

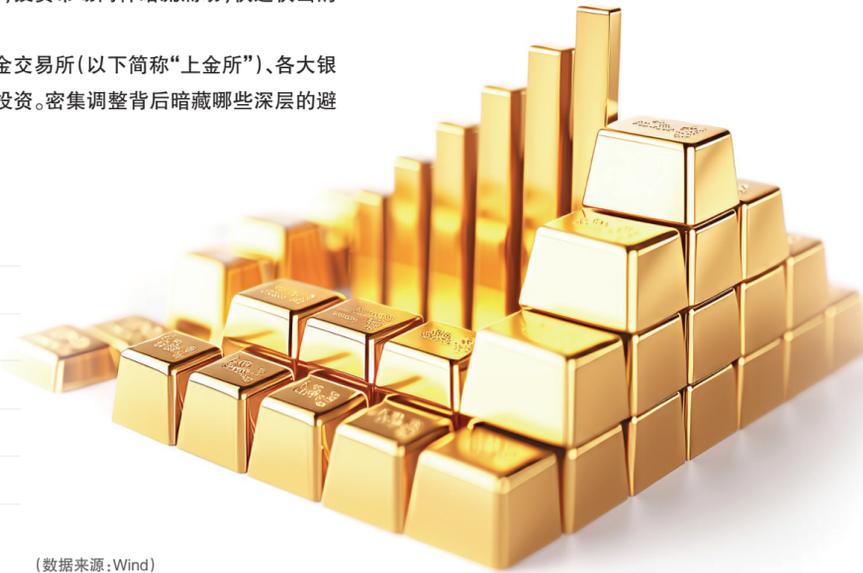
避险黄金

2026年以来,全球黄金市场上演“过山车”式剧烈震荡。

金价暴涨点燃全民投资热情,线下金店黄金交易大排长龙,线上投资者扎堆涌入黄金理财市场。面对金价异动,投资市场同样暗流涌动,快进快出的短线交易受到青睐,有消费者直呼“心惊胆战”。

黄金带来的狂热背后,杠杆失控、流动性紧张等风险持续累积,一场全行业的风控“保卫战”随即打响。上海黄金交易所(以下简称“上金所”)、各大银行、主流金店密集出台调整举措,通过提高交易门槛、收紧限额管理、升级风险测评等一系列操作引导消费者理性投资。密集调整背后暗藏哪些深层的避险逻辑?金价高位震荡下,投资者该如何理性入局、规避亏损?

2026年2月以来伦敦金现走势 (单位:美元/盎司)



/银行/ 收紧限额管理 升级风险测评

过去一年间,多重因素推动黄金价格大幅攀升,直接点燃了国内投资者的投资热情。进入2026年后,黄金热度更甚,投资市场也更为火热。

就在1月29日,伦敦金现在连续8个交易日上涨后再创新高,盘中逼近5600美元/盎司。同日晚间,伦敦金现大幅暴跌。进入2月后,伦敦金现逐步回升至5000美元/盎司附近。截至2月9日20时,伦敦金现报5009.42美元/盎司,日内涨幅为0.86%。而金价巨震之下,各类市场主体的密集调整,清晰释放了引导市场理性回归的强烈信号。

北京商报记者梳理发现,当前国内投资者参与黄金交易的主要渠道分为实物黄金、黄金基金或黄金ETF以及银行黄金理财业务等三大类,均是通过金价上涨实现投资收益,但不同的业务模式对应着不同的风险偏好。

其中,实物黄金投资主要是购买金店零售黄金、银行投资金条,须考虑保管成本、回购折价等问题,黄金基金或黄金ETF专门投资于黄金或黄金相关资产,分散单一黄金品种的波动风险,消费者可通过证券交易所、银行等参与其中,投资成本包括相关产品的交易佣金和管理费。

银行黄金理财业务产品则更为丰富,除了前文提到的黄金积存外,还有黄金延期交收、挂钩黄金的结构性存款等。具体来看,黄金积存可实现小额分批积累,投入门槛较低,消费者可在指定交易时间段按照实时报价进行购买和卖出操作;黄金延期交收合约属于杠杆交易,投资者缴纳一定比例保证金即可参与交易,杠杆效应会放大收益与亏损;挂钩黄金的结构性存款属于“存款+金融衍生品”的组合工具,受存款保险保护,具备保底收益,收益与黄金价格走势挂钩。

在过去几个月间,银行已经逐步在对黄金相关业务进行调整。2025年10月以来,多家银行抬高了积存金业务的交易门槛,例如,建设银行月积存金起点金额调整为1000元,并以10元整数倍递增,后又将黄金积存业务定期积存起点金额上调至1500元;中信银行则将积存金定期积存计划定时定额最低定投金额从1000元调整为1500元。

其他银行也在收紧限额管理、升级风险测评、收缩冗余交易渠道等方面密集出手。工商银行自2月7日起实施全面动态限额管理,在非上金所交易日,对如意金积存的全量单日积存、赎回额度,以及单一客户单日积存、赎回额度进行严格管控并动态调整;兴业银行则将在2月14日以后关闭代理上金所个人贵金属买卖业务个人网银交易渠道。交通银行、农业银行等还在投资者风险测评方面提出更高要求。

上金所在2月3日、2月6日两度发布公告,连续上调黄金合约保证金比例,优化涨跌停限制,并调整部分产品合约保证金,进一步引发银行同步跟进调整。有行业分析人士指出,黄金合约交易逻辑在于杠杆,保证金比例越低,杠杆越高,投资者所需投入的资金越少,一旦金价大幅波动,亏损会被加倍放大。不仅投资者面临巨额亏损风险,银行作为交易中介,也会面临定价风险、流动性风险。

不仅仅是银行,北京菜百首饰、中国黄金等国内主流金店同步跟进。

一系列的变动背后,是相关机构避险黄金的主动布局。苏商银行特约研究员武泽伟表示,金价剧烈波动导致市场风险骤增,机构必须采取预防措施。交易所提高保证金、调整涨跌停板,是为了降低市场整体杠杆,防范因价格大幅波动可能引发的结算风险。银行逐步关闭或收紧个人交易渠道,则是出于客户适当性管理的考虑,属于审慎经营决策。金店暂停非交易日的回购,主要是因为非交易日无法在交易所场内进行对冲。

武泽伟认为,从机构运营角度看,这些调整有助于降低客户因巨亏可能产生的纠纷与声誉风险,也减轻了自身在极端行情中的风控压力。对消费者而言,这些限制虽然影响了交易便利,但客观上起到了“风险缓冲”和“冷静期”的作用,有助于防止他们在冲动下进行非理性交易,避免更大的损失。

中国(香港)金融衍生品投资研究院院长王红英补充道,相关金融机构进行的一系列调整,一方面是《金融机构产品适当性管理办法》自2026年2月开始生效,要求金融机构对消费者购买相关理财产品进行风险评估。另一方面,在黄金处于历史高位且大幅度波动的背景下,为保护消费者自身权益,一系列风险管理措施能让消费者及投资者更冷静审慎地对待所购买的理财产品。

北京商报记者 廖蒙

/金店/ 回购门槛收紧 以旧换新成增量

告称,2月7日起,在业务办理时间内,中国黄金对回购业务实施限额管理,包括但不限于单一客户单日累计回购上限、单笔回购总量上限等,并实施预约制。相关限额将根据市场情况动态调整。

走访过程中,北京商报记者从各品牌门店了解到,不是每一家门店都可以进行回购业务。周大福银河SOHO店、凯德MALL西直门店、东方广场店等配备了回购所需的验金设备与资质;菜百首饰进行回购业务的核心门店以西城区总店为主。

从品牌方来看,回购业务大多面向自有产品。菜百首饰、国华首饰、周大福等仅回收自家品牌的黄金产品,非自有品牌、18K金等均不纳入回收范围,回购时需携带原始购买凭证、本人有效身份证件等。

回购业务不仅门槛高,在针对自有品牌产品和非自有品牌产品中扣除的手续费也不少。通过品牌自有渠道和第三方回购来看,品牌自身产品通过品牌回购渠道相对划算,例如菜百首饰和国华首饰在投资金条的回购上,均为当日实时大盘基础金价的每克减3.8元,菜百首饰针对990和999的足金饰品要每克扣除5元的回购手续费以及1%—2%的损耗。中国黄金针对自身品牌的金条回购则是每克减3元,非品牌的金条则要每克减去30元。

第三方回购门槛相对低,但扣除的手续费会压缩黄金增值的空间。北京商报记者从多家私人门店看到,虽然消费者办理回购时不需要提供各

类消费凭证,但按照实时回购金额,则要扣除回购价格5%—8%的手续费,按照近期金价浮动,大约每克黄金要扣除60—100元的费用。

在回购业务的种种门槛之下,各大品牌力推以旧换新业务。北京商报记者走访时获悉,临近年底,“买金过年”的传统也让更多消费者将原本打算办理回购的黄金放在了以旧换新方面。从各品牌门店中记者了解到,以旧换新业务在北京市场的线下门店覆盖更广,且门槛更低。

以六福珠宝为例,非品牌以旧换新有2%的损耗,六福珠宝自身品牌的旧金换新没有损耗。不过,消费者换新过程中,新金克重需大于旧金30%,补价包含工费和损耗费。老庙黄金在办理以旧换新时不需要看产品品牌来源,且不扣损耗。消费者只需置换高于旧金的克重,新金重量达到旧金的1.4倍以上即可。老庙黄金店员表示,自家品牌以旧换新活动在业内相对划算,市面上工费价大约在六七元以上,老庙的工费则是41.2元/克,这也带动了门店的客流和销售增长。

在千叶品牌中,以旧换新业务依旧不局限首饰的品牌。千叶品牌店员介绍,消费者在店内可以有两种方式选择以旧换新,一种是增重30%加工费,另一种是直接按每克差30元的金价购金。“临近新年,该期间以旧换新会比较划算,因为不扣损耗。以往平日会扣旧金损耗”,上述店员透露,首饰以旧换新左右直接卖掉划算,市面上回收价大概是1100元/斤,和金价有400元左右的差价。

北京商报记者 刘卓渊 实习记者 毛思怡

/投资者/ 警惕春节期间海外市场波动

起陆续恢复配送。另外,通过交通银行代销渠道下单的沃德金系列产品发货时间也调整为春节假期后的一周至三周左右。

除了配送影响,春节期间黄金交易的时间差异更需投资者把握好回购时机。北京商报记者了解到,春节期间国内银行的积存金业务会因上海黄金交易所休市而暂停交易。例如,浙商银行积存金业务春节休市时间为2月13日15:30—2月24日9:00;工商银行积存金休市时间则为2月13日22:30—2月24日9:10。

而在国内市场休市期间,国际黄金市场仍正常交易,投资者需关注海外市场波动风险。有银行提示,春节期间,国际黄金市场将持续运行。当前黄金价格波动显著加剧,可能因受国际局势、货币政策、市场情绪等多种因素影响,出现短期大幅波动。请投资者留意休市安排,做好风险管理。

在把握交易时点之外,普通投资者又该如何理性配置黄金资产?王红英建议,投资者和消费者首先要保持审慎,坚决摒弃追涨杀跌的非理性操作。购买前需明确自身需求,分清消费与投资属性:若核心目的是投资保值,黄金ETF产品、银行实物金条是更优选择,此类产品溢价低、流动性强;若兼顾保值与节日消费,想买具有文化IP属性的贺岁金、生肖金,可在商家推出优惠活动或金价

明显回调时,酌情分批买入,平滑成本、降低波动影响。

武泽伟进一步给出针对性建议,普通人春节前购金,首要任务是明确购买目的:若为节日馈赠、增添氛围,可将其视为消费行为,在预算内选择心仪款式,优先考虑回购渠道畅通的品牌;若为长期投资、资产保值,“分批买入、长期持有”是最稳妥的策略,通过定期定额购买积存金或投资金条,可规避一次性买在高点的风险。

他同时强调,当前金价高位震荡,无论何种购金目的都需保持谨慎,切勿动用大笔资金或通过杠杆押注金价,建议只用长期闲置、可承受波动的资产配置黄金,并做好长期持有的准备,才能让黄金真正发挥财富“压舱石”的作用,实现资产稳健保值。

对于未来金价走势,王红英预测,短期来看,春节放假期间全球黄金市场大概率维持震荡整理,伦敦金现波动区间预计在4600—5000美元/盎司,主要因为春节假期会暂时减缓亚洲购金需求释放,市场资金面趋于平稳。中长期来看,支撑金价走强的利多因素仍在,美联储降息预期、弱势美元及全球地缘政治不确定性,均将推动避险情绪升温,金价大概率持续上涨,未来目标价位有望触及6000美元/盎司合理水平。

北京商报记者 孟凡霞 周义力