

# 全面进入能源资产交易时间

## 公募喊话:原油拐点,黄金破6000美元

本报综合报道 公募做出两大鲜明预测:2026年大概率是原油价格的中长期大拐点之年;黄金有望突破6000美元。

在地缘局势刺激下,3月2日资本市场全面进入能源资产交易时间。石油、黄金、白银,以及航运、军工、化工等相关板块,均出现多只个股涨停现象。受此影响,ETF和LOF两大场内基金,油气、原油等主题产品纷纷涨停。

从笔者采访情况来看,公募认为能源资产价格具有强劲上涨预期,但这并不限于线性的消息面刺激和避险配置。美联储政策和资产供需变化等因素,均是重要考量。从对1970年以来中东地区八场重大冲突的市场影响分析中发现,避险资产中黄金较美元更优,油价长期仍看供需。



(图片来源于网络)

### 2026年或是原油价格拐点之年

从公募最新分析来看,外围地缘政治波动对资源资产价格是一次大的冲击,主要是从资源供给和战略地位等维度影响未来走势。华夏基金表示,从中信证券复盘的1970年以来中东地区八场重大冲突的市场影响看,避险资产黄金较美元更优,油价长期仍看供需,美股表现与美国军事介入程度和战局走势直接相关,而对中资产并无显著影响。

摩根资产管理表示,近年来伊朗自身对全球能源供应的影响并不显著。如果伊朗原油产量受限,其他产油国应有足够的闲置产能弥补缺口。但伊朗对霍尔木兹海峡具有军事影响力,全球约20%的原油和成品油通过该海峡运往世界各地的进口国,关闭这一战略咽喉要道,可能切断其重要的财政收入来源。

万家基金基金经理叶勇直言,原油定价机制重大变化对油价的影响可能在2026年开始显现。全球原油资本开支周期下行周期已到关键节点,全球原油需求曲线和供给曲线重新交叉在即,新一轮中长期供需错配时点趋近,结合中国国内宏观触底回升、全球地缘政治冲突的不断加剧、页岩油结构性衰退和供给弹性大幅下降,全球原油市场已经缺乏足够的供给弹性来应对各种上行冲击(战争、

宏观需求回暖、战略储备需求等),2026年极大概率将会是原油价格的中长期大拐点之年。

“外围系列地缘事件会大幅推升市场避险情绪,带动黄金、白银等贵金属价格大幅上涨。”前海开源基金首席经济学家杨德龙分析称,伊朗是全球重要的石油生产国,其遭受攻击或会导致国际原油市场供需失衡,国际油价或应声大幅走高,进而直接抬升以石油为原料的化工等行业的生产成本,这也会让石油消费需求较大的行业因成本攀升而利润空间被压缩,比如国际航空业也将受到显著影响。若局势进一步动荡,原油、黄金、白银的价格波动以及全球股市的调整压力,都将进一步加大。

### 黄金有望突破6000美元

展望未来,公募认为资源资产价格除地缘政治因素影响外,还会受美联储货币政策等因素影响。这类资产虽有较大收益预期,但依然要通过组合配置做好风险管理。

“除当前的地缘扰动外,从中期看,由于白宫受国债利息支出压力影响,对降息诉求明确,而从新任美联储主席沃什的历史主张来看其对降息的支持值得期待。”永赢黄金ETF基金经理刘庭宇分析称,美国1月CPI与核心CPI均创近5年来新低,2月标普全球PMI、美国2025Q4实际

GDP、美国2月消费者信心指数均不及预期,若油价大幅上涨则美国或将进入滞胀周期,黄金过往在滞胀周期中表现相对较好。

目前摩根大通、美银、瑞银、德银等多家国际大型金融机构均认为黄金有望突破6000美元新高。

针对黄金资产,华安基金表示,金价经历前期的震荡调整后,逐渐显现企稳迹象,波动率明显回落,此次地缘冲突加剧为黄金提供了新的催化剂。中长期看,支撑黄金的宏观因素并未逆转,包括去美元化下全球央行持续的购金需求,美国“财政主导”政策对美元长期信用的侵蚀压力,以及全球地缘政治格局碎片化带来的系统性风险,黄金对冲“国际秩序崩塌风险”与“主权信用货币风险”的价值持续显现。

摩根资产管理表示,在资产价格波动下,可用于对冲当前风险的资产包括能源板块的股票,尤其是上游勘探与开采企业,以及国防类上市公司;发达市场的政府债券(短久期)和黄金也被视为传统避险资产;在外汇市场,瑞士法郎和日元等避险货币可能获得支撑。但摩根资产管理也说道,这类地缘政治事件通常只会对市场产生暂时性影响。从长期来看,一个多元化配置股票、债券及另类资产的投资组合仍有助于投资者争取跑赢现金,保持投资仓位对长期投资而言仍至关重要。(证券时报)

## 工商银行提升票据贴现业务质效 为实体经济注入金融“活水”

党的二十届四中全会提出,建设现代化产业体系,巩固壮大实体经济根基。工商银行认真贯彻落实党中央决策部署,深化全面金融解决方案,依托票据业务优势持续加大对制造业和科技金融等领域的支持力度,为现代化产业体系建设贡献力量。2025年末,工商银行制造业和科技金融贴现余额均突破万亿元大关、处于市场领先地位,累计服务企业近5万户。

**战略聚焦 精准灌溉实体经济重点领域。**工商银行深度融入国家战略,不断加大对传统产业转型升级、新兴产业壮大和未来产业培育的支持力度,为新质生产力发展注入金融动能。2025年末,战略性新兴产业贴现余额近5400亿元,贴现业务服务专精特新“小巨人”客户数同比增长210%。其中,围绕科技型企业特点,充分发挥票据业务成本低、效率高的优势,创新推出“科技创享贴”专属产品,构建科技型企业全生命周期票据服务方案,精准满足科技型企业融资需求。

**渠道融通 线上线下延伸服务触角。**线上,工商银行深度参与全国统一票据市场创新建设,在去年11月上海票据交易所打造的票据综合服务平台正式面向全市场开放的当日,成功落地该平台全市场首笔票据贴现业务,有效提升票据业务数字化、智能化水平。线下,将票据业务下沉至基层网点,把专业金融服务送到企业“家门口”,持续提升票据融资服务的普惠性与可得性,让高效、快速、便捷的贴现服务更加可感可及。

**数智赋能 持续提升贴现服务质效。**工商银行依托金融科技优势,推动技术创新与票据业务深度融合。其中,利用AI模型打造“智能识别-高效审核-全景分析”的票据业务链式服务体系,实现了贸易背景资料“快速上传-智能识别-关键要素提取-多维度交叉验证”的自动化处理,在减少操作误差的同时,将原本数小时的审核时长压缩至分钟级,大幅提升贴现办理效率,优化企业票据贴现服务体验。

(茂名工行)

ICBC 中国工商银行 茂名分行 理财热线:0668-2284661

## 平衡车不能代步

不能在道路上使用滑板、旱冰鞋、电动平衡车等滑行工具



公安部交通管理局 教育部基础教育司

## 横过道路要专注



公安部交通管理局 教育部基础教育司

## 骑行电动自行车有规矩

年满16周岁才可驾驶电动自行车



公安部交通管理局 教育部基础教育司