

## 美伊冲突不断，金价再度飙涨

### 事件：

最新消息，据俄罗斯 RT 报道，当地时间 3 日，一支载有伊拉克民兵武装“人民动员组织”（PMF）成员的车队在巴格达北部遭到空袭，致 6 人死亡，PMF 是伊朗支持的组织。另据伊拉克国家电视台消息，此次袭击是美军所为。报道援引伊拉克军方消息人士的话称，美国空袭了巴格达北部塔吉地区，当地驻扎有什叶派民兵武装“人民动员组织”。

据早前消息，当地时间 3 日凌晨，美军用无人机袭击的方式炸死了伊朗革命卫队“圣城旅”实际领导人苏莱曼尼和伊拉克什叶派民兵武装“人民动员组织”指挥官穆罕迪斯。这一行动强烈震动了中东局势，伊朗最高领袖哈梅内伊誓言要对美国进行“严厉的报复”。随后，美国国务卿蓬佩奥称，不寻求与伊朗开战，致力于缓和紧张局势；特朗普亦声明，美国采取行动是为了停止战争，美国不寻求发动伊朗战争或政权更迭。

### 点评：

#### 1、美伊冲突阴云不散，叠加美元疲软下行，金价飙升逼近前高

美伊地缘冲突风险有所抬升，不排除后期伊朗展开更为激进的报复。VIX 指数快速上行，避险情绪攀升，显示出市场对战争风险的担忧，短期将有力支撑金价上涨。目前，国际金价已逼近前高，是否突破打开新的上升空间，值得期待。此外，最近美元指数走势明显偏弱，在美联储维持宽松预期的情况下，美元或开启下行周期；12 月美国 ISM 制造业 PMI 仅为 47.2，为 2009 年 6 月以来最低，远低于预期的 49 和前值 48.1，显示出美国经济的疲软。以上因素均对金价形成有力支撑。

#### 2、美联储 12 月货币政策会议纪要暗示，第四轮 QE 尚未结束

美联储凌晨 3 点公布了 12 月货币政策会议纪要，决策者认为当前利率立场“可能在一段时间内保持适当”；美联储一名工作人员表示，至少到 4 月份可能需要一些回购；据 CME 数据，2020 年 3 月维持当前利率在 1.50%~1.75% 区间概率由此前的 83.9% 升至 89.0%，但加息 25 个基点概率仅为 6.9%。由于美国通胀水平维持在 2% 的目标存在一定困难，短期美元低利率水平或将延续，加之全球主要央行仍在维持相对宽松的货币环境，将对金价将形成一定支撑。

#### 3、中东问题发酵，或对风险资产形成短期冲击

鉴于中东问题存持续性发酵可能，市场情绪或暂时转入 risk off 的避险模式，对全球股市、部分高贝塔商品等风险资产偏于利空，建议短期回避。

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289 号

研究院 FICC 组

研究员

蔡劭立

☎ 0755-82537411

✉ caishaoli@htfc.com

从业资格号：F3063489

投资咨询号：Z0014617

联系人

彭鑫

☎ 010-64405663

✉ pengxin@htfc.com

从业资格号：F3066607

## 一、美国、伊朗地缘冲突事件回顾

- 1、1月3日上午，三枚火箭弹落在伊拉克首都巴格达国际机场附近，爆炸造成至少8人死亡，12名伊拉克军人受伤。伊朗伊斯兰革命卫队下属特种部队“圣城旅”指挥官卡苏莱曼尼在巴格达袭击中遇害，此人为伊朗军政界核心实权人物；同时遇难的还有什叶派民兵武装二号领导人穆罕迪斯。美国国防部表示，特朗普指挥了此次空袭。
- 2、1月3日，美国大使馆敦促公民立即离开伊拉克。美国国务卿蓬佩奥在推特表示，美国致力于缓和紧张局势。特朗普就美国击毙伊朗圣城旅最高指挥官苏莱曼尼的空袭行动发表讲话称，苏莱曼尼此前在策划针对美国外交官和军事人员的袭击行动，美国采取行动是为了停止战争，美国不寻求发动伊朗战争或政权更迭。
- 3、俄罗斯RT报道，当地时间3日，一支载有伊拉克民兵武装“人民动员组织”(PMF)成员的车队在巴格达北部遭到空袭，致6人死亡，PMF是伊朗支持的组织。另据伊拉克国家电视台消息，此次袭击是美军所为。报道援引伊拉克军方消息人士的话称，美国空袭了巴格达北部塔吉地区，当地驻扎有什叶派民兵武装“人民动员组织”。

## 二、美伊冲突阴云不散，叠加美元疲软下行，金价飙升逼近前高

美伊地缘冲突风险有所抬升，不排除后期伊朗展开更为激进的报复。VIX指数快速上行，避险情绪攀升，显示出市场对战争风险的担忧，短期将有力支撑金价上涨。目前，国际金价已逼近前高，是否突破打开新的上升空间，值得期待。此外，最近美元指数走势明显偏弱，在美联储维持宽松预期的情况下，美元或开启下行周期；12月美国ISM制造业PMI仅为47.2，为2009年6月以来最低，远低于预期的49和前值48.1，显示出美国经济的疲软。以上因素均对金价形成有力支撑。

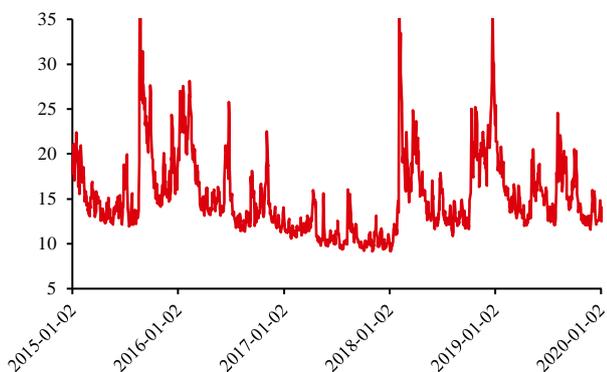
图1：国际金价变动（伦敦金）

单位：美元/盎司



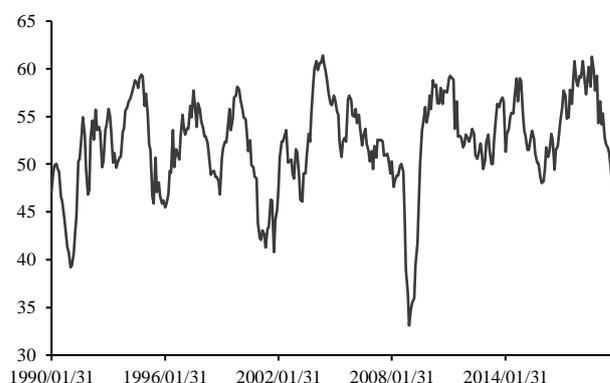
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 2: VIX 恐慌指数 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 美国 ISM 制造业 PMI 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 美元指数 单位: 无



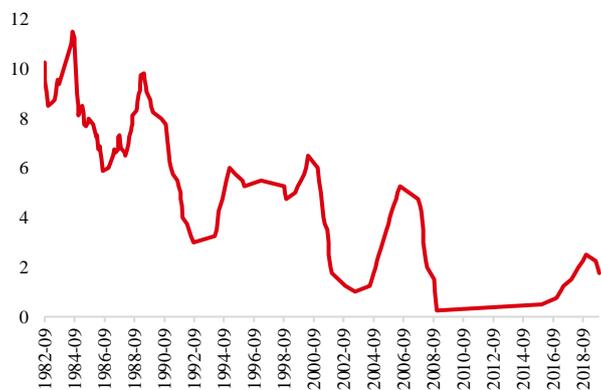
数据来源: Wind 华泰期货研究院

### 三、美联储 12 月货币政策会议纪要暗示，第四轮 QE 尚未结束

美联储凌晨 3 点公布了 12 月货币政策会议纪要，决策者认为当前利率立场“可能在一段时间内保持适当”；美联储一名工作人员表示，至少到 4 月份可能需要一些回购；据 CME 数据，2020 年 3 月维持当前利率在 1.50%~1.75% 区间概率由此前的 83.9% 升至 89.0%，但加息 25 个基点概率仅为 6.9%。由于美国通胀水平维持在 2% 的目标存在一定困难，短期美元低利率水平或将延续，加之全球主要央行仍在维持相对宽松的货币环境，将对金价将形成一定支撑。

图 5：美国联邦基金目标利率

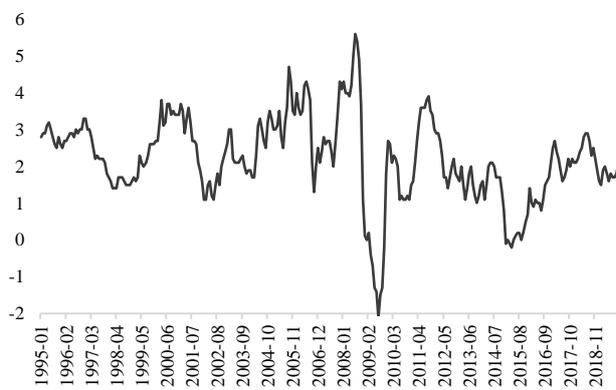
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：美国 CPI 当月同比

单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

#### 四、中东问题发酵，或对风险资产形成短期冲击

鉴于中东问题存持续性发酵可能，市场情绪或暂时转入 risk off 的避险模式，对全球股市、部分高贝塔商品等风险资产偏于利空，建议短期回避。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_7987](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_7987)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn