

多重因素共振 全球市场遭遇“黑色星期一”

受美联储货币政策预期转“鹰”、技术性调整压力、贵金属市场震荡外溢效应和市场担忧科技股估值过高等因素影响,全球市场2日遭遇“黑色星期一”。贵金属市场经历“过山车”行情,原油市场大幅下跌,部分股市显著下挫甚至触发“临时停牌”。

银价3天累计跌幅达40%

国际市场贵金属价格2日开盘后大幅跳水。纽约商品交易所黄金期货价格盘中一度跌至每盎司4423.2美元,较前一交易日收盘价下跌超6%;白银期货价格盘中一度跌至每盎司71.2美元,下跌超9%。现货市场同样惨淡,伦敦现货黄金价格盘中一度跌至每盎司4402.06美元,跌幅超10%;白银价格盘中一度跌至每盎司71.312美元,跌幅超16%。此后,金价银价有所反弹。

国际黄金和白银价格近期刷新历史新高点后出现剧烈波动。与1月29日创下的历史最高点相比,2日白银价格盘中低点的累计跌幅已达40%,金价累计跌幅约20%。

对于近日国际黄金和白银价格的巨幅震荡,市场分析人士认为,在全球流动性预期转变、美联储人事变动以及投机头寸高度集中的背景下,金银价格震荡反映贵金属市场波动性加剧。本轮金银价格波动是技术性调整与政策预期变化共同作用的结果,标志着前期支撑价格的逻辑正在改变。

流动性挤兑引发断崖式下跌

纽约商品交易所交易员安东尼·朱利安表示,当价格跌破关键技术支撑位时,会大规模触发自动止损交易,加大市场抛盘,这种抛盘在极短时间内就可导致价格出现断崖式下跌。

渣打银行贵金属分析师苏琪·库珀在给客户的报告中分析认为,近日金银价格暴跌并非由于基本面突然恶化,而是由流动性挤兑引发。此前市场上涨的逻辑过于单一,头寸极其拥挤,一旦趋势反转,就会形成大规模平仓效应。

据印度《经济日报》报道,全球金银市场市值在极短时间内缩水逾3万亿美元。报道分析认为,由于前期全球看涨情绪高度一致,导致大量获利盘积压,市场长期处于严重超买状态。

国际机构结构性调整

价格剧烈波动的背后,是国际机构资金的结构性调整。数据显示,截至1月底,纽约商品交易所白银注册库存与未平仓合约之间存在明显错配,这

分析人士认为,美国总统特朗普1月30日宣布提名美国联邦储备委员会前理事凯文·沃什为下任美联储主席,市场对美联储未来货币政策“鹰派”预期浓厚,刺激贵金属价格大幅回调。与此同时,芝加哥商业交易所集团日前宣布上调金属期货保证金,也令市场承压。保证金要求上调通常对相关合约不利,因为更高的资本支出会抑制投机参与、降低流动性,并迫使交易者平仓。

柯尔凯恩交易公司首席市场分析师蒂姆·沃特勒表示,贵金属市场的剧烈波动令交易者感到不安。由于保证金上涨,贵金属被迫平仓,波及到其他资产,金银暴跌实际上产生了多米诺骨牌效应,扩散至整个市场。

原油期货价格跌超5%

原油市场方面,纽约商品交易所轻质原油期货价格2日一度跌至每桶61.43美元,伦敦布伦特原油期货价格下探至每桶65.45美元,与前一交易日收盘价相比跌幅均超5%。

分析人士认为,随着市场对美国可

能对伊朗发动军事打击的预期减弱,投资者卖出多头头寸,油价随之回调。

石油输出国组织(欧佩克)1日发表声明称,欧佩克和非欧佩克产油国中的8个主要产油国决定,维持2025年11月初制订的产量计划,在2026年3月继续暂停增产。

韩国股市触发熔断机制

股市方面,韩国股市2日遭遇重挫,韩国综合股价指数(KOSPI)收于4949.67点,比前一交易日下跌274.69点,跌幅达5.26%,一度启动暂停程序化交易的“临时停牌”措施,也就是熔断机制,时间长达5分钟。

去年,韩国股市以全年76%的涨幅成为全球表现最佳的市场之一,KOSPI也创下自1999年以来的最佳表现。2026年开年以来,韩国股市延续上涨势头,不断走高,1月27日收盘价首次突破5000点。

此外,印度尼西亚股市2日早盘大幅下挫,雅加达综合指数跌幅一度超过5%。日本东京股市日经225种股票平均

价格指数收盘下跌1.25%,东京证券交易所股票价格指数下跌0.85%。沪深股市方面,A股三大指数集体大跌超2%。

法新社报道认为,股市1月份在人工智能热潮推动强劲上涨后,上周出现逆转。投资者重新质疑该领域巨额投资的回报前景,对科技股估值过高的担忧再次笼罩市场。

不确定性正加剧市场波动

此外,随着风险情绪增加,加密货币比特币价格一度跌破75000美元关口。

彭博社报道,2日的市场表现表明,在贵金属持续上涨和股市屡创新高之后,市场波动性正在加剧。与此同时,在特朗普多次呼吁降息的情况下,投资者正在重新评估估值,并调整对可能由沃什领导的美联储货币政策的预期。

纽约斯巴达资本证券公司首席市场经济学家彼得·卡尔迪洛表示,沃什以前被认为是货币政策鹰派,但最近他似乎已与特朗普保持一致,未来其政策是否会受到白宫的影响受到投资者关注,这种不确定性正加剧市场波动。(新华)

十部门发文 推动低空经济 标准体系建设

据新华社电 记者2日从市场监管总局获悉,近日市场监管总局会同中央空管办、国家发展改革委等十部门联合发布《低空经济标准体系建设指南(2025年版)》。

指南明确,到2027年,低空经济标准体系基本建立,基本满足低空经济安全健康发展需求。到2030年,低空经济领域标准超过300项,结构优化、先进合理、国际兼容的低空经济标准体系基本形成,为低空经济安全健康发展提供有力支撑。

指南坚持“安全为基、创新驱动、产业协同、国际接轨”,重点围绕低空航空器、低空基础设施、低空空域交通管理、安全监管和应用场景五大核心领域,建立技术标准与管理规范融合、国内标准与国际规则融合、强制性标准与推荐性标准融合、基础标准与场景标准融合的“四维融合”标准供给体系,强化标准全生命周期管理,构建央地协同、产学研联动的标准化创新生态,为低空经济安全健康发展提供有力支撑。

据介绍,低空经济标准体系涵盖低空航空器、低空基础设施、低空空域交通管理、安全监管和应用场景等全链条。当前,我国低空经济已进入产业化加速期,形成贯穿技术研发、装备制造、运营服务、基础设施的全链条生态体系。

2025年“计量服务中小企业企业行”活动 帮扶中小企业 累计超12万家

据新华社电 记者2日从市场监管总局获悉,在2025年度“计量服务中小企业企业行”活动中,全国市场监管部门累计帮扶中小企业超12万家,解决计量技术问题3.6万个,开展各类计量培训13.8万人次,提供能源计量与碳计量服务近3万次,为中小企业计量能力提升提供了有力技术支持。

据介绍,各地市场监管部门聚焦中小企业计量需求与产业发展瓶颈,采取了一系列计量惠民政策措施,如制定并实施扩大二列标准物质定级鉴定审批改革试点、缩短审批时限以及减免检定校准费用等。针对重点产业链和特色产业,组织开展精准计量帮扶,提供全链条计量支撑。同时,各地积极推动计量资源共享,引导计量技术机构、大型企业、高校等与中小企业对接,构建协同服务机制,提升产业链供应链计量保障能力。

市场监管总局将持续完善计量服务中小企业长效机制,深化“一企一策”“一链一策”服务模式,动态更新企业需求清单,提升服务的针对性与有效性,并加大对中小企业计量法律法规及相关政策的宣传解读力度,推动计量更好服务中小企业高质量发展。

A股上市房企 去年预亏超两千亿元

本报讯 房企2025年整体业绩概况出炉。Wind数据显示,截至目前已有65家A股上市房企发布业绩预告,其中去年预计实现盈利的房企仅16家,其余49家均出现不同程度的亏损,亏损房企数量占比超七成。从“预亏”规模看,去年预计亏损超百亿元的有5家,亏损规模较高的超八百亿元。

在A股上市房企中,万科A目前亏损规模居首。该公司预计,2025年归属于上市公司股东的净利润亏损约820亿元,较上年同期亏损494.78亿元大幅扩大;扣除非经常性损益后的净利润亏损约800亿元,上年同期亏损453.94亿元。华夏幸福、绿地控股、华侨城A、金地集团四家房企,去年“预亏”规模都超过百亿元,部分房企已经实质性“资不抵债”。

对比出现亏损的房企,去年预计实现盈利的房企数量仅16家,占比不到三成。出险房企金科股份预计2025年度归属于上市公司股东的净利润为300亿元—350亿元,基本每股收益预计在2.8元至3.3元之间。不过,这一大额盈利数值,是因为重整计划执行完毕、形成债务重整收益约680亿元—700亿元,该收益计入了当期非经常性损益。龙头房企保利发展,艰难维持住了“正盈利”。2025年度业绩快报显示,保利发展去年营业收入约3082.61亿元,同比减少1.09%;归属于上市公司股东的净利润约10.26亿元,同比减少79.49%;基本每股收益0.09元,同比减少79.47%。另一头部房企招商蛇口,预计去年归母净利润为10.05亿元—12.54亿元,较上年同期下降69%—75%,扣除非经常性损益后的净利润预计为1.54亿元—2.31亿元。

合计来看,2025年上述49家业绩“预亏”的房企,去年总亏损规模在2026亿元到2352亿元之间;如果加上预计实现盈利的房企,前述65家房企去年净利润总值在-1640亿元到-2022亿元之间。整体而言,去年A股地产板块亏损规模最高将超两千亿元。(一财)

国际金银价格缘何巨幅震荡



种供需偏紧的预期曾是推动此前银价“狂飙”的核心驱动力。然而,当价格触及历史高点,部分大型机构的退出打破了平衡。

美国商品期货交易委员会数据显示,多家国际主要商业银行在金银价格

大幅波动发生前后显著减持了净多头持仓。瑞银集团财富管理部门大宗商品主管多米尼克·施尼德认为,机构投资者在面对不确定性时通常表现得更为果断,当宏观环境的底层逻辑发生变动,落袋为安便成为首选策略。

担忧价格与交割风险,多家黄金供应商—— 暂停春节前银行现货金条供应

暂停春节前银行现货金条供应

对冲的部分。“来料加工业务仍在正常供货,原料由银行提供,金价风险由银行统一对冲,我们只收取加工费;但如果我们自行购料的金银本位产品,一旦金价剧烈波动,风险几乎完全落在供应商身上。”

另一位广州黄金公司人士指出,春节前历来是实物黄金业务的“高风险窗口期”:一方面,节前银行端集中销售,订单密集;另一方面,春节假期拉长了物流、保险、清算等环节的时间链条。一旦出现交割延迟,极易引发客户投诉甚至违约纠纷。

“最怕的是货还在路上,金价突然跳水。”上述负责人直言,如果价格出现快速下跌,部分客户可能拒绝收货并要求退款,而银行作为直接销售方,往往会将责任和损失向上游转移,“客户在银行是

甲方,银行对我们也是甲方,最终只能赚、不能赔。”

银行渠道并非“价格保险箱”

从银行端来看,本轮供应收紧并非单一企业行为。

记者多方采访了解到,已有多家黄金供应商在1月下旬陆续暂停或缩减对银行的现货金条供给,有的已经在春节前一至两周便已“按下暂停键”。

值得注意的是,并非所有黄金产品都被“一刀切”暂停。多位受访人士透露,具备较高附加值、毛利空间充足、能够覆盖套期保值成本的代销类产品仍在继续销售,若白银价格维持当前水平,该基金价格或需经历多个跌停方能逐步消化溢价。

在贵金属行业人士看来,此举并不代表银行或供应商看空黄金中长期走势,而是典型的风险管理行为。“在价格高位震荡、假期临近、物流周期拉长的背景下,实物黄金的最大风险已不完全来自价格方向,而是交割与履约的不确定性。”

对投资者而言,这一变化也释放出清晰信号:银行渠道并非“价格保险箱”,实物黄金在特殊时段同样存在流动性和交割风险。上述大行人士建议,个人投资者在春节前配置黄金资产时,应充分区分实物金、积存金、纸黄金等不同产品的风险结构,避免将“买得到”与“无风险”简单画等号。

前述深圳黄金公司人士表示,整体来看,春节前黄金市场必然会“降速运行”,同时也是一种银行和机构主动的风险出清需要。(财联)

机构观点

中信建投:考虑到春节前避险情绪升温,情绪指数回落的季节性效应,预计市场短期面临情绪降温与指数回调压力,春节前后将迎来新一轮上行行情。

中银证券:短期来看,市场在强劲的“春季躁动”后,因政策主动引导、海外扰动加大或进入节奏调整期,此前低位滞涨的板块或迎来轮动机会。

光大证券:本轮春季行情仍然值得期待,后续市场无论是在政策方面,还是在基本面层面,未来几个月或仍有利好消息。不过市场表现未必会一帆风顺,春节之前,市场可能会进入短暂的震荡修正阶段。春节之后,市场交易热度会再度回升。(齐鲁 澎湃)

证券情报站

本报讯 昨日A股三大指数集体大跌超2%。截至收盘,沪指跌2.48%,深证成指跌2.69%,创业板指跌2.46%。全市成交额2.61万亿,超4600个股下跌。

昨日A股板块呈现极致分化格局,一边是贵金属、半导体等板块的“血洗”,一边是电网设备、白酒、影视等板块的逆势崛起,资金调仓换股迹象明显,凸显节前市场的防御性配置逻辑。

分析认为,昨日A股回调,是多重因素共振的结果:一是海外贵金属价格在1

月30日美股收盘后崩盘式下跌,引发A股贵金属、有色金属板块补跌;二是节前避险情绪升温,资金向白酒、电网设备等防御板块及AI算力等高景气科技股调仓;三是美联储主席提名人鹰派人士沃什,市场预期降息节奏放缓,美元走强压制全球风险资产;四是前期涨幅较大的周期板块遭遇集中获利了结,尤其有色板块月涨超25%,在利空催化下形成资金踩踏。

除当日市场调整外,2月A股迎来大规模限售股解禁潮,成为影响市场资金

面的重要变量。据相关数据,2月共有111家公司限售股面临解禁,合计解禁市值达2335.84亿元,尽管环比下降约21.32%,但绝对规模仍处于高位,对市场流动性形成阶段性压力。

值得一提的是,国投白银LOF昨日10时30分复牌后一字跌停。截至收盘,该基金最新价格报4.722元/份,相较于其净值3.2838元溢价率已收窄至43.80%。有观点测算,若白银价格维持当前水平,该基金价格或需经历多个跌停方能逐步消化溢价。