责编/刘哲　美编/唐旺勋
2026.9.21 星期一
财会信报 ACCOUNTING MESSENGER

银行个人贵金属代理业务密集“退场”

近日，浦发银行发布公告称，该行拟对代理上海黄金交易所个人贵金属业务进行调整，将自9月25日后择时停办该项业务，并关闭手机银行、网上银行、网点柜面等渠道的交易权限。这并非个例，今年以来已有多家银行宣布调整个人贵金属代理业务。银行为何密集收紧该项业务？金价后续行情又将如何演绎？

择时停办个人贵金属代理业务

浦发银行的公告为存量持仓客户划定了明确的时间窗口。根据公告，择时停办代理上金所个人贵金属业务后，持仓客户的平仓、卖出和提货等操作权限将受到限制。为保障客户权益，银行建议存量持仓客户于9月25日前通过各渠道对所持有的各类合约进行卖出、平仓或提货操作。

就在几天前，浦发银行曾发布公告称，对代理上金所个人贵金属业务延期合约的追保保证金比例进行调整：从9月7日收盘清算时起，Au（T+D）、mAu（T+D）合约的追保保证金比例由30%调整为60%；Ag（T+D）合约的追保保证金比例由40%调整为80%。浦发银行还于8月中旬修订过代理上金所业务协议，将强平保证金比例暂按上金所规定的最低交易保证金比例执行。该行表示，后续还将继续根据贵金属风险管理和业务需要，酌情上调相关延期合约的追保保证金及强平保证金比例。

据中国邮政储蓄银行官网，代理贵金属业务是指作为上金所会员的银行，接受个人、法人客户委托，为客户提供上金所贵金属委托买卖、资金清算和实物交割等服务的一项中间业务。

迎来密集调整

浦发银行并非是今年以来首家对个人贵金属代理业务进行调整的银行。邮储银行是较早出手的国有大行，2月11日该行率先发布公告称，即日起至3月13日0时，停止代理上金所个人贵金属业务，涵盖Au99.99、Au100g、Au99.95等业务品种，对逾期未操作客户执行强制平仓或库存卖出操作。

6月以来，行业迎来该项业务集中调整期，中国工商银行、中国银行等多家银行分别发布公告，宣布7月前后停办代理上金所个人贵金属业务。其中，中国工商银行于6月发布公告，自7月24日日终清算时起，停办代理上金所个人贵金属竞价交易业务，涉及Au99.99、Au100g、Au99.95等合约品种。中国银行自7月31日起全面停办相关业务。

中信银行也于8月发布公告称，自8月28日起停办该行信汇投资交易平台个人贵金属、个人外汇交易业务，停办后择机对存量持仓客户进行强平。除直接关停交易通道外，多家银行采取了渐进式收缩策略：清理长期不动户、上调保证金比例、限制新开仓。

基于多重因素考量

在已发布的代理上金所个人贵金属业务调整公告中，不少银行提及了调整原因，浦发银行、中信银行均将其归结为贵金属风险管理和业务需要；中国邮政储蓄银行将其归结为，加强代理上金所个人贵金属业务管理，保护投资者权益。

银行密集调整该业务的直接原因是贵金属市场剧烈波动。以COMEX黄金为例，1月末，其期货价格一度冲上5000美元/盎司高点后大幅回落，6—7月曾跌破4000美元/盎司，但整体保持在4000美元/盎司至4200美元/盎司区间，8月一度反弹突破4500美元/盎司，9月以来受美联储加息预期影响，价格再度承压，目前在4300美元/盎司附近拉锯。

业内人士表示，贵金属延期合约具备杠杆放大功能，价格剧烈波动时容易发生穿仓，可能带来巨额损失；即便银行持续提升保证金比例、压缩杠杆，隔夜价格跳空、集中强平带来的尾部风险依旧无法完全化解。

银行核心考量的还是风险因素。有银行人士透露，对于代理上金所个人贵金属业务，银行更多是收取手续费，若市场发生剧烈波动，银行可能面临客户穿仓带来的垫资信用风险。

对于金价后续走势，中信建投证券金属和金属新材料首席分析师王介超表示，市场已充分定价加息预期，若美联储不再释放持续加息信号，黄金利空出尽后价格有望触底回升。

（据《中国证券报》）

从8月物价数据看消费提质扩容



消费者在河南省商丘市睢阳区归德农贸大市场选购鸡蛋。

李恒/摄

国家统计局日前发布的数据显示，8月份，全国居民消费价格指数（CPI）同比上涨0.8%，环比上涨0.4%，扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨1.0%。从最新物价数据中，能读出哪些信息？

记者注意到，8月份CPI和核心CPI同比涨幅均呈回升态势，其中CPI同比涨幅结束连续两个月下降趋势，升至0.8%。

“CPI同比涨幅比上月扩大0.3个百分点，主要是受能源价格涨幅扩大影响。”国家统计局城市司首席统计师董莉娟说，能源价格同比涨幅由上月的0.6%扩大至本月的4.1%，影响CPI同比上涨约0.28个百分点。

环比关键词同样是“回升”。8月份，CPI环比由降转涨，由上月下降0.1%转为上涨0.4%。

“受国际市场价格变动影响，国内汽油价格环比由上月下降10.7%转为上涨7.2%，影响CPI环比上涨约0.21个百分点。”董莉娟说。

食品价格季节性上涨也是CPI环比转涨的重要拉动因素。董莉娟分析，受高温多雨天气以及应季蔬菜换茬等影响，鲜菜价格上涨5.5%，受蛋鸡夏季歇伏、生猪出栏减少等因素影响，鸡蛋价格由上月下降2.1%转为上涨2.4%，猪肉价格上涨1.3%，上述三项合计影响CPI环比上涨约0.12个百分点。

中国价格协会副会长许光建表示，食品和能源价格受短期因素影响较大，观察物价走势不仅要看CPI，更要看扣除食品和能源后的核心CPI变化。8月份核心CPI同比涨幅继续稳定在“1%”左右水平，特别是部分工业消费品价格和服务价格上涨比较明显，反映了居民消费提质扩容对物价的影响。

“另外，判断物价变化不能只看单月数据，还要看累计月份的变化。前8个月，CPI同比上涨0.9%，核心CPI上涨1.1%，与去年全年和去年同期相比，涨幅都有明显回升。尽管国际输入性因素在个别月份对国内部分领域价格造成扰动，但消费价格温和上涨的态势没有改变。”许光建说。

值得关注的是，在国际国内因素共同作用下，8月份，工业生产者出厂价格指数（PPI）环比由上月下降0.7%转为上涨0.4%；同比上涨3.8%，继3月份走出下行区间后，连续6个月同比上涨。

PPI走势变化，一方面是受国际大宗商品价格上行传导影响。董莉娟说，8月份，国际原油及有色金属价格上行带动国内相关行业价格上涨，其中石油开采、精炼石油产品制造、有机化学原料制造价格环比分别上涨10.4%、4.1%和0.9%。

另一方面，产业转型升级带动部分行业需求增加、价格上涨。

“随着新动能加快培育，我国产业发展含‘智’量、含‘绿’量持续提升，8月份，电子电路制造价格环比上涨3.5%，虚拟现实设备制造价格上涨1.9%，生物质燃料加工、废弃资源综合利用业价格均上涨0.3%。”董莉娟说。

许光建分析，8月份，不管是工业生产者出厂价格，还是购进价格，同比都延续了3月以来由降转涨的态势，PPI的积极变化反映了在国内产业转型升级、综合整治“内卷式”竞争等因素带动下，部分行业供需关系有所改善，有利于增强企业发展信心。

“但也要看到，近几个月购进价格的同比涨幅持续高于出厂价格，提示上游原材料价格上涨相对明显，需密切关注成本上升可能给中下游企业带来的经营压力，积极通过稳定供应链、优化产能布局等方式平抑价格波动。”许光建说。

国家发展改革委市场与价格研究所研究员刘方认为，总体来看，在充分发挥存量政策效能、及时谋划出台务实管用的增量政策、加大逆周期调节力度背景下，支撑物价温和上涨的积极因素正在不断累积。

“随着宏观政策发力显效，居民就业和收入预期得到改善，内需潜力有望加快释放，人工智能等领域新动能加快培育，也将继续带动相关产品价格高位运行。同时，全国统一大市场建设纵深推进，价格传导链条会进一步畅通。预计下一步物价运行将延续CPI温和上涨、PPI涨势趋稳的向好格局。”刘方说。

（据新华社 记者/王雨萧）

央行开展5000亿元6个月期买断式逆回购操作

9月14日，中国人民银行公告显示，为保持银行体系流动性充裕，从2026年9月15日，以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展5000亿元买断式逆回购操作，期限为6个月（181天），到期日为2027年3月15日（遇节假日顺延）。

数据显示，9月有5000亿元6个月期买断式逆回购到期。这意味着9月6个月期买断式逆回购等量续做，为连续第二个月等量续做。考虑到9月3个月期买断式逆回购也为等量续做，这意味着9月两个期限品种合计等量续做，结束了此前两个月的加量续做过程。

东方金诚首席宏观分析师王青表示，9月两个期限品种的买断式逆回购未加量续做，其主要原因在于，受近期政府债券净融资规模较为温和，以及银行信贷投放降速提质等影响，月初以来短端货币市场利率均值持续低于政策利率，市场流动性较为宽松。

“着眼于避免主要市场利率较大幅度向下偏离政策利率中枢，9月初以来央行7天期逆回购多为地量操作或操作量为0，旨在引导市场利率围绕政策利率平稳运行。9月两个期限品种的买断式逆回购等量续做，也在一定程度上体现了这一调控取向。”王青说。

展望后市，王青认为，接下来宏观政策将向稳增长方向进一步发力，其中包括加快政府债券发行，加快推进8000亿元新型政策性金融工具投放等，需要央行在流动性方面给予支持。这意味着，短期内包括买断式逆回购、中期借贷便利（MLF）在内的中期流动性工具整体上有望加量续做，支持政府债券发行和银行配套贷款投放。

“我们也认为，后期不排除央行实施降准的可能，届时买断式逆回购操作规模会适度减少，两类政策工具之间有一定替代关系。”王青说。

（据《经济参考报》记者/袁小康）