

中东局势缓和 全球股市普涨

由于市场对中东战事冲击的担忧得到缓解，国际油价出现大幅反转行情，由暴涨转为大幅回落。同时，全球股市由前几日的显著下跌转为显著上涨。当下投资者逢低买入操作成为市场主流。不过有分析人士指出，中东局势如何影响市场并不明朗，这种情况下很难指望出现趋势性上涨行情。

观望情绪浓厚

其他资产方面，黄金市场上演了罕见的“避险失灵”。随着原油价格大幅回落和市场避险情绪的迅速降温，黄金价格周一承压下行，COMEX黄金期货一度下跌至5021美元/盎司，截至目前，反弹至每盎司5182美元。

一位市场交易人士对北京商报记者分析称，本轮行情中黄金的金融属性正在压过商品属性——高油价引发市场对美联储进一步加息的担忧，而利率上升是黄金最大的压力。这种油价与黄金“同向而行”的罕见关系，显示出当前市场定价逻辑的复杂性。

汇市方面，亚洲货币迎来喘息窗口。华侨银行策略师指出，能源价格从高位回落显著缓解了亚洲经济体的输入性通胀压力，这让此前受到冲击的亚洲货币获得反弹契机。当前美元走软重振了新兴市场的套利交易，但市场仍处于紧张状态。不过该行也警告，霍尔木兹海峡航运安全尚未完全恢复正轨，在出现更明确的局势缓和信号之前，外汇市场仍将保持高度敏感。

巨丰投顾高级投资顾问陈宇恒表示：“中东局势可能缓和带动市场迎来阶段性回升，但成交量不增反减，凸显出投资热情并未真正回暖，观望情绪依旧浓厚。究其原因，毕竟美伊冲突尚未平息，后续走势仍存在诸多不确定性，资金不敢盲目进场布局。”

上述国信证券研究报告进一步分析，拉长时段看，国际局部地缘冲突对大类资产影响实际有限。以事件发生后一周至一月为观察区间，权益资产往往迎来修复，例如标普500区间涨幅中位数为1.4%、上涨概率为83%；新兴市场股市也大多反弹。而冲突爆发初期表现较好的美元和商品则开始走弱，美元和原油上涨概率分别为33%和42%。

风险依然存在

在这场暴涨暴跌的极端行情背后，市场关于地缘风险与供需基本面的争论始终没有停止。随着美国方面释放明确的缓和信号，投机资金开始撤退，地缘溢价瞬间被稀释。

面对此前油价的失控式上涨，七国集团(G7)在3月9日发表声明称，各方已准备好采取必要措施，包括通过释放储备等方式支持全球能源供应。同日，美国能源部长赖特表示，美国政府“正在讨论”协调释放战略石油储备，以应对当前能源市场形势。

事实上，早在此轮冲突爆发之初，多家国际投行和能源研究机构就反复强调，尽管短期情绪可能推高油价，但全球原油供应充足的宏观基本面并未改变，地缘政治对油价的支撑具有天然的脆弱性。

申银万国期货在研报中分析称，当前市场多空因素激烈交织，地缘冲突溢价正在快速回吐，但结构性风险依然存在。冲突对关键航道的潜在威胁持续支撑航运成本，欧洲航线运价上涨印证供应链担忧。

华龙证券研报则指出，当前地缘冲突没有明显缓解，可能对全球市场仍会有阶段性扰动，但国内市场因估值总体合理、基本面预期稳定、流动性充裕，预计仍将保持韧性。

财经评论员郭施亮认为，判断油价是否见底，关键在于中东地缘局势是否出现实质性的缓和迹象。从技术层面分析，当价格自高位出现明显调整的走势，且出现高位剧烈波动的行情，多半是中短期的顶部信号。如果中东地缘局势得到实质性的缓解，霍尔木兹海峡恢复开放，那么国际油价的中期顶部基本上得到确立，油价步入中期调整的可能性会显著提升。

北京商报记者 赵天舒

3月10日全球主要股指表现

截至北京时间18:00

道琼斯	纳斯达克	标普500	英国富时	德国DAX	法国CAC	上证	日经	恒生	深证
+0.50%	+1.38%	+0.83%	+1.58%	+2.22%	+2.06%	+0.65%	+2.88%	+2.17%	+2.04%

油跌股涨

据央视新闻报道，美国总统特朗普当地时间9日威胁说，如果伊朗采取任何阻碍霍尔木兹海峡石油运输的行动，美国将对其施以“比以往猛烈20倍的打击”。当日早些时候，特朗普在一场新闻发布会上称，对伊朗的战事“很快”会结束。

特朗普的这一发言，促使国际油价走低。国际布伦特原油价格日内下跌10.22%，至每桶88.85美元。美国WTI原油价格下跌10.13%，至每桶85.17美元。此前，国际油价曾在周一突破每桶100美元，甚至一度逼近每

桶120美元。

油价的剧烈震荡，也传导至其他资产。股市方面，风险偏好迎来快速修复。美股三大指数周一尾盘拉升，纳指涨1.38%，基本收复冲突以来失地。

亚太股市也全线上涨。其中日经225涨超3%，韩国综合指数涨超4%，盘中一度涨5%触发熔断，SK海力士涨超10%；A股主要指数飘红，全市场逾4300股上涨，沪指收复4100点。香港恒生指数开盘涨1.31%，恒生科技指数涨2%，热门科技股普涨。

中信建投研报称，此次中东冲突改变了年初以来全球复苏交易。油价暴涨重塑了全球流动性主线，几乎牵动所有资产重定价。美

伊冲突一开始，资本市场开启定价避险模式，随着霍尔木兹海峡断运的不确定性，避险模式逐步切换至滞胀模式。

创元期货分析师指出，中东冲突爆发后，市场交易核心逻辑转向担忧通胀上升与经济滞胀，避险情绪迅速升温，导致全球风险资产整体承压。但相比外围市场，A股表现更具韧性，负面影响较低。冲突缓和、油价回落，也有利于A股修复风险偏好。

国信证券报告统计称，国际局部战争/冲突发生初期，权益资产被拖累，而美元和商品表现较优。2000年以来共有12次较为典型的国际局部地缘冲突，在事件发生的初期(发生一周内)，全球权益资产在短期内被拖累。

Focus

沙特阿美去年赚超千亿美元

石油巨头沙特阿美3月10日公布了其2025年全年的财报收益，超出分析师预期。报告显示，沙特阿美公布的全年调整后净利润为1047亿美元，该公司称尽管去年油价经历了波动，但这仍是“强劲增长”。其第四季度调整后利润为251亿美元，同比下滑1.9%，但略高于市场普遍预期中值的248亿美元。

财报还显示，沙特阿美的年度自由现金流达到了854亿美元；运营现金流达1362亿美元，该公司称，这得益于稳定的产量和下游业务的强劲表现。全年资本投资总计522亿美元，符合公司预期，略低于2024年的水平。

股东回报方面，公司宣布第四季度基础股息218.9亿美元，同比增长3.5%，将于2026年第一季度支付。全年股东总分配达855亿美元。此外，沙特阿美还启动一项规模最高30亿美元、为期18个月的股票回购计划。

当下，在中东冲突爆发之际，投资者非常关注这个全球最大原油出口国将如何应对持续影响。

过去一年(2025年)，原油价格从2024年的平均每桶80.2美元降至69.2美元，反映出原油市场疲软以及全球供应增加。然而，近期由于市场对中东能源供应中断的担忧加剧，原油价格一度飙升至每桶近120美元，沙特阿美的股票也在最近几个交易日呈现大幅上涨。

目前，中东产油大国正面临地区冲突爆发以来最严峻的供应危机，四国集体减产规模相当于全球供应量的约6%。

据彭博社援引知情人士消息透露，沙特阿拉伯、伊拉克、阿联酋和科威特四国已将合计日产量削减多达670万桶，降幅约占四国总产能的三分之一。

华尔街金融巨头摩根大通最新发布的研报显示，中东地缘冲突爆发仅七天，波斯湾产油国供应中断已超预期加速蔓延。“当前实际减产量为200万桶/日，但受储油罐趋于饱和、油轮严重短缺双重压力驱动，3月13日前区域减产规模将突破400万桶/日。”摩根大通大宗商品分析师团队表示。研报指出，这一数字意味着，全球石油供应将在短短两周内损失相当于伊拉克全国出口量的两倍以上。

阿美首席执行官阿明·纳赛尔(Amin Nasser)对去年一年的业绩报告总结道，“在原油价格波动的一年中，我们严谨的资本配置，加上低成本且高度可靠的运营，推动了强劲的财务业绩”。

但对于近期的能源市场波动，纳赛尔评价道，这场战争引发了“巨大的连锁反应”，其影响不仅限于航运业，还波及航空业、农业、汽车业以及其他行业。

他称，“这将给全球石油市场带来

灾难性的后果。这种中断持续的时间越长，对全球经济造成的后果就越严重。这是该地区石油和天然气行业迄今为止所面临的重大危机”。

纳赛尔补充道，全球近17%的总供应需经由霍尔木兹海峡运输，目前已累计有1.8亿桶石油供应受到影响。“鉴于当前的地缘政治危机，全球库存本已处于五年来的最低水平，其下降速度将会更快。全球的闲置产能大多集中在这一地区，因此霍尔木兹海峡恢复航运是绝对至关重要的。”

此前，沙特阿美位于拉斯塔努拉(Ras Tanura)的大型炼油厂遭无人机袭击，现已关闭。该炼油厂位于沙特阿拉伯东部省拉斯塔努拉县，由沙特阿美公司运营，是沙特最大、也是中东地区最大的炼油厂。拉斯塔努拉原油加工能力约55万桶/日，其产量满足了沙特国内约40%的成品油需求(如汽油、柴油、航空燃料)。

伊朗外交部发言人本周一(3月9日)表示，通过霍尔木兹海峡的油轮“必须格外小心”。

为应对霍尔木兹海峡通行受阻，纳赛尔披露了公司的应急安排。目前唯一可用的东西向管道正以700万桶/日的运力输送阿拉伯轻质与超轻质原油。同时，公司已确保国内外库存容量充足，并可通过全球仓储中心维持对客户的持续供应。

为进一步巩固供应能力，沙特阿美已投产贝里、马尔詹及贾夫拉一期等四个上游项目。纳赛尔表示，公司已针对多种情景制定预案，确保仓储系统具备充足灵活性，并称“在当前形势下，正尽全力满足大部分客户需求”。

北京商综合报道

· 图片新闻 ·

美政府部门“停摆” 部分机场安检排长队



8日，美国休斯顿，旅客在威廉·霍比机场排队等待通过美国运输安全管理局(TSA)的安检。视觉中国/图

受美国国土安全部“停摆”影响，美国部分机场最近两天出现安检大排长队景象，在个别机场甚至需排上两三个小时，旅客从安检门排到航站楼外，不少人直呼“受够了”。

据报道，休斯敦、亚特兰大、新奥尔良等主要航空枢纽8日和9日连续两天出现安检大排长队景象，以前可能只需排十几分钟的队，现在要排上数小时。在休斯敦威廉·霍比机场，过安检要等三个多小时；在新奥尔良国际机场，安检长队甚至排到航站楼外，蜿蜒至停车场。机场方面建议旅客提前至少四个小时到达机场。

眼下正值美国春假出行高峰。民航业预计，今年三四月空运客流量将达1.71亿人次，同比增加逾4%，即使在正常情况下安检人手也显得紧张。如今，由于美国国土安全部“停摆”，负责机场安检的其下属部门运输安全管理局的雇员被迫欠薪工作，其中不少人告假缺勤，使得人手更加捉襟见肘，难以应付客流高峰。

美国航空协会首席执行官克里斯·苏努努9

日发表声明，呼吁国会两党尽快达成协议，让国土安全部恢复正常运转，“美国交通安全人员不应被当作政治筹码”。

美国共和党和民主党9日继续就国土安全部“停摆”打嘴仗。参议院共和党领袖约翰·图恩批评民主党拒绝让步。他说：“谈判已经谈了一个多月。民主党人向白宫提交了两份几乎一模一样的方案，没有任何妥协，摆出‘要就要，不要就拉倒’的态度。”民主党则坚持要求对隶属国土安全部的移民与海关执法局进行改革，否则不同意拨款法案。

美国移民与海关执法局执法人员近来多次被曝出在抓捕非法移民行动中暴力执法等问题，今年1月在明尼苏达州相继开枪打死两名美国公民，在全美多地引发抗议。国会民主党人要求该部门改进执法行动，否则将阻止为国土安全部拨款的法案通过，但两党未能就此达成共识。临时拨款2月13日到期后，国土安全部当月14日开始陷入部分“停摆”。北京商综合报道