

A股石油石化板块连续两日大涨

记者 费天元

3月3日,A股主要股指呈现宽幅震荡格局,沪指早盘一度创出今年以来新高,但午后翻绿且跌幅持续扩大。盘面上,石油石化、银行两大权重板块领涨,而半导体、消费电子等科技题材跌幅居前。板块间分歧加大,是造成指数震荡加剧的主要原因。

截至收盘,上证指数报4122.68点,跌1.43%;深证成指报14022.39点,跌3.07%;创业板指报3209.48点,跌2.57%;科创综指报1729.17点,跌5.38%。沪深两市合计成交31295亿元,连续两日突破3万亿元。

油气板块连续大涨

昨日,A股石油石化板块继续大幅走强。以申万一级行业划分,石油石化指数昨日收涨6.75%,近两日累计上涨15.24%,涨幅远超其他行业。个股方面,中国石油、中国石化、中国海油再度集体涨停,均收获日线三连板。

国际油价延续强势,布伦特原油期货昨日突破80美元/桶关口,近两日涨幅约10%。国内期市方面,集运指数(欧线)、燃油、原油、低硫燃料油、甲醇、液化石油气、塑料期货主力合约昨日均涨停,其中燃油、原油、低硫燃料油期货涨停幅度扩大至12%。

据新华社报道,2月28日,美国和以色列对伊朗发动军事打击,伊朗伊斯兰革命卫队当晚宣布,禁止任何船只通过霍尔木兹海峡。新华社援引伊朗迈赫迪通讯社3月1日报道,一艘未经授权的油轮试图通过霍尔木兹海峡时被击中。

中长期研报表示,霍尔木兹海峡以内的波斯湾地区石油储量占全球接近一半,天然气储量占全球约三分之一,是世界最重要的油气产区与出口地。该地区唯一出口为霍尔木兹海峡,全球约20%的石油运输必经此地。若霍尔木兹海峡封闭,亚太、欧洲等主要需求地区面临成本上涨、原料紧缺局面。而对于波斯湾地区内的产油国,由于其财政与油气资源高度捆绑,也会有很大自损。

光伏板块局部异动

昨日早盘,A股光伏板块异动,成为除石油石化板块外为数不多的强势主线。个股方面,协鑫集成、欧晶科技收涨,艾罗能源、首航新能源涨超10%,千亿市值储能逆变器龙头德业股份收涨6.10%。

消息面上,据工业和信息化部3月3日消息,工业和信息化部等六部门联合印发的《关于促进光伏组件综合利用的指导意见》明确,到2027年,光伏组件绿色生产水平进一步提高,再生材料使用比例有效提升,组件报废评价标准和检验检测方法得到完善。表层结构拆解、层压件高效分离、组件提取等关键技术取得突破,废旧光伏组件综合利用产品在金属冶炼、装备制造、建材生产等重点领域的应用规模进一步扩大,制定一批光伏组件绿色设计和综合利用方面的技术标准,培育一批废旧光伏组件综合利用骨干企业,光伏组件综合利用量累计达到25万吨。

A股有望显现相对韧性

近期,中东地缘局势紧张,对包括A股在内的全球资本市场风险偏好构成压制。昨日,亚太股市普遍下挫,日经225指数收盘下跌3.06%;韩国综合指数下跌7.24%,创2024年8月5日以来最大单日跌幅。

中金公司研究报告表示,近年来,中东地区冲突事件主要波及产油国供给、关键基础设施或战略航道(如霍尔木兹海峡),原油价格与航运成本往往迅速攀升。若供给扰动被快速修复,冲击通常局限于短期;若扰动持续,则可能触发连锁反应,例如高油价推升通胀预期,或迫使主要经济体在利率路径与财政空间上采取更为收紧的政策选择,从而对全球流动性形成扰动。

中金公司认为,A股等中国资产短期风险偏好或受扰动,但不改中期向好趋势。国际秩序重构与我国产业创新趋势共振是推动本轮A股上涨、中国资产重估的核心驱动,中东地区冲突引发的短期冲击并未动摇这一中期逻辑。若国际地缘格局变化进一步加速国际货币秩序重构进程,反而可能强化中国资产重估逻辑。此外,在资本市场制度改革持续推进的背景下,A股的底层环境正在发生结构性改善。市场运行机制与投资者结构的演进,使其相较以往更具形成“稳进”格局的条件,中长期A股仍有望延续稳健上行趋势。



张大为 制图

百亿级私募数量已达125家 保险资金表现突出

记者 马嘉悦

“长钱”正积极布局权益资产。私募排网最新数据显示,截至2026年3月3日,百亿级私募数量已达125家,较年初增加13家。

上海证券报记者采访多位私募市场人士获悉,开年以来私募发行市场持续活跃,股票多头策略和部分去年业绩亮眼的中性策略备受资金青睐,多家头部私募新发金额超过10亿元。

值得一提的是,从突破百亿规模的时间来看,险资系私募“一马当先”。据私募排网统计,在125家百亿级私募中,共计8家私募突破百亿规模的时间不足1年。从实控人背景来看,其中有4家具备险资背景,分别为国丰兴华(北京)私募、太保致远(上海)私募、恒毅持盈

(深圳)私募和泰康稳行(武汉)私募。

2025年1月和3月,金融监管总局批复开展保险资金长期投资第二批试点,规模共计1120亿元。同年5月,金融监管总局局长李云泽在国新办举行的新闻发布会上表示,将进一步扩大保险资金长期投资试点范围,拟再批复600亿元,为市场注入更多增量资金。

在此背景下,去年以来多家保险企业设立私募基金公司。沪上某百亿级私募董事长在接受上海证券报记者采访时表示,近年来,受多重因素影响,居民和金融机构迫切需要进行资产再配置,保险资金大概率会是2026年资产再配置的主力军,而且此次资产再配置并不是因股市转暖而出现的行为,而是理性且渐进的,从而成为本轮行情可持续的重要支撑。

增量资金入场,私募正锚定业绩确定性积极谋攻。

据私募排网统计,2月私募调研频次超过700次。其中,调研频次最高的个股为百济神州,包括景林资产、高毅资产、重阳投资在内的12家百亿级私募参与调研,重点关注百济神州如何平衡研发投入和财务改善、如何看待百济达国内市场前景等问题。

百亿级私募淡水泉有关人士在接受上海证券报记者采访时表示,年初以来,A股在流动性推升下经历了一轮成交量、融资余额创新高的行情。接下来,随着上市公司一季报陆续披露,市场可能进入基本面验证阶段,基于盈利改善的赚钱效应有望逐步显现。随后,在资金持续流入的背景下,市场有望迎来流动性助推的第二阶段,届时波动也可能随之放大,板块的轮动效应也会进一步加强。

从“明星依赖”到“平台致胜” 公募解锁长期发展新路径

记者 赵明超

近年来,多位明星基金经理相继离任,持续牵动市场目光。他们离场后的基金业绩能否延续,成为投资者最为关注的话题。如何摆脱对单一明星基金经理的过度依赖,构建业绩长期稳健增长的底层逻辑,成为公募行业迈向高质量发展的关键命题。

从实际表现来看,不少基金在更换管理人后净值屡创新高,有效打破了市场对“明星依赖”的焦虑。比如,2025年3月,华商优势行业混合基金在原基金经理周海栋离职后由张明昕接管。Choice数据显示,截至2026年2月底,该基金净值上涨了113.6%。此外,2025年5月6日,华安汇宏精选混合基金在原基金经理李欣离职后由桑翔宇接管。2025年5月6日至2026年2月27日,该基金收益率为132.6%。

在基金经理变更后,不少基金的业绩依然稳步攀升,这不仅得益于过去一两年来的整体上行市场环境,还同基金经理个人的专业能力有关。与此同时,基金公司投

研团队的协同作战功不可没。

在接受上海证券报记者采访时,张明昕和桑翔宇都强调团队合作对投资管理的重要性。“单兵作战难以为继,投研团队的协同配合至关重要。在华商基金,研究员专注基本面运行方向,基金经理则聚焦判断市场将如何反馈,形成高效的投研合力。”张明昕说。

2025年5月,中国证监会发布的《推动公募基金高质量发展行动方案》提出,强化核心投研能力建设。建立基金公司投研能力评价指标体系,引导基金公司持续强化人力、系统等资源投入,加快“平台化”、“专家化”投研体系建设,支持基金公司团队制管理模式,做大做强投研团队。

沪上某资深基金研究人员对上海证券报记者表示,以团队为核心的投研体系更能抵御人员变动带来的业绩波动,同时也能通过专业分工实现投研能力的最大化释放。在监管部门引导下,公募基金行业正加速脱离对单一明星基金经理的依赖,持续完善人才造血机制,团队协作成为行业共识。与此同时,如何打造“超额收益可持

续”的基金产品,成为主动型权益基金领域的核心探索方向。

兴业证券分析师郑兆磊在近期发布的研报中表示,以往部分产品过度依赖单个基金经理的投资能力,以致当规模出现扩张或者市场风向转变时,阿尔法的持续性变差。如何打造“超额收益可持续”的基金产品是主动型权益基金的普遍挑战,“平台化”与“专家化”是当前基金公司最适合的解决方案。其中,“专家化”意味着投研体系中有专业能力非常强的投研人员,能够为公司的投研产品赋能,为产品业绩提供保障;“平台化”意味着不会过分依赖单一专家,这有助于解决部分产品超额收益可持续性不强的问题。

从业内最新动态来看,也有基金公司在推行协作管理机制。以睿远基金为例,该公司今年1月成立的睿远研究均衡三年持有混合基金,在管理模式上采取协作机制,并采用分仓方式交由3位基金经理共同参与管理,每位基金经理在自己的单元资金规模内进行相对独立管理,更加体现平台协同的价值。

上海·金理财

银行理财“换锚”进行时 业绩比较基准转向指数化

指数挂钩型基准具有三方面优势

- 更贴合产品实际运作情况,通过锚定市场指数或利率指标,能够动态反映收益波动;
- 稳定性更强,无需频繁调整,符合监管部门对业绩比较基准连贯性的要求;
- 透明度更高,投资者可通过对标指数直观判断产品表现,也有助于管理人强化投资纪律和风险控制

记者 张欣然

银行理财业绩比较基准正经历一轮结构性调整。近期,多家银行理财子公司陆续调整产品业绩比较基准。从调整趋势来看,指数型与市场利率型基准占比持续提升,传统单一数值型、区间型基准逐步减少。

业内人士认为,这一变化是受《银行保险机构资产管理产品信息披露管理办法》(简称“信披新规”)逐步落地与市场收益环境变化的双重推动,不仅体现了监管要求的强化,还正在重塑理财行业竞争逻辑——从基准设定的吸引力竞争,转向投资管理能力的硬实力比拼,进而推动行业回归代客理财本源。

多家理财公司调整产品业绩基准

一位资深市场人士向上海证券报记者介绍,目前市场上的理财产品业绩比较基准大致可分为四类:一是单一数值型,即以固定年化收益率作为基准,例如“3.2%”;二是区间型,以年化收益区间为基准,如“2.4%至3.6%”;三是市场利率型,多以基准利率加点形式设定,例如“1年期定期存款利率+1.5%”;四是指数挂钩型,通过单一指数或多指数加权组合构建业绩比较基准,如“中债-综合全价(1年以下)指数收益率+0.05%”。

来自市场机构的数据显示,自2025年7月以来,指数型业绩比较基准产品数量明显增加,占比由此前的不足0.1%提升至约5%。多家理财公司陆续调整产品业绩比较基准,从固定区间型转向指数挂钩型或市场利率型。

例如,招银理财将“招睿日开30天滚动持有1号”产品业绩基准由年化2%至3.7%调整为“30%×中国人民银行活期存款利率+70%×中债0至3个月国债财富(总值)指数收益率”,自3月10日起执行。

从多家理财公司的公告措辞可以看出,调整理由多与“市场收益环境变化”“根据合同约定”等相关。但在业内人士看来,这背后更深层次的驱动因素并非单纯的市场波动,而是监管环境的变化。从单一数值型、区间型基准转向指数挂钩型或市场利率型基准,成为行业当前的重要趋势。

对于这一变化背后的原因,上海冠君信息咨询中心创始人周毅钦在接受上海证券报记者采访时表示,主要动因在于《银行保险机构资产管理产品信息披露管理办法(征求意见稿)》于2025年6月23日征求意见后,理财行业开始提前进行规则适配布局。

信披新规第十三条明确要求:“资产管理产品披露业绩比较基准的,产品管理人应当保持产品业绩比较基准的连贯性,原则上不得调整业绩比较基准。”在这一背景下,频繁调整区间型或数值型基准将面临更高合规压力。

周毅钦表示,相比之下,指数挂钩型基准具有三方面优势:首先,更能贴合产品真实投资策略和市场走势,尤其对于含权类或资产配置较为多元的产品而言,通过锚定市场指数或利率指标,能够动态反映产品收益波动;其次,稳定性更强,无需频繁调整,符合监管部门对业绩比较基准连贯性的要求;最后,透明度更高,投资者可通过对标指数直观判断产品表现,也有助于管理人强化投资纪律和风险控制。

行业竞争逻辑正在重塑

业绩比较基准结构的变化,并非仅是技术层面的调整,其影响正逐步向行业竞争格局层面延伸。

过去几年,在理财净值化转型初期,一些产品通过设定较高的数值型业绩比较基准吸引客户。在市场环境较为宽松时期,产品收益尚能与基准相匹配。但当收益水平回落时,部分产品实际表现与基准之间的差距开始显现,个别产品甚至出现业绩“变脸”,引发投资者质疑。

“这不仅损害品牌形象,也影响了行业公信力。指数挂钩型基准的推广,从制度层面压缩了随意虚高设定基准的空间,倒逼管理人将重心回归到投研能力建设上。”周毅钦说。

一位银行理财投资经理告诉上海证券报记者:“即便是固定收益类产品,其收益也并非绝对稳定,同样会受到利率波动、信用风险等因素影响。单一数值或区间型基准在市场环境变化时,容易出现与实际收益偏离的情况,适配性相对不足。”

有理财公司渠道负责人对上海证券报记者表示,业绩比较基准结构的变化有助于推动理财行业从“拼基准”走向“拼能力”。长期来看,产品收益将更加贴近真实投资表现,行业也将更加规范透明,回归代客理财的本源。

贵金属市场波动加大 多家银行提示投资风险

记者 黄坤

在国际地缘局势反复、全球避险情绪快速升温的背景下,贵金属价格波动加大,风险显著抬升,多家银行提示投资风险。

3月2日,工商银行、邮储银行、光大银行等发布风险提示称,全面强化贵金属业务的风险管控,提醒投资者理性投资、控制持仓规模,防范贵金属价格波动带来的资金风险。

比如,邮储银行提示称,近期国内外贵金属市场价格波动剧烈,不确定因素显著增多,提醒有黄金积存金、实物贵金属业务的相关客户,在审慎评估自身财务状况及风险承受能力的基础上,理性投资、合理配置、避

免追涨杀跌,密切关注贵金属行情变化,控制持仓规模。

除提示风险外,多家银行已升级风控措施,压低贵金属交易杠杆,以应对市场价格波动。

比如,2月28日,浙商银行表示,根据国际金融市场惯例、风险管控要求、财富金业务协议等规定,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,该行将可能对财富金业务实行临时闭市。

国有大行则集体上调贵金属交易资金门槛,从源头压降杠杆风险,前置风险缓冲垫。近期,工商银行、农业银行、中国银行、建设银

行等相继宣布,对上海黄金交易所代理个人业务延期合约交易保证金比例由80%统一上调至100%。这意味着,这些银行贵金属业务杠杆已压降至1倍,投资者参与交易需要交与交易资金一致的全额保证金,交易成本将显著上升。

此前,上海黄金交易所已提示市场风险,并调整部分合约保证金水平和涨跌停板幅度。“近期,银行抬高交易门槛强化风控,与上金所近期政策形成了监管与机构双轨调控的模式。”中国邮政储蓄银行研究员姜飞鹏告诉上海证券报记者,这可以引导投资者回归资产配置本质,理性投资,确保市场稳定健康运行。

展望后市,东方金诚研究发展部高级副总监瞿瑞对上海证券报记者表示:当前市场避险情绪将成为金价核心驱动,短期金价将维持高波动运行特征;中长期来看,国际局势的不确定性成为黄金价格的重要支撑,叠加全球央行持续购金与去美元化趋势深化,共同筑牢黄金中长期上涨基础。

贵金属市场波动加大,普通投资者还能否参与贵金属交易?苏商银行特约研究员武泽伟建议,普通投资者可以将黄金配置控制在家庭资产的合理比例范围内,以长期配置思维替代短期博弈心态,能在高波动市场中实现稳健收益,比如利用回调分批布局,而非追涨杀跌、跟风投资、盲目投资。