

# “赌”涨黄金潮起

上周末，全球资本市场的神经骤然绷紧。

中东局势的突然升级如同一只巨大的“黑天鹅”，瞬间撕裂了市场的平静，将地缘政治风险推至顶峰。乱世藏金，千年不变的规律，在这一刻再度应验。北京菜百首饰店内，早已是人头攒动、暖意沸腾，首饰金与投资金条双双迎来抢购热潮。而在休市的场外市场，黄金暗盘价格一度飙升至近5600美元/盎司的高位，投机情绪不断蔓延。

尽管后续伊朗新政权的动向、军事冲突的烈度以及霍尔木兹海峡的通航状况仍是左右行情的关键变量，但在央行持续购金、美联储降息预期升温及美元走弱这“三驾马车”的合力驱动下，黄金已呈现出短期避险爆发、中期韧性支撑、长期价值重估的三重共振格局。而在狂欢之中，投资者更应保持清醒，理性配置资产，严控仓位杠杆，坚决远离非法暗盘交易，守住资产安全的底线，方能在投资中行稳致远。



击和通胀预期重构，金价甚至可能触及6000至6300美元区间，这取决于地缘局势的演变路径和全球经济体系的连锁反应。

武泽伟认为，未来24至48小时，市场需重点关注三大核心信号。首要信号是伊朗官方宣布的继任者及新政府的对外政策取向，强硬派上台将意味着对抗长期化。其次是美国及以色列的军事反应，若美军宣布对伊朗实施持续打击，将进一步推升避险情绪。最后是霍尔木兹海峡的航运恢复情况，目前多家油轮商已暂停通行，若封锁持续，实货供应短缺将开始冲击全球库存。不同情景下，若伊朗仅限于宣布封锁并象征性报复，金价或冲高后回落；若发生直接军事冲突且封锁持续，金价将直冲历史新高。

王红英也持同样看法，他认为，在多重结构性利多因素的支撑下，黄金价格保持稳健上涨仍是大概率事件，美以打击伊朗引发的投机资金已成为市场多头主力，预计金价将上冲6000美元/盎司的关键价位，2026年中长期走势依然强势。当前市场高度关注伊朗新执政阶层的政治态度：若强硬派掌权，美以冲突或将延续；即便保守派上台带来局部缓和，鉴于美以坚定的打击决心及伊朗仍具备反击以色列和中美东军基地的能力，局势动荡风险依旧高企，从而持续支撑避险资金看好金价。

面对金价波动预期，国内有金融机构率先收紧风控闸门。2月28日，浙商银行发布公告指出，近期，受国际地缘政治局势、宏观经济政策等因素影响，黄金价格波动幅度加大，潜在风险较高。此外，根据国际金融市场惯例、浙商银行风险管控要求、财富金积存业务协议等规定，如黄金市场出现价格大幅异常波动、市场流动性枯竭、交易承接能力显著下降等情况，该行表示，将可能对财富金积存业务实行临时闭市。闭市期间财富金积存业务买金、卖金、实物黄金兑换等交易将暂停办理。

“对投资者而言，当前金价高波动环境下应遵循‘控仓位、不追高、分批投’的核心原则。投资工具选择上，实物金条适合作为长期压舱资产，但需考虑保管成本与变现折价；银行积存金产品门槛低、可定投，适合稳健型投资者分批布局；黄金ETF交易便捷、流动性好，但需警惕溢价风险。建议投资者将黄金配置比例控制在家庭可投资资产的10%至15%以内，优先采用定期定额方式分批买入以平滑成本。切忌使用杠杆或融资参与，避免在高位集中追涨。”武泽伟表示。

王红英建议，在当前风险溢价上升、高波动率的环境下，投资者应优先选择流动性好、进出便捷且门槛低的产品，如黄金ETF或银行纸黄金；而不建议在大额实物金条或大克数饰品上进行重仓配置。最后，无论是消费者还是投资者都应理性购金，在金价屡创新高背景下，切勿情绪化追涨杀跌，更要避免通过借贷等杠杆方式疯狂买入，以免在高波动环境中遭受重大财产损失。

北京商报记者 宋亦桐

## 菜百再掀购金潮

3月1日，北京菜百首饰总部，明亮通透的卖场里，各式黄金首饰、投资金条陈列有序，商场内玻璃柜台前人头攒动，热闹非凡。尽管已到午后时分，店内的购金热度却丝毫未减。

北京商报记者来到一层的首饰金销售专区看到，工费8折的限时优惠活动吸引了大批年轻消费者到店选购，当日，菜百首饰足金999报价为1558元/克。据菜百现场工作人员介绍，“1558元/克的金价比前两天涨了一些，近期婚嫁筹备等刚性消费需求回升，再加上门店针对性推出的促销活动，首饰金销量一直很好”。

不少年轻情侣特意掐着活动时间专程赶来，“趁着工费打折能省下一笔开支，而且黄金寓意‘情比金坚’，为婚礼备上金饰，既实用又能讨个好彩头”，一对情侣说道。

顺着客流向上走，商场四层的投资金条专区更是人气爆棚，柜台前早已排起长队，不少顾客耐心等待；柜台旁的电子屏上，展示着国际金价近期走势，有不少投资者驻足观看，预判后续市场表现。

“今天投资金条基础金价为1200元/克，不同克重的产品购买手续费有所差异，投资金条最低20克起购。”多位工作人员一边快速清点、打包手中的金条，一边有条不紊地向顾客讲解购买规则，忙得脚不沾地。

北京商报记者在现场驻足观察的十分分钟内，不断有顾客上前咨询、下单，其中20克规格金条最受大众青睐，50克、100克的大额订单也不在少数。

人群中，既有年轻人，也有中老年群体。年轻消费者小琳（化名）坦言，这是她第一次到店购买投资金条，前几天听朋友提及金价持续上涨，便立刻拿出攒了大半年的积蓄，想来尝试黄金投资。仅仅不到五分钟，她就果断下定决心，直接下单购买50克投资金

条。“现在金价走势这么好，受最近地缘政治冲突的影响未来肯定还要上涨，不买还等什么？我再看看银行卡里的余额，能多凑一点就尽快入手。”小琳对记者说完，便立马跑入结账区排队。

除了年轻投资者，现场中老年购金者也占据不小比例，他们更看重黄金稳定的避险属性，将其视为家庭资产配置中不可或缺的“压舱石”。王大爷就是其中之一，他从2025年下半年开始囤黄金，手里已经有了不少存货，几乎每周他都会来菜百一两回，时刻关注金价走势，及时调整自己的投资策略。

回忆起自己的投资经历，王大爷打开了话匣子，他告诉记者，此前投资金条跌至1100元/克时，他果断入手加仓，后来金价每克涨了100多元。“当时没急着卖，想着再等等看能不能涨得更高，结果金价小幅回落时我才出手，虽然没有踩好最佳卖出时机，但算下来也赚了大几千，还是很满意的。”说起自己的投资心得，王大爷满脸欣慰，还主动向记者科普了黄金回收的相关规则，“菜百回收黄金是按当天基础金价，每克再减3.8元/克，回款速度也很快。不过周末门店不办理回收业务，我今天就是专门来看看行情，看看要不要再加一点。”

火热的购金氛围从销售柜台蔓延至整个商场，结账区交流声、咨询声此起彼伏。不少投资者拎着刚买好的黄金产品，脸上满是满意，还有更多顾客源源不断涌入店内，延续着这场购金热潮。

## 黄金暗盘热度升温

购金热潮的背后，并非投资者盲目跟风，近期全球地缘政治局势持续紧张，中东地区冲突不断升级，伊朗局势突变，黄金作为“硬通货”的避险价值愈发凸显。

2月28日，中东上空再度被战机轰鸣声笼罩。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。3月1日，中东局势仍持续。据新华社消息，伊朗最高领袖哈梅内伊遇害。

伴随硝烟，全球大宗商品与金融市场随即进入“风险重定价”阶段，而黄金作为传统避险资产，自然成为市场资金的首选。历史数据显示，每当全球地缘政治局势紧张、市场风险偏好下降时，黄金都会成为资金的“避风港”。同时，2026年全球央行持续购金、美元走势偏弱、美联储降息预期清晰等多重利好叠加，黄金正迎来短期避险驱动、中期韧性支撑、长期价值重估的关键节点。这也进一步坚定了投资者的购金信心，推动金价持续走高。

国际金价的走势，也进一步印证了市场的避险情绪。2月27日，伴随着中东地缘紧张局势的预期，全球市场避险情绪大幅升温，现货黄金最高报5281.327美元/盎司，截至当日收盘，现货黄金涨幅达1.88%，报收于5278.328美元/盎司。

尽管正规交易所随后进入周末休市，暂停了正常交易，但市场对地缘风险的定价并未停歇。北京商报记者发现，不少投资者试图通过场外渠道捕捉行情，各类所谓黄金暗盘趁机活跃。综合市场信息与投资者反馈，2月28日部分黄金暗盘金价一度飙升至5592.96美元/盎司，不过随后回调，截至3月1日20:30回落至5397.09美元/盎司。

所谓黄金暗盘交易，是在传统黄金交易所市场等场外交易之外，衍生出的一类特殊交易渠道，通常以全天候交易为核心特征，在市场认知中主要分为合规持牌类与非法民间类两种典型形态。

一位行业知情人士介绍，当前市场中更常见、风险极高的暗盘形态，多由无金融资质的私人平台、小型商户搭建，无监管、无实物交割、无第三方资金存管。平台直接作为交易对手方，与投资者进行金价涨跌对赌，并非接入真实黄金市场撮合成交，本质属于非法期

货/变相赌博。此前，已有多地监管部门发布风险提示，不得违规开展黄金预定价交易、杠杆交易、延期交易等非法黄金交易活动。

中国（香港）金融衍生品投资研究院院长王红英提醒，暗盘本身并不具备价格预测功能。这些暗盘交易平台存在一定风险，尤其是非法暗盘往往具有较高的杠杆交易模式，极端情况下杠杆率高达90倍，一旦市场出现反向波动，投资者可能会面临巨额亏损。投资者切勿将其作为判断金价走势的主要依据。

## “牛市”行情或将延续

3月2日，国际金价将迎来开盘，在中东冲突持续发酵、多重利好与风险交织的背景下，金价走向何方？投资者又如何规避风险、把握机遇？

要预判金价的未来走势，历史规律的参考不可或缺，中信证券研究复盘了1970年以来中东地区八场重大冲突（第四次中东战争、两伊战争、第五次中东战争、海湾战争、阿富汗战争、伊拉克战争、叙利亚内战、巴以冲突）发生初期，各类资产的价格走势。从历史规律来看，避险资产方面，与美元相比，黄金价格受中东战争催化更显著，中信证券研究判断地缘因素对黄金的阶段性催化集中在战争爆发初期10天左右，战前是否存在预期对价格反应有关键影响。

正如苏商银行特约研究员武泽伟所言，在地区冲突面临失控风险的背景下，金价已步入短期避险、中期韧性与长期重估的三重逻辑共振阶段。短期来看，地缘政治风险的急剧升温和市场恐慌情绪的集中释放将直接推升金价冲击历史新高，黄金有望在未来数日向上涨至5500至5600美元关口。中期而言，即便冲突有所缓和，全球央行持续购金、美联储降息周期明确以及美元信用边际弱化等结构性因素仍将为金价提供坚实支撑。从更长周期看，若冲突持续发酵并引发能源供给冲

# 注销60家牌照 保险中介“水分”挤干

在强监管持续深化、高质量发展成为主旋律的背景下，我国保险中介市场正经历一场系统性、深层次的生态重构。曾经野蛮生长、鱼龙混杂的行业格局，正被彻底重塑。金融监管总局近日披露，2024—2025年，全国累计查处吊销注销保险中介集团3家，保险专业中介法人机构57家；清退保险专业中介分支机构3730家，保险兼业代理机构226家。

这是自2024年启动保险中介市场“清虚规范提质”行动以来的重要阶段性成果。市场“大浪淘沙”的背景之下，中小保险中介机构转型迫在眉睫。在业内看来，随着行业清虚提质深入，不合格机构退出、被淘汰是行业发展趋势，也是市场的一种进化。

## 加速清虚提质

过去，保险中介行业长期存在“多、散、乱”问题——大量机构无实际业务、无专职人员、无固定场所，仅靠挂靠牌照赚取通道费，

更有甚者通过虚假投保、保费截留、账外返佣等手段牟利，严重扰乱市场秩序。

金融监管总局近日发文表示，金融监管总局坚持强监管严监管，自2024年起开展保险中介市场清虚规范提质行动，依法依规分类别、有步骤地出清不符合监管要求、非正常

经营的保险中介机构，严肃查处违法违规行为，对严重扰乱市场秩序的机构依法吊销业务许可证。2024—2025年，全国累计查处吊销注销保险中介集团3家，保险专业中介法人机构57家；清退保险专业中介分支机构3730家，保险兼业代理机构226家。

“此次大规模清退，是监管整治与市场出清的双重结果。”苏商银行特约研究员付一夫指出，监管层面，“清虚规范提质”行动直击行业顽疾，重点清理“三无”空壳机构及存在虚假经营、违规销售、财务造假、资金挪用等严重违法行为的主体。通过注销法人牌照、撤销分支机构，从源头上净化市场生态。同时，“报行合一”政策全面落地，要求保险公司向中介支付的佣金必须与备案费用一致，彻底堵住“账外返佣”灰色空间。佣金率大幅压缩，使得依赖高返佣生存的中小中介利润骤减甚至陷入亏损。

此外，北京商报记者了解到，部分机构长

期脱离监管、信息化与合规能力薄弱，无法适应严监管与数字化转型要求，最终因经营难以维系或触碰合规红线被清退。

## 新价值定位

在中小机构批量退场的同时，头部保险经纪与代理公司却逆势扩张。

“行业集中度快速提升，‘马太效应’愈发明显。”业内人士表示，头部机构凭借资本实力、合规体系、数字化能力与保险公司深度合作，在低佣金时代仍能实现规模化盈利。例如，部分大型经纪公司已转型为“综合风险管理服务商”，为企业客户提供从风险识别、产品定制到理赔协调的一站式解决方案，远超传统“卖保单”角色。而缺乏专业能力、信息化水平低、合规意识薄弱的中小机构，则在监管高压与市场挤压下难以为继。

面对行业变局，金融监管总局明确下一步方向，将围绕防风险、强监管、促高质量发展工作主线，扎实做好保险中介监管工作，完善保险中介监管制度，持续深入推进保险中介清虚提质，优化保险中介市场结构，推动保险中介机构加强专业能力和信息化建设，深化保险兼业代理改革，推动保险中介高质量发展，助力提升金融服务质效。

洗牌之后，幸存者如何真正“为王”？付一夫表示，打造核心竞争力，一是筑牢合规底线，建立全流程风控体系，确保经营与展业合规。二是强化专业能力，聚焦细分领域，提供定制化风险解决方案与理赔服务，提升客户信任。三是加速数字化转型，用科技优化获客、核保、理赔流程，降本增效。四是深化与保险公司合作，整合产品与渠道资源，构建差异化服务壁垒，实现从销售中介向综合风险管理服务商的升级。

北京商报记者 李秀梅