

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投资价值。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资产配置。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



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

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,可能进入震荡整固阶段,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放大;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。

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、钨、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400多万元,全天亏损

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年春运正式启动。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219万人次。春运期间,全国民航旅客运输量有望达到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。受益于假期时长增加、出入境旅游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%,增设悉尼、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,春节前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投向至东北、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

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风险影响,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,但白银面临隐性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。

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400万人次,航班量同比增长10%以上。

港联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慕琦在接受《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,慕琦表示,“反内卷”仍将成为贯穿行业发展的主题。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。

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,但也在情理之中。获利盘了结、美联储货币政策信号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,推动资金向黄金迁移。

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等考量,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记录的主要驱动力。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%,其中全球金条金币总需求为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

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:“所有线上线下的货品,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前时显著公示、明确告知消费者。

“消费者在购金前应主动了解退换货规则,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2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。”

记者观察

伍超明进一步表示,短期来看,金价在经历情绪驱动的飙升后,正回归基本面定价逻辑,波动加剧将成为高位震荡的新常态。

“此前黄金价格上涨与市场避险情绪提升以及美元走弱有较大关系。但考虑到美国决定暂不对包括白银和铂金在内的关键矿产征收全面关税,白银价格在持续快速上涨后开始调整,对黄金价格表现有一定影响。”国元期货有色分析师范芮对记者表示,今年金价的运行与往年相比较为复杂,需要高度重视金银价格之间的联动效果,同时兼顾市场通胀预期变化、市场避险情绪波动。

在金价大幅波动、市场情绪分化的背景下,多位相关从业者及分析人士均向记者表示,消费者应保持理性,根据自身的经济实力和需求合理购买黄金。

“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总监翟瑞表示,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。