

金银行情坐“过山车” 银行提示风险

银行：投资者要做好市场风险防范，基于自身财务状况和风险承受能力开展贵金属交易活动

近期，黄金白银价格出现先跳涨后回落的“过山车”行情。3月2日，在黄金、白银价格冲高之后，夜间黄金白银价格却突然“闪崩”，出

现大幅下跌行情。3月3日，黄金继续走低，盘中一度下探到5278.49美元每盎司。截至记者发稿时，现货黄金价格为5296.99美

元每盎司。业内人士看来，这背后是多空因素在短时间内激烈博弈的结果。至于黄金涨幅看似“不及预

期”，可能和市场的提前消化、技术性回调压力以及对冲突持续性的谨慎预期有关。对于黄金白银价格“过山车”

行情，多家银行近期集体提示风险，并提醒投资者要理性投资。

关注1

国际地缘政治风险加剧 贵金属市场行情出现震荡

黄金、白银等贵金属价格近期出现了大幅震荡行情。

3月2日，国际金价持续走强，成功站上每盎司5400美元关口。但在晚间现货黄金一度也大幅下挫，由涨转跌，最终小幅收涨0.81%；与此同时，现货白银价格也直线闪崩，暴跌超7%，最终收跌4.8%。3月3日国际金价继续下挫。

东方金诚研究发展部高级副总监瞿瑞表示，金价和银价出现跳水，主要源于2日晚公布的美国2月制造业PMI延续扩张态势，叠加美伊战争推升原油价格，引发了对美国通胀反弹的担忧，强化了市场对美联储短期内不降息的押注，进而对金价造成扰动。此外，也有高

位获利了结的技术性因素。

事实上，中东局势进一步升级直接加剧了地缘政治风险，推动市场避险情绪快速升温，带动金价大幅走强，也加剧了近期市场多空对决的势头。

“中东局势的演变，从短期看的确实对黄金等大宗商品产生较大影响。”招联首席经济学家董希森表示，如果冲突持续升级甚至扩大化，避险情绪和通胀预期将进一步强化，黄金价格有望获得持续支撑，甚至挑战新高。反之，如果冲突很快通过外交途径缓和，金价可能因避险情绪消退而出现快速回调。

不过，目前黄金价格出现了过山车行情，在业内人士看来，一方面是由于市场已提前“消化”部分

预期；另一方面是金价本来处于历史高位，上涨阻力增大。

事实上，金价在此次冲突爆发前已连续上涨，2月份累计涨幅超过8%。这说明市场对潜在的地缘风险已经进行了一定程度的“提前定价”，因此消息落地后的爆发力相对减弱。当前金价正处于历史高位区域，继续向上突破所需的动能比在低位时要大得多。因此，即使有利好刺激，涨幅也可能显得“不及预期”。

“市场更关注长期逻辑。”董希森还指出，专业投资者更看重黄金的长期配置价值，如全球“去美元化”、央行持续购金等核心逻辑并未改变。短期的地缘冲突脉冲，并不足以让市场高位大幅追高。

关注3

金价未来波动或将加剧 投资者需做好自身资产配置

展望未来，业内人士普遍认为，黄金价格的波动可能还将持续。

“总体来看，本次金银价格下跌属于大涨后的回调，并非趋势性反转。”瞿瑞预计，未来黄金和白银短期内将维持高位波动的运行特征，主要源于美伊局势仍存在较大不确定性。若此次冲突仅为局部摩擦且快速达成停火协议，市场避险溢价将快速消退，金价大概率回吐此前涨幅。

瞿瑞补充道，在“美国优先”原则以及利好中期选举的背景下，特朗普政府会继续争夺对外权益和海外资源，这将导致全球政治经济秩序持续调整、分化与重组，国际局势的不确定性成为黄金价格的重要支撑，叠加2026年国际货币秩序重构成为全球资产主线，美元信用受损、美国财政风险加剧的背景下，美联储降息周期延续进一步降低了持有无息黄金的机会成本，且全球央行购金需求维持高位，各国出于战略考量的持续购金行为与去美元化趋势深化形成共振，共同筑牢黄金中长期上涨基础。

董希森也认为，从中长期看，历史经验表明，地缘冲突对金价的冲击国际油价，进而改变全球通胀预期和主要央行的货币政策路径。

回顾2022年俄乌冲突初期，金价上涨后，因油价飙升加剧通胀，导致美联储大幅加息，金价反而在随后的二三季度出现了20%

的下跌。因此，市场需要密切关注霍尔木兹海峡的局势以及油价的后续反应。

尽管短期市场对黄金的影响因素众多，但从长期来看，多位业内人士认为，金价上涨的基础并未动摇。

董希森指出，无论中东局势如何演变，支撑黄金长期牛市的几个核心因素，如全球“去美元化”趋势、各国央行持续购金等，目前并未发生根本性改变。从这个角度看，黄金作为对冲全球风险的核心资产，其长期配置价值依然突出。

“短期金价已积累较大涨幅，需警惕地缘情绪退潮引发的高位回调风险，追涨需谨慎。”在瞿瑞看来，在地缘不确定性未消、美元信用弱化、央行购金等中长期支撑因素未发生实质性变化的背景下，黄金的中长期配置价值依然突出，仍是对冲全球系统性风险的核心资产。

此外，对投资者而言，董希森表示，投资黄金的方式、产品多种多样，除了购买黄金主题理财产品、实物黄金之外，还可以投资账户黄金（即“纸黄金”）及积存金、黄金ETF以及黄金相关的股票。而商业银行应以客户需求为导向，积极稳妥推进黄金业务相关产品和服务创新。2026年处于高位的黄金价格波动还将进一步加剧，投资者要从自身风险偏好、投资需求、投资能力等出发，做好适合自身的资产配置。

关注2

市场震动下银行集体提示风险 投资者需理性参与交易

对于金银价格波动的行情，近期多家银行集中提示风险。

3月2日，工商银行提示，鉴于近期国际地缘政治风险加剧，贵金属市场价格波动显著上升。该行建议投资者密切关注市场变化，加强风险防范，理性参与交易，守护资产安全。

建设银行也于同日发布公告提示，近期国内外贵金属价格波动进一步加剧，市场风险显著提升。该行提示投资者要增强贵金属业务的风险防范意识，基于自身财务状况和风险承受能力理性、稳健投资，均衡、适度配置贵金属，合理控制仓

位，避免盲目跟风操作。同时，及时关注持仓情况和保证金余额变化情况，防范贵金属市场风险。

此外，多家银行近期还进一步上调了上海黄金交易所个人贵金属交易业务调整延期合约保证金比例，此举亦是在贵金属市场价格波动加剧的背景下，银行做出的风险防范措施。

农业银行已于2月底将Au(T+D)、mAu(T+D)、Ag(T+D)合约的保证金比例从80%调整为100%。

中国银行则于2月底将上金所白银延期合约保证金比例从27%调整为24%，白银延期合约的保证

金比例乘数由287%调整为323%；同时，该行还将上金所黄金延期合约保证金比例从21%调整为18%，黄金延期合约的保证金比例乘数由264%调整为308%，由此，该行黄金延期合约客户保证金比例维持55.44%不变，涨跌幅度限制从20%调整为17%。

“近期贵金属市场的不确定性因素较多，价格大幅波动。”中国银行还提示，投资者要做好市场风险防范，基于自身财务状况和风险承受能力开展贵金属交易活动，合理控制贵金属持仓规模，防范贵金属价格波动带来的资金损失风险。

英国财政大臣：

将带领英国经济应对中东动荡

英国财政大臣雷切尔·里夫斯(Rachel Reeves)表示，将带领英国经济应对中东冲突引发的动荡，并在未来数周提出加强与欧盟关系的方案，同时向企业承诺政策稳定。

据路透社报道，里夫斯在预算更新声明中指出，美国与以色列对伊朗发动战争推高能源价格，给英国带来显著通胀风险。她对议员表示，当前全球局势愈发不确定，政府将为经济指明方向，增强抵御冲击的能力，保护家庭免受外部动荡影响。这份声明未包含重大政策变化。

投资者认为，与全球其他财政部长一样，里夫斯的政策前景仍受地缘政治与能源价格飙升左右。安本投资公司(Aberdeen)投资总监马修·艾米斯(Matthew Amis)表示，地缘政治和能源价格上涨主导市场，财政声明难以改变这一现实。

英国独立预算监督机构预算责任办公室(Office for Budget Responsibility)将今年经济增长预期从1.4%下调至1.1%，

但将未来两年增长预测小幅上调至1.6%。不过，这一增速仅为2007至2008年全球金融危机前平均水平的一半左右。该机构同时警告，最新中东局势升级可能对全球及英国经济产生“极为重大”的影响。

预算责任办公室略微下调今年通胀预期，并预计本十年末政府借款规模将低于此前估计。但报告指出，在湾局势升级前，英国公共债务占国内生产总值的比重已接近发达经济体平均水平的两倍。

潘森宏观经济咨询公司(Pantheon Macroeconomics)高级经济学家埃利奥特·乔丹-多克(Elliott Jordan-Doak)认为，英国财政形势比里夫斯承认的更为严峻。他指出，政府执政两年来多次政策转向，未来在5月地方选举临近之际，可能面临更大放松财政政策的压力。首相基尔·斯塔默(Keir Starmer)领导的工党上周在一场议会席位补选中失利，也加剧了这种压力。

里夫斯强调，政策可预期性

和基础设施投资对经济增长至关重要，并指责前保守党政府导致通胀飙升、利率升至15年来高点。她表示，在英国“脱欧”公投十年后的政治动荡逐步平息背景下，稳定的政策环境将有助于提振企业投资。

不过，挑战依然严峻。英国仍是七国集团中通胀率最高的国家之一，限制了英格兰银行降息空间。较高的通胀也推高了与通胀挂钩债券的利息支出，这类债券约占英国政府债务的四分之一。

本周天然气价格翻倍上涨，推动政府债券收益率连续第二天走高。若气价持续高位，可能影响英格兰银行今年降息计划。基准批发天然气价格的大幅上涨，还可能推高7月至9月的家庭能源价格上限。油价已上涨约15%，部分汽车组织呼吁政府取消原定9月结束的燃油税冻结政策。

英国债务管理办公室表示，下一财年计划发行2521亿英镑国债，低于本财年(2025/26财年)预计的3037亿英镑。

知名美国潮牌GUESS 将在3月底前关闭中国全部门店



日前，多名消费者收到来自GUESS官方的短信，称该品牌因经营模式调整，中国所有线上线下店铺将在3月底前关闭。此外，GUESS官方旗舰店也发布公告，表示该品牌旗舰店将于3月31日前关闭。

据北京日报报道，根据GUESS官方旗舰店发布的关店公告，其表示，在订单履约方面，关店前已付款订单，将正常发货、完成售后；未支付订单将在店铺关闭前统一关闭。在售后保障方面，店铺关闭后，在法定质保期与三包有效期内的商品，仍可正常办理售后、退换货及质量问题处理，品牌将持续提供服务。开票服务方面，已购买店铺产品，客户

仍可继续开具发票，截止日期为4月15日。GUESS官方旗舰店也表示，未来将以全新模式深耕中国市场，后续官方渠道将另行公告。

GUESS是于1981年在美国洛杉矶创立的全球时尚品牌，产品涵盖时装、鞋履、配饰、手袋、香水等品类。1996年，GUESS在纽交所上市，2007年，进入中国市场，并在上海成立全资子公司，在快速发展时期，其线下门店数一度超250家，覆盖中国主要城市。

但目前，GUESS则面临定位不清晰的发展窘境。一方面，中国中高端消费人群被轻奢、设计师品牌、运动品牌分流；另一方面，平价的快时尚服饰市场已被UR等国品牌及直播电商占据。

今年1月，Authentic Brands Group(以下简称ABG)与GUESS联合发布声明，表示双方已完成重组交易，GUESS的核心知识产权将由新成立的合资公司持有，其中，ABG持股比例为51%，GUESS创始人家族等留存股东将保留49%的权益。此外，负责品牌全球运营的实体公司将由现任管理层100%持股，并从纽交所退市，完成私有化。