

国有六大行密集强化黄金投资业务风险管控

本报记者 彭妍

今年以来黄金价格一度持续走强，但近期波动显著加剧。在此背景下，工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、邮储银行等国有大行相继出手调整黄金相关业务，通过提高业务门槛、增设风险测评要求、发布投资提示等方式，进一步强化风险管控，引导投资者理性参与。

业内专家表示，尽管黄金短期价格震荡加剧，但在全球避险需求、资产配置逻辑转变等核心因素支撑下，黄金等贵金属仍具备中长期配置价值。不过，投资者需高度关注市场波动风险，秉持理性投资理念。

国有大行“一致行动”

此次国有大行对黄金相关业务的调整覆盖起存门槛、交易限额、风险测评等多个关键环节，且调整举措落地时间高度集中。

2月1日，工商银行发布消息称，近期国内外贵金属价格波动剧烈，市场不确定性显著增强。建议投资者在审慎评估自身风险承受能力的基础上，保持理性投资心态，避免盲目追涨杀跌。建议从中长期视角考虑，坚持分批分散、适度均衡的原则进行投资配置。请投资者密切关注行情变化，合理控制持仓规模，有效防范市场波动风险。

此前的1月30日，工商银行在官网发布消息称，将调整如意金积存业务办理规则并修改协议文本的约定。自2月7日起，在周末以及法定节假日等非上海黄金交易所交易日，该行将对如意金积存业务进行限额管理，限额类型包括全量或单一客户单日积存/赎回上限、单笔积存或赎回总量上限等，并进行动态设置，提金不受影响。

1月30日，建设银行发布公告称，自2月2日9:10起，个人黄金积存业务定期积存起点金额(包括日均积存及自选日积存)上调至1500元，后续将

今年以来黄金价格一度持续走强，但近期波动显著加剧

在此背景下，国有六大行相继出手调整黄金相关业务，通过提高业务门槛、增设风险测评要求、发布投资提示等方式，进一步强化风险管控，引导投资者理性参与



崔建岐/制图

持续关注黄金市场变动情况，适时对上述起点金额进行调整。建设银行还表示，近期国内外贵金属价格波动加剧，市场风险提升。请投资者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投资。贵金属投资时需合理控制仓位，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。

交通银行于1月29日发布公告称，自1月31日起，已签约贵金属钱包的个人客户，当前有效的风险承受能力评估结果为增长型、进取型、激进型，才可以办理贵金属钱包项下全部业务；如该评估结果为保守型、稳健型、平衡型，则客户可办理实时卖出、兑换实物贵金属、积存计划终止、解约等业务，有效积存计划执行不受风险承受能力评估结果限制。另外，自1月31日起，个人客户当前有效的风险承受能力测评结果为平衡型、增长型、进取型或激进型的，可购买沃德金生金产品。

此外，中国银行、农业银行、邮储银行等均已发布调整黄金相关业务的公告，并提示交易风险。

苏商银行特约研究员薛洪言对《证券日报》记者表示，近期黄金价格波动剧烈是银行集中调整黄金相关业务的核心原因。为防范业务风险，履行投资者适当性管理义务，多家银行通过提高起存门槛、强化风险测评等方式优化业务规则，既能筛选匹配风险的投资者、引导理性投资，也能保护投资者权益、降低银行合规风险。

黄金中长期配置价值仍存

从市场表现来看，2026年以来以黄金为核心的贵金属市场延续上行走势，黄金、白银品种表现尤为亮眼，但近期价格波动显著，后续行情如何演绎成为市场关注焦点。

上海金融与法律研究院研究员杨海平对《证券日报》记者表示，短期受美联储新任主席提名引发的猜测影响，美元流动性收紧预期或压制金价，且获利抛售压力仍在；但中长期看，实际利率下行、通胀有韧性、美债削弱美元信用等因素仍强力支撑金价，其尚未见顶。历经波动后，贵金属配置吸引力依旧较强，地缘政治与金融市场风险未消，避险功能仍有效，且与股债相关性低，配置价值未受明显影响。

薛洪言认为，后续以黄金为核心的贵金属市场行情将呈现复杂格局。短期内，市场在经历快速上涨与深度回调后，可能进入震荡固守阶段，多空因素交织将使价格维持高波动水平；中长期来看，支撑贵金属走势的宏观背景(如全球范围内的不确定性、部分长期结构性需求等)依然存在，为市场提供潜在支撑，但波动将成为常态。

针对投资者，薛洪言提醒需重点关注三类风险：一是市场波动本身带来的价格风险，极端行情下短期波动幅度可能极大；二是全球主要经济体的货币政策动向及相关监管政策变化，这类因素可能对市场产生显著影响；三是投资产品的流动性风险与交易规则调整可能性。他强调，投资者务必充分了解自身风险偏好，避免使用过高杠杆，选择与自身情况相匹配的投资工具。

金价长期上涨的逻辑还在吗？

■ 韩昱

最近，短短3个交易日，国际金价从5500美元/盎司以上的高位，一度跌至接近4400美元/盎司水平。同时，已有多家银行相继调整积存金相关业务，并发布风险提示。

在笔者看来，金价在持续冲高后，短期出现大幅回调，虽出乎意料，但也再情理之中。获益于结、美联储货币政策变化等因素共振加剧了金价的波动性，从短期来看，这种剧烈的波动或将持续，从中长期来看，支撑金价的宏观因素尚未出现趋势变化。

首先，全球范围内美元信用弱化，“去美元化”持续发酵是本轮金价上涨的核心驱动力。

当前，美国债务风险持续上升，市场对美国财政可持续性质疑加深，

美债收益率波动加大，美元资产吸引力边际下降，叠加美联储独立性受到挑战等因素都使得美元信用不断受损，推动物资向黄金迁移。

1月29日，世界黄金协会发布的2025年全年《全球黄金需求趋势报告》(以下简称《报告》)显示，2025年全球央行购金需求依然保持高位，官方机构增持863吨黄金。

可以看出，在“去美元化”持续发酵的同时，全球央行出于多元化配置考量，黄金配置意愿仍较强，这将成为支撑金价的主要因素之一。

其次，全球风险事件频发，黄金作为传统避险资产的风险溢价将加大。

国际地缘政治冲突、美元信用相关的金融风险等，都使得市场正在改变对全球风险的定价，即不再局限于短期或者单次的冲突或危机，而是将

相关风险视为长期存在的结构性变量，这在黄金方面形成了持续的风险溢价。

最后，价格的形成受到供需关系的影响，黄金的总需求持续增加成为支撑金价上涨的底层逻辑。

《报告》显示，2025年全球黄金总需求达到5002吨，创历史新高。细分来看，投资需求的大幅攀升成为推动2025年黄金总需求刷新历史纪录的主要驱动力。不仅是全球央行在增持黄金，私人投资者也在通过多种渠道配置黄金资产。

数据显示，2025年全球黄金投资需求增至2175吨，同比增长84%，其中全球基金总需求为1374吨，同比增长16%；寻求避险和资产多元化的投资者大量涌入黄金ETF，全年净增801吨。同时，全球央行购金需求依

然保持高位，全球金饰消费总量虽同比下降，但消费金额却同比增长至历史新高，叠加科技行业用金需求量总体稳定，均对全球黄金的需求发挥了支撑作用。

由此可见，中长期方面，在美元信用弱化趋势未改，风险事件频发的情况下，全球黄金投资需求预计持续，对黄金价格形成支撑。不过，如果上述因素出现反转，也会对金价构成利空影响。普通投资者需理性看待金价行情，尤其需警惕高位波动风险，避免盲目跟风追涨，要结合自身风险承受能力、资产配置规模及投资周期，合理规划黄金资产占比。

记者观察

黄金价格剧烈波动背后的多空博弈

(上接A1版)

《证券日报》记者采访多位消费者发现，即便是在金价剧烈震荡下，仍有大量消费者愿意“入场”。这背后存在三大消费逻辑：其一，保值避险需求凸显；其二，“捡漏”的消费心态影响；其三，节日消费与情感需求拉动。

受近日金价回落影响，1月31日，记者再度走访多家品牌金店，销售人员均表示，前来购金的消费者更多了。不过，记者也注意到，某黄金品牌服务人员在客户群中发消息称：“所有线上下单的货品，不能因为金价下降就退货，退单一律扣500元。”该服务人员告诉记者，金价暴跌后确实有消费者咨询退货事宜。

郭利军表示，黄金作为贵金属特殊商品，其退换货规则与普通商品存在差异。对于线上购买的黄金饰品，如非定制且不影响二次销售，一般可7天无理由退换货，但若商家在购买前明确标注“不支持7天无理由退货”，且消费者确认同意，则非质量问题原则上不适用“7天无理由退换货”。在实体店购买的黄金商品，商家普遍实行“离柜不退”政策，属于行业惯例，但前提是该规则必须在购买时显著公示、明确告知消费者。

“消费者在购金前应主动了解退换规则，理性判断金价波动等市场风险，避免因主观反悔引发纠纷。”郭利军表示，若黄金商品确实存在质量问题，消费者可凭购物凭证及质量检测报告，依据《消费者权益保护法》等规定，依法向商家主张退货、更换、修理或赔偿。

金价波动加剧或成新常态

无论是回收市场的变现热潮，还是销售市场的抢购盛况，以及部分消费者购金后想要退货的摇摆心理，背后绕不开的核心都是持续波动的金价。

Wind资讯数据显示，伦敦金现货价格今年以来持续拉升，从1月初的约4318美元/盎司，一路突破至1月29日的5598.75美元/盎司，创下历史新高；COMEX黄金期货价格同步走高，最高触及5626.8美元/盎司，亦创新高。

国际金价走高也带动国内金价上扬，并快速传导至终端零售市场，品牌金饰价格快速攀升。1月29日，多家品牌金店金饰价格突破1700元/克，较年初涨幅明显。

然而，市场热度正盛之际，行情却急转直下。1月29日晚间，伦敦金现货价格直线跳水，连续跌破多个关口至5100美元/盎司以下。1月30日，多空博弈异常激烈，现货黄金价格一度下跌超过12%，盘中最低触及4682.552美元/盎司，遭遇40年来单日最大跌幅。1月31日，国内品牌金饰价格普遍回落，大部分报1625元/克左右。2月1日，现货黄金价格进一步震荡下行，截至记者发稿，盘中最低报4402.06美元/盎司。

财信金控首席经济学家伍超明在接受《证券日报》记者采访时表示：“金价大幅回落是多重因素共振的结果。一是黄金短期内快速冲高，技术性超买明显，引发大量投机资金获利了结；二是杠杆交易机制放大波动，芝商所上调部分黄金期货保证金比例，触发多头强制平仓，形成‘下跌—平仓—再下跌’的恶性循环；三是美国最近公布的核心PCE物价数据趋稳，市场对美联储降息预期回调，美债收益率反弹，实际利率上行压制无息资产黄金的吸引力；四是美元指数企稳反弹，抑制了以美元计价的大宗商品需求；五是地缘避险情绪边际缓和。”

“对于有意配置黄金的普通投资者，应尽量避免追涨杀跌，过度依赖短期投机，不能忽视黄金的长期保值属性而频繁交易。”东方金诚研究发展部高级副经理翟瑞表示，投资者应注重黄金在资产配置中的战略作用，而非单纯博取价格波动收益。

受国际因素拖累国内商品期货市场普跌

本报记者 王宁

2月2日，国内商品期货市场迎来一轮普跌行情，白银、铂、钯、铜、铝等10余个品种主力合约均以跌停收盘。

据《证券日报》记者了解，多家期货公司旗下客户交易风险相对可控，虽有亏损较高的情况发生，不过，因此前盈利情况较好，当天均未出现爆仓或穿仓。

多位受访分析人士向记者表示，本轮商品市场回调行情主要风险来自海外市场，其中金属和能源板块表现最明显；不过，从中长期来看，部分品种未来上行趋势良好，仍可长期持有，但也要控制好仓位与杠杆，以应对高波动风险。

由于国际商品市场多个龙头品种下跌，2月2日，国内商品期货多数品种出现回调行情，10余个品种主力合约全部跌停。整体来看，在这些跌停品种中，最大跌幅为17%，最小跌幅为7%，多个品种由于早盘下跌较快，客户出现较大亏损。

北京某期货公司相关负责人向《证券日报》记者表示：“自上周五以来，公司风控部和客户部在收盘后均统一进行压力测试，若发现有客户的保证金和持仓比例触及红线，公司会及时通知其采取相关措施，避免在下一个交易日出现极端行情而发生爆仓、穿仓等风险。”

另有期货公司相关人士向记者表示，2月2日，部分品种出现跌停板，公司有客户全天亏损超过2000万元，但尚未出现爆仓情况。据悉，该客户总交易资金量达4000多万元，全天亏损

金额占总量的一半左右，但由于及时采取了风险防范措施，并未出现不可控情况。

银河期货贵金属高级研究员王露晨向《证券日报》记者表示，本轮商品市场下跌主要受国际市场宏观影响，其中贵金属板块由于此前上涨过快，积累了大量风险，加之多头获利了结意愿较强，因此贵金属品种跌幅更加明显。但从中长期来看，贵金属等品种上涨逻辑并未发生根本性转变，白银期价仍将跟随黄金期价走强，短期不必过于恐慌。

徽商期货研究所贵金属分析师从姗姗表示，目前贵金属板块交投情绪转变，其中白银期价弱势调整状态或延续，短期可能在低价位反复震荡。但对于长期配置型投资者，贵金属仍可作为对冲全球系统性风险、平滑资产组合波动的工具；对于中短期交易型投资者，要严控仓位与杠杆来应对高波动性风险。

安粮期货研究所研究员潘兆敏表示，贵金属板块此轮下跌行情主要受市场情绪、资金结构等因素影响。一是国际宏观面出现显著逆转，市场对未来宽松流动性预期降低，带动美元走强，进而抑制以贵金属为代表的零息资产配置需求；二是资金结构隐含脆弱性，贵金属前期上涨脱离基本面支撑，吸引大量高杠杆投机资金参与，显著放大相关品种期价波动。“短期贵金属期价仍以震荡承压为主，但白银面临的短期波动风险及下行压力明显大于黄金；投资者应结合实际风险承受能力进行资产配置，也可运用期货、期权等工具对冲风险、增强资产收益能力。”潘兆敏说。

春运首日民航预计运输旅客219万人次 上市航司调整运力保供应

本报记者 李乔宇

2月2日，2026年春运正式启幕。民航局数据显示，春运首日全国民航预计保障航班19080班、运输旅客290万人次。同期，春秋航空股份有限公司计划执飞航班总量超2.4万班次，计划运输旅客超9500万人次；预计保障航班78万班，日均19400班，同比增长5%。

华泰证券股份有限公司交运行业首席分析师沈晓峰在接受《证券日报》记者采访时表示，对2026年民航春运行情抱有乐观预期。得益于假期时长增加、出入境市场复苏等多重利好因素，预计本次春运期间旅游出行需求将持续升温；同时节后学生流与务工返程流叠加，客流集中度提升，民航行业客座率及票价水平有望迎来良好表现。

多架C919服务民航春运

为应对春运期间的出行高峰，多家上市航司积极调整运力，保障旅客出行需求。

2月2日，中国国际航空股份有限公司(以下简称“中国国航”)举行2026年春运发布会。据介绍，2026年春运期间，中国国航在册飞机数量同比增加25架，计划执行客运航班超过7万班次，较2025年春运增长10.1%，日均安排航班约1800班次，同比增加160班次。

春运期间，中国国航9架C919国产大飞机将全部投入春运航班运行，继续执飞北京至杭州、成都、武汉、西安等航线。国际出境游方面，中国国航春运期间运力投入同比增长10.1%，增投悉尼、奥克兰、新加坡、首尔、曼谷等17条热门航线。

中国东方航空股份有限公司(以下简称“中国东航”)春运期间计划投入822架客运飞机(包括14架国产C919客机)，合计执行12.5万班航班；日均班次量超3200班，同比增长约3.6%。国内市场方面，春节期间中国东航将分阶段调减商务快线航班，将释放出的运力资源重点增投至东北、西北、西南、华中等方向的返乡及旅游市场；国际市场方面，中国东航春运期间持续新开及加密国际航线50余条共计2800余班，主要往东北亚、东南亚、澳新等冬季热门市场增加运力。

中国南方航空股份有限公司(以下简称“南方航空”)计划在春运期间执行客运航班超12.6万班次，将在超260条航线上执行加班约1.3万班次。针对今年春运新形势新特点，春运期间南方航空计划在500余条国内航线上执行航班超10.9万班次。同时，春运期间南方航空将在广州、长沙双基地运营国产C919大飞机，C909机型也将在国内60条航线上执行航班超5000班次。国际及地区航线方面，南方航空计划在春运期间执行航班1.6

万班次。春运期间，上海吉祥航空股份有限公司及旗下九元航空预计执行航班约1.8万班次，承运旅客约290万人次。同期，春秋航空股份有限公司计划执飞航班总量超2.4万班次，计划运输旅客超9500万人次；预计保障航班78万班，日均19400班，同比增长10%以上。

港股上市航司国泰航空有限公司(以下简称“国泰航空”)相关负责人表示，春节期间，入境预订量预计较去年同期大幅增长超70%，显示入境游需求显著回暖。同时，春节期间出境预订量预计同比增长超70%，前舱预订量预计同比增长超50%。

供需两旺态势有望延续

中航信移动科技股份有限公司(以下简称“航旅纵横”)的数据显示，2026年春运机票预订已进入高峰期，目前来看，2026年春节假期国内航线机票预订量超521万张，日均机票预订量同比增长约22%；出入境机票预订量超161万张，日均机票预订量同比增长约9%。

航旅纵横行业发展部总经理赵楠表示，受“史上最长春节假期”的影响，今年春节“度假式过年”成为新潮流，旅客将探亲与旅游相结合，文旅出行需求持续释放。从航旅纵横民航官方直销平台的票价情况来看，春节前两天的热门旅游航线票价较高，北京到三亚、成都到三亚等热门航线部分航班为全价机票，核心旅游航线的供需热度持续攀升。

广州民航职业技术学院副教授綦琦在接受《证券日报》记者采访时表示，当前民航业正处于供需关系的优化调整阶段，随着行业供给侧有序调控与需求侧持续复苏，市场供需日趋平衡，机票价格也将逐步企稳。

春节期间民航业供需两旺的态势有望延续。长期来看，展望2026年民航业全年发展格局，綦琦表示，“反内卷”仍将成为贯穿行业发展的主要主题。在行业政策引导、市场自主调节的双重作用下，民航业供给端增速将与需求端复苏节奏进一步匹配，行业发展的内生动力持续增强，供需格局的长期平衡态势值得期待，行业整体盈利水平提升可期。

沈晓峰认为，2026年民航业“旺丁不旺财”的行业困境有望得到缓解。从供给端来看，当前民航业供给端增速仍处于低位；从需求端来看，在公商务出行需求回暖、银发经济持续释放消费潜力、出入境旅游市场稳步复苏等多重因素驱动下，民航市场可能出现供需缺口。同时，民航业客座率已维持在较高水平，叠加行业“反内卷”相关政策逐步落地，供需缺口的出现有望推动航空公司收益水平实现底部回升。