

马年“开门红”：股市、原油、贵金属齐涨

展望后市,大宗商品市场可能进入“高频震荡”模式

焦点

本报记者 张杨 俱鹤飞
见习记者 潘怀远

昨天,境内各大金融市场迎来马年第一个交易日。A股迎来马年开门红,黄金、白银、原油等大宗商品价格持续走高。

A股三大指数集体收涨

A股三大指数昨天集体收涨。截至当日收盘,沪指涨0.87%,收报4117.41点;深证成指涨1.36%,收报14291.57点;创业板指涨0.99%,收报3308.26点。沪深两市成交额达到22021亿元,较上一交易日放量2194亿元。两市共有超过4000只股票上涨,同时超过100只股票涨停。行业板块多数收涨,其中石油石化、有色金属等板块表现亮眼。

春节长假期间,受地缘政治与关税影响,外围市场石油、金银等资产价格大幅拉升,为A股相关板块的良好表现做了铺垫。油气股票当日强势上涨,通源石油、准油股份、中曼石油、山东墨龙等纷纷涨停。贵金属股票集体拉升,湖南白银、四川黄金涨停,招金黄金、中金黄金、赤峰黄金等跟涨。

但也有些板块表现不佳,尤其春节档不及预期,影视传媒股集体大跌,光线传媒、博纳影业、万达电影、中国电影等跌停。

开门红之后,A股会怎么走?中信建投投资策略分析师夏凡捷分析,“春节后、两会前”作为传统“春季行情”演绎时间,A股在此期间往往表现强劲,胜率较高。近10年来春节后、两会前上证综指、中证800和创业板指的平均涨幅分别为2.74%、2.37%和2.68%,胜率分别达到80%、70%和60%,季节性明显。

今年A股处于慢牛格局中,投资者做多热情高涨,前期在“主动降温”引导下指数完成了一轮回调调整,节后有望开启新一轮上行。和以往不同的是,由于今年春节时间较晚,春节后、两会前仅一周的交易时间。

把时间线再拉长,2026年投资者应该关注的主线还有哪些?摩根士丹利基金权益投资部总监雷志勇认为,泛科技产业仍将孕育机遇,看好AI算力、AI应用、高端制造等领域的投资机会。“尽管AI算力基础设施的行情已经演绎了3年,预计其2026年全年增速仍将显著领先于大多数制造业及TMT细分领域。从估值角度看,对比历史上半导体、光伏、电动车等产业代际升级周期中相关企业曾达到的30倍以上估值,当前市场对AI算力板块的估值一致预期在20倍左右,仍处于合理区间。”

此外,雷志勇表示,在政策红利和工程师红利的双重驱动下,高科技含量、高附加值的成套装备产业增速或将持续上行,军工(商业航天)、核电、风电、储能等高端制造细分领域有望诞生一批全球龙头企业。

有意思的是,在AI冲击下,近期美国股市出现一种新的投资趋势——



昨天,A股三大指数集体收涨,两市超4000只个股飘红。

视觉中国

HALO (Heavy Assets, Low Obsolescence),即重资产、低过时性。中信证券在研报中指出了类似方向——在AI代码膨胀的过程中,构建AI时代基础设施相关的传统资源品和制造业反而会受益,这些代表着真正稀缺的实物资产,也是未来几年全球资金重要的避风港。

具体而言,AI带来的全球代码量急剧扩张,可能会对多类生意产生明显冲击,但同时那些高物理依赖度和高监管、情感壁垒的生意可能变得更加稀缺。在这种背景下,市场投资者或将积极做多目前仍隔绝于AI冲击的堡垒型资产,同时暂时规避那些极易被AI破坏式创新所颠覆的生意。在目前的配置框架中,资源、传统制造、能源、服务消费、地产链等相关行业恰恰属于暂时隔绝于生成式AI冲击的堡垒型资产范畴。

夏凡捷建议投资者“双管齐下”,行业配置上继续坚持“科技+资源品”双主线。其中科技主线以AI、人形机器人、新能源和创新药为核心,资源品主线以贵金属、石油石化、基础化工为核心。

黄金白银原油价格飙升

当日,境内期货市场也迎来节后开盘,黄金、白银、石油均迎来大涨。

春节假期,纽约商品交易所白银期货累计涨幅超过11%,位居全球主要大宗商品涨幅首位。昨天,上海期货交易所白银期货连续主力合约涨幅一度冲高至14%以上。截至收盘,沪银主连报每千克22327元,较节前最后一个交易日上涨了12.84%。

纽约商品交易所COMEX黄金期货春节期间累计涨幅超3%。上期所沪

金主连合约昨天一度站上每克1160元关口,最终收盘价为1150.5元,较前一交易日上涨3.52%。

伦敦布伦特原油期货春节期间累计涨幅5%,美国原油期货涨幅超4%。昨天,上期所原油主力连续合约跟随外盘大涨超6%,报每桶493.3元,在地缘风险因素的助推下掀起一波涨价潮。

现货市场同样水涨船高。上海黄金交易所Au99.99现货合约价格强势高开,昨天收盘报价每克1147.66元,涨3.5%。当日国际黄金现货价格突破每盎司5235美元,触及近三周高点,之后有所回落,截至发稿前报每盎司5172.48美元。

面对春节假期海外市场贵金属价格大幅波动,监管层的风控措施也同步跟进。上海黄金交易所发布通知,自2月24日收盘清算时起,Au(T+D)等黄金延期合约保证金比例从21%降至18%,涨跌幅限制从20%收窄至17%;白银Ag(T+D)合约保证金比例从27%降至24%,涨跌幅限制从26%调整为23%。同时,CAu99.99合约的每手保证金也由20万元调降至18万元。此举意在通过降低保证金门槛,缓解投资者资金压力,同时通过缩小涨跌幅限制,为高热市场精准降温。

贵金属和原油价格持续走高,其来源于三股力量在背后合力助推。第一股力量,即美伊关系再度紧张带来的地缘风险因素。近期,美国不断加码对伊朗军事威胁,火药味越来越浓。日前,伊朗武装力量在霍尔木兹海峡举行实兵演习,为可能的封锁做准备。霍尔木兹海峡是全球石油运输的咽喉,每天约2100万桶原油经此运往世界各地。一旦霍尔木兹海峡被封锁,油轮只能绕路,运费暴涨,油价自然跟着上涨。这种对战争的恐慌,不仅推高了油价,也传导至贵

金属市场,避险资金大规模涌入。

第二股力量,源于美债信用危机。美东时间2月20日,美国最高法院公布关税诉讼案裁决结果,判定美国政府依据《国际紧急经济权力法》对相关贸易伙伴加征的对等关税、芬太尼关税等相关关税违法。这一裁决引发了市场担忧,关税落空,意味着美国财政收入减少,难以填补庞大的债务窟窿,投资者对美债信用的担忧骤然升温。受此影响,投资者纷纷抛售美国国债,转而增持黄金、白银等避险资产。这一卖一买之间,把金银价格推上新高。

第三股力量,则是真实的库存危机。本轮行情中,白银成为大宗商品中的领涨品种,涨价幅度尤为突出。数据显示,纽约商品交易所白银库存持续缩水,加之3月交割月临近,供不应求的预期愈发强烈。此外,白银作为光伏产业关键原材料的工业属性,金融投资需求与工业刚需双重共振,让其成为当之无愧的黑马。

展望后市,券商机构普遍预测,大宗商品市场可能进入“高频震荡”模式。原油方面,虽然地缘冲突让短期油价气势如虹,但从中长期看,石油输出国组织及其盟友何时重启增产仍是个未知数。油价或将在“战争风险溢价”和“供需宽松预期”这两股力量的拉扯下反复震荡,上演跌宕起伏的“过山车”行情。

相比之下,贵金属的长期前景则更为明朗。多家券商机构对黄金、白银的未来走势普遍持乐观态度。中信证券表示,维持对2026年全年金价的乐观展望,并认为随着贵金属牛市的延续,这种乐观情绪可能会扩散到整个有色金属板块。瑞银也指出,2025年全球黄金需求已突破5000吨,在强劲的投资流入和各国央行持续“买买买”的推动下,金价将进一步上涨。

实物金、黄金ETF、积存金均火热

选哪种“黄金”看具体需求

本报记者 俱鹤飞 见习记者 潘怀远

黄金ETF:几百元就能参与

如果你有股票账户,打开交易软件继续走高,国际金价也一度突破每盎司5200美元。行情火热下,不少投资者拿着年终奖、压岁钱犹豫:高位之下,是否还能追涨?

市场的热度已经给出答案。春节期间,全国多地金店再现“排队潮”,购金队伍从早延续到晚。线上同样火爆,春节期间资本市场休市,但银行积存金业务仍然开放,当日额度常一抢而空。万得数据显示,2026年初,境内黄金主题基金总规模已逼近3800亿元。

同样是配置黄金,金饰品、黄金ETF、银行积存金,虽名中都带“金”,其底层资产属性、交易成本及投资逻辑却大相径庭。厘清这些差异,将是投资者在节后合理布局资金、规避盲目跟风的第一步。

实物黄金:看得见摸得着

去银行或金店,花一笔钱换回一块沉甸甸的金条或一串小金豆,这是最传统的实物黄金。

实物黄金看得见、摸得着,兼具收藏传承价值。此外,实物黄金还具备较强的避险属性,在极端市场环境下可作为硬通货。因此,尽管金价已站上历史高位,但消费者购置实物黄金的热情丝毫不减,农历新年“添金”的仪式感,让黄金迎来又一轮消费旺季。

不少消费者表示,购置实物黄金并非单纯追求收益,更多是为子女留存财富、给长辈送祝福,看重的是其稳定性与情感价值。

但这份稳定也有成本。以投资金条为例,其价格虽挂钩上海黄金交易所的基础金价,但实际售价会在此基础上叠加银行或金店的加工费、运营成本及利润,因此普遍高于实时金价。比如在中国黄金门店,100克、200克、500克规格的金条,每克加收约13元手续费;1000克的大规格金条因单位成本更低,每克加收12元手续费。

银行渠道的情况类似,工行、建行、中行等主要银行发售的投资金条,通常每克加价在8元至15元之间,具体取决于品牌、规格和是否含包装证书。一般而言,银行金条加价略低于大型金店,且多数支持本行回购。不过回购时,多数银行会收取每克5元至20元不等的手续费,一买一卖间的差价,可能吞噬潜在收益。

而金饰品除了黄金原料成本,还包含加工费、设计费、品牌溢价。当前品牌金饰售价普遍在每克1500元以上,比同期银行金条高出400元左右。更关键的是,金饰品回收时,只按克重计价,折价率常达20%至30%。此外,实物黄金还需考虑保管成本。

如果你有股票账户,打开交易软件搜“黄金ETF”,点一下,几百元钱就能参与黄金投资。不用搬金条,不用跑银行,流动性强,操作便捷。但便利背后,规则和成本要高得多。

黄金ETF全称是“交易所开放式指数基金(Exchange Traded Fund)”,主要投资标的为上海黄金交易所的黄金现货合约。需要注意的是,投资者买入黄金ETF,并非直接持有实物黄金,而是由基金公司代为管理的黄金资产份额,是无法兑换实物黄金的。费用包括两部分:一是交易佣金,按券商标准收取,通常为成交金额的万分之0.5至万分之3;二是基金年管理费,一般为0.3%到0.6%一年。以1万元投资额为限,一年综合成本为30元到60元,远低于实物黄金的买卖差价。

春节前夕,黄金ETF交易活跃度显著上升。万得数据显示,截至2026年初,境内黄金主题基金总规模已逼近3800亿元,其中龙头产品“华安黄金ETF”规模更是突破1200亿元,成为市场中首只千亿级黄金主题基金。

业内人士也提醒,正因为交易太灵活,容易诱发投资者频繁操作。黄金本是资产配置中的“稳定器”,若当成短线投机工具,反而可能放大亏损。

银行积存金:黄金“存钱罐”

介于实物黄金和黄金ETF两者之间的,是近年来银行力推的积存金。

积存金产品类似黄金存钱罐,起投门槛低至1克,投资者可通过定投、零散买入等方式积累黄金份额,既可以随时卖出变现,也可在积累到一定克重后,兑换银行实物黄金,兼顾灵活性与实用性,契合大众的投资需求,尤其适合压岁钱、年终奖进行小额资产配置

的投资者。尽管优势明显,银行积存金也存在一定短板。首先,交易成本相对偏高。与黄金ETF主要赚取管理费和佣金不同,积存金的成本主要在买卖差价和手续费中。银行在报价时,卖出价通常高于买入价,这个差价一般在每克几元到十几元不等。对于频繁短线操作的投资者而言,这一成本会侵蚀利润。此外,若选择提取实物,往往还需额外支付一笔加工费或提货费。

其次,实物提取并非想提就提。银行通常要求账户余额达到特定规格,如10克、20克的整数倍,方可申请提金,零头部分只能卖出变现。此外,如遇宏观政策调整或市场剧烈波动,银行还有可能暂停实物提取功能,导致投资者无法提金。

说到底,选哪种黄金,得看具体需求。追求长期保值、注重财富传承、不急于一时变现的投资者,可优先选择实物黄金;具备一定投资经验、能理性控制交易节奏、希望捕捉金价波动收益的投资者,可配置黄金ETF;想用工资慢慢攒点黄金的投资者,银行积存金是更适配的选择。

美景在你的眼中

保护心灵之窗 让“视界”更精彩

放下手机,缓解眼睛疲劳
让“视界”更远与世界更近