

积存金风险不低！

## 银行开启动态交易限额模式

受国际金价波动影响，多家银行再度加码贵金属业务风险管控力度。

3月3日，建设银行宣布，自3月4日起对建行金（含易存金）实施动态交易限额管理。同时，将配送订单发货时间延长至客户下单后10-15个工作日。据财小圈不完全统计，这是近期第四家对黄金采取动态交易模式的银行。

## 从静态管理到动态调整

对于“动态限额”模式，客服人员表示：该行根据国内国际贵金属市场风险情况，经过综合、审慎评估，动态确定每日建行金（含易存金）交易限额，具体限额以该行系统设定为准。

该客服人员还表示：“总行会每日设定一个额度，该额度可能并不相同，购完即止。”

此前，商业银行多依赖上调积存金起购点等静态管控手段，今年开始探索更为灵活的动态管理模式。

1月30日，工商银行率先发布公

告称，自2026年2月7日起，在周末以及法定节假日等非上海黄金交易所交易日，该行将对如意金积存业务进行限额管理，限额类型包括全量或单一客户单日积存/赎回上限、单笔积存或赎回总量上限等，并进行动态设置，提金不受影响。

浙商银行也在2月28日公告，如黄金市场出现价格大幅异常波动、市场流动性枯竭、交易承接能力显著下降等情况，将可能对财富金积存业务实行临时闭市。

最早进行“随行就市”的银行是农业银行（6.700，-0.04，-0.59%），2025年9月18日，该行的官网发布公告，将按金额定投金通2号的购买起点调整为随金价浮动的公式；今年1月30日，工商银行发布公告，明确对如意金积存业务交易实施限额管理，并进行动态设置。

据不完全统计，2025年至今，工商银行已连续6次发布公告，将如意金积存业务门槛从650元逐步上调至1300元；中国银行发布6次公告，将积存金业务的业务门槛从650元上调

至1200元；兴业银行也多次公告上调，起购金额从2025年9月的900元上调至最近的1400元；建设银行2月也将个人黄金积存业务定期积存起点金额上调至1500元。

相较于被动的静态管理方式，动态限额管理能够根据市场行情、客户交易行为等因素进行实时调整，更具灵活性与前瞻性。这是银行在波动市场中主动强化风险管理、落实投资者适当性管理的体现，也标志着黄金积存业务正经历产品定位的再校准：从过去低门槛的储蓄替代型产品，逐步向中风险投资产品转型。

## 全球黄金ETF连续九个月资金流入

近期，由于中东地缘冲突局势升级，黄金市场波动显著加剧。同花顺数据显示，3月6日，现货黄金在5100美元/盎司附近徘徊，拉长长时间线看，近半年黄金的价格出现多轮暴涨暴跌：2025年10月20日，金价在触及4381美元/盎司的阶段性高点后，连续多个交易日下跌至4000美元/盎司

下方。2026年1月，金价从4300美元/盎司附近启动，1月29日一度突破5598美元/盎司。随后迅速回调，1月30日单日跌幅超过9%。

世界黄金协会3月5日公布数据，2月全球黄金ETF净流入53亿美元，实现连续第九个月资金流入，并创下有史以来最强劲的年度开局。由于金价持续上涨推高估值，全球黄金资产管理总规模（AUM）攀升至7010亿美元的历史新高，全球持仓量达到4171吨。北美和亚洲地区是资金流入的主要驱动力，而欧洲受1月下旬抛售潮的影响，在月初出现了资金流出。全球日均交易量降至4780亿美元，但仍远高于2025年的水平。

全球最大的黄金ETF—SPDR的持仓也首次超过1100吨，显示市场的热钱大量涌向了黄金。

美国银行2月份的全球基金经理调查显示，购买黄金连续第二个月成为最拥挤的交易。调查中50%的基金经理表示，2月份“做多黄金”是最拥挤的交易，该比例低于1月份调查时的51%。据《21世纪经济报道》

增量资金涌入权益类ETF

## 2天净流入近380亿元

在近期的震荡行情中，大量资金借道权益类ETF入市。短短两个交易日，权益类ETF净流入近380亿元，多只ETF份额创上市以来新高。与此同时，ETF依然在密集“上新”，外资也呈现净流入状态。在多家机构看来，中国权益类资产长期配置价值显现。

## 多只ETF份额创新高

ETF成为资金入市的重要工具。据Choice测算，3月3日，权益类ETF净流入222.5亿元。3月4日，权益类ETF净流入达到152.53亿元。

从3月3日至4日的资金流向看，行业主题ETF强势吸金。其中，油气主题ETF热度较高。国泰石油ETF净流入61.92亿元，鹏华石油ETF净流入45.14亿元，景顺长城石油天然气ETF、汇添富油气ETF净流入也均超17亿元。

短短几个交易日，多只油气ETF规模实现数倍增长。具体来看，从2月27日至3月4日，国泰石油ETF规模从32.35亿元增至127.72亿元，鹏华石油ETF规模从20.09亿元增至74.91亿元，景顺长城石油天然气ETF规模从7.8亿元增至30.98亿元。

除了油气主题ETF以外，电网设备主题ETF关注度同样较高。3月3日至4日，华夏电网设备ETF净流入25.77亿元，国泰电网ETF净流入10.13亿元。此外，嘉实稀土ETF、易方达化工行业ETF、嘉实稀有金属ETF、富国化工50ETF等净流入也均超10亿元。

值得注意的是，部分宽基ETF也实现净流入。3月3日至4日，华夏科创50ETF净流入18.17亿

元，华泰柏瑞沪深300ETF净流入8.85亿元，易方达科创50ETF、华夏中证A500ETF净流入也均在5亿元以上。

## 机构看好中国资产

除了场内ETF在持续吸金外，场外ETF还在密集“上新”，为市场带来更多增量资金。3月2日至5日，共有6只ETF上市交易。此外，截至3月5日，当前共有13只ETF正在发行，另有11只ETF发布基金份额发售公告，即将启动发行。这些新发ETF主要是行业主题ETF，聚焦电池、油气、港股科技等领域。

中金公司张峻栋分析师在近日发布的研报中表示，2021年以来，全球资金超配美股，相比之下中国市场配置比例较低，且主动基金相比被动基金存在低配。新的科技和地缘叙事推动全球资金再平衡，过去几年持续被低估和低配的A股资产有望重获全球资金青睐。当前中国科技实力跃升，全球创新指数排名首次跻身全球前十，展现出较强的竞争力。

近期，外资已呈现持续流入态势。据华泰证券测算，以EPFR统计的配置型外资中，2月11日至2月25日净流入37.5亿美元。其中，主动配置型外资净流入7.4亿元，被动配置型外资净流入30.1亿元。

据《上海证券报》

## 理财配置黄金已超百亿

黄金股性价比被看好

开年以来，银行理财公司混合类产品发行提速。据中国理财网统计数据，2026年以来仅短短两个多月，理财公司即发行了48只混合类公募理财产品。

事实上，自2024年下半年开始，“多资产多策略”战役便已打响，成为各家理财公司的发行和宣传重点；2025年，中邮理财、交银理财、平安理财以及浦银理财等多家理财公司升级品牌体系，大多加入了多资产多策略标签。

在传统固收类资产收益率持续下行、单纯的权益资产风险过高的背景下，2026年开年以来，银行理财行业正加速从单一资产依赖转向多资产、多策略的配置格局。其中，黄金被普遍看好。

## 多资产理财发行放量，黄金仍为优质避险资产

低利率环境下，理财产品传统息差策略空间显著收窄，具备更强收益弹性的多资产理财产品迎来发行热潮。

据中国理财网统计数据，2026年，仅短短两个多月的时间，理财公司即

发行了48只混合类公募理财产品。收益弹性的吸引力正在调动渠道端的销售热情，多资产配置已成为行业共识。

在多资产配置的浪潮中，黄金无疑是备受瞩目的品种。2025年黄金涨幅超60%、白银近150%，创下历史最强年度表现。受地缘政治影响，2026年开年，黄金一度涨幅超20%突破5400美元，白银飙升40%一度突破100美元/盎司，随后大幅震荡。

据法询理财网不完全统计，截至2026年3月4日，已披露2025年四季报/年报的产品中，有509只产品前十大持仓资产名称中含“黄金”，规模合计76.86亿元（产品投资报告未披露完），以黄金ETF为主。

回顾过去一年，配置黄金的理财产品数量和规模呈现逐季攀升态势：2024年末仅339只、规模35.49亿元，到2025年三季度末已达736只、规模130.56亿元的峰值。

相较于黄金的“火热”，银行理财对白银的配置仍处于起步阶段。数据显示，已披露2025年四季报/年报的产品中，只有2只产品前十大持仓中含白银，分别是华夏理财天工日开理财产品8号（贵金属指数）和民生理财荣竹平衡POF混合一年半年持有期

1号理财产品。

其中，前者投资于相关股票湖南白银，占比6.48%，合计持有119.32万元；后者则投资于相关基金国投瑞银白银期货C，持有金额112.33万元，占比0.86%。

## 黄金系战略性配置，黄金股或更具性价比

2026年开年以来，国际金价从屡创新高到大幅跳水，再到快速反弹，波动显著放大，这也对银行理财的黄金配置逻辑形成了现实检验。目前，黄金价格已经在高位震荡，后续走势如何？银行理财配置意愿如何？

招银理财在其公众号撰文表示，过去两年，黄金从传统意义上的“避险资产”，逐步演化为全球宏观新周期下的核心配置资产。“这轮黄金行情的本质，是一场围绕‘信用货币体系、财政扩张与全球储备资产重构’的叙事。”

招银理财认为，2026年黄金价格走势将围绕“央行购金需求”与“货币环境”两大主线展开。在乐观情形下，若全球央行维持约1000吨/年的购金规模，且美联储年内实施2-3次降息，

黄金价格有望获得15%-20%的年度涨幅。从配置维度来看，黄金与股票、债券等资产相关性较低，是有效提升组合风险收益比的重要工具。

某头部理财公司相关负责人向财联社表示了其配置逻辑：“商品市场也有周期，现在都在讲‘普林格周期’逻辑，先是黄金涨，涨完以后是（黄金之外的）有色，再是能源，最后是农产品。”目前，对农产品板块仍保持保留意见，但有色金属部分的配置权重较高。同时，他建议可以关注黄金股的投资机会，其认为在当前的估值水平下，黄金股比实物黄金更具性价比。

另一理财公司相关负责人也对财联社表示，黄金属于战略性配置，核心是为了分散投资，对冲风险。

工银理财在其公众号相关文章中称，本轮贵金属行情呈现典型的快涨快跌特征，在经历连续下探支撑位的急跌后，技术分析上支撑位容易转变成阻力位，对于市场情绪和资金流动产生一定压制，若后续美联储宽松和地缘风险不超出预期，市场需要一定时间消化本轮波动。同时，该机构认为，由于各项基本面因素并未完全逆转，黄金市场进入熊市的概率并不高，仍具有较好的配置价值。据财联社

2月末外储超3.4万亿美元

## 央行连续16个月增持黄金节奏稳健

3月7日，央行公布数据显示，截至2月末，我国黄金储备报7422万盎司，环比增加3万盎司，1月末为7419万盎司。这是自2024年11月重启增持后，央行连续第16个月增加黄金储备，16个月以来累计增持黄金142万盎司。

同日，国家外汇管理局统计数据表示，截至2月末，我国外汇储备规模为34278亿美元，较1月末上升287亿美元，升幅为0.85%。

## 央行连续16个月增持黄金

自2024年11月重启本轮购金周期以来，即使国际金价多次创下历史新高，且波动幅度显著放大，但我国央行依然保持着每月小幅买入的规律，近期每月增持量稳定在3万至4万盎司区间。

2月份，伴随全球地缘政治风险升温，国际金价呈现出较强的企稳回升迹象。可见在当前全球动荡、寻求全球新金融秩序的艰难时期，黄金是各国储备资金的可靠投资选择。

2月，因特朗普提名偏鹰派人选为美联储新任主席，市场对美国货币政策预期大幅收紧，贵金属价格集体下跌，伦敦现货黄金价格最低触及4402美元/盎司。随后金价触底反弹，月中春节假期市场交投相对清淡，美元指数反弹，金价窄幅偏弱震荡。随着中东局势骤然升级，市场避险情绪再度升温，叠加美国关税政策不确定性抬升，金价反弹重回5200美元/盎司上方。

回顾2月金价走势发现，地缘冲突反复与全球政策不确定性强化了黄金的避险需求，风险溢价显著抬升，为金价提供了强劲的底部支撑。此外，全球央行“购金潮”持续不退，地缘不确定性、美元信用波动、储备多元化需求，共同推动黄金成为各国央行的核心配置资产。

世界黄金协会指出，当前市场对经济前景的信心水平与经济政策的不确定性之间呈现出令人担忧的错位现象，这也是黄金创下自20世纪70年代以来最佳年度表现且今年内持续走强的重要原因。尽管市场或许担忧黄金已出现超买迹象，短期内难以吸引边际投资者，但从战略配置角度看，黄金仍然处于被低估的状态。

市场人士认为，我国央行对黄金“小幅高频、跨越震荡”的长期定投方式，持续向内外传递优化储备结构的决心，也避免了过度刺激市场情绪和大规模购金对市场价格

的冲击。

不过，“上蹿下跳”的金价也逐步致使部分央行放缓购金的速度。世界黄金协会（WGC）最新数据显示，今年1月，全球央行黄金购买量不足2025年以来月均需求的20%。因此，站在黄金价格已经快速攀升至历史高位的前方时点，作为普通投资者而言，需要慎重地考虑自身的资产配置是否合理，避免因追求高收益而增大风险。

## 我国外汇储备规模超3.4万亿美元

外汇管理局表示，2月，受主要经济体宏观经济数据、货币政策及预期等因素影响，美元指数上涨，全球主要金融资产价格涨跌互现。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，当月外汇储备规模上升。我国经济稳中有进、向新向好发展，长期向好的支撑条件和基本趋势没有改变，有利于外汇储备规模保持基本稳定。

东方金诚首席宏观分析师王青认为，从主要影响外储的因素上看，2月美元指数由降转升，小幅上行显著抬升，为金价提供了强劲的底部支撑。此外，全球央行“购金潮”持续不退，地缘不确定性、美元信用波动、储备多元化需求，共同推动黄金成为各国央行的核心配置资产。世界黄金协会指出，当前市场对经济前景的信心水平与经济政策的不确定性之间呈现出令人担忧的错位现象，这也是黄金创下自20世纪70年代以来最佳年度表现且今年内持续走强的重要原因。尽管市场或许担忧黄金已出现超买迹象，短期内难以吸引边际投资者，但从战略配置角度看，黄金仍然处于被低估的状态。

市场人士认为，我国央行对黄金“小幅高频、跨越震荡”的长期定投方式，持续向内外传递优化储备结构的决心，也避免了过度刺激市场情绪和大规模购金对市场价格

## 元宵话消保 携手共团圆

阳江建行开展“民俗+金融”宣教活动



正月十五闹元宵，万家灯火庆团圆。今年元宵期间，建设银行阳江分行将传统节日氛围与金融消费者权益保护宣传巧妙融合，通过一系列“民俗+金融”特色活动，把实用的金融知识送进社区、带到家庭，在欢声笑语中为群众筑牢金融安全防线。

## 游园探“金”趣，点亮“小小银行家”梦想

元宵节下午，阳江市图书馆内张灯结彩，热闹非凡。由国家金融监督管理总局阳江监管分局指导、阳江市金融纠纷调解联合会主办的“图书贺元宵·金融科普绽光彩”金融游园会火热开展。建行阳江分行精心承办的“小小银行家”体验项目，成为现场最受欢迎的摊位之一。活动规则简单有趣：小朋友们在规定时间内，模仿银行工作人员手工点钞，准确清点出“练功券”的数量即为成功。孩子们全神贯注，指尖翻动，有模有样地尝试各种点钞手法。“孩子不仅玩得开心，还对‘钱’有了直观认识！”一位家长欣喜地说。

活动期间，建行工作人员还主动向在场市民派发防范电信诈骗、理性投资、存款保险、个人征信保护等主题宣传折页，并结合实际案例，用通俗易懂的语言进行讲解，提醒大家守护好自身的“钱袋子”。这



场游园会，成功地将传统节庆的欢乐与金融科普的实效相结合，让金融知识普及真正“从娃娃抓起”，延伸至每一个家庭。

## 社区庆“金”宵，共筑金融安全“防火墙”

节日喜庆氛围持续升温。3月4日晚，建行新乐苑支行联合多家社区单位，在新乐苑小区内举办了“善建新乐苑 金宵共团圆”元宵节主题活动。活动现场灯笼高挂，流光溢彩，吸引周边居民热情参与，处处洋溢着团圆祥和的节日气氛。在共庆佳节的同时，金融消保宣教并未缺席。建行新乐苑

支行巧妙地宣教环节嵌入社区联欢活动之中。现场专门设置了“消保服务站”，搭建了醒目的防诈骗知识宣传展架。工作人员热情地向居民们发放宣传资料，并围绕防范电信网络诈骗、识别非法集资陷阱、保护个人征信、安全使用银行卡等与居民日常生活紧密相关的金融安全热点问题，进行了面对面、一对一的细致讲解。

为提升宣教的趣味性和互动性，活动特别设置了消保知识“有奖问答”环节。“金融消费者拥有哪八项基本权利？”“接到可疑电话该怎么办？”问题紧扣消费者权益与实用防骗技巧。居民们纷纷踊跃举手，争相抢答，在轻松愉快的互动中，既巩固了刚刚学

到的金融知识，也收获了建行准备的暖心小礼品。现场欢声笑语不断，金融知识在潜移默化中深入人心。“一边闹元宵，一边学知识，还能领礼物，这个节过得既热闹又充实！”小区居民王阿姨笑着点赞。这场活动不仅送上了真挚的节日祝福，拉近了银行与社区居民的情感距离，更以群众喜闻乐见的方式，将至关重要的金融消保知识送到了百姓身边，有效提升了社区居民的金融风险防范意识和自我保护能力，为社区平安增添了一道坚实的“金融安全防火墙”。

文/图 林秀苗  
上图：建行工作人员向社区居民派发宣传资料。