

# 金价大跳水,投资客入场“抄底”金条

普通消费者大多持币观望,市场冷热两极分化

果然财经  
GUORAN FINANCE

最近几天,国际贵金属市场遭遇史诗级回调。此轮暴跌原因是什么?黄金牛市终结了吗?线下金店生意如何?带着这些疑问,记者咨询了有关专家,并探访了济南市历下区的多家品牌金店。



金店工作人员向消费者介绍产品。

记者 魏银科 济南报道

## 线下市场冷热分化

1月29日至30日,COMEX黄金期货触及5626.8美元/盎司历史高点后快速跳水,伦敦现货黄金同期最高报价约5598.75美元/盎司,盘面最大跌幅超12%,最终收报4884.36美元/盎司,单日跌幅10.18%,创下1980年4月以来最大单日跌幅。

白银跌势更为剧烈,伦敦现货白银单日暴跌19.98%,盘中最大跌幅约35.89%,接近36%。据Coinglass等衍生品数据平台统计,对应24小时周期内,全球贵金属衍生品市场超27万交易账户出现爆仓。

贵金属高位震荡背景下,消费者该如何应对?1月31日午后,济南市历下区核心商圈的几个商场内人流熙攘,年味渐浓,但商场内的金店却显得比较冷清。虽然相比前两天,金饰克价已普遍下降100多元,但市民路过金店多是观望,询价者多、下单者寡。

在某国企金店柜台,工作人员正在整理刚到店的金条。“贵金属价格大幅下跌后,这两天到店客流明显增多,尤其周末时段,金条、银条销量显著上升。”记者现场看到,店内金条规格齐全,10克、20克等小克重产品均有现货。

市民孙女士想买一条马年元素的手链送给朋友,特意到店里看看款式。“这个敦煌系列的手链挺不错,总克重不到2克,目前店里正在搞活动,克价1505元,每克便宜120元,加上工艺费,算下来只需要2000多元。”工作人员表示。

“价格倒是可以,但是听说金价还会回调,我想等过了这个周末再考虑。”孙女士本来以为这种手链是一口价,没想到也是按克重,“我上周看的另一款要调价了,我以为是降价,结果是涨价,

因为这批手链是黄金上一轮涨价之前到店的,不受这次黄金暴跌的影响。”

孙女士并未空手离店,最终选购了九枚食品级纯银饺子钱。工作人员介绍,该款产品材质符合食品接触标准,包入饺子无需担心健康风险。当日国内现货银价约29元/克,每枚饺子钱重2克,叠加工艺溢价,9枚产品共计花费972元。“其实我知道周一白银大概率还会补跌,但是店员告诉我这种产品不会降价,我觉得即使跌也就几十块钱,可以承受。”孙女士说。

在另一家品牌金店,记者遇到正在换手绳的市民王女士,她的手链是前几年以400多元/克的价格购入,对比当下各黄金品牌动辄超过1500元的克价,她笑称“赚了”。“来之前还想为手链添几个小配饰,核算成本后最终放弃。”王女士坦言,自己更看重黄金的保值属性,不会因短期涨跌而盲目操作。

与普通消费者的观望态度不同,金价暴跌并未冷却专业投资者的配置热情。除参与贵金属短线交易外,不少投资者选择前往银行购置实物金条,部分国有银行甚至出现金条断货的情况。

记者查询多家银行APP,发现部分银行的实物金条均显示“无货”。比如工商银行如意金条累计销量达183.25万套,全线处于售罄状态,多款十二生肖传世金系列产品亦无货可售,其中“奔腾马”款式销量已达9194套。有网友反馈,在招商银行申购10克黄金并申请实物兑付时未成功,客服告知因货源短缺无法兑付;后续尝试在农业银行购置金条,同样面临无货状态。

## 多重因素导致下跌

市场分析普遍认为,美国总统特朗普1月30日提名前美联储理事凯文·沃什为下任美联储主席,是此次贵金属价格大跌的直接导火索。沃什在美联储任职期间以鹰派立场著称,曾反对第二

轮量化宽松政策,市场对其政策倾向的担忧推升美元与美债收益率,直接压制无息贵金属价格。

“短期行情受美联储人选变动情绪冲击,但长期贵金属走势并非由单一人选或政策决定。”一名不方便具名的专家向记者表示,“美国降息周期的大方向已明确,长期利率下行、美元宽松周期仍将支撑资产价格,黄金此轮大幅回调,是前期过快上涨后的正常修正。”

## 中长期仍具备上涨动力

市场预计未来一年美联储降息幅度或在50至75个基点,长期货币环境仍对贵金属形成支撑。

此轮暴跌前,贵金属已处于极端超买状态:2025年伦敦金全年53次刷新历史纪录,累计涨幅约64%,白银受工业与金融属性共振,全年涨幅最高达165%。叠加芝商所(CME)不到一个月内四次调整贵金属交易保证金,最终引发“多杀多”连锁下跌反应。

短期波动难掩长期支撑逻辑,全球央行购金潮与持续的避险需求,仍是贵金属价格的核心底气。

上述专家表示,疫情后全球经济复苏乏力,市场对价值储藏工具的需求大幅提升,黄金充分承担了这一角色。“这轮牛市已延续数年,中长期仍具备上涨动力,但具体涨到什么程度难以预测。”

此外,欧洲、俄罗斯、中国等多地央行持续大额增持黄金,民间资本也将黄金纳入避险资产组合。在全球经济复苏乏力、地缘政治风险加剧的背景下,黄金“终极避险资产”的属性进一步凸显。

2025年《全球黄金需求趋势报告》显示,2025年全球黄金总需求量(含场外交易)首次突破5000吨,达到5002吨,创历史新高;全球黄金需求总金额达5550亿美元,同比增长45%。

## 提个醒

# 切勿追涨杀跌!买金避坑指南来了

针对普通消费者购金需求,专家给出差异化建议。“对于婚嫁‘三金’等刚性消费需求,可按需购买,切记不要将消费需求与投资需求混为一谈。”专家指出,婚嫁需求属于刚性支出,无需过度纠结短期价差波动。“普通投资者应尽量避免投机式炒作黄金、外汇等大宗商品,若以资产保值增值为目标,需系统研究金价运行逻辑与影响因素。”

专家强调,黄金投资的风险在特定阶段高于股票。高股息股票可通过长期持有获取分红回报,而黄金若在高位买入,只能等待下一轮牛市解套,周期可能

长达数年,且拐点难以预判。

对于普通投资者,专家给出两条核心提醒:一是坚决远离杠杆,不通过借贷资金投资贵金属,杠杆会成倍放大价格波动风险,此轮回调中已有大量加杠杆投资者出现本金大幅亏损;二是若有资产配置需求,需秉持长期持有理念,规避追涨杀跌的短线操作行为。

记者查询得知,伴随黄金投资热度攀升与市场波动加剧,多家银行密集发布公告,调整贵金属业务规则。

工商银行将个人积存金业务风险测评准入,从C1保守型提升至C3

平衡型;农业银行新增存金通业务风险测评要求,客户需取得谨慎型及以上评估结果方可办理签约、买入等业务。此前中信银行、宁波银行等已将相关业务准入等级上调至C3及以上,贴合黄金产品高波动的风险特征。

建设银行宣布2月2日起将个人黄金积存业务定期积存起点金额上调至1500元;浙商银行、宁波银行也先后上调积存金定投及起购金额;工商银行除上调如意金积存起点外,还将于2月7日起在非交易日对该业务实施动态限额管理,规范积存与赎回行为。

记者 魏银科

## 相关新闻

### 黄金白银「高台跳水」

## 行情结束还是「倒车接人」?

近期黄金白银贵金属的“高台跳水”,背后究竟发生了什么?“金价冲高回落,主因是国际金价上行速度过快,叠加市场严重超买,引发资金获利了结离场。”东方金诚研究发展部高级副总监瞿瑞如是分析。

近日,上海期货交易所、上海黄金交易所等多方密集发布风险提示,提醒投资者理性进行贵金属投资。

1月29日晚,上海期货交易所发布通知:近期国际形势复杂多变,影响市场运行的不确定难预料因素增多,价格波动较大。临近春节,提示投资者进一步提高风险防范意识,理性投资。

暴跌之后,投资者最关心的是:这是牛市的结束?还是“倒车接人”?

东方金诚研究发展部高级副总监瞿瑞表示,短期内地缘政治风险还位于高位,且美国政府将再次面临部分“停摆”的风险,市场避险情绪对金价仍有支撑。

中长期来看,瞿瑞分析,本轮金价的上涨已明显超越传统避险交易范畴,这也意味着,市场对全球风险的定价方式正在发生变化。其定价不再局限于单

次冲突或危机,而是将地缘政治风险、美元信用风险、美联储独立性风险、美国债务可持续风险等,视为长期存在的结构性变量,形成持续的风险溢价。因此,金价上涨的逻辑延续,且不具备逆转条件,国际黄金价格有望上涨至6000美元/盎司,但需注意短期内金价波动。

中金公司执行总经理李昭预计,2026年初,由于美国通胀持续上行,美国增长边际改善,美联储可能放缓宽松节奏,或对黄金表现形成阶段性压制。

但是再往前看,随着2026年5月新的美联储主席就职,2026年下半年美国通胀迎下来行拐点,美联储可能再次加速降息,为黄金继续上涨提供新的支持。因此未来黄金牛市可能不是单边行情,而会跟随美联储政策与美国经济动向出现波动。“上述逻辑同样适用于白银等商品。由于白银市场的规模更小,流动性相对更低,价格波动幅度可能会大于黄金。”李昭表示。

据广州日报

1月31日,国内黄金饰品价格继续回调。周生生官网发布数据显示,当日足金饰品报1618元/克,该店于1月29日足金饰品报1708元/克,两日跌去90元/克。

老庙黄金官网发布数据显示,1月31日足金饰品报1546元/克,该店1月29日足金饰品报1706元/克,两日跌去160元/克。

记者发现,有黄金品牌柜台销售人员在社群中发布声明称:不能因为金价降了就要退货,退单一律扣500元。据了解,实体金店一般购买离柜后就不接受退款退货。

线上方面退货规则相对复杂。大多数平台和品牌都不接受投资金类产品如金币、金条的退货;针对黄金首饰,部分品牌提出签收后24-48小时内退货的限制(需不影响二次销售)。

面对市场波动可能产生的摇摆心理,部分品牌/平台设置了相关退货规定:生成物流单号/发货后再退款,需扣除订单金额1%-5%的手续费及快递运费。部分品牌表示,金条付款成功后15分钟内可申请退款,逾期将直接拒绝退款。

社交平台上有不少网友提及被扣款的经历,其中有人因退货金条被平台扣款超千元。

广东深翔律师事务所彭泽龙律师表示,根据消费者权益保护法,实体店购买的金饰/金条,原则上不适用7天无理由退货。线上购买的投资类金条,普遍标注“不支持7天无理由退货”,司法实践认定其属“根据商品性质不宜退货的商品”。针对黄金饰品,主要看其是否标注“七天无理由退货”“特殊商品不退换”等。

武汉科技大学证券研究所所长王伟称,黄金的核心功能不是“赚钱”,而是“保值”与“避险”,其上涨的逻辑与国际地缘政治、美元货币政策、全球经济形势等不确定性密切相关,所以强烈建议投资者不要盲目抄底。

中国人民大学中国资本市场研究院联席院长赵锡军表示,如果是普通居民,很难准确把握金价的变化,建议稳妥进行投资,不要搞“赌博式投资”;不要因为投资影响正常生活开支,也不要把所有投资资金放在“一个篮子里”,一种资产上。

据中国青年报

## 高位入手金饰,暴跌后能退吗