

以色列突袭伊朗，中东地缘政治风险再度升级

联合资信 主权部 | 程泽宇

- 本次以色列对伊朗采取“先发制人”的军事行动，旨在报复伊朗 2024 年 10 月空袭的超预期表现并压制伊朗的军事实力，此次空袭或成为以色列重新确立军事优势的关键战役，也成为中东地区地缘政治风险再度升级的重要事件
- 严重的内部矛盾叠加加沙军事行动僵持，内塔尼亚胡政府陷入内外交困的两难局面，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
- 从大国博弈的角度来看，美国在中东的战略收缩使得以色列更加担忧自身安全，此次空袭也可视为以色列对美国安全承诺的“压力测试”，如果伊朗封锁霍尔木兹海峡或对美国在中东的利益发动攻击，可能会引发更大规模的军事冲突
- 考虑到地缘政治风险升级将对中东原油供给造成严重扰动，国际油价短期内出现大幅上涨，国际投资者避险情绪显著攀升，导致全球主要股市和股指期货大幅下挫，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 2025 年 6 月 13 日凌晨，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，并将此次行动命名为“狮子的力量”，预计该行动将持续数日。本次以色列对伊朗采取“先发制人”的军事行动，导致中东地区地缘政治风险再度升级，国际投资者避险情绪走高引发资本市场大幅震荡。

本次以色列对伊朗采取“先发制人”的军事行动，旨在报复伊朗 2024 年 10 月空袭的超预期表现并压制伊朗的军事实力，此次空袭或成为以色列重新确立军事优势的关键战役，也成为中东地区地缘政治风险再度升级的重要事件

自 2023 年 10 月巴以爆发新一轮冲突后，巴以冲突的外溢风险在中东地区进一步扩散，2024 年 1 月红海危机也随之升级，考虑到巴勒斯坦武装力量以及胡塞武装组织与伊朗的关系较为亲近，增大了伊朗自我防御、甚至在突发情况下参与战争的可能。

在此背景下，伊朗与以色列两国以非直接对抗形式在中东地区的博弈也愈演愈烈，2024 年 7 月哈马斯领导人伊斯梅尔·哈尼亚在伊朗首都德黑兰遇袭身亡；同年 9 月以色列空袭黎巴嫩导致黎巴嫩真主党领导人哈桑·纳斯鲁拉及伊朗伊斯兰革命卫队高级将领阿巴斯·尼尔福鲁尚等人身亡。为回应哈尼亚、纳斯鲁拉等人遭杀害事件，10 月 1 日伊朗向以色列发动大规模导弹袭击，发射了约 200 枚导弹且 90% 击中目标；10 月 26 日以色列出动 100 多架战机对伊朗发动大规模空袭，伊朗在本次空袭中表现可圈可点，超出了外界预期并削弱了以色列的战略威慑力。

2025 年 6 月 13 日以色列对伊朗采取“先发制人”的军事行动，突发空袭的同时暗杀伊朗武装部队总参谋长穆罕默德·巴盖里以及伊朗革命卫队总司令、核科学家侯赛因·萨拉米（但均未得到官方证实），旨在报复伊朗 2024 年 10 月空袭的超预期表现并压制伊朗的军事实力，此次空袭或成为以色列重新确立军事优势的关键战役，也成为中东地区地缘政治风险再度升级的重要事件。

严重的内部矛盾叠加加沙军事行动僵持，内塔尼亚胡政府陷入内外交困的两难局面，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

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，目前内塔尼亚胡政府陷入内外交困的两难局面。

2023 年新一轮巴以冲突爆发后，以色列总理内塔尼亚胡联合反对党领袖甘茨组建紧急联合政府以应对战时相关事宜。2024 年以来，紧急联合政府内部分歧不断加

剧，甘茨要求解散议会并提前举行大选，遭到内塔尼亚胡拒绝后宣布退出紧急联合政府，随后内塔尼亚胡宣布紧急联合政府解散，国防部长加兰特也遭到解雇，反映出以色列政府的内部矛盾有所加剧。以色列民众也多次举行游行示威活动，对现任政府表达不满并要求提前举行议会选，说明在外部冲突不断的压力之下，以色列的政治稳定性遭到一定削弱。另一方面，内塔尼亚胡政府试图通过军事手段彻底消灭哈马斯，但未能实现“去哈马斯化、去武装化、去极端化”的目标，同时以色列国内极右翼势力坚决反对停火，要求继续军事行动并重新占领加沙，这使得以色列与哈马斯的间接谈判陷入僵局。此外，以色列经济受军事冲突持续的影响而显著放缓，2024 年经济增速回落至 0.7%，创新冠疫情以来新低；政府财政状况也持续恶化，2024 年政府财政赤字率接近 10% 的较高水平。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。

从大国博弈的角度来看，美国在中东的战略收缩使得以色列更加担忧自身安全，此次空袭也可视为以色列对美国安全承诺的“压力测试”，如果伊朗封锁霍尔木兹海峡或对美国在中东的利益发动攻击，可能会引发更大规模的军事冲突

本次以色列空袭伊朗或将导致中东地区更加混乱。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，美伊谈判或影响以色列的核心利益，并且以色列认为伊朗拥有足够的浓缩铀，可以在几天内制造出多枚核弹，因此需要采取行动应对这一“迫在眉睫的威胁”。因此，以色列在美伊磋商之际发动空袭，意在破坏美伊谈判并向伊朗施加压力。

美伊原定于 6 月 15 日在阿曼举行第六轮间接谈判，但受以色列突发空袭影响或延期，以色列的单方面行动打乱了美国的中东战略，给美伊核谈判增添了更多不确定性。从大国博弈的角度来看，美国在中东的战略收缩使得以色列更加担忧自身安全，此次空袭也可视为以色列对美国安全承诺的“压力测试”。伊朗可能会采取报复行动，进一步加剧以色列与伊朗之间的军事对抗，如果伊朗封锁霍尔木兹海峡或对美国在中东的利益发动攻击，可能会引发更大规模的军事冲突。此外，国际原子能机构理事会于 6 月 12 日通过决议，宣布伊朗违反《不扩散核武器条约》义务，为近二十年来首次，该举动可能进一步刺激伊朗，甚至可能退出《不扩散核武器条约》，中东地缘政治风险存在再度升级的可能。

考虑到地缘政治风险升级将对中东原油供给造成严重扰动，国际油价短期内出现大幅上涨，国际投资者避险情绪显著攀升，导致全球主要股市和股指期货大幅下挫，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，引发国际油价大幅上涨。空袭消息传出后，美国 WTI 原油期货上涨超 13%，布伦特原油期货上涨超 12%，均创近年来最大单日涨幅。

从风险资产看，以色列空袭伊朗导致国际投资者恐慌情绪攀升，全球主要股市和股指期货大幅下挫。美国标普 500 指数期货下跌 1.6%，纳斯达克指数期货下跌 2%，道琼斯工业平均指数期货下跌 1.7%。亚洲股市也普遍下跌，日本日经 225 指数下跌 1.1%，韩国综合指数下跌 1.3%，香港恒生指数下跌 0.8%，上证指数下跌 0.7%。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，COMEX 黄金价格早盘持续走强，现货黄金重返 3,400 美元/盎司上方。此外，投资者对美元、美债等避险资产的需求也相应增加，美元指数上涨 0.3%，美国 10 年期国债收益率下降 4 个基点至 4.32%。展望未来，如果以色列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

[巴以冲突再度爆发，将会造成何种影响？](#)

[红海危机不断升级，全球供应链及贸易中断风险加剧](#)

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。