

国际金价突破5100美元 贵金属高位震荡加剧宜理性投资

证券时报记者 赵黎昀

1月26日,国内外金银价格再创历史新高,其中伦敦黄金现货和COMEX黄金期货纷纷突破5100美元/盎司,而伦敦白银现货和COMEX白银期货涨幅更大,双双逼近110美元/盎司关口。

受国际市场带动,26日早盘国内期货市场沪银主力合约2604一度涨超14%,截至下午收盘,主力合约中沪银涨12.78%;沪金涨3.67%,铂、钯主力合约分别录得9.68%、7.17%涨幅。

对冲避险推动金价大涨

进入2026年以来,贵金属价格持续突破历史新高。金价年内已出现超过17%的涨幅。

“金银等贵金属价格的驱动因素,不仅仅是实物消费和投资需求,还有金银的货币属性以及避险属性。近期的涨势,主要是避险买盘在推动,市场担忧美国在破坏原有的国际治理秩序。”华闻期货有限公司总经理助理程小勇认为,从历史走势来看,黄金价格涨跌主要取决于投资需求。

程小勇表示,当前黄金的投资需求增长可能更多的是资产配置需求。全球治理体系变革、地缘政治频发、欧美债务高企、经济增速放缓与欧美高涨的股市形成鲜明对比,这意味着权益资产泡沫风险越来越大,机构需要配置与权益资产相关性较低、具有避险属性的资产做对冲,个人投资者则希望配置黄金实现资产的保值增值。

黄金和白银ETF持仓通常代表投资需求景气度,近期美元实际利率(用10年期TIPS收益率衡量)反弹至1.9%以上,然而全球最大的黄金ETF——SPDR持仓同步攀升,创下2022年以来最高纪录,一改以往美元指数与黄金的负相关关系。

程小勇分析,贵金属长期的利多因素是央行购金和投资需求,而近期主导的利多因素是避险买盘。美国正重塑国际关系,引发市场对未来高度不确定性的担忧。反映市场恐慌情绪的VIX指数在1月20日突破20。此外,特朗普对美联储独立性的持续攻击,以及美国政府月底“停摆”风险的增加,正在重塑投资者的资产配置逻辑。市场不仅在定价地缘政治风险,更在交易“货币贬值”预期。作为传统避险资产的美债,则因美国信用削弱和破坏国际秩序而受到抛售。

白银价格受供需推动

1月下旬,全球最大的白银ETF——SLV持仓量升至1.62万吨,同比增长12.4%。今年以来,银价已有50%以上的涨幅,涨幅超过黄金。

对于白银的亮眼表现,生意社分析师认为,白银兼具贵金属属性与工业耗材双重属性,价格涨幅已显著超越黄金。

其分析,白银上涨核心驱动缘于供需矛盾的持续激化。需求端,光伏组件、电动汽车、AI数据中心等新兴产业对白银的需求呈爆发式增长,成为推动中长期需求核心增量;供应端,中国自2026年1月1日起实施白银出口管制,仅44家企业获得出口资质,而中国掌握全球60%以上的白银精炼产能,出口限制直接导致全球供应断崖式下跌。此外,避险资金与工业需求资金的双重涌入,进一步放大了银价的上涨弹性,使其成为本轮金属牛市中的

“领涨龙头”。

此外,工业金属锡受半导体领域需求预期及供应收紧等因素影响价格走高。铜、铝、镍等战略品种受供需约束与战略囤积行为支撑维持高位整理。

警惕暴涨后回调风险

对于贵金属后市走势,程小勇认为,国际秩序重构和变革当中,美元信用会继续削弱,金银等贵金属的投资属性攀升和货币属性回归或有望支撑价格继续走强,不过也需要关注,贵金属短期暴涨后也存在回调风险。一方面,一旦地缘政治危机缓和,避险买盘可能会消退;另一方面,贵金属上涨可能刺激部分散户加杠杆,一旦回调可能引发多头踩踏。建议投资者不宜加杠杆追涨,做好资金管理。

建信期货研报分析,贵金属短期飙升积累了内在调整风险,加上投资资金大量涌入,加大了贵金属波动风险,建议投资者降低仓位以规避短期调整风险,保持较高的灵活性。

针对贵金属及有色金属市场波动加大,投资交易风险增加的情况,上海期货交易所以多次通过采取包括交易限额、保证金调整及实控账户核查在内的风控与监管措施维护市场交易秩序。



1月26日,深圳水贝市场的金饰店人气旺盛。 吴家明/摄

高金价下春节购金的“表情包”

证券时报记者 吴家明

“1300元!我们也没想到,黄金价格能这样涨!”在深圳水贝万山从事黄金饰品销售超过十年的黄经理指着大厅里的价格大屏,经历过市场大起大落的他也显得有些惊讶。

农历新年之前是黄金珠宝的传统旺季,但今年的“旺季”显得有些不同:国际金价一度突破每盎司5100美元的历史性关口,不断创新的金价深刻影响着零售端。作为国内黄金珠宝产业的重要集散地,深圳水贝不只是一个交易市场,更是一面“镜子”。26日,记者走访水贝黄金珠宝市场,在商家和消费者的脸上看到了不一样的“表情”。

商家: 担心农历新年后的生意

26日下午,深圳水贝市场的金价已经涨至每克1300元。就在今年1月1日,市场的金饰克价还是1126元。

“2013年的金饰克价不到300元,2023年也就450元左右,你看看这金价有多疯狂。”黄经理给金饰价格算了一笔账。

“其实,我们希望金价走势能够平稳,这样暴涨反而不好。”黄经理有所担忧。他计算着最近一个月的销售额,比去年12月下降了10%左右:“这还是因为最近是黄金饰品的旺季,如果金价还这样猛涨,农历新年后的生意肯定大受影响。”

在水贝市场,有很多像黄经理这样的中小商户群体,在这行做了十年甚至二十年,黄金早就与他们的命运深度捆绑。水贝的经营模式一般是随买随卖,主要依

赚取工费盈利,而非买低卖高赚取差价。

水贝市场最近再度传出一些黄金料商“爆雷”的消息,引发市场热议。“2025年的变化对珠宝行业和水贝来说是前所未有的,眼下这一波价格震荡,市场肯定还需要时间去消化。长久来看,踏实做买卖才是硬道理。”黄经理说。

“其实,有的黄金商家利润高,也有不高,要看面向哪些顾客群体。”从业多年的黄经理也想转型,但彻底转型并不容易。在他看来,黄金珠宝行业的周期性波动是市场的自然规律,整个行业依然充满机会。

消费者:冷静“淘金”

走进水贝市场的多个交易中心,射灯将柜台里的黄金照得发亮,尽管金价屡创新高,但还是不断有年轻人穿梭于各个柜台,或驻足,或询价。

“说实话,要不是结婚刚需,我们也不打算现在买金饰,最近一直是想买却不敢买。”一对年轻情侣显得有些无奈,“虽说买涨不买跌,但与前几年相比,我们身边的朋友也谨慎多了。”

记者采访了多位消费者,发现“淘金”的年轻人愈发“冷静”,他们或为情绪价值买单,或选择黄金ETF基金、积存金等投资方式,目的只是为了寻找更多保值手段,避免财富贬值和购买力下降。

“最近大家手里的黄金都拿不住,来回收的人特别多。”一家黄金回收商的负责人表示,过去一周,门店接待的回收黄金客户数量比上月增加20%,不少消费者选择在当前高位落袋为安。对于线上回收,万物新生集团相关负责人对记者表

示,1月1日至1月21日,旗下“爱回收”的黄金回收业务累计回收额同比增长146.9%。

不过,金价剧烈震荡,回收商的风险也在增加。上述负责人表示,公司目前主要通过几种方式控制金价波动风险,比如利用价差和快速周转降低风险,现在回收价格与销售价格的价差逐渐拉大,公司回收后迅速对接精炼厂锁定价差,减少持有时间,另外就是利用期货工具做对冲。

专家: 避免陷入“黄金幻觉”

黄金具备商品属性、金融属性、投资属性等特点,影响金价走势的不只是供需基本面,还有货币政策、对冲风险、对冲通胀等多重因素。

中国企业资本联盟副理事长柏文喜表示,尽管黄金表现亮眼,但仍需警惕投资者心理的潜在风险。许多投资者将黄金视为“抗通胀神器”,甚至期望其长期跑赢股票。然而,历史数据并不支持这一观点。黄金的表现是多因素共振的结果:宏观风险、金融创新、资本流动、投资者心理。投资者应理性看待黄金的短期收益,避免陷入“黄金幻觉”,核心在于构建多元配置与风险控制能力。

世界黄金协会曾表示,展望2026年,黄金市场将进入多重力量交织、动态平衡的新阶段。对普通投资者来说,要对黄金市场的波动性特征有清醒认识,制定科学合理的投资策略,避免盲目跟风操作,确保投资决策的理性与审慎,切勿追逐涨跌。

紫金矿业拟280亿元 收购海外黄金资产

证券时报记者 严翠

1月26日晚间,A股黄金板块市值最大的公司紫金矿业(601899)公告,公司控股的紫金黄金国际拟以44加元/股的现金价格收购Allied Gold Corporation(简称“联合黄金”)全部已发行的普通股,收购对价共计约55亿加元(约合人民币280亿元)。

公告显示,联合黄金是一家总部位于加拿大的黄金矿业公司,于2023年9月在多伦多证券交易所上市,2025年6月在纽约证券交易所上市,证券代码为AAUC。

联合黄金的核心资产包括在产的马里Sadiola金矿、科特迪瓦金矿综合体(含Bonikro和Agbaou金矿),以及将于2026年下半年建成投产的埃塞俄比亚Kurmuk金矿。截至2024年底,联合黄金拥有金资源量533吨,平均品位1.48克/吨;联合黄金2023年、2024年分别产金10.7吨、11.1吨;估计2025年产金11.7吨至12.4吨。

据公告,2023年、2024年、2025年1—9月,联合黄金营收分别为6.56亿美元、7.3亿美元、9.04亿美元,净利润分别为-1.92亿美元、-1.2亿美元、0.17亿美元。

紫金矿业表示,以联合黄金在多伦多证券交易所的股价为测算基础,本次收购价格较协议签署前1个交易日(2026年1月23日)收盘价41.75加元/股,溢价约5.39%,较协议签署前20个交易日的加权平均交易价格36.99加元/股,溢价约18.95%。

紫金矿业称,联合黄金旗下项目均为在产或即将投产的大型露天开采金矿,并购当年即可贡献产量与利润;项目资源储量大,成矿条件好,找矿增储潜力显著,选矿工艺成熟、基础设施完善。按照联合黄金排产计划,预计2029年产量将提升至25吨,依托公司强大的全流程自主技术与工程研发创新能力,其生产运营水平和产能水平或将还有进一步提升空间,预期整体投资回收期短,经济效益显著。

紫金矿业认为,本次收购将有效强化公司在非洲的资源联动体系。马里Sadiola金矿、科特迪瓦金矿综合体与加纳阿基姆金矿相邻,将形成协同效应,助力公司进一步深耕西非重要黄金成矿带;埃塞俄比亚Kurmuk项目与厄立特里亚碧沙锌(铜)矿临近,东非区位优势显现。本次收购将快速补强公司黄金板块的非洲布局,持续优化公司全球资源配置。

此外,紫金矿业还表示,紫金黄金国际自上市以来市值持续大幅攀升,现已成为全球前五大黄金上市企业,在境外资本市场融资和并购交易中具有较强的竞争力与灵活性。本次收购以紫金黄金国际为实施主体,交易完成后,其资产布局将拓展至12个国家的12座大型金矿,紫金黄金国际的资产规模、盈利水平及全球行业地位将得到显著提升,有助于进一步巩固其在全球黄金行业的地位与影响力。

据了解,1月26日,紫金矿业股价收盘涨超5%,市值超1万亿元。业绩方面,紫金矿业预计2025年度实现净利润约510亿元—520亿元,同比增长约59%—62%。

浙海德曼拟定增募资 加码高端机床主业

证券时报记者 孙宪超

浙海德曼(688577)1月26日晚公告,公司拟向特定对象发行股票募集资金总额不超过15.17亿元(含本数),募集资金在扣除相关发行费用后的募集资金净额将用于高端复合化机床产业化项目、高端精密机床与机器人硬件智造研发项目、补充流动资金。

浙海德曼专业从事数控车床研发、设计、生产和销售,聚焦高精度数控车床的核心制造和技术突破,自设立以来一直致力于现代化“工业母机”机床的研发、设计、生产和销售。公司现有高端数控车床、自动化生产线、并行复合加工中心、普及型数控车床四大类产品,主要应用于汽车制造、工程机械、通用设备、航空航天、军事工业等行业领域。

受海外技术封锁和贸易壁垒限制,高端数控机床国产化已成为行业发展的必然趋势。近年来,国家出台了一系列产业政策支持高端数控机床行业发展,保障高端装备产业链自主可控。

特别是随着数控机床市场需求不断增长,浙海德曼下游应用领域的核心加工装备更新及新增需求持续旺盛,公司现有产能已难以有效满足快速增长的客户订单及市场需求,急需对现有高端数控机床产能进行扩充。

浙海德曼本次募投项目将新增T系列数控车床以及自动化生产线等公司成熟产品的生产能力,一方面有助于公司充分把握下游汽车制造、工程机械、通用设备、机器人、航空航天、国防军工、半导体设备等行业快速发展、高端数控机床国产替代需求日益强烈的市场发展机遇;另一方面有助于公司在优势业务领域实现纵深发展,深化与上下游企业的合作关系,进一步提升承接并迅速完成客户订单的能力,提升高端数控机床产品的市场占有率,巩固公司的市场竞争优势。

浙海德曼表示,通过本次募投项目的实施,将实现卧式加工中心、五轴联动加工中心、五轴车铣复合加工中心等高端数控机床的规模化生产,为客户提供具备复合加工能力、多轴联动特点的先进设备,提升市场竞争力。高端数控机床产品的高技术附加值也有助于增强公司盈利能力。另外,将进一步完成高端数控机床的技术升级,持续完善产品谱系,为公司完善高端数控机床产业化布局奠定良好的技术基础,为公司长远发展提供有力保障。

据公司公告,近年来,机器人已成为我国智能制造规划的重点发展方向,但因关节模组价格高昂、关键零部件产品加工时间长、本体装配生产效率低等技术壁垒,导致机器人现阶段仍难以实现大规模产业化。

浙海德曼称,为解决行业发展难点,公司将通过搭建专业研发场所、组建研发团队、购置研发设备等方式针对机器人领域专用加工设备、核心零部件智能制造、自动化装配与检测等研发方向开展研发工作,构建机器人硬件解决方案,充分赋能机器人产业化突破,深刻把握机器人行业发展机遇,为公司未来发展奠定坚实基础。

买金门槛再升 国有大行调整积存金业务规则

证券时报记者 黄钰霖

1月26日,农业银行发布公告,为落实监管要求,进一步保护金融消费者权益,该行将对个人客户参与存金通黄金积存交易增加风险承受能力测评准入。

自2026年1月30日起,农行个人客户办理存金通黄金积存业务(包括存金通1号、2号)签约、买入、定投3类业务时,需在业务申请办理渠道,按农业银行统一的风险测评问卷进行风险承受能力评估,取得谨慎型及以上的评估结果,已有前述评估结果且在有效期内的无需重复。

农行表示,对于已签约客户的卖出、提货,有效期内定投计划的执行和终止,以及解约等操作,不受上述条件的限制。农行建议客户提高风险防范意识,基于自

身财务状况和风险承受能力理性办理存金通黄金积存业务。

这是2026年以来第二家调整积存金业务投资门槛的国有大行。

1月6日,工行发布了《关于个人客户积存金业务调整风险测评等级准入要求的公告》,该行将对个人客户积存金业务风险承受能力等级进行调整,从此前的“取得C1-保守型及以上的评估结果”提升至“取得C3-平衡型及以上的评估结果”。

一直以来,积存金以投资门槛低(1克起买)、买卖便捷、实时报价、操作灵活等优势,成为不少投资者的“买金首选”。从“全民可投”到门槛升高,为何国有大行频频发布关于积存金业务的规则调整?

业内人士指出,这与金价的高波动性

有关。1月26日,现货黄金首次突破5100美元/盎司;COMEX黄金一度触及5107.9美元/盎司,日内涨幅约2.1%。

南开大学金融学教授田利辉指出,金价在历史高位继续攀升,会将积存金这项业务的属性从“稳健的储蓄替代品”推向“高波动的风险资产”,波动性风险呈指数级放大。

“这对银行而言,意味着业务风险与合规压力的双重攀升,大量在高位入市、风险承受能力不足的客户一旦面临亏损,极易引发投诉潮和纠纷,银行面临巨大的潜在客诉压力与监管问责风险。”田利辉说。

招联首席研究员、上海金融与发展实验室副主任董希淼告诉记者,2025年来,中信银行、宁波银行、中原银行等多

家银行先后采取类似措施,将黄金相关业务准入等级上调至C3(平衡型)或与之对应的级别,这反映出银行业在黄金市场高位震荡背景下,加强风险提示和投资者保护。

随着银行上调投资门槛,有投资者可能会为购金而对风险测评结果“造假”,即在评估时择与自己承受能力不匹配的选项。

田利辉指出,“造假”风险测评的行为会带来“风险错配”。风险测评是评估投资者真实的心理和财务承受力,刻意选择激进的答案可能会使其购买远超自身舒适区的产品。此举等于主动放弃了“投资者适当性”这套最重要的制度保护伞。一旦发生损失,投资者将因为最初的“不实陈述”而陷入困境。