

来源：中国证券报

调整风险等级、暂停开仓交易、限期平仓、集中解约……日前，在国际金价走弱的背景下，多家银行针对贵金属业务出台相关举措，引发市场关注。实际上，自一年前“负油价”事件发生之后，商业银行对此类业务的态度就趋于谨慎。

业内人士认为，贵金属等商品价格受全球宏观环境、基本面、资金博弈等多重因素影响，价格波动路径具有极大不确定性，投资难度较高。建议投资者选择合适的产品和工具，谨慎对待，不轻易抄底。

### 银行收紧贵金属业务

工商银行4月20日发布公告称，将于5月23日对账户贵金属业务规则和交易系统进行调整，将账户贵金属产品的风险级别调整为第5级（R5），客户风险承受能力评估结果要求调整为进取型（C5）。工商银行表示，考虑到贵金属市场风险较大，未来将进一步从严限制账户贵金属业务，对于有账户贵金属持仓余额的客户，建议择机减少持仓，防控风险。

此前，招商银行、浦发银行、兴业银行等已对贵金属业务做出调整。4月9日，招商银行发布公告称，该行双向纸黄金白银、实盘纸黄金白银业务风险等级由原“R3中风险”调整为“R5高风险”，仅风险承受能力评估结果为“A5（激进型）”的投资者适合参与上述业务。风险评估结果低于“A5（激进型）”的存量客户，将不能进行双向纸黄金白银的新开仓交易（含买入开仓及卖出开仓）以及实盘纸黄金白银的新增买入交易，已有持仓的平仓操作不受影响。

3月30日，浦发银行公告称，自4月6日8时起，该行账户贵金属业务暂停开仓交易（含买入开仓和卖出开仓）、存量贵金属定投计划暂停执行，平仓交易不受影响；自4月30日起，该行将对账户贵金属业务及贵金属定投业务无持仓客户进行集中解约。

3月11日，兴业银行发布公告称，将关停账户贵金属业务（福满金-账户贵金属投资业务），账户贵金属系统将在4月6日起停止新开仓交易；现有持仓于9月30日收市前自主平仓；9月30日后尚未平仓的持仓，该行将代为平仓。

今年以来，贵金属价格走势偏弱。以黄金为例，Wind数据显示，截至4月23日，今年以来COMEX黄金期价累计跌幅达6.25%。在业内人士看来，近期抗通胀属性资产波动加大，银行调整贵金属业务是为了防范投资风险。

### 加强管控是大势所趋

自“负油价”事件之后，银行对牵扯国际价格联动的衍生品业务趋于谨慎，调整贵金属业务是大势所趋。

一年前的4月20日，芝加哥商品交易所WTI原油5月期货合约出现历史首次负价结算，购买原油宝产品的客户大面积遭受损失，引起广泛关注。日前，由中国财富管理50人论坛发布的研究报告认为，原油宝及类似业务是银行在转型过程中为了提高中间业务收入而开设的。此类业务存在降低投资者准入门槛、客户评级和产品评级违反适当性原则、产品推介宣传违规误导投资者、信息披露和投资者教育不足等问题，暴露出我国金融行业在风险管理方面存在欠缺。

上述报告建议，加快金融衍生品的立法工作，实施以功能监管为主的监管理念，培育和发展本土交易商队伍、培育和发展境内用户市场、发展面向机构和高净值客户的场外衍生品交易；对于一般零售客户，可通过资产管理产品介入衍生品类业务。应将场外衍生品业务监管纳入统一的功能监管体系，将产品开发纳入行业协会自律管理体系，完善场外衍生品市场的基础设施和监测体系，维护场外衍生品市场的正常秩序。要以投资者为中心，按照风险程度统一适当性标准，完善场外衍生品业务的监管，有序发展场外衍生品市场，丰富多层次金融市场，更好地服务实体经济。

当前情况下，普通投资者如何参与大宗商品投资？业内人士建议，多数投资者并不具备投资大宗商品的条件及相关专业知识，不宜盲目参与。如要参与，黄金ETF等不带杠杆的产品较为合适。如要利用期货等高杠杆工具，需做足两方面功课：一是要熟悉合约、交易规则、风险敞口等，比如保证金交易模式下可能出现交易亏损大于保证金的情况、部分月份合约可能面临流动性不足等相关风险；二是不盲目跟风交易，原油、黄金等大宗商品受全球宏观环境、地缘政治、多空博弈、基本面等多重因素影响，价格波动路径具有极大不确定性。

### 不宜轻易抄底

经过连续下跌，黄金迎来抄底良机了吗？对此，业内人士分歧明显。

浦银国际研究认为，黄金的相对比值仍处于中偏高的水平，显示投资性价比不高。仓位偏高，预示抛压未被完全释放。价格、技术面和周期下的资产配置视角都预示，金价最差的阶段很可能已经过去，但回报最佳的阶段仍未来临。总体来看，黄金价格并未触底，现阶段并非抄底时点，建议留意金价的变化，等待未来建仓机会。

东兴证券认为，黄金是各国央行最重要的避险和价值储备资产，可有效对冲持续攀升的债务风险、通胀风险。黄金定价中流动性溢价、汇率溢价和避险溢价将持续回归，年内金价将重归2000美元/盎司之上，建议把握市场分歧状态下配置黄金资产

的机会，同时关注美元和美债收益率变化对黄金价格的影响。