



# 7日跌500美元 黄金深蹲等人？

近两个交易日内，黄金价格盘中接连跌穿4000美元/盎司和3900美元/盎司的强力支撑，较高点已跌9%。受国际金价影响，国内金饰克价于28日大幅下调。对于金价的大跌，目前市场多数分析认为上涨形态还没有被破坏，更多是急涨之后的“深蹲”。

## 金价连续“高台跳水”

随着黄金价格快速走高，震荡也越来越频繁。10月28日，现货黄金一度跌穿3900美元/盎司的支撑，最低跌至3886.3美元/盎司，并且没有止跌的迹象，近7个交易日，现货黄金从最高4381.11美元/盎司跌至3886.3美元/盎司一线，下跌接近500美元/盎司。

与此同时，黄金相关ETF产品纷纷受挫，截至10月28日收盘，14只黄金ETF的跌幅均超过3.5%，其中黄金基金ETF(159812)跌幅最大，为3.66%。

黄金股的股价也出现明显回撤，10月28日，豫光金铅下跌5.55%，赤峰黄金下跌4.3%，紫金矿业、中金岭南、中金黄金、招金黄金等个股的跌幅也都超过3%。

东方金诚研究发展部副总监瞿瑞告诉记者，黄金大跌，一方面源于中美贸易关系有所缓和；另一方面，前菲律宾央行行长表示菲央行持有的黄金储备量过多，考虑到避险需求减弱、金价下跌，应考虑出售部分黄金储备。当前市场对央行减持黄金较为敏感，该消息一出就导致金价明显下跌。

中国国际期货高级研究员汤林闽的观点也较为类似，他表示，中美贸易关系出现缓和迹象，避险情绪迅速降温。加上俄乌方面出现一些偏缓和的迹象，也促进了避险情绪的回落，共同对金价形成压制。不过，由于美联储降息预期等中长期利好金价的因素仍在，黄金的下跌空间也相对有限。

## 金饰价格跌近百元

国内饰品金价格同步回调跌破1200元/克，品牌首饰每克直降近百元。周大福和六福珠宝10月21日的报价为1292元/克，到了10月28日，两家公司的报价已经跌到了1198元/克。周生生10月21日报价为1289元/克，10月28日跌至1199元/克。

虽然黄金价格有所回调，但是由于前期累计涨幅巨大，黄金公司的业绩依然十分亮眼。如紫金矿业，该公司前三季度营业收入为2542.00亿元，较去年同期报告期营业收入增加238.03亿元，实现5年连续上涨，同比去年同期上涨10.33%。前三季度公司归母净利润为378.64亿元，较去年同期报告归母净利润增加135.06亿元，实现2年连续上涨，同比去年同期上涨55.45%。

招金黄金2025年第三季度营收为1.44亿元，同比增长157.00%；净利润为3746.59万元，同比增长206.58%。前三季度营收为3.4亿元，同比增长119.51%；净利润为8216.05万元，同比增长191.20%。

湖南黄金的三季报显示，公司第三季度营业收入127.58亿元，同比增长117.91%；净利润3.73亿元，同比增长63.13%。前三季度

营业收入411.94亿元，同比增长96.26%；净利润10.29亿元，同比增长54.28%；基本每股收益0.66元。报告期内，净利润增长主要是公司产品黄金销售价格同比上涨41.04%，产品精锑销售价格同比上涨41.95%，产品钨精矿销售价格同比上涨29.83%所致。

虽然价格出现剧烈的调整，但是市场认为黄金的上涨形态并没有被破坏，此次调整更多是“疯涨”之后的“深蹲”。东方金诚研究发展部高级副总监白雪的观点表示，支撑金价的逻辑并没有被破坏，近期黄金出现剧烈调整属于暂时盘整，盘整后有望继续震荡上行，并不是见顶信号。国际金价明年或将上升至4500美元/盎司上方。

尚艺投资总经理王峰表示，短期视角下可能更倾向于呈现下跌中继特征。但长期视角下，此次回调更像是上涨趋势中的倒车接人机会。

## 长期前景仍获看好

尽管预期短期回调，许多资深人士和分析师仍对黄金的长期前景保持信心。汇丰、美国银行和法国兴业银行均将明年黄金目标价定为5000美元。

但即便是看涨者也对近期可能的暴跌感到不安。

世界黄金协会的Reade表示，他与一些人交流后发现，“有些人认为3500美元对黄金市场来说是健康的，因为这仍然是一个高得离谱的价格。从我的角度来看，我认为这当然是有可能的。”世界黄金协会赞助一只黄金支持的ETF。

眼下，市场面临的一个问题是，近期零售投资者的兴趣能否持续——最近几周，澳大利亚和日本的投资者排队购买小金条和金币。

另一个未知因素是央行购金步伐。过去三年央行购金量创下纪录，但高金价可能促使它们放缓购买。一些较小的央行甚至不得不出售黄金以维持配置比例，因为金价上涨推高了黄金在其资产中的占比。

伦敦金银市场协会首席执行官Ruth Crowell表示，黄金正处于“稳健的上升轨道”，并正在成为投资者的“主流”选择。“我们看到交易量上升。世界各地的投资者，在主流层面上，都希望对黄金有一些敞口，对我来说，这不像一个瞬间，而像是一个新篇章。”

重庆商报综合21经济网、华尔街见闻、中新网

# 存款利率又下滑 存5年不如存3年

今年以来存款利率一直处于下降通道，中长期利率全面进入“1时代”，一个值得注意的现象是，5年期限的平均利率和3年期限的平均利率倒挂的情况依然明显。

## 存款利率倒挂依然存在

对于9月存款利率进一步下降，市场认为是预料之中，主要的压力在于净息差的压力持续存在。根据国家金融监督管理总局发布的数据，去年底、今年一季度末、二季度末，商业银行净息差分别为1.52%、1.43%、1.42%，虽然降幅有所收窄，但是整体来看，都处于不断下滑的过程中。

2024年，贷款市场报价利率(LPR)两度下调。相应的，国有大行也引领银行业两轮存款利率下调，而今年迄今为止，仅5月20日LPR与存款利率同步调降。

10月20日，央行公布10月LPR：5年期以上LPR为3.5%，1年期LPR为3%，较上月维持不变，LPR两个品种已连续5个月“按兵不动”。

存款利率下调已经不是新鲜事，但是一个值得关注的现象是，长短利率倒挂的情况屡屡出现。如9月份，银行整存整取3年期平均利率为1.688%，5年期平均利率为1.519%，5年期的利率明显低于3年期。

其实从2024年开始，这种情况就持续出现。融360数字科技研究院的分析师艾亚文认为，当前储户存储长期存款的意愿强烈，银行通过下调中长期存款利率，优化负债结构，应对存款定期化带来的成本上升问题。

开源证券分析师刘呈祥表示，存款定价变化有优化负债结构的考虑。2025年内到期的高息长存较多，而息差压力较重，因此银行主观上有引导存款短期化的意愿，采用“做短压长”的策略，操作上可能通过给予短期定存激励，引导客户存款由中长期向短期分流。银行负债策略隐含存款利率进一步下调预期。从历史规律来看，长期限定存的挂牌利率下调幅度较大，因此若银行预期存款定价有进一步下调可能，将避免在降息环境中吸收过多长期存款。

## 中长期大额存单利率优势不明显

揽储神器——大额存单的利率优势也开始减弱。

监测数据显示，2025年9月，发行的大额存单3个月期平均利率为1.134%，6个月期平均利率为1.318%，1年期平均利率为1.394%，2年期平均利率为1.356%，3年期平均利率为1.729%，5年期平均利率为1.610%。

和上个月相比，大额存单各期限平均利率涨跌不一，3个月期上涨0.43BP，6个月期上涨2.53BP，1年期下降1.39BP，2年期持平，3年期上涨5.93BP。整体来看，短期大额存单的利率相比整存整取存款的利率明显要高一截子，但是一年期以上的品种，则相差无几，其中2年期的大额存单的存款利率甚至低于同期的存款。

此外，根据监测的数据显示，2025年9月，人民币结构性存款平均期限为106天，较上个月增长5天，较去年同期增长15天；平均预期中间收益率为1.59%，环比下降2BP；平均预期最高收益率为2.09%，环比增长2BP。

从不同类型银行来看，9月份，国有银行结构性存款平均期限为85天，较上个月增长7天，平均预期最高收益率为2.10%，环比上涨3BP；股份制银行结构性存款平均期限为87天，较上个月缩短1天，平均预期最高收益率为2.01%，环比下降2BP；城商行结构性存款平均期限为197天，较上个月增长22天，平均预期最高收益率为2.22%，环比上涨8BP；外资银行结构性存款平均期限为405天，较上个月增长19天，平均预期最高收益率为4.35%，环比上涨2BP。

从不同挂钩标的来看，2025年9月，挂钩汇率的结构性存款平均预期中间收益率为1.63%，环比下降6BP，平均预期最高收益率为2.01%，环比上涨1BP；挂钩黄金的结构性存款平均预期中间收益率为1.57%，环比下降2BP，平均预期最高收益率为1.80%，环比下降3BP；挂钩指数、基金、股票的结构性存款平均预期中间收益率为1.93%，环比下降7BP，平均预期最高收益率为4.94%，环比下降39BP。

艾亚文表示，9月，不同期限的定期存款利率仍然在持续小幅下跌，与上个月相比，变动幅度较小。利率下行趋势延续，以及政策传导时滞，导致9月份虽然没有出现政策性利率调整，但定期存款利率仍然处于下行通道。整体来看，存款利率仍存在下行压力。此外，短期看，受银行净息差压力驱动，存款利率曲线扁平化及期限结构倒挂现象可能会持续，但幅度可能会收窄。

重庆商报综合21经济网、中国商报

