

财眼

现货黄金盘中跌超9%，现货白银失守72美元/盎司 贵金属上演暴跌行情 机构普遍预计长期牛市逻辑未改

上周遭遇史诗级暴跌后，国际金银价格2月2日继续震荡调整，引发国内贵金属市场、期市及A股相关板块连锁下挫。当日，现货黄金开盘最低跌至4402美元/盎司，跌超9%；现货白银盘中失守72美元/盎司，一度跌超14%。受此影响，国内多品牌金饰价格大幅下调，期货市场、A股相关板块亦出现大面积下跌，交易所紧急出台调控措施，多家机构研判认为，此次暴跌是“黄金坑”还是趋势终结，长期牛市逻辑未改。

■新快报记者 范昊怡

国内外市场联动下挫

过去1个月，黄金、白银创下多项纪录。Wind数据显示，1月29日伦敦金现触及5598.75美元/盎司的历史高点，伦敦银现同日创下121.647美元/盎司的历史新高。仅一个交易日后，伦敦金现“跳水式”暴跌9.25%，跌破5000美元/盎司关口，伦敦银现单日下跌26.42%，报收85.259美元/盎司。2月2日开盘后，黄金、白银延续跌势，截至记者发稿时，现货黄金报4851美元/盎司，现货白银报82.51美元/盎司，跌幅收窄至3%以内。

国际贵金属价格的暴跌迅速传导至国内市场，引发全产业链联动下挫。国内期货市场大面积收跌，截至昨日收盘，沪银、铂、钯、沪铜、沪铝、沪镍、沪锡、铝合金、碳酸锂、国际铜、不锈钢、原油、燃料油等13个品种集体跌停，市场遭遇“黑色星期一”。

A股市场上，中金黄金、四川黄金、白银有色、豫光金铅等多只个股跌停，黄金股ETF、黄金股票ETF开盘即跌停；国投白银LOF复牌后一字跌停，最新价格报4.722元/份，相较于其净值3.2838元的溢价率收窄至43.80%。

黄金消费市场同步受到影响。2月2日，周生生足金饰品价格为1484元/克，较1月29日下降了224元/克；周六福、周大福、老庙萃足金饰品昨日的价格较1月29日均下跌217元/克，跌幅显著。

交易所紧急调控

中金公司最新发布的研报指出，当前金价显然已超越单纯的基本面主导，传统的黄金测算模型早已失效。短期内黄金急涨急跌由情绪和资金驱动，节奏难以把握。

面对贵金属价格的剧烈波动，上海黄金交易所2月2日早间发布通知，调整白银延期合约交易保证金水平和涨跌停板比例，若2月2日Ag(T+D)合约出现单边市情况，保证金水平将由20%提高至26%，下一交易日起涨跌幅限制由19%扩大至25%。同日，上海期货交易所发布通知，自2月3日收盘结算时起，上调多个白银期货合约的涨跌幅限制和交易保证金比例，以缓释短期风险。

与此同时，工商银行、农业银行、邮储银行等多家银行昨日迅速响应，发布贵金属投资风险提示。其中，工商银行自1月29日起已三度发文，引导市场加强防范贵金属市场价格波动风险。部分银行还上调了积存金的起购金额，并大幅提高贵金属延期合约保证金比例。

机构研判“长期牛市未尽”

对于贵金属价格暴跌的后续走势，市场高度关注，多家机构紧急研判，主流观点倾向于“短期剧烈调整，长期牛市未尽”。

银河证券研报分析认为，本轮黄金短期下挫属牛市中的主动降温，非趋势

反转。黄金价格近期回调源于获利盘了结与交易所上调保证金引发的程序化抛压，牛市逻辑未被破坏。美联储主席提名凯文·沃什强化政策独立性预期，削弱“美元替代论”情绪，但全球央行购金、货币体系重构等长期支撑因素依然稳固。

中金公司在研报中指出，抛开短期的急涨急跌，黄金超过5500美元/盎司的确是一个重要的分水岭，它标志着存量黄金的总价值已与美债的总存量相当，这是上世纪八十年代以来的首次，意味着布雷顿森林体系解体后确立的全球以美元为锚、美元以美债为基础的大厦已出现一些松动迹象。不过，2026年美联储货币宽松和全球央行购金，仍将为黄金投资需求提供支撑，维持黄金价格中枢上移的趋势较白银更为稳健的判断。

中信证券最新发布投资策略中预计，贵金属将受益于货币属性和避险情绪共振延续强势，2026年黄金有望涨至6000美元/盎司，白银有望涨至120美元/盎司。

业内人士提醒，黄金短期内仍将大幅震荡，建议投资者不要急于抄底。从中线看，美元弱势、美元资产信赖度下降等基本盘面支撑未变，行情稳定后黄金ETF等产品相较于金矿股更稳健，同时需关注美联储政策后续变化带来的影响。



给予投保人保险合同外利益 中华联合财险再领罚单 开年已领9罚

新快报讯 记者林广豪报道 近日，因给予投保人保险合同约定外的其他利益，中华联合财产保险股份有限公司（下称“中华联合财险”）清远中心支公司被罚款22万元，1名有关责任人被警告并罚款4万元。记者注意到，2023年4月，该中支因相同事项被罚。近年来，中华联合财险多家分支因给予合同外利益被罚，包括广州市天河支、梅州中支、揭阳中支、广州中支等。

合同外利益易造成恶性竞争

新快报记者梳理行政处罚信息发现，在财险行业中，险企一般通过赠送加油卡、赠送洗车服务、少收保费等方式给予投保人保险合同外利益。

有险企指出，此类行为既容易让消费者买错产品、影响保单长期服务品质，侵害消费者的合法权益；同时也损害了销售人员的合法利益，引发监管风险；长此以往更是容易造成市场恶性竞争、影响行业健康发展。

1月30日，记者向中华联合财险广东分公司有关负责人发送采访函，了解上述问题的整改进展以及公司是否采取措施强化监管等。截至发稿，记者暂未获得回复。

去年第四季度收到29张罚单

据不完全统计，今年1月中华联合财险已有9家分支机构被罚，其中多家公司的违规行为涉及理赔。例如，因员工虚假理赔，中华联合财险江西分公司被罚款10万元。

中华联合财险始创于1986年7月，是中华联合保险集团股份有限公司旗下公司。偿付能力报告显示，2025年，中华联合财险保险业务收入706.5亿元，同比增长3.7%；净利润9.9亿元，同比增长4.9%。

去年第四季度，该公司全系统共收到行政处罚罚单29张，罚款金额344.8万元。分支公司违规行为主要集中在未按照规定使用经批准或备案的条款或费率、给予投保人或被保险人保险合同约定外的其他利益等方面。

联合资信评级报告指出，由于中华联合财险的权益投资向低估值、高股息的港股倾斜，同时权益市场表现较好，推动公司投资收益同比提升，去年前三季度公司投资收益及公允价值变动收益之和同比增长198.37%。2025年以来，公司部分底层资产涉及房地产行业的投资资产出现风险，截至9月末，公司违约投资资产账面余额50.54亿元，减值准备余额7.65亿元，减值计提覆盖度有待提升。



2025年A股业绩预告收官 过半公司预喜

新快报讯 记者涂波报道 目前，2025年上市公司业绩预告一段落，超3000家公司提交“成绩单”，超50%公司预喜。2025年顺周期行业成为业绩增长主力军，有色金属、非银金融、钢铁等板块表现尤为亮眼，而地产、部分生物医药及消费电子行业陷亏损泥潭，业绩分化创近年新高。

中小市值公司迎来高增长

具体来看，截至1月2日，有3057家披露公司中，预喜企业达1638家，占比超50%。其中，非银金融、钢铁行业预增比例超80%。

有色金属行业受益于大宗商品价格普涨，龙头企业盈利规模与增速双高，紫金矿业预计全年净利润510亿-520亿元，同比增59%-62%，登顶预增公司盈利榜首。北方稀土净利同比预增116.67%-134.6%，稀土高端化布局成效显著。中国神华虽然预告全年净利润达545亿-495亿元，但同比下降了6.8%。

部分中小市值公司迎来高增长，宁波富邦以净利增幅同比中值超37倍的业绩增速位居前列，广东明珠、源杰科技等公司净利增幅均超3000%。广东明珠表示，预增得益于全资子公司技术改造和铁精粉产销量大幅增加等因素。此外，AI算力带动的硬科技赛道同步走

高，工业富联净利超351亿元、同比增逾五成；寒武纪成功扭亏为盈，净利达18.5亿-21.5亿元，新质生产力相关板块成为业绩增长新引擎。*ST威尔由于前期业绩基数低，预计2025年扭亏为盈净利润为1.9亿-2.2亿元，预告净利增幅中值近90倍，业绩增加的主要原因是重大资产出售等。

地产行业成业绩“雷区”

与顺周期行业形成鲜明对比的是，地产、部分生物医药企业成为2025年业绩“雷区”，超500家公司预告亏损，其中行业调整与资产减值成为主要诱因。

地产行业超30家披露业绩预告的房企中，预喜者屈指可数，其中绿地控股、华夏幸福预亏超百亿元。生物医药

与消费电子板块部分个股也表现疲软，智飞生物上市首亏，预亏106.98亿-137.26亿元，HPV疫苗业务承压成为主因。闻泰科技受消费电子需求低迷与半导体业务疲软影响，预亏90亿-135亿元。部分公司还面临增收不增利困境，思林杰营收同比增29.51%-45.70%，但净利仍亏损800万-1150万元，行业竞争加剧与研发费用高企拖累盈利。

此外，在监管层持续强化常态化退市机制的背景下，财务类退市指标成为高悬在绩差股头顶的“利剑”。近期，ST纳川、亿晶光电、华夏幸福、ST景谷、帅丰电器等多家公司因触及“扣除后的营收低于3亿元且亏损”或“期末净资产为负值”等硬性规定，明确提示公司股票在2025年报披露后将实施退市风险警示。

2025年年报预告净利润居前个股 (截至2月2日)

股票代码	现价(元)	预告净利润中值(亿元)	预告净利润增幅(%)
中国神华	40.21	520	-6.8
紫金矿业	36.61	515	60.5
工业富联	55.68	354	52.5
*ST金科	1.48	325	201.66
国泰海通	19.67	277.70	11
洛阳钼业	22.09	204	50.76
药明康德	93.2	191.51	102.65
宏桥控股	28.7	185	7.38
立讯精密	52.22	168.52	26.09
牧原股份	45.1	152	-14.99

来源:同花顺