

美以联合突袭伊朗，中东地缘政治风险陡增

联合资信 主权部 | 程泽宇、张敏

- 此次美以联合对伊朗发布袭击正值美伊谈判之际，双方爆发军事冲突意味着谈判基本宣告破裂，伊朗政权的内部稳定性较为脆弱，叠加美国对伊朗展开极限军事施压，导致区域局势复杂程度显著加剧
- 伊朗问题的本质原因在于大国博弈，以色列亟待对伊朗采取强硬军事行动以转移国内舆论压力并提升政府威望，特朗普政府倾向于将内部矛盾转移至外部，通过打击伊朗激发右翼民族主义基本盘
- 短期看，伊朗可能封锁霍尔木兹海峡或对美国在中东的利益发动攻击，地区冲突成本或转嫁给全球经济；长期看，中东地缘政治风险或进入不可控的高危区间，美国可能被迫从“离岸平衡”重新转向深度地面介入
- 中东地缘政治风险升级或对全球原油供给造成严重扰动，国际油价短期内或出现大幅上涨，国际投资者避险情绪显著攀升，黄金的避险属性得到进一步增强



联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co., Ltd.



当地时间 2026 年 2 月 28 日，以色列宣布袭击伊朗，以色列国防部长称已对伊朗发动“先发制人”打击，并宣布以色列全境进入紧急状态。据伊朗法尔斯通讯社报道，多枚导弹击中德黑兰市中心多处目标。美联社表示，伊朗最高领袖哈梅内伊办公室附近遭袭。美国方面表示，美国与以色列对伊朗发起了联合军事行动，正从空中和海上打击伊朗，目的是摧毁伊朗安全体系。目前美军在中东地区同时部署“福特”号和“林肯”号两艘航母。

此次美以联合对伊朗发布袭击正值美伊谈判之际，双方爆发军事冲突意味着谈判基本宣告破裂，伊朗政权的内部稳定性较为脆弱，叠加美国对伊朗展开极限军事施压，导致区域局势复杂程度显著加剧

自 2023 年 10 月巴以爆发新一轮冲突以来，巴以冲突的外溢风险逐步延伸至伊朗。2025 年 6 月 13 日，以色列宣布对伊朗发动“先发制人的打击”，对伊朗境内数十个与核计划和其他军事设施相关的目标发动空袭，使中东地区深层次矛盾与大国博弈的不确定性同步攀升。

2025 年底，因里亚尔汇率暴跌、经济表现疲弱，伊朗境内爆发大规模抗议，该抗议活动最终演变为 1979 年以来规模最大、最为严峻的政治示威活动，伊朗当局对抗议者进行武装镇压，造成数千名人员伤亡。目前该抗议活动虽较之前有所平息，但仍在持续。在伊朗爆发内乱期间，美国总统特朗普曾表示将介入抗议活动，支持伊朗的抗议者，同时不断向中东地区加派军事部署，导致该地区紧张局势持续升级。

美伊双方自 2 月起进行关于核武器的谈判，美国要求伊朗放弃其核计划，但伊朗坚决拒绝并否认其试图发展核武器，双方在伊朗境内浓缩铀处理、解除美国制裁范围和顺序等问题方面存在明显分歧，随着美国发布撤离驻贝鲁特大使馆相关人员的信息，美伊双边爆发冲突的预期不断增加，伊朗周边地区紧张情绪明显升温。

从内部情况看，伊朗政权的内部稳定性较为脆弱。一是革命卫队长期控制伊朗的非石油经济，对于商人罢市采取默许态度，国防军甚至发生叛逃事件，安全部队忠诚度动摇；二是哈梅内伊接班人存在合法性争论，短期内难以有精神领袖维持内部稳定；三是西方长期实施的经济制裁导致伊朗宏观经济持续恶化，恶性通胀、货币剧烈贬值及失业率攀升显著加剧了社会矛盾以及民众对当局的不信任。

从外部环境看，美国与以色列配合行动使得伊朗面临极大的外部压力。2026 年以来，美国派遣亚航母打击群在中东地区展开为期数天的战备演习，调度“林肯”号和“福特”号航母抵达以色列水域，特朗普政府希望通过军事威慑极限施压，迫使伊朗在有限时间窗口内做出战略抉择。

伊朗问题的本质原因在于大国博弈，以色列亟待对伊朗采取强硬军事行动以转移国内舆论压力并提升政府威望，特朗普政府倾向于将内部矛盾转移至外部，通过打击伊朗激发右翼民族主义基本盘

伊朗问题的本质原因在于大国博弈。内塔尼亚胡所领导的以色列极右翼政党联盟自 2022 年上台以来，主张“恢复以色列公民的治理、和平和人身安全”，该届政府被认为是以色列史上最强硬的政府，也因此激化了与巴勒斯坦以及伊朗的矛盾，内塔尼亚胡政府面临严重的内部矛盾以及加沙军事行动僵持的局面，亟待对伊朗采取强硬军事行动以转移国内舆论压力并提升政府威望。

值得注意的是，2025 年美国与伊朗之间出现一定关系缓和的信号。2025 年 4 月，在阿曼的斡旋下伊朗和美国在阿曼就伊朗核问题举行间接谈判，这是自 2018 年美国退出伊核协议以来两国首次进行正式谈判，此后双方又进行了多轮间接谈判，谈判释放出一定积极信号，伊朗提出铀浓缩的“阶段性限制”方案，可能会在国际原子能机构的全面监督下继续其铀浓缩计划。但是，以色列坚决不容许伊朗在本土进行铀浓缩，也不希望美国与伊朗关系缓和，美国在中东的战略收缩使得以色列更加担忧自身安全，因此将 2025 年 6 月空袭伊朗作为美国对以色列安全承诺的“压力测试”。尽管 2 月 27 日的美伊核谈判传出积极信号，显示出伊朗可能在限制核能力方面做出重大让步，但以色列仍基于对协议执行力及潜在风险的深层疑虑，坚持主张采取先发制人的军事打击，并试图将美国卷入对伊朗的联合行动之中。

特朗普政府目前最为重要的是中期选举，尤其是在美国内部因移民和海关执法局枪击案、爱泼斯坦案、部分关税政策被美国最高法院裁定无效的背景下，民众对其支持率有所下降，共和党在中期选举中丢失众议院控制权的风险不小。一旦民主党重新获得众议院的控制权，可能会对特朗普在委内瑞拉军事行动、移民执法暴力化等议题启动调查并发起弹劾条款，再者特朗普推动的减税延期、移民驱逐、医疗补助改革等议程或因难以通过众议院提案而搁浅。为此，特朗普政府倾向于将内部矛盾转移至外部，通过打击伊朗激发右翼民族主义基本盘。

短期看，伊朗可能封锁霍尔木兹海峡或对美国在中东的利益发动攻击，地区冲突成本或转嫁给全球经济；长期看，中东地缘政治风险或进入不可控的高危区间，美国可能被迫从“离岸平衡”重新转向深度地面介入

此次美以双方联合打击伊朗意味着美伊谈判基本宣告破裂。在美国的军事配合下，以色列与伊朗预计将进行大范围的武装强力交火，此次伊以冲突预计在打击范围、军事火力、破坏程度等方面都将较 2025 年 6 月爆发的 12 日闪电战有所升级，伊朗的国

防系统、军事设施或遭到毁灭性打击。与此同时，外部军事打击可能导致伊朗境内此前已有所平息的抗议活动出现反扑，在内忧外患双重冲击下，伊朗经济表现预计将遭受重创，进一步限制其抵御美以双方军事打击的能力。另一方面，中东地区地缘政治风险也将大幅增加，伊朗除了对以色列进行反击，预计还将对周边国家的美军基地进行反击，周边国家或陷入代理人战争，导致冲突范围不断扩大、各方介入势力不断增加，中东地区的局势复杂程度将显著加剧。

从短期来看，美以联合军事行动或激发伊朗的报复行为，霍尔木兹海峡将成为伊朗的核心制衡手段，伊朗可能会切断这条全球约 30% 石油运输量的咽喉要道，迫使全球航运保险费率飙升、油轮改道、油价飙升，以此将地区冲突的成本转嫁给全球经济。从长期看，中东地缘政治风险或进入不可控的高危区间。考虑到胡塞武装组织与伊朗的关系较为亲近，不排除或宣战声援伊朗，对美国在中东的军事力量进行干扰。这种由“抵抗轴心”联动的多域袭扰，将把红海航道安全与陆上基地防御捆绑为同一战略筹码，迫使美国在维持全球霸权与应对区域泥潭之间面临艰难的战略抉择。如果美以对伊朗的战争陷入持久战，美国可能被迫从“离岸平衡”重新转向深度地面介入，而以色列则将面临北部真主党和南部哈马斯的同时夹击，地区安全架构将彻底重构，中东地区将陷入进一步混乱局面。

中东地缘政治风险升级或对全球原油供给造成严重扰动，国际油价短期内或出现大幅上涨，国际投资者避险情绪显著攀升，黄金的避险属性得到进一步增强

本次中东地缘政治风险再度升级首先对能源市场造成较大冲击。因市场预测伊朗或对以色列展开强烈报复，甚至封锁霍尔木兹海峡，考虑到霍尔木兹海峡承载全球约 30% 的海运石油通道，一旦遭到封锁将对中东原油供给造成严重扰动，或引发国际油价大幅上涨。从风险资产看，美以空袭伊朗或导致国际投资者恐慌情绪攀升，虽然空袭时间为非交易日，但在 2 月 27 日多国发出伊朗撤侨的警告后，美国道琼斯工业指数、纳斯达克指数、标普 500 指数纷纷收跌 1.05%、0.92% 和 0.43%。从避险资产看，中东地缘政治风险升级导致国际投资者避险情绪高涨，黄金作为传统避险资产得到市场青睐，2 月 27 日 COMEX 黄金价格持续走强，现货黄金接近 5,300 美元/盎司，当日收涨 1.97%。展望未来，如果美以和伊朗的冲突进一步升级，全球风险资产价格或将继续承压，同时避险资产价格有望走强。

联系人

投资人服务 010-85172818-8088 investorservice@lhratings.com

相关研究

[以色列突袭伊朗，中东地缘政治风险再度升级](#)

免责声明

本研究报告著作权为联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“联合资信评估股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本研究报告的，联合资信将保留追究其法律责任的权利。

本研究报告中的信息均来源于公开资料，联合资信对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本研究报告所载的资料、意见及推测仅反映联合资信于发布本研究报告当期的判断，仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。

在任何情况下，本研究报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。联合资信对使用本研究报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。