

# 地缘风暴下全球金融资产何去何从

## 股市：避险情绪蔓延

冲突消息一出，全球股市往往反应最快。北京社科院副研究员王鹏告诉北京商报记者，这场美以联手对伊朗的军事打击是典型的“黑天鹅”事件，核心逻辑在于避险情绪爆发与能源成本推升。从股市表现来看，将体现为短期承压，结构分化。

全球股市短期将集体回调，王鹏认为，A股下周一起盘面临低开压力，但影响大概率呈现“短期冲击、中期分化、长期有限”的特征。受益板块主要包括石油天然气、航运（绕行导致的运费上涨）、军工、避险概念（如黄金开采）。

但也要注意高风险板块，主要是民航运输（航油成本飙升）、制造业（能源依赖型企业），以及对风险偏好极度敏感的科技成长股。

“全球股市方面，避险情绪蔓延，亚太、欧洲主要股指低开低走，科技、消费等成长板块承压。美股期货短线下行，市场风险偏好快速回落。A股整体波动将加大，观望情绪上升。”天使投资人、资深人工智能专家郭涛认为，受相关消息影响，贵金属、原油、国防军工等板块受益，因为避险需求及原油供应担忧推高相关价格，利好板块内企业。而高估值、高耗能板块风险较大，资金流出压力大，且能源成本上升会增加其运营成本。

不过，市场也有不同看法。上海息壤实业有限公司首席分析师蒋舒称，由于目前冲突刚刚拉开，其中期影响仍有待观望。就短期而言，近期始终悬而未决的地缘政治风险反而因为冲突发生而有所释放，对于股市而言或有短期利好，其长期趋势则要取决于冲突延续的时间以及是否推升原油价格。

## 汇市：人民币偏震荡

作为传统避险货币，业内认为，美元在此次地缘冲突升级后显著走强，全球多数非美货币普遍承压，但人民币在波动中将展现出亮眼的防御性能，尽管存在一定贬值压力，但跌幅将明显小于其他非美货币。

“美元作为避险货币将显著走强。人民币短期受美债收益率上升及风险规避影响存在贬值压力，但考虑到中国稳定的外部环境，其跌幅通常小于非美货币，呈现出更强的防御属性。”王鹏如是分析道。

郭涛进一步解释，通常在地缘冲突时，美元作为传统避险货币会走强。人民币可能面临阶段性贬值压力，因为中国原油进口依存

2月28日下午，受美国和以色列袭击伊朗消息影响，全球金融市场大震动。据新华社援引路透社报道，美国官员称，美国正从空中和海上打击伊朗，另外，当日以色列对伊朗发动袭击，新华社记者记者在伊朗首都德黑兰听到三声巨大爆炸声。以色列国防部长卡茨说已对伊朗发动“先发制人”打击，并宣布以色列全境进入紧急状态。

业内认为，这场突发地缘冲突，也将全球金融市场激起“巨浪”，具体将如何影响股市、汇市、虚拟资产？我们采访了多位资深专家进行前瞻解读。

度高，油价暴涨会使进口支出增加，贸易顺差收窄，叠加全球避险情绪下美元走强，会给人民币带来压力。不过，若中国经济基本面保持稳定，人民币采取适当干预措施，人民币汇率有望保持相对稳定。

政策层面，人民银行近期频频动作。2月27日，人民银行发布公告，决定自2026年3月2日起，将远期售汇业务的外汇风险准备金率从20%下调至0。人民银行表示，此举旨在进一步促进外汇市场健康发展，支持企业更好管理汇率风险，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

业内认为，短期来看，美元走强或导致人民币小幅贬值，但人民行政策将有效对冲，人民币不会出现大幅波动。长期来看，人民币汇率将取决于国内经济基本面，预计保持稳中有升态势。展望未来，人民币汇率将延续双向浮动特征，企业和金融机构要坚持汇率风险中性理念，做好汇率风险管理。

## 黄金：短期将暴力拉升

今年以来，黄金白银价格再度走强。新的局势下，又将是何表现？

在中国企业资本联盟副理事长柏文喜看来，美以袭击伊朗事件引发全球避险情绪升温，黄金、白银价格将持续走高，成为市场最受关注的避险资产。

从价格表现来看，截至北京时间2月28

人民银行近期频频动作。2月27日，人民银行发布公告，决定自2026年3月2日起，将远期售汇业务的外汇风险准备金率从20%下调至0。

人民银行表示，此举旨在进一步促进外汇市场健康发展，支持企业更好管理汇率风险，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。



日，伦敦现货黄金报5278.328美元/盎司，COMEX黄金期货价格报5296.4美元/盎司，本周纷纷上涨。柏文喜认为，背后驱动因素是地缘冲突引发避险需求，美元短期走弱，美债收益率下行，进一步推动金价上涨。

另外，白银跟随金价走强，涨幅超黄金，具体来看，现货白银2月28日收盘报93.76美元/盎司，重回90美元上方，COMEX白银期货价格报94.385美元/盎司，本周上涨超10%，柏文喜指出，白银兼具工业属性与避险属性，地缘冲突引发的避险需求与工业需求（如电子、光伏）复苏共同推动价格上涨。

在柏文喜看来，后续短期来看，避险需求仍将支撑金价、银价上涨，黄金或突破5300美元/盎司，白银或突破95美元/盎司。长期来看，地缘政治风险长期化、美元信用受损、全球央行持续增持黄金等因素，将继续支撑贵金属价格上行。

展望后续，王鹏也提到，黄金、白银短期将开启“暴力拉升”模式。受中东局势升级及未来通胀预期的支撑，金价在震荡后仍有明显上行空间，关键看冲突是否扩大至霍尔木兹海峡的封锁。

蒋舒则认为，冲突对于贵金属有短期推升作用，但是中长期的影响则取决于油价，如果冲突短促且油价表现平稳，那么冲突对贵金属趋势影响有限，但是如果冲突导致油价飙升，则美国通胀和美联储货币政策都会受到重大影响，而这对于贵金属趋势反而不利。

## 比特币：跌至6.3万美元

与贵金属的强势表现形成鲜明对比，比特币等虚拟资产在此次地缘冲突中，暴露了风险资产的本质。

北京时间2月28日，受消息影响，虚拟资产市场价格急跌，其中，比特币直线跳水跌破64000美元，24小时内最低价63030美元；以太坊24小时内最低价1845美元。

截至当日15时25分，比特币最新价格报63419美元，24小时跌幅6.24%；以太坊最新价格报1849美元，24小时跌幅9.08%；SOL最新价格报77.98美元，24小时跌幅10.46%。

王鹏直言，虚拟资产在极端事件中往往率先“跳水”，证明其现阶段更多是风险资产而非避险避风港。若冲突持续，杠杆爆仓压力将进一步下压价格，比特币需考验60000美元关口支撑。

柏文喜进一步称，币圈价格闪崩，这背后主要是地缘冲突引发全球风险偏好下降，虚拟资产作为高风险资产，成为投资者抛售的对象。另外也存在监管不确定性，各国对虚拟资产的监管政策仍不明确，增加了投资者的担忧。

展望后续市场表现，柏文喜认为，短期来看，虚拟资产价格仍将受风险偏好下降影响，比特币或在60000—65000美元区间震荡，以太坊或在1800—2000美元区间震荡。

# 券商公募分析：原油贵金属价格波动加大

北京时间2月28日下午，在美国和以色列军事打击伊朗后，伊朗则对以色列予以回击，并用导弹袭击了美国驻中东地区的一些军事基地。截至3月1日，中东局势仍持续，并牵动着全球投资者的神经。在上述背景下，多家券商也紧急召开电话会、发布研报，分析相关局势对各类资产的影响。在国际形势影响下，近日国际原油、黄金、白银的价格也持续波动。仅2月27日，布伦特原油已涨3.35%，伦敦金现涨1.88%，伦敦银现涨6.21%。有业内人士观点指出，若地缘政治局势进一步恶化，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。

## 油价上涨空间或较大

据新华社报道，美国和以色列在北京时间2月28日下午军事打击伊朗，伊朗则对以色列予以回击，并用导弹袭击了美国驻中东地区的一些军事基地。

在地缘局势加剧背景下，多家券商也在近日紧急召开电话会，分析相关局势对各类资产的影响。例如，在3月1日当天，就有国泰海通证券、中国银河证券、国海证券、长江证

券、国投证券等券商就美以军事打击伊朗事态带来的影响展开路演。

从观点来看，国联民生发布的研报指出，若美伊及相关国家的军事行动持续，伊朗的原油供给将受到直接影响，中东的原油供应链也存在中断可能。该研报指出，地缘影响下，油价短期上涨趋势较为确定，涨幅需关注3月初OPEC+的产量会议，同时，若美伊局势涉及范围扩大至霍尔木兹海峡和中东其他国家，则油价进一步上涨空间较大。

中金公司研报也提到，若伊朗供应实质

性受损并使得过剩格局提前结束，布伦特油价短期上冲空间或在10—15美元/桶，价格底部或提前抬升至70美元/桶上方；而若供应受限、过剩格局延续，维持上半年布伦特油价合理波动区间60—70美元/桶的判断。此外，若本次地缘冲突影响超预期扩大，波及霍尔木兹海峡的航运贸易和其他中东产油国的供应，可能引发类似于2022年俄乌冲突初期的油价大涨情形。

近日来，国际油价也受国际背景影响，持续波动。交易行情数据显示，截至2月27日收盘，布伦特原油报收73.21美元/桶，涨3.35%。若从年内涨幅来看，布伦特原油累计涨幅达20.19%。受大宗商品价格波动影响，部分主题基金也在近期频繁提示溢价风险。例如，2月27日，就有南方原油基金A类份额、富国标普油气ETF(QDII)均提示二级市场交易价格溢价风险。

## 贵金属价格有望进一步走高

业内人士预测，国际形势升级同样将引发贵金属价格波动。前海开源基金首席经济学家杨德龙表示，美伊局势大幅推升了市场避险情绪，进而带动黄金、白银等贵金属价格

大幅上涨。伊朗是全球重要的石油生产国，其遭受攻击可能导致国际原油市场供需失衡，国际油价或应声大幅走高。油价上涨会直接抬升以石油为原材料的化工等行业的生产成本，同时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，国际航空业也将受到显著影响。

“中东地缘冲突再度升级，还会对投资者情绪产生负面影响，进而可能冲击全球股市。后续需持续关注事态发展，若局势进一步恶化，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。”杨德龙说道。

回顾最新一个交易日国际黄金、白银的价格表现，交易行情数据显示，截至2月27日收盘，伦敦金现收涨1.88%，报5278.33美元/盎司；COMEX黄金涨1.97%，报5296.4美元/盎司；伦敦银现报收93.76美元/盎司，涨6.21%；COMEX白银的涨幅则达7.77%，报94.39美元/盎司。若从年内涨幅来看，截至2月27日收盘，伦敦金现、伦敦银现则分别涨22.23%、30.99%；COMEX黄金、COMEX白银累计涨21.18%、32.71%。

中国（香港）金融衍生品投资研究院院长王红英也认为，由于此次美国和以色列对伊

## 货币政策：稳健基调

对于国内货币政策走向，市场也高度关注。

今年2月发布的2025年四季度中国货币政策执行报告曾明确，当前外部环境变化影响加深，世界经济增长动能不足，贸易壁垒增多，主要经济体经济表现有所分化，通胀走势和货币政策调整存在不确定性。我国经济运行总体平稳、稳中有进，高质量发展取得新成效，但仍存在供需需弱等挑战。同时，我国经济基础稳、优势多、韧性强、潜能大，长期向好的支撑条件和基本趋势没有变，要坚定信心、用好优势、应对挑战，不断巩固拓展经济稳中向好势头。

下阶段，人民银行将继续实施好适度宽松的货币政策。把促进经济稳定增长、物价合理回升作为货币政策的重要考量，根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，把握好政策实施的力度、节奏和时机。灵活运用降准降息等多种政策工具，保持流动性充裕和社会融资条件相对宽松。

此外，将坚持以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，保持汇率弹性，发挥汇率调节宏观经济和国际收支自动稳定器功能，强化预期引导，防范汇率超调风险，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

整体来看，业内认为，中国货币政策仍将保持稳健基调，主要通过公开市场操作保持流动性充裕，应对外部风险。

王鹏指出，地缘冲突可能导致输入型通胀压力增加，但国内政策节奏大概率保持稳健，通过结构性工具应对外部冲击。

浙大城市学院副教授、中国城市专家智库委员会常务副秘书长林先平认为，地缘风险可能加剧全球通胀与金融波动，但中国货币政策仍将“以我为主”，侧重稳增长、防风险。

林先平建议，对中国货币政策而言，将坚持以我为主、稳字当头，不因外部冲突改变宽松基调。若油价推高输入性通胀，政策将偏向结构性宽松工具，兼顾稳增长与防通胀。同时需强化能源保供、稳定汇率预期，加大对实体及外贸企业的金融支持，降低地缘冲突带来的外部冲击。另外，要保持流动性合理充裕，加强对实体经济的支持。强化汇率预期管理，防范跨境资金异常流动。跟踪国际能源价格变化，做好通胀预期引导。通过结构性工具应对潜在输入性冲击，维护金融市场稳定。

北京商报记者 刘四红

北京商报记者 李海媛