

全球能源“大动脉”梗阻 原油“点燃”多个期货品种涨停

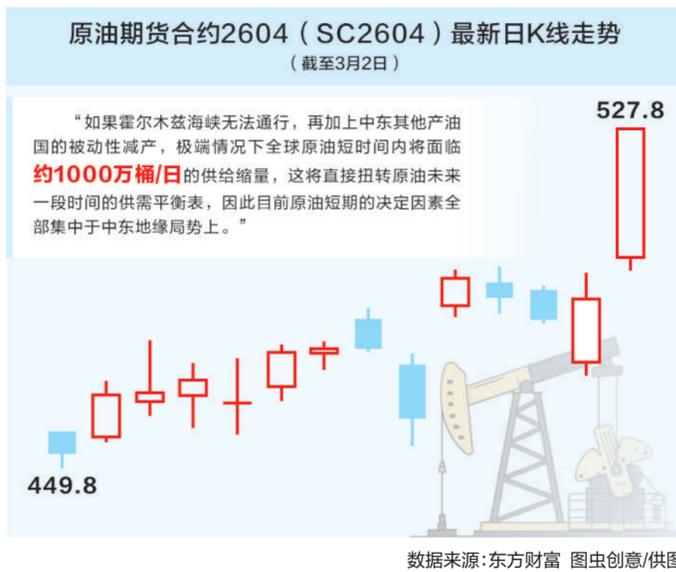
证券时报记者 沈宁

受伊朗局势持续升级影响,3月2日国内期货市场反应剧烈。截至当日收盘,集运指数(欧线)、原油、高硫燃料油、低硫燃料油、甲醇、液化气、丙烯、聚丙烯、聚丙烯日均价、塑料、乙二醇、纯苯等12个品种涨停。此外,黄金、白银等品种也出现大涨。

分析人士指出,美以突袭伊朗后,引发全球能源“大动脉”——霍尔木兹海峡陷入停滞。作为全球能源运输核心要道,沙特、伊拉克、卡塔尔等主要产油国出口

均高度依赖于此通道,由此引起市场对能源供应的担忧,推动油价及相关化工品大涨,黄金、白银则因避险需求再度上涨。与此同时,多家主要航司调整航线或暂停接单,直接推高航运成本与海运保险费,导致航运期货冲高。相关品种的下一步走向,还需持续关注伊朗局势的发展。

3月2日晚,上期所(含上期能源)、郑商所、大商所集体发布风险提示公告称,近期国际局势复杂多变,市场波动较大,各有关单位应采取相应措施,提示投资者做好风险防范工作。



1 原油带动能化板块整体飙升

3月2日,原油期货主力合约SC2604以涨停价开盘,上午短暂开板,最终以涨停收盘。在原油带动下,能化板块成为昨日期货市场表现最为抢眼的板块,高硫燃料油、低硫燃料油、甲醇、液化气等10个品种均报收涨停。

南华期货能源化工分析师凌川惠表示,周末美以联合打击伊朗,伊朗作为打击对美军在中东的多处军事基地进行了打击,对原油的最直接影响仍然是霍尔木兹海峡的通行安全问题。

3月1日晚,伊朗对通过该海峡的某一条油轮进行打击并造成其沉没。周一亚盘时段,又有几则消息放出:三艘英美油轮在波斯湾和霍尔木兹海峡遭到袭击;沙特关闭拉斯塔努拉炼油厂,此前该厂遭伊朗无人机袭击;美国F15战斗机被击落。“以上新闻消息,均表明目前中东局势和事态发展正朝着不可控的局面发展。如果霍尔木兹海峡无法通行,再加上中东其他产油国的被动性减产,极端情况下全球原油短时间内将面临约1000万桶/日的

供给缩量,这将直接扭转原油未来一段时间的供需平衡表,因此目前原油短期的决定因素全部集中于中东地缘局势上。”凌川惠说。

来自大宗商品数据商Kpler的数据显示,2025年,通过霍尔木兹海峡出口原油为1361.8万桶/日,占全球海运原油出口量31.3%,占全球石油供应总量13%。

中信期货研究所能源化工组资深研究员李云旭称,今年以来,原油价格持续受到美伊关系紧张支撑,地缘溢价不断抬升,2月28日美以与伊朗的军事冲突开启后,油价将进入地缘担忧对供应扰动的验证阶段。3月,原油需求端面临中美炼厂开工率下滑带来的季节性降量,成品油库存有望向原油库存传导,供应端OPEC+确认4月增产20.6万桶/日后,二季度的累库预期进一步强化,主要的不确定性在于中东局势的进展。油价大幅上行的尾部风险需特别关注霍尔木兹海峡的通行情况,后续的通行情况将是决定原油走势的关键因素。

长时间看,配置黄金的逻辑反而更清晰——全球地缘风险长期化、去美元化趋势延续,叠加全球央行持续购金、美元走弱等多重利好,黄金作为终极避险资产的地位依然稳固,短期波动不改其上行大势。白银及铂族金属则更多地承担了市场情绪风向标角色,弹性显著但持续性不足,更适合作为观测指标而非核心配置品种。在操作上,投资者可遵循“控制仓位、

分批布局”的原则,在不确定性中把握黄金的中长期主线机会。

近期,多家外资大行对金价预期做出了上调。瑞银集团日前发布的最新报告显示,该行将2026年3月、6月和9月的黄金目标价格从原先的5000美元/盎司大幅上调至6200美元/盎司,升幅达24%。摩根大通此前发布的报告也预计,2026年底黄金价格将达到6300美元/盎司。

2 贵金属重拾涨势

黄金、白银作为重要避险资产,受益于中东地缘冲突急剧升级,重拾上涨态势。昨日,沪金主力合约收报1197.22元/克,涨幅为4.56%;沪银主力合约收报24431元/千克,大涨9.20%。海外市场方面,截至证券时报记者发稿,伦敦现货金价报于

5390美元/盎司附近,盘中一度突破5400美元/盎司关口。

国信期货首席分析师顾冯达指出,当前美伊战事瞬息万变,短期贵金属价格将持续受地缘消息驱动,呈现高波动特征,任何风吹草动都可能引发剧烈波动。拉

3 航运期货品种强势涨停

同样引人关注的是,集运指数(欧线)期货昨日(3月2日)显著走强,多个合约封住涨停。美伊地缘冲突放大了中东地区供应链的不确定性,同时减弱了东西向航线复航的预期。

海通期货投资咨询部航运组负责人雷悦表示,当前美伊冲突造成中东航线严重混乱,基础运价跳涨且额外征收相关附加费,这对部分船司提涨其他航线运价带来了一定的情绪支撑,但是并未存在实质性的运价联动。不过,倘若混乱时间较长或者出现超预期封锁,该地区的供应链紊乱程度将升级,可能会逐步蔓延至

其他航线,形成连锁反应。当前盘面面对情绪的正向反馈已经做出了较为充分的反应,后续市场或将重点重新转至实际运价,需观察相关船司3月下旬的报价情况。

展望未来市场,顾冯达认为,伊朗最高层变局引发的短期市场情绪波动,并不改战略资源在中长期全球乱局下的重估逻辑。地缘博弈可能从“风险爆发”模式转向“地缘重塑”,这将在短期内压制金价,但中长期仍将进一步凸显黄金在资产定价中的锋芒,原油等商品则将进入“高位受控”的新平衡。

中东局势升级引关注 A股上市公司积极回应稳信心

证券时报记者 康股

近日,中东地区地缘政治局势骤然升级,美国、以色列对伊朗发动军事打击,引发国际社会广泛关注。与此同时,国际油价、黄金价格同步走强,全球资本市场迎来新一轮波动。

作为全球资本市场的重要组成部分,A股上市公司第一时间通过投资者互动平台、公告等渠道回应业务影响。综合来看,多家企业凭借提前布局的风险防控体系、多元化的业务结构以及稳健的本土根基,有效地抵御了本次地缘冲击。

多举措筑牢经营防线

上述冲突发生后,在中东地区有直接业务布局的A股公司成为了市场关注的焦点。光力科技在以色列的ADT工厂,是该公司拓展海外业务的重要支点。在此次中东局势升级后,光力科技迅速披露信息称,公司的以色列ADT工厂目前所受影响有限,子公司运营稳定,ADT工厂系以色列政府白名单企业,在紧急状态与战争时期获准正常开工,并享受安全保护。形势紧张时,ADT员工会根据政府安全管控要求进入避难设施,在掩体中仍可正常收发邮件、保持通讯,业务对接全程不间断。光力科技表示,过去两三年间,工厂

除阶段性物流运输受影响外,生产、研发基本未受干扰。面对局势变化,ADT营销团队第一时间与客户进行沟通,公司的英国工厂和郑州工厂也将为ADT子公司提供生产协同和采购支持,保证客户订单的交付,最大限度降低外部环境对客户的影响。

吉宏股份位于阿联酋拉斯海马哈姆拉工业自由区的生产工厂,在持续建设中,当前各项建设、生产工作有序推进。公司明确表示,面对中东局势波动,厂区整体运行稳定,目前厂区生产经营未受地区局势影响。

据悉,目前吉宏股份已与多家中东企业达成战略合作,双方拟搭建销售网络,通过在阿联酋迪拜国际金融中心设立合资公司作为投资主体,在阿联酋拉斯海马和阿曼萨拉投资包装生产基地及贸易平台,打造涵盖纸尿裤、防水纸、环保包装等在内的全产业链制造和出口平台。

多元布局化解外部风险

中东局势升级对全球物流体系带来了一定冲击,部分区域运输成本上升、周期延长,考验着企业的供应链管理。在此情况下,提前进行全球化产能布局的上市公司明显展现出了先发优势。爱丽家居在互动易中表示,中东地

局势一定程度上推高了部分区域的物流成本并延长运输周期,对欧洲市场的短期拓展节奏造成一定影响。公司主营业务聚焦北美市场,已在美国、墨西哥完成产能布局,基本实现了“北美产、北美销”。目前,美国及墨西哥工厂产能利用率持续提升,产能快速释放,能够快速响应客户需求,保障核心市场稳定供应。

航运企业海峡股份则从成本管控角度展现了精细化管理能力。根据公司此前年报显示,燃油成本占营业成本比重不到20%,油价波动对整体运营成本影响可控。面对油价上涨压力,海峡股份表示,公司已建立完善的应对机制——通过优化航线与航线降低油耗,运用适时集中采购锁定成本等措施,有效对冲油价上涨带来的不利影响。

对于多数未在中东布局核心业务的A股公司而言,此次地缘局势波动带来的影响微乎其微。多家企业在回应中明确表示,公司业务专注于国内市场,或已形成全球化多元布局,能够有效抵御局部地缘冲突带来的外部冲击。

中色股份表示,公司目前在伊朗没有在建工程项目,直接切断市场对其潜在风险敞口的担忧;大地海洋则专注于国内危险废物、电子废弃物、家庭废弃物资源化利用与无害化处置,公司表示暂无中东地区相关业务布局。

长期价值投资逻辑不改

近年来,A股上市公司普遍加大了全球化布局力度,这种分散化的业务布局有效降低了单一地区风险集中爆发的可能性,提高了企业整体经营的稳定性和可持续性。三诺生物表示,在巩固中美等核心市场份额的同时,公司积极拓展欧洲、中东、东南亚及南美洲等成熟或新兴市场,依托丰富的产品矩阵与全球合规资质,稳步推进市场渗透与渠道建设,海外各区域销售保持良好发展态势。

与此同时,越来越多的企业愈加重视供应链安全和风险管理,建立了完善的应急预案和危机处理机制,使得面对类似本次中东局势变化的外部冲击时,能够做到从容应对、有序应对。神开股份在互动平台回答投资者提问时表示,公司已建立较为完善的风险识别及防范体系,特别是针对海外非商业性风险管控,公司制定了相应的应急预案。过去一年,公司海外业务发展良好。

值得一提的是,面对地缘冲突,多家A股上市公司的快速回应本身也体现了中国资本市场信息透明度和管理效率的提升。某投资者关系管理专业人士认为,上市公司这种积极主动的沟通态度,有助于在复杂市场环境稳定投资者信心,促进资本市场平稳健康发展。

券业并购再添新例。3月2日,东吴证券公告称,正在筹划通过发行A股股份的方式,收购东海证券控制权。按照最新收盘价估算,这笔交易的标的,即东海证券26.68%股权,对应市场价约20.69亿元。业内人士认为,这或许与江苏省目前正在加快建设金融强省,深入推进“苏锡常一体化”融合发展的整体战略有关。

谋求东海证券控制权

3月2日上午,东吴证券与东海证券双双公告表示,东吴证券拟通过发行股份的方式购买常州投资集团有限公司(下称“常投集团”)所持有的东海证券26.68%股权,以获得东海证券的控制权。两家公司的股票自当日开市起停牌,预计停牌时间不超过10个交易日。

前一天,东吴证券与东海证券的控股股东常投集团签署了《发行股份购买资产意向协议》,但仍属初步意向,交易方案尚未最终确定。后续,各方还将进一步协商确定收购的交易对方股权比例、支付安排等,并在《发行股份购买资产协议》中进行约定。

东海证券是常州市属国有企业,成立于1993年1月,在财富管理、固定收益、期货与衍生品等业务领域颇具特色优势,2015年7月在全国中小企业股份转让系统挂牌。东吴证券同样成立于1993年,是拥有全牌照、布局全国范围的综合类券商,2011年12月在上交所上市。截至2025年三季度末,东吴证券总资产2169.59亿元,净资产428.35亿元;2025年度预计实现归母净利润34.31亿元—36.68亿元,同比增长45%—55%。

“东吴证券收购东海证券控制权后,有望显著提升在财富管理、投资等业务领域的综合实力,在业务布局、资源禀赋与服务能力等方面实现全面升级,加快向具备国际竞争力与市场引领力的一流投资银行迈进,为投资者、客户及社会创造更大价值。”东吴证券在谈到此次收购时如是表示。

以财富管理业务为例,中证协数据显示,目前东海证券共有69家证券营业部和19家分公司,主要集中在经济活跃的直辖市及省会城市,整体呈现“深耕苏南、辐射华东”的区域特色。同期,东吴证券拥有127家证券营业部和29家分公司,以江苏及长三角为基本盘,同时在全国重点城市广泛布点。

这意味着,若两家券商后续实现整合协同,将快速补强东吴证券在苏南的线下覆盖,并打通苏州、常州及长三角高净值客户、企业客户、政府平台资源,同时在证券行业集中度提升的大背景下,争取到了掌握发展的主动权。

融入江苏金融一体化

在业内人士看来,收购东海证券控制权固然能在一定程度上提升东吴证券的核心竞争力,但更深远的意义则在于,双方有望在未来实现“区域整合+业务互补+政策驱动+规模突围”的目标,为做强江苏本土券商、服务长三角一体化迈出关键一步。

新“国九条”以推进金融强国建设为目标,明确提出加强证券基金机构监管,并支持头部机构通过并购重组、组织创新等方式提升核心竞争力,鼓励中小机构差异化发展、特色化经营。2025年,证券行业格局加速演变,市场集中度显著提升。

在此背景下,东吴证券收购东海证券控制权,是顺应证券行业做强做优、提质增效发展导向的重要举措,有利于加快双方资源整合,实现优势互补,释放业务协同效应,为实体经济发展与科创生态建设提供更强有力的金融支撑。

据悉,当前江苏省正在加快建设金融强省,深入推进“苏锡常一体化”融合发展。东吴证券(苏州)与东海证券(常州)同属江苏本土券商,本次收购契合江苏省“十五五”规划部署,有助于壮大本土法人券商实力,促进省内金融资源高效配置与协同联动,推动产业链、创新链、资金链深度融合,有力赋能苏锡常都市圈建设,服务全省高质量发展与长三角一体化发展大局。

值得注意的是,东海证券的前十大股东中,除常投集团外,还有常州交通建设投资有限公司、常州市城市建设(集团)有限公司、常州产业投资集团有限公司等3家常州市属核心国企,合计持股8.62%。这也表明,后续东吴证券对东海证券的持股比例有望进一步提升至35.3%,将超过山金金控资本管理有限公司及其一致行动人山东黄金创业投资有限公司合计持有的20.92%股权,进一步提升其对东海证券的影响力。

并购频现驱动行业变局

此次收购东海证券股权,并不是东吴证券近几年首次尝试外延式发展。2023年3月15日,经过162轮紧张竞拍,原国联证券大股东——国联集团最终以91亿元摘得民生证券34.71亿股股权。实际上,同时参与竞拍的还有浙商证券和东吴证券。

据证券时报记者了解,彼时东吴证券和国联集团竞拍的背后,其实是苏州市和无锡市两地国资的竞争。当天,两地均有政府领导亲自坐镇拍卖现场。只是东吴证券在加价到接近91亿元时,认为该笔股权的价格已经高估,最终失之交臂。后来,东吴证券还在2024年半年报中强调,公司的期货经纪业务将聚焦主营业务,加强分支机构业务与管理,通过内涵式发展和外延式扩张路径提升业务增量。

截至目前,江苏省共有5家证券公司。除了东吴证券和东海证券,同样具有江苏省国资背景的华泰证券,2025年9月总资产已跨过万亿元关口,长期位于行业第一梯队;在顺利并表民生证券后,国联民生证券(实际控制人为无锡市国资)目前总资产也逼近2000亿元,略逊于东吴证券;南京证券背后则站着南京市国资,截至去年三季度,该券商总资产约835亿元。

2023年以来,证券行业新一轮并购重组浪潮再起。其中,既有自下而上的市场化并购,如国联证券收购民生证券、浙商证券收购国都证券、西部证券收购国融证券等;也有自上而下由政府主导推动的收购,如国泰君安收购吸收海通证券、国信证券换股吸收万和证券、中金公司拟换股吸收信达证券、东兴证券。目前来看,东吴证券此番收购东海证券股权,与国信证券换股吸收万和证券的情况较为类似。

赋能苏锡常都市圈建设 东吴证券拟收购东海证券控制权

证券时报记者 王蕊