

黄金“过山车”式行情难平复

后市需关注三大风险因素



(图片来源于网络)

本报综合消息 进入2026年，国际贵金属市场延续去年精彩表现，并上演“过山车”式行情，让人眼花缭乱。1月，伦敦现货黄金价格从4500美元/盎司飙升至5598.75美元/盎司的历史峰值，单月涨幅突破24%。1月底，黄金连续2个交易日暴跌，单日跌幅高达9%，创下1980年以来最大单日跌幅，最低触及4440美元/盎司；进入2月，市场情绪迅速修复，2月4日，伦敦现货黄金价格突破5050美元/盎司，5日又出现盘中跳水……市场人士认为，这种“过山车”式行情在今年仍将上演，多家国际机构表示，6000美元/盎司的目标价并非遥不可及；而巨大的获利回吐抛盘压力同样不能小觑。

黄金市场 多因素推动价格屡创新高

当前，国际黄金市场走势主要由地缘政治风险、货币政策预期以及投机资金等因素共同作用和影响。因此，当黄金价格进入屡创新高的阶段，风险也在不断积聚，市场震荡在所难免。

地缘政治风险和不确定性是近两年黄金、白银价格不断创出新高的重要因素。美国对伊朗对抗紧张局势持续、美国欲“购买”格陵兰岛、美国政府加征关税等事件密集爆发，导致全球避险情绪指数一度升高。根据世界黄金协会数据，2025年，全球黄金投资需求达到2175吨，创历史纪录，其中，黄金交易所交易基金(ETF)持仓净增801吨，全球最大的黄金ETF——SPDR Gold Shares持仓量在1月16日攀升至2年多来的新高，达到约1085吨，且该峰值持仓在2月5日前未出现大幅度下降。

货币政策预期是影响黄金价格的基本因素。市场普遍押注美联储将在今年启动降息周期，预计年内降息两次的概率高达78%，这一变化使黄金作为“无息资产”的吸引力显著提升。

更关键的是，全球央行持续增加黄金储备的行为，是黄金价格一路攀升的“结构性”因素。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，尽管全年需求未能突破此前连续3年年均超1000吨的水平，但央行购金仍是2025年全球黄金需求的重要推动力。受此影响，黄金价格在进入2月后强劲反弹，伦敦现货黄金在4440美元/盎司附近形成强支撑，全球资金纷纷涌入抄底。

从技术层面看，金价在2月3日创下2008年11月以来最大单日涨幅，相对强弱指标(RSI)从超卖区间快速回升至50以上，这些信号均表明市场情绪已从恐慌回归理性。摩根大通、德意志银行等头部投行近日纷纷增持黄金ETF，全球持仓量较1月末净增62吨。多家国际机构近期纷纷上调黄金目标价。德意志银行在报告中再次确认6000美元/盎司的目标，认为“推动金价上涨的主要驱动因素——央行黄金储备增加、美元信用弱化、地缘风险持续等均未改变”；摩根大通私人银行更是将2026年底金价目标上调至6150美元/盎司，其核心依据在于新兴市场央行的“追赶式增加黄金储备”。

数据显示，新兴市场央行黄金储备占比仍处于低位，未来配置空间较大。

从估值角度看，当前黄金价格并未脱离合理区间。尽管有分析师认为，金价已透支未来10年涨幅，但黄金的估值框架正发生结构性变化。过去20年，金价主要锚定美债实际收益率，而当前全球货币体系重塑使得黄金的“货币属性”权重上升，当前存量黄金总价值(38.2万亿美元)与美债总存量(38.5万亿美元)相当，这一变化标志着黄金在全球货币体系中的地位已显著提升。瑞银发布研究报告指出，若地缘政治风险急剧升级，金价可能在年内触及7200美元/盎司；若美联储维持当前货币政策，下行目标价则为4600美元/盎司；在此背景下，随着降息落地与央行黄金储备增加，金价将在今年四季度突破6000美元/盎司。

不过，也必须警惕国际贵金属市场的潜在风险。2月5日，国际黄金市场再度上演剧烈震荡行情，伦敦现货黄金价格日内波动超200美元，一度跌破4890美元/盎司。这场“冲高—跳水—小幅回升”的行情，背后是多重因素共同作用的结果，同时暗藏诸

多风险，投资者需理性应对。

展望后市 三大风险因素需密切关注

首先，短期波动风险突出。从当前市场行情看，获利盘集中出逃与量化抛压形成共振。此前金价自4440美元/盎司低位反弹超14%，投机性多头寸处于高位，RSI一度突破90，超买信号极为强烈。当价格走势出现松动时，商品交易顾问策略等量化资金触发自动止损机制，进而形成“抛售—下跌—再抛售”的连锁反应。数据显示，SPDR Gold Shares在2月5日减持3.72吨，为近期首次显著减持，这一动作也反映出机构短期获利了结意愿明显增强。此外，黄金期货与期权等衍生品具有高杠杆特性，芝加哥商品交易所再次上调贵金属期货保证金，进一步限制了投机资金的炒作空间。

其次，美联储货币政策预期反复对金价形成压制。美联储主席人选提名引发的政策预期波动只是开端，后续美国国会将对凯文·沃什提名的审批结果、美联储货币政策会议释放的信号等，都可能对金价产生重大影响。市场普遍预期，沃什主政

后，美联储将采取“缩表与有限降息并行”的政策组合。芝加哥商品交易所美联储观察工具显示，今年6月，美联储降息25个基点的概率从72%降至61%，美元指数随之反弹至104.3，而以美元计价的黄金自然受到压制。美国保护主义政策的不确定性隐忧未除，必然会引发市场震荡。

最后，地缘政治风险阶段性降温左右市场避险情绪。当地时间2月6日，美伊重启谈判的消息传出，中东局势有所缓和，俄乌也进入谈判阶段，这使得原本因地缘政治风险涌入黄金市场的部分资金转向权益市场。目前来看，市场人士预测5000美元/盎司关口将形成强阻力。该位置既是前期暴涨行情的50%回撤位，也是2025年12月成交密集区，多空双方在此博弈激烈，进而引发“过山车”行情。

总之，当前全球“去美元化”进程持续推进，全球央行增加黄金储备的结构性需求仍在，以及美联储降息周期开启等长期支撑因素并未改变。只有保持理性判断和长期视角，才能避开纷纷扰扰的价格波动迷雾，看清当今黄金市场需求变化的核心逻辑。(翁东辉)

权益类基金引领春节前后公募发行市场

本报综合消息 春节临近，公募基金新产品布局仍在继续。2月9日，鑫元中证港股通科技指数、招商裕田混合发起式、中信建投双颐3个月持有期债券、上银稳健睿享三个月持有(FOF)等4只基金(不同份额合并计算，下同)正式开始发行。

Wind资讯数据显示，自2月9日起，未来三周进入发售期的基金共计29只。其中，偏股混合型基金数量居首，达10只；被动指数型基金数量紧随其后，为8只；混合型FOF基金数量为6只；此外，混合债券型二级基金、偏债混合型基金、普通股票型基金、增强指数型基金数量分别为2只、1只、1只、1只。

上述29只基金中，有21只属于权益类基金。整体来看，权益类基金正在引领春节前后的公募基金发行市场。深圳前海排排网基金销售有限公司公募产品运营曾芳表示，公募机构在春节前积极布局权益类基金，主要原因有三方面：一是当前权益市场估值具备吸引力，节后政策与流动性环境预期偏暖，春季行情可期；二是年初居民资金季节性回流，叠加长期资产配置向权益类资产转移的趋势，形成有利的发行窗口；三是监管层积极引导长期资金入市，公募机构顺势布局，以匹配居民理财需求与市场结构性机遇。

在业内人士看来，2月份权益市场或将延续轮动格局。民生加银基金研究团队认为，2月份，权益市场有望震荡上行，轮动加快或是市场重要特征之一。春节前受长假影响，缺乏明确催化剂，市场活跃度预计有所下降；春节后临近重要会议召开，政策催化有望加快显现，可重点关注节后市场表现。基本面层面，1月份至2月份是数据真空期，产业端边际变化带来的业绩改善趋势仍是市场关注的重要方向。流动性层面，春节假期后，随着资金回流，资金面有望明显改善。

摩根士丹利基金权益投资团队表示，未来权益市场预计继续呈现轮动格局(主要为预期驱动行情)，多数板块暂未获得充分业绩验证。短期来看，聚焦科技仍是较优策略，尤其可关注海外算力相关方向，大概率带动“AI+”板块活跃。同时，目前宽基指数ETF净卖出已基本结束，也可关注此前超跌的部分权重板块。

在曾芳看来，基金发行撞上春节假期，既有优势也存在相应劣势。其中，春节期间发行的优势，在于投资者在假期期间理财关注度上升，营销活动更易触达投资者，吸纳闲置资金。同时，节后资金回流与市场乐观预期有助于基金募集落地，“不过，春节假期休市可能会拉长基金发行周期，投资者注意力分散会影响认购，线下渠道推广效率也会相对降低。”

展望2026年全年的公募基金发行情况，曾芳表示，长期资金入市与居民资产配置转型，将共同推动公募基金行业向高质量、工具化、长期化方向发展。产品方面，预计2026年基金产品发行总量稳中有升，结构持续优化；权益类产品仍为主流，主动管理型基金与指数投资工具均衡发展；“固收+”等稳健型品种需求继续保持。机构方面，行业集中度或会进一步提升，头部机构市场份额持续扩大，产品线更聚焦新质生产力、红利等主线。(证券日报)

工商银行坚持“四个促进” 金融服务乡村振兴步子稳

工商银行深入贯彻落实党中央关于“三农”工作的决策部署，持续加大涉农领域金融支持力度，加强金融产品优化创新，拓展县域乡村金融服务触角，不断提升“三农”金融服务质效。截至目前，工商银行涉农贷款余额超5万亿元，“十四五”期间涉农贷款累计投放近12万亿元，为扎实推进乡村全面振兴、加快建设农业强国提供了坚实的金融支撑。

促进农民增收。工商银行构建幸福县域乡村客户专属服

务体系，积极参与农民丰收节金秋消费季、元旦春节“两节”农产品促消费等活动，以贷款贴息、新客有礼、消费返现、畅通产销、搭建平台等形式，促进农产品产销对接和消费提升，助力带动农民增收。

促进数智赋能。工商银行持续完善数字化乡村金融服务体系建设，打造“平台+金融+场景”一体化数字金融服务模式。创新“开放银行+普惠融资”方案，与北大荒集团、广东供销社联合打造重点标杆项目，纾解农

村信用信息不对称难题。促进渠道延伸。工商银行加快构建线上线下一体化县乡服务网络，线下优化县域网点布局，建设农村普惠金融服务点，线上加力推广手机银行、工银“兴农通”APP、开放银行等特色服务渠道，积极促进城乡金融基础设施互联互通。截至2025年末，累计建成近6300家县域网点，近3600家服务点，县域网点覆盖率超87%；与供销社联合开展基层服务行动，建成“供销+金融”基层服务站点1200余家；线上服务县域

乡村客户超2亿户。促进生态共建。工商银行加强与各级政府、担保保险、供销社、涉农企业等合作，不断丰富金融服务乡村振兴“朋友圈”。积极对接农业农村部“信贷直通车”，同业率先开通专属

ICBC 中国工商银行
茂名分行
理财热线：0668-2284661



平 | 拒绝疲劳驾驶 带上平安回家

安 | “一盔一带”守护生命 安全出行有我

出 | 出行时，不跑跳 过马路，左右看

行 | 交通事故猛于虎 减速慢行是王道