编辑 和岳 美编 李烝 责校 池红云 电话:64101949 bbtzbs@163.com

银行风控与积存金营销“冰火两重天”

国际金价迎来新一轮快速拉升，价格站上4140美元关口。行情波动背后，银行贵金属业务呈现出“冰火两重天”局面：一边是多家机构密集发布贵金属风险提示，提醒投资者警惕追涨风险；另一边，民生银行、江苏银行等机构推出积存金抽奖、费率优惠等活动吸引客户布局黄金。银行风控与营销并行背后藏着怎样的业务考量？本轮金价还有多少上行空间？普通投资者又该怎样理性配置黄金？



国际金价再度走强

11月5日，国际现货黄金延续强势上行走势，开盘报4063.89美元/盎司，盘中价格持续冲高；截至13:10，现货黄金最高触及4146.99美元/盎司，日内涨幅突破1.7%。

消息面上，据新华社消息，多家美国主流媒体预测，美国民主党在11月3日举行的中期选举中大获全胜，重新夺回国会参议院和众议院掌控权。美元和美国国债收益率走低，黄金、白银期价在当地时间11月4日迎来大幅上涨。

中信证券研究分析指出，中期选举结果落地有望在流动性扰动释放、中期紧缩预期缓和以及长期经济前景担忧三方面促进金价底部夯实，黄金板块有望迎来反弹。预计金价短期或将呈现底部夯实的走势，四季度金价运行范围为4000—4500美元/盎司。

对于本轮金价快速上行，苏商银行特约研究员武泽伟认为，表层触发因素是美国中期选举结果落地，市场不确定性快速出清，美元与美债收益率同步下行，带动短期资金大举入场，核心驱动来自三重基本面变化，一是国会权力格局改变，财政扩张力度受限，长期高利率预期有所缓和；二是地缘冲突的不确定性溢价持续存在，为金价提供底部支撑；三是全球央行持续增持黄金，夯实资产配置需求。

知名经济学者盘和林进一步解读，此前市场担忧美国中期大选结果会推升外部地缘风险抬升。随着共和党选情不及预期，相关政策表态趋于缓和，市场风险预期明显降温。受此影响，国际油价回落，通胀忧虑淡化，美债收益率下行、价格走高，美元转入偏弱格局，黄金顺势走强。

后市行情将如何演绎？南开大学金融学教授田利辉预判，短期看，4140美元/盎司附近为日内高点阻力，4200—4205美元/盎司（100日均线）是更强压制；下方支撑先看4075—4080美元（布林中轨），其次4000美元/盎司整数关口，失守则回撤3900美元/盎司乃至前低3869美元/盎司。

拉长周期来看，田利辉进一步判断，基准情景下金价在4000—4600美元/盎司区间震荡，中枢缓步上移；乐观情景下若美联储开启降息且央行购金加速，有望重返5000美元/盎司上方；悲观情景下若通胀反弹叠加流动性收紧，则可能二次探底至3800美元/盎司附近。

“深层逻辑上，全球央行去美元化配置与美国债务可持续压力，仍是支撑金价长牛的基础，但路径必然伴随高波动。短期追高的风险收益比并不对称，而4000美元/盎司附近及下方形成的支撑区域，对配置型需求而言比当前点位更具观察价值。”田利辉说道。

武泽伟补充判断，短期利多兑现后价格容易冲高回落，金价行情将进入震荡消化阶段。后续需要紧盯美国通胀数据、美联储议息表态、美债实际收益率，同时跟踪地缘局势与ETF资金流向，这些变量会持续扰动短期价格走势。

银行严控风险与业务拓客并行

金价剧烈波动之下，银行贵金属业务出现明显分化，风控提示与业务营销同步上演。

11月2日，工商银行发布公告称，近期受多重复杂因素叠加影响，贵金属市场价格波动显著加大，为保障客户的资产安全，请客户密切关注市场动态，理性参与投资交易，切勿盲目追涨杀跌。建议客户坚持“分散投资、长期配置”的理念，通过多元化布局有效平滑短期波动风险。

同日，光大银行跟进发布风险提示。该行称，近期国内外贵金属价格波动加剧，市场风险提升。请客户关注市场变化，提高贵金属业务的风险防范意识，合理控制仓位，及时关注持仓情况和保证金余额变化情况，理性投资，守护自身财产安全。

值得一提的是，在多家银行密集喊话防控投资风险的同时，另有银行持续加码积存金业务、推出优惠活动揽客。如民生银行上线信用卡达标抽奖活动，持卡人在指定渠道单笔消费满20元，即可参与抽奖，最高可赢取10g积存金。江苏银行此前也发布费率优惠活动，自2027年1月1日至3月31日，办理黄金积存购买、赎回、实物兑换手续费由2.5元/克下调至1.4元/克，通过降低交易门槛，吸引长期配置客户。

武泽伟分析，银行一边发布风险提示一边推广积存金，是兼顾合规风控与业务发展的理性选择。当前银行业净息差持续收窄，贵金属业务成为中间收入的重要增长点，同业竞争促使机构通过费率优惠吸引客户参与长期配置。而严格的风险提示则是落实投资者适当性管理，规避高位追涨带来的投诉与声誉风险，引导客户回归长期配置定位。

对此，武泽伟建议，投资者应当摒弃短线博弈思维，避免在价格高点一次性重仓买入。可以采用分批定投的方式平滑价格波动，把黄金配置比例控制在总资产合理区间，同时认真阅读产品条款，综合对比买卖点差，避免承担过高交易成本。

北京商报记者 孟凡霞 周义力

