

中东局势动荡全球大类资产巨震

A股上行趋势未改

中经记者 罗辑 北京报道

北京时间3月5日,美国和以色列对伊朗发动的军事打击进

波动加剧

自美国和以色列对伊朗发动军事打击以来,黄金、白银价格巨震。全球股市遭遇剧烈波动。

具体来看,自美国和以色列对伊朗发动军事打击以来,黄金、白银价格巨震。

其中,伦敦现货黄金、COMEX黄金自3月2日以来,截至3月5日下午5时,振幅均达8.18%。走势上看,3月2日伦敦现货黄金、COMEX黄金价格先是暴涨,随后涨幅收窄,3月3日出现“高台跳水”,出现明显的宽幅震荡。

白银方面,伦敦现货白银、COMEX白银则出现连续下跌,不仅3月2日高开低走最终收

资源品走势或分化

长期来看,能源和大宗商品走势或仍取决于供需基本面、各国石油产能及生产潜力等因素。

在上述巨震下,大类资产后市如何?

招商基金资深策略分析师田悦从全球市场维度判断,能源和大宗商品预计或先避险、后缓和,而长期风险犹存。

“短期内,地缘政治风险溢价明显,市场波动可能加剧。”田悦如此强调。

不过,田悦认为,市场此前对地缘风险的定价并非完全预期之外,布伦特原油在2月中下旬已从65美元/桶升至73美元附近,隐含了部分冲突风险溢价。

“长期来看,能源和大宗商品走势或仍取决于供需基本面、各国石油产能及生产潜力等因素。此次冲突的规模和持续时间大概率超过上一轮,对应的市场不确定性窗口也可能相应拉长。”田悦如此分析。

中欧基金权益公募投资部周

入第6天,目前战事依然胶着,战火蔓延冲击全球。大类资产方面,黄金、原油价格剧烈波动,全球股市遭受冲击。

跌,在3月3日日内跌幅分别扩大到8.13%、7.38%,日内振幅更是分别达到了15.04%、15.12%。此后两个交易日横盘震荡,未能“收复失地”。

原油方面走势更加陡峭,WTI原油、ICE布油同期暴涨。截至3月5日下午5时,NYMEX WTI原油、ICE布油累计涨幅接近15%。

股市方面,全球股市在此期间遭遇剧烈波动,其中,韩国股市两度熔断。

3月3日,受中东局势影响,韩国KOSPI指数和被称作“韩版纳

斯达克”的韩国KOSDAQ指数分别下跌7.24%、4.62%。

次日,两大指数继续低开,并且盘中出现加速暴跌,双双启动市场熔断机制。熔断机制启动时,韩国KOSPI指数暴跌469.75点,降幅达8.11%。恢复交易后跌幅继续扩大,日内下跌超12%;韩国KOSDAQ指数同样如此,但最终跌幅更大,超14%。

3月5日,两大指数探底回升,出现猛烈“反攻”。并且,因韩国KOSPI指数暴涨,韩国交易所再度启动熔断机制,程序化交易暂停5

分钟。最终两大指数收盘涨幅分别为9.63%、14.1%。

受访业内人士认为,短期内,能源和大宗商品方面的波动可能随局势变化而加剧。同时,战争带来的阶段性避险情

绪蔓延可能扰动股市行情。不过,中长期看资源品仍受制于供需定价,A股市场则上行趋势未改。

相较全球大部分股市的剧烈震荡,在此期间,A股方面表现出明显差异。其中,沪指在3月2日到5日间,振幅约3.41%,跌幅约1.3%,展现出较强韧性。

田悦认为,从国内市场看,A股慢牛格局仍在,人民币自2025年初以来一直处于温和升值通道中。全球资金过往对美股资产存在超配,2026年以来美股科技板块呈现增长乏力态势,在目前人民币升值背景下,中国权益资产的吸引力或得到进一步提升。

从板块上看,叶培培表示,能源自主可控方面如煤化工的价值正被市场挖掘。同时,部分基础化工产业可能受中东炼油或天然气

局势的预期出现了变化,投机性资金也放大了这一趋势变化。

“展望后市,避险需求升温、流动性宽松和去美元化共振仍将主导黄金价格上涨逻辑。同时5000美元/盎司保守金价假设下,国内黄金板块PE估值仍处12—20X的历史低位,黄金板块值得持续关注。”中信证券就黄金板块如此判断。

其构成了决定金价的长期因素。“我们复盘了1970年以来中东地区8场重大冲突的市场影响,总结出一个规律,就是避险资产黄金较美元更优。”中信证券复盘历史行情后表示。

该机构认为,近期黄金价格出现大幅度波动,从基本面来看,市场对美联储独立性的担忧和伊朗

局的预期出现了变化,投机性资金也放大了这一趋势变化。“展望后市,避险需求升温、流动性宽松和去美元化共振仍将主导黄金价格上涨逻辑。同时5000美元/盎司保守金价假设下,国内黄金板块PE估值仍处12—20X的历史低位,黄金板块值得持续关注。”中信证券就黄金板块如此判断。

全球资本市场主要股指涨幅、涨跌幅 (3月2日—3月5日)

证券代码	证券简称	区间涨幅(%)	区间涨跌幅(%)
KS11.GI	韩国综合指数	17.95	-10.57
N225.GI	日经225	8.07	-6.07
GDAXI.GI	德国DAX	5.13	-5.81
FCHI.GI	法国CAC40	5.05	-6.23
FTSE.GI	英国富时100	4.66	-4.55
000001.SH	上证指数	3.41	-1.30
IXIC.GI	纳斯达克指数	3.38	0.36
DJLGI	道琼斯工业平均	3.04	-2.09

数据来源:Wind 谢楠/制图

A股上行趋势仍未改变

从国内市场看,A股慢牛格局仍在,人民币自2025年年初以来一直处于温和升值通道中。

就权益资产而言,中信证券判断,国内经济回暖和投资者高风险偏好有望持续支撑权益资产的表现,战争带来的阶段性避险情绪蔓延可能扰动股市行情,而参考历史经验,避险情绪所带来的扰动持续时间可能不长,对股市的中期趋势影响也有限。

“资产配置在3月还面临重要会议、货币政策和特朗普可能访华等事件的影响,预计股市上行趋势仍未改变,但股市波动可能加剧。”中信证券如此分析。

中信证券表示,相较美股表现与美国军事介入程度和战局走势直接相关,上述局势对中国资产并无显著影响。

田悦认为,从国内市场看,A股慢牛格局仍在,人民币自2025年初以来一直处于温和升值通道中。全球资金过往对美股资产存在超配,2026年以来美股科技板块呈现增长乏力态势,在目前人民币升值背景下,中国权益资产的吸引力或得到进一步提升。

从板块上看,叶培培表示,能源自主可控方面如煤化工的价值正被市场挖掘。同时,部分基础化工产业可能受中东炼油或天然气

局势的预期出现了变化,投机性资金也放大了这一趋势变化。

“展望后市,避险需求升温、流动性宽松和去美元化共振仍将主导黄金价格上涨逻辑。同时5000美元/盎司保守金价假设下,国内黄金板块PE估值仍处12—20X的历史低位,黄金板块值得持续关注。”中信证券就黄金板块如此判断。



清源、立规、树信! 证监会45天查处8家证券投顾释放三大信号

中经记者 孙汝祥 夏欣 北京报道

2026年以来,证监部门对证券投资顾问行业乱象惩治持续发力。

《中国经济报》记者梳理证监会官网发现,截至2月底,证监会年内已对8家从事证券投资顾问业务的机构采取行政监管措施,其中4家被

8家证券投顾机构被查处

2月25日,广东证监局同日对两家证券投顾机构采取行政监管措施。其中,广东博众智能科技有限公司被责令改正,慧研智投科技有限公司(以下简称“慧研智投”)广州分公司被责令增加内部合规检查次数并提交合规检查报告。

这已是慧研智投2026年年内第二次被查处。1月15日,山西证监局对慧研智投采取责令改正并责令暂停新增客户3个月的行政监管措施。

此外值得一提的是,证监会官网显示,截至2025年12月底,共有

责令暂停新增客户。查处问题集中于误导性、虚假宣传,直播展业不合规,内控机制不健全,投资者适当性管理不到位等。

在业内专家看来,证监部门的密集查处标志着监管精准化升级,有利于及时清理整治行业乱象,明确“红线”边界,修复投资者信心,

行业乱象暴露合规短板

17家证券投资咨询机构被采取暂停新增客户监管措施,其中慧研智投有3家分公司“上榜”,分别为长沙分公司、武汉分公司和陕西分公司。

除慧研智投外,2026年年内被采取暂停新增客户监管措施的还有北京天相财富管理顾问有限公司(以下简称“天相财富”)、上海凯石证券投资咨询有限公司(以下简称“凯石投顾”)、上海九方云智能科技有限公司(以下简称“九方智投”)。

1月12日,北京证监局决定对天相财富采取责令改正、暂停新增

“部分机构合规人员占比偏低,投顾与客户数量严重失衡,风险揭示和持续服务难以落实。”中央财经大学资本市场监管与改革研究中心副主任郑登津也表示,内控与合规管理薄弱是一个重要短板。

北京市盈科(广州)律师事务所封华清直言:“证券投顾机构的内部合规培训非常不够,全行业都需要加强。”

不仅如此,近年来,随着新技术、新媒体的勃兴,一些证券投顾机构也趁机搭上了“便车”。

“现在市面上很多第三方财富平台、所谓科技平台,打着AI、智能投顾的幌子,把高风险、高频交易、短线策略包装成‘简单、稳赚、上车

推动证券投顾行业从“野蛮生长”向规范发展转型。

专家建议,在完善行业监管体系方面,应加大对违法违规行为的打击力度,并进一步强化、细化直播展业规则,严肃查处打着“智能、AI、科技”幌子收割散户的行为。

客户3个月并责令处分有关人员的行政监管措施。凯石投顾、九方智投则分别于1月19日、2月9日被上海证监局责令改正及责令暂停新增客户6个月、3个月。

除上述6家机构外,年内还有两家机构被责令改正,分别为策牛(深圳)科技发展有限公司、深圳市启富证券投资顾问有限公司。

证监会公布的证券投资咨询机构名录显示,截至2026年1月,共有76家机构(不含分公司),主要分布于上海、广东、北京等地。

信号”,通过面向大众的社交平台,直接推荐给普通散户。而散户很容易被这些“AI信号”“智能提示”误导,短期可能赚点小钱,但长期下来,绝大多数人一定是亏的。”北京师范大学经济与工商管理学院副院长胡晓慧强调,这不是在帮散户,是在“收割”散户。这些乱象不仅伤害散户,也在透支整个证券投资顾问行业的信誉。

“直播展业边界模糊,是当前证券投资顾问行业一个重要合规短板,一些机构存在通过员工直播荐股引流等问题。”郑登津表示。

封华清亦认为,通过自媒体平台在短视频、直播里进行个股推荐,是需要重点关注的乱象之一。

构建“预防—惩戒—修复”闭环

针对上述乱象,证监部门以密集查处进行清理整治,各地证监局出具的《行政监管措施决定书》也有针对性地列举了被查处机构存在的各种问题。

在田利辉看来,证监部门的密集查处,可以从三个层面理解其意义。

一是“清源”。通过责令改正、暂停新增客户、增加合规检查次数等措施,及时清除行业积弊,遏制违规行为的蔓延势头,防止“破窗效应”扩大化。

二是“立规”。每一次查处都是对监管“红线”的重申,明确告知市场主体什么可为、什么不可为,为行业提供清晰的行为指引。

三是“树信”。用监管的确定性对冲市场的不确定性,向投资者传递“违规必究”的明确信号,逐步修复被透支的行业公信力。

“证监密集查处是监管精准化升级的标志,意义在于构建‘预防—惩戒—修复’闭环,推动行业从‘野蛮生长’迈向规范发展。”田利辉称。

“证监会释放出从严监管的明确信号,有助于为行业划清‘红线’、压实主体责任。”郑登津

完善监管制度体系

当前,A股市场交投持续活跃,为证券投资展业营造了良好的市场环境。在此背景下,投顾行业如何抓住机遇,更好地合规稳健发展?

郑登津表示,证券投资顾问行业应回归专业本源,强化资产配置和风险管理能力,减少短期化荐股导向,建立长期服务模式。同时,应运用科技手段加强营销合规审核、直播内容留痕和风险测评异常监测,提升数字化合规水平。

“行业亟须从‘被动合规’转向‘主动合规’,将合规融入业务基因,方能实现行业可持续发展。”田利辉认为,证券投资顾问行业要抓住机遇,关键在于以合规立身、以专业取胜。要提升投研能力,用经得起检验的顾问服务替代天花乱坠的营销话术,实现从“卖产品”向“卖服务”“卖信任”的转型。

“要强化内控管理和员工培

告知市场主体什么可为、什么不可为,为行业提供清晰的行为指引。

三是“树信”。用监管的确定性对冲市场的不确定性,向投资者传递“违规必究”的明确信号,逐步修复被透支的行业公信力。

“证监密集查处是监管精准化升级的标志,意义在于构建‘预防—惩戒—修复’闭环,推动行业从‘野蛮生长’迈向规范发展。”田利辉称。

“证监会释放出从严监管的明确信号,有助于为行业划清‘红线’、压实主体责任。”郑登津

训,确保各项规则制度落地落实。尤其是在自媒体时代,证券投资机构和从业者要切记,网络不是法外之地,任何业务都要合法合规。”封华清称。

在监管制度体系完善方面,封华清建议监管部门针对证券投资顾问的新媒体业务,作出具体的指引。

“同时,对于问题突出的证券投资顾问,证券监管部门应该加强打击力度,提高违法成本,可以考虑对其采取行业禁入措施。”封华清表示,在行政责任之外,也应考虑鼓励合法权益受损的投资者,通过民事诉讼向相关责任人进行索赔。

郑登津也提出,监管部门可进一步细化直播展业规则。同时完善适当性管理技术标准,强化穿透式监管与自律组织协同,探索分类分层监管机制。通过制度完善与行业自律并行,推动

产能影响,凸显阶段性供需矛盾。光伏、新能源作为能源套利工具,也受到市场关注。

除了能源方面外,叶培培还提到军工、电子、小金属等板块的机会,“A股市场军工配套上下游、战略资源品在全球动荡的环境下,将得到系统性重估,战略小金属也有很好的看点”。

中信证券同样也关注到军工板块,“美伊以冲突爆发,军事行动迅速升级,军贸板块关注度有望提升”。

据中信证券分析,2024年全球军费开支连续第10年增长,增幅达到冷战以来最高,欧洲和中东增长尤其快速。根据 SIPRI,近年来巴基斯坦近八成军贸来自中国,已经体系化列装国产装备,防御协议凸显中东国家对国产装备的认可。

该机构称,军贸是军事大国改善协调政治关系、实现高额商业利润、加强军事联盟的重要工具,也是维持国防工业经济、反哺国内军事技术发展的重要途径。

“我国军贸正从过去的低档廉价外销逐渐向高端武器出口过渡,尤其是在近年国产装备大批量更新换代背景下,部分军品技术在国际上已具备较强的竞争力。未来随着我国国际政治地位逐渐提升,国产军贸产品有望进一步提升全球市占率。”中信证券如此分析认为。

称,“一方面倒逼机构完善内部控制,提高合规人员配置比例,强化适当性管理,推动行业从‘拼营销、拼规模’向‘拼专业、拼服务’转型;另一方面,也有利于保护中小投资者合法权益,稳定市场预期,增强资本市场信心。”

郑登津认为,通过持续监管与信息披露,能够形成优胜劣汰的市场机制,净化行业生态,为证券投资顾问行业的长期健康发展奠定制度基础。

封华清从立体追责角度表示,行政监管措施还可以为民事赔偿和刑事制裁提供基础证据。

证券投资在规范框架内实现稳健发展。

田利辉则建议从三方面发力:细化人员配置标准,对投顾与客户的最低配比、合规人员的占比设置刚性底线,防止机构以低成本应付合规要求;强化营销内容的事前审核与事后追责,建立营销宣传的“负面清单”,对违规机构实施“资格罚”而非仅是“钱罚”,提高违规成本;推动科技监管手段升级,利用大数据监测异常营销行为、异常客户投诉,将监管触角延伸至直播荐股等新型展业场景。

“必须从立法、监管、平台责任等方面从严规范:严禁在大众社交平台夸大宣传、误导性荐股;明确AI投顾、智能信号的合规边界;强化投资者适当性,高风险策略不能卖给普通人;严厉打击打着‘智能、AI、科技’幌子收割散户的行为。”胡晓慧如是强调。