

8月6日，招商银行  
发布公告称，该行个人纸贵金属双向交易  
业务、个人双向外汇买卖业务、个人  
实盘纸黄金  
纸白银买卖业务及 “  
招财金” 业务即将停办，上述业务的持仓  
客户及现货库存客户可在10月17日前择机自主平仓。

而在招商银行之前，工商银行  
、建设银行也相继宣布将于8月15日分别暂停账户黄金、账户白银业务开仓交  
易和自动终止已设置的账户黄金、账户白银、账户铂金定投计划。

黄金价格从今年3月份开始下降，按理说，是买入黄金的好时机，许多实体金  
店的销量都在上升。但国内越来越多的银行都要收紧个人贵金属的业务，这是  
为什么呢？是要阻挡大家抄底贵金属赚钱？

首先，银行的  
个人贵金属业务实际上是 “  
纸黄金” “纸白银”。实物黄金  
对于投资来讲，要加手工费，交易起来也麻烦，并不方便，一般大家买完就会  
放在家里几年十几年不动。所以炒金人一般都是通过 “纸黄金” 来交易的。

我们平时所说的金价，绝大部分是由 “纸黄金” 的交易来决定的。实物黄金所  
占交易比例是非常小的。

所以 “中国大妈” 们买的金镯子金项链等等，其实都是不能左右市场价格的。

黄金  
是个好东  
西，从古至今无论  
东方还是西方，对黄金都趋之若鹜。  
由于布雷顿森林体系

的转变，当前的黄金价格依然是以美元计价，美元价格对黄金价格有直接影响。

这一轮黄金的下跌和美元的强势有很大的关系。

进入2022年以来，美联储已经开启三次加息，而且一次比一次幅度更大，第一次加息25个基点，第2次加息50个基点，第3次加息75个基点。

但是连续大幅加息并没有能够有效遏制美国的通胀压力，2022年6月份，美国的CPI仍然高达9.1%。

通胀控制不住，美联储还会持续加息，美元会持续走强。

如果大家有些经济学常识，就会知道，美元和黄金是呈现一种负相关的关系，美元越强，资金流动性越弱，黄金价格越低。

但是当前黄金又有一些利多因素，一方面是全球进入加息通道之后，全球经济增速都不太乐观，许多国家都有可能陷入衰退；另一方面，当前地缘冲突仍然没有得到有效缓和，国际避险情绪仍然比较高。

多与空交织，一旦市场出现风吹草动，黄金价格就有可能出现较大幅度的波动。

黄金在国际市场上，已经是十分成熟的投资品，既可以做期货投资，也可以做现货投资。然而，期货黄金投资属于高危风险投资产品，杠杆较高。

同时，许多人不知道的是，黄金从来就不是一个完全竞争的市场，美国大投行、欧洲投行巨头都曾经出现过操纵黄金价格的现象。

比如，2020年9月，美国商品期货交易委员会(CFTC)判定摩根大通欺诈金属期货市场罪名成立，随后被罚款9.2亿美元。

在这样类似的市场，我们曾经吃过一个大亏——“原油宝”事件。

“原油宝”是中国银行推出的一款与石油期货挂钩的理财产品，类似期货交易操作。

在最理想的情况下，原油宝上的多头头寸和空头头寸会一样多，这时候多头亏的钱就是空头赚的钱，多空仓位的风险正好对冲，中行一点仓位也不需要持有，赚的是客户的手续费和外汇差价。

但2020年初，国际原油的价格非常不稳定：由于疫情，多国停工停产，全球原油需求锐减。同时，为了搞垮美国的页岩油，沙特和俄罗斯联手演了一出双簧，砸低了石油的价格，在2020年4月石油价格已经来到了20美元/桶。

这价格低得简直不可思议，投资者们觉得肯定会上涨，于是纷纷买多。据中国银行的统计，在原油宝暴雷的当晚，多头头寸占比95%，空头仅占5%。

为了对冲多出来的风险敞口，中行就在芝加哥商品交易所建了一个巨大的多头头寸。

要知道，“原油宝”上的这些投资者都是“投机客户”，本身并没有任何实物交割能力。如果合约到期或者爆仓，只能选择现金交割。

2020年4月20日，美国WTI原油期货2005合约价格暴跌至负值；4月21日早晨，“原油宝”投资者一觉醒来，发现“原油宝”账户竟然“穿仓”了，原来的持仓不仅全部清零，甚至还需要赔付中国银行每桶油260多元，

没有杠杆的情况下也形成了负债，损失惨重。

自“原油宝”事件以来，国家对金融市场风险防控和监管越加严格，2020年年底开始，国内商业银行陆续发出公告，暂停代理上金所交易新开户和新开仓业务，并将逐步全面退出个人代理业务。

2021年12月，央行会同银保监会、证监会、外汇局共同发布《关于促进衍生品业务规范发展的指导意见（征求意见稿）》，其中提到，银行保险机构不得通过柜台与个人客户直接开展衍生品交易。此外，不涉及标的物实际交割的记账式贵金属、大宗商品、外汇类等账户类产品也在监管之列。

收紧贵金属交易，为的就是不让“原油宝”的悲剧重演。

撰文 王雅菡  
责编 王雅菡

检校 刘姝乐