

工行、建行居然暂停了纸黄金业务，到底释放了什么投资信号？

文/金立成



（注：本文1700字左右，阅读大概需要3分钟，这是“立成说投资”第434篇原创文章）

最近，笔者关注到了一则市场信息，那就是工商银行和建设银行纷纷暂停了纸黄金交易业务。与此同时，国内多家银行表示将会进一步收紧纸黄金交易业务，还有多家银行已经暂停了纸黄金业务的开户服务。

对于此，工商银行在公告中提醒客户说：考虑到国际大宗商品市场不确定性较大，对于有持仓余额的客户，建议谨慎控制持仓规模，注意防控自身风险。

纸黄金业务，不同于实物黄金业务，属于金融衍生品的范畴，可以使用保证金进行杠杆交易，投机性风险较大。银行主要从中赚取交易手续费，理论上讲，银行是旱涝保收的，不存在什么风险。

为什么各家银行都不约而同地采取了类似的管理措施了呢？这背后到底释放了什么样的投资信号？

为了更好地了解真相，笔者认真研究了近10年来的国际金价走势图，尤其是最近3年来的黄金价格走势。国际金价于2020年8月创下了10年以来的历史新高2074.71美元后，随后就开始震荡下跌，并在2022年3月创下了2071.58美元阶段性高点后，然后一路下跌到7月份1711美元左右的价格。

如果从高位计算，黄金价格已经下跌了21.2%。在黄金价格处于高位时，使用了高杠杆的黄金交易投资者，若没有及时控制好投资仓位，估计已经爆仓出局。

从黄金的价格走势来看，国际黄金价格走势与美联储货币政策密切相关。

自2020年疫情以来，美联储启动了有史以来疯狂的撒钱模式，放水速度与放水规模均创造了历史，美元指数不断下跌，黄金价格也创下了历史新高。在2022年2月24日，俄乌战争爆发，国际资金避险需求增加，黄金价格再次在3月份创下了阶段性的高点。

接下来，在今年6月份，美联储开始启动新一轮的“缩减资产负债表”计划，开始向市场减持美国国债和MBS，美元指数开始不断走强，并创下新高，随后黄金价格就开始进入了震荡下跌的趋势。

黄金与美元均为国际硬通货，均有避险功能。

很明显，在大多数情况下，由于在国际市场上，黄金的定价权在美元手里，因此，

国际黄金价格与美元指数往往呈现负相关关系。

只有在国

际资金的避险需求

增加，黄金价格与美元指数才会同步走强

。今年俄乌战争爆发，黄金价格短期内表现强势，主要原因是避险需求增加了

。

以史为镜，在美联储的加息周期内，表现最佳的资产是大宗商品

；但在美联储的“缩表周期”内，大宗商品的价格基本都会步入漫漫熊途。从严格意义上来讲，黄金并不属于大宗商品，其价格走势会比大宗商品更复杂，主要原因是黄金的金融避险属性比较强。

今年以来，6

月份美国CPI达到了9.1%

，创出了近40年来的新高，美联储加息

缩表的步伐正在加快，与此同时，美元指数也创下了历史新高，以“铜”为代表的大宗商品价格纷纷下跌，创下了历史新低。

在强美元指数的压制下，在“一山不能容二虎”的美元霸权逻辑下，笔者认为

，

。

综上所述来看，这应该是国内各大银行纷纷收紧纸黄金业务的根本原因。由于大多数投资者，并非专业纸黄金炒家，

在看不清大趋势的情

况下，很容易在黄金价格下跌时盲目抄底，放大交易杠杆

，这势必会给投资者带来不可挽回的损失。

2020年疫情背景下，中行

“原油宝”事件引发的投资悲剧，还历历在目。银行暂停纸黄金这样的高投资杠杆业务，主要是为了规避道德风险，对客户进行适当性风险提示，保护更多的投资者的利益不受损。

在很多时候，下跌并不是投资买进的理由，“越跌越买”也并不是总是正确的。有些投资者非常喜欢抄底，在投资心态上过于激进，在看不清资产价格变化大势的情况下，盲目践行“别人恐惧时我贪婪”的投资策略，这其实是非常不成熟的投资方法。

芒格

说：“宏观是我们必须接受的，微观才是我们可以有所作为的”。这句话并不是要告诉投资者们不要去重视宏观经济

，而是要告诫投资者，

只有在懂宏观的情况下，才能更好地去布局微观，做好整体的投资布局。

黄金价格在下跌，不少大爷、大妈们开始有抄底的想法。笔者建议，在美联储加息、疯狂缩表之际，在美元指数强势周期没有走完之前，务必谨慎投资大宗商品、黄金等贵金属

，更不要在一片下跌之际盲目抄底，以免沦为被割的韭菜。

[#众说财经#](#)