶82美元高位。

(三) 权益市场：日经，恒生受创；A股涨跌幅度有限

以科技板块为主要成分的日经和恒生指数中度受挫，而A股则受益于更好的流动性支撑以及更多样性的板块组成，跌幅有限。直接3月2日10:30（日内），日经225跌1.62%，恒生指数跌2.53%，上证指数跌0.48%

图3：权益指数分时走势



截止时间北京时间 3 月 2 日 10:30am

免责声明

一般声明

本文涉及的数据均取自 iFind、普益标准、DM 等三方数据库。

风险提示

理财非存款，产品有风险、投资须谨慎。

本报告由浙银理财编制并发布，仅供参考，报告内容不构成对任何业务及本公司发行管理的理财产品的宣传推介材料，不构成对任何人的投资建议或保证，亦不构成任何形式的要约或法律文件。

本报告内容基于浙银理财认为可靠的、已公开的信息编制，已力求报告内容的客观、公正，但浙银理财对该等信息的准确性、完整性及时效性不作任何明示或暗示的保证，也不保证其所包含的信息或观点不会发生任何变更。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及收益可能会发生波动，报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，不应作为日后回报的预示，浙银理财及其关联机构、员工不会对任何人使用本报告所载内容产生的任何直接或间接损失承担任何责任。

投资者在参考或使用本报告时，应充分了解投资风险，自主作出投资决策，并自行承担投资风险。本报告不保证投资者一定能获得盈利或本金不受损失。

本报告版权为浙银理财所有，未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表等方式侵犯本公司版权。