二季度金价前瞻:震荡还将延续多久?

触及5600美元/盎司历史高点,单日振幅超10%,定价逻辑轮番切换……回首2026年第一季度,黄金市场出现了罕见的"过山车"行情,3月的"跌跌不休"一度回吐开年以来的全部涨幅,而到了一季度最后一天,金价又快速拉升。4月1日,伦敦现货黄金延续涨势,重返4700美元/盎司上方。4月2日,又在短暂冲高后大幅跳水。

前瞻二季度,专家认为,短期来看,受中东地缘冲突升级引发油价飙升后美元走强的压制,黄金价格呈现明显承压态势。二季度金价走势以震荡筑底、区间修复为主。此外,不要高估全球央行购金的动力。

黄金传统定价逻辑面临挑战

2026年第一季度,处于高位的金价经历了从高歌猛进到急剧下跌的"过山车"行情。

以伦敦现货黄金为例,2026年第一季度的金价行情可分为三个阶段:第一阶段是1月初至1月28日,金价一路上行,创纪录地逼近5600美元/盎司;第二阶段是1月29日至3月2日,金价巨震,其中1月30日日内跌幅超9%,次日盘中最低价跌破4400美元/盎司,随后于3月2日一度升至5400美元/盎司上方;第三阶段是3月3日至3月底,金价呈下跌势头,更一度失守4100美元/盎司关口。

值得注意的是,金价的影响因素愈加复杂,黄金的传统定价框架面临挑战。齐盛期货贵金属首席分析师刘旭峰表示,2026年一季度黄金呈现先冲高、后深调、再修复的剧烈震荡走势,整体呈现高位去杠杆、逻辑重定价的特征。具体而言:

在第一阶段,推动金价上涨的因素主要是避险情绪形成合力。1月初,美军对委内瑞拉发动军事打击,这一突发事件迅速点燃市场的避险情绪。同时,2026年初市场普遍预期美联储将在年内开启降息周期。而降息预期会削弱美元,降低投资者持有无息资产黄金的机会成本。此外,中长期推升金价的央行购金需求仍在,也成为今年1月金价上涨的结构性支撑。

在第二阶段,由于彼时金价陷入震荡,尤其在北京时间1月28日凌晨美联储议息会议后,短期利多逻辑暂时出尽,市场多头资金选择获利了结,叠加市场对下一任美联储主席人选的猜测、杠杆资金因保证金不足被强制平仓引发踩踏行情等多重因素,共同促成了金价的历史性暴跌。而后,随着中东地缘冲突骤然升级,市场避险情绪再度升温,叠加美国关税政策不确定性抬升,金价于2月下旬重回5000美元/盎司上方。美国和以色列于2月28日对伊朗发动军事打击这一事件成为短期内金价行情转折的关键。

在第三阶段,市场一度怀疑"乱世买黄金"的避险逻辑失灵。但实际上,黄金避险属性仍在,只是短期内主导金价走势的核心因素一度切换为全球实际利率预期。这是由于中东地缘冲突升级促使油价上涨,加剧了通胀压力。全球主要央行在3月释放"鹰"派信号,紧货币交易在全球范围内升温,市场开始重新定价。而在高利率环境下,黄金作为无息资产的劣势被放大,持有黄金的机会成本上升,资金开始从黄金流出,黄金价格承压。同时,黄金已涨至高位,部分投资者存在获利了结需求。

机构:油价不落,金价难涨

业内人士普遍认为,长期而言支撑金价的逻辑仍在,但中东地缘冲突走向的不确定或使得黄金在短期内仍将维持区间震荡。

刘旭峰预计:二季度金价走势以震荡筑底、区间修复为主,主线仍围绕美国通胀情况、美国非农数据表现及美联储政策预期展开。若通胀温和回落、经济显现降温信号,降息预期有望逐步修复,金价或偏强震荡;若通胀超预期走高,则或表现为震荡承压。

紫金天风期货研报认为,短期来看,受中东地缘冲突引发油价飙升后美元走强的压制,黄金价格呈现明显承压态势。"油价—美元—黄金"的传导机制指向美元与金价呈显著负相关,换言之:油价不落,金价难涨,二者短期难以共振。在美以伊冲突有明朗迹象之前,市场可能正在经历一场非理性的下跌,短期仓促布局风险较大。

中金公司研报还提醒,不要高估全球央行购金的动力:"2025年以来金价一路高歌猛进,其中一个常见的观点是全球央行出于避险而大幅购金。但中东地缘冲突升级后,金价波动明显加大。实际上,影响黄金价格的因素比较多。在新的宏观范式下,传统的黄金定价框架面临挑战。"

国泰海通期货贵金属高级研究员刘雨萱也认为,央行购金对黄金的影响来到第二阶段:从价值储备到价值兑现。当冲突真正来临时,中东国家纷纷对黄金进行抛售以保护财政状况。

针对个人投资者,广东省黄金协会会长甄伟钢建议,不要做杠杆、不要借钱追高,最好分批稳步建仓。"以长期主义理念将黄金作为资产配置的一部分是更为安全的投资方式。"他说。 (上证)

多家银行下调存款利率

二季度伊始,多家银行再度调整人民币存款挂牌利率,短期存款产品成为此轮调整重点。

记者注意到,吉林银行、厦门银行、福建海峡银行等多家银行近日陆续公告,自4月1日起下调部分期限存款挂牌利率。与此前多轮调整不同,本轮调整主要聚焦于一天、七天期通知存款类短期产品,下调幅度至高达35个基点,部分银行部分产品一周内两次下调。

受访银行业内人士分析,年初为冲刺"开门红",银行普遍阶段性抑制存款利率下行;随着活动收尾,行业正回归常态化利率管理,存款利率调整节奏将逐步恢复。

短期存款利率"补跌"明显

厦门银行3月31日公告,自4月1日起,该行下调个人一天期和七天期通知存款挂牌利率各5个基点,分别降至年化0.6%和0.9%。同时,对公通知存款一天期和七天期下调幅度更大,分别下调30个基点和35个基点,降至年化0.35%和0.6%。

福建海峡银行也于近期公告,自3月27日起调整协定存款和一天通知存款挂牌利率,4月1日起调整七天通知存款挂牌利率,其他期限利率保持不变。调整后,协定存款、一天及七天通知存款挂牌利率较今年1月初分别下调5个基点、10个基点和20个基点。

吉林银行则在4月1日当天公告,调整人民币存款挂牌利率,仅针对三年期定期存款产品,由年化1.75%降至1.70%,下调5个基点。调整后,该行三年期与五年期定存利率倒挂幅度由15个基点缩小至10个基点。

值得关注的是,厦门银行在3月27日已下调个人一年期、三年期、五年期及一天通知存款挂牌利率,幅度分别为10个基点、20个基点、20个基点和5个基点。叠加本次调整,该行存款产品利率已接近全线调降。其中,个人一天通知存款挂牌利率不到一周时间内两次下调,累计下调10个基点。

此外,该行原定于4月1日起将个人七天通知存款挂牌利率下调15个基点至1.1%,实际执行中进一步降至0.9%,意味着该产品在不到一周内下调两次,实际累计下调20个基点。

厦门银行2025年中报显示,截至报告期末,该行净息差为1.08%,较上一季度回升4个基点,低于同期监管口径下行业平均净息差1.42%。该行在上述报告中表示,2025年下半年将"持续优化资产结构,强化负债端成本管理"。

银行重新聚焦负债成本管控

对于短期存款产品利率集中下调,业内人士普遍认为,这是在"开门红"冲刺后,银行重新聚焦负债成本管控的体现。

华东某城商行相关人士对记者表示,随着"开门红"结束,行业重新聚焦负债成本管控。该人士指出,主动压降存款成本、优化期限结构为多数银行共同选择,"此前大家优先压降长期限高息存款产品,现在长短期限都有必要压降"。

一家上市城商行相关人士也告诉记者,"部分中小银行在'开门红'期间为短期内冲高存款规模,阶段性上调了存款利率,随着'开门红'结束,银行又回到净息差管控与长期负债成本优化的目标上来。"

记者注意到,近期多家上市银行在业绩说明会上或年报中提及,2026年净息差有望企稳但仍面临较大压力。多位银行高管表示,未来将继续压降负债成本,推动存款结构优化。

分析人士指出,在贷款利率持续下行、资产收益承压的背景下,存款利率下行仍是银行业缓解息差压力的主要路径。随着二季度行业进入常态化经营阶段,预计将有更多银行跟进调整存款挂牌利率。 (财联)

香港跃升至全球第五大商品贸易经济体

据新华社电 香港特区政府商务及经济发展局局长丘应桦2日表示,过去一年,即使面对地缘政治和贸易保护主义带来的种种挑战,香港对外贸易展现强劲韧力,紧随中国内地、美国、德国与荷兰,位列全球第五大商品贸易经济体,成绩令人鼓舞。

根据世界贸易组织发表的《全球贸易展望与统计》报告,在2025年,香港是全球第五大商品贸易经济体,较前一年跃升两位。商品贸易总额按年上升17.5%至15850亿美元,占全球总额3%。

丘应桦说,香港一直奉行自由贸易,坚定支持和维护以规则为本的多边贸易制度,为贸易伙伴提供可预测及具透明度的市场。香港也充分发挥在"一国两制"下的制度优势,以及高度国际化的营商环境,成为区内最重要和最灵活的商贸往来门户之一。

他表示,报告印证特区政府所采取一系列促进贸易的措施取得一定成果,包括扩大经贸网络、加强招商引资、深化与国际市场的联系、开拓新兴市场、加强对中小企业的支援,以及推动香港参与"一带一路"建设和拓展内销市场等,令香港在国际贸易中继续担当关键角色。

丘应桦提到,今年是国家"十五五"规划开局之年,特区政府正编制香港五年规划,会继续全力推动贸易,聚焦加强协助内地企业通过香港作为平台"出海",开拓经济新增长点,做好"超级联系人""超级增值人"角色。

饲养规模激增 电商销售"包邮包活"

警惕"异宠热"背后多重风险

把玩色彩斑斓的宠物蛇、让蜜袋鼯跃入掌心,将狐獴、蜥蜴等小众动物纳入饲养清单……如今,饲养"异宠"已成为不少年轻人彰显个性的新选择,"异宠"市场也随之快速扩张。但在这份新奇与潮流背后,却暗藏着饲养难题、健康威胁、法律风险等多重隐患,甚至可能引发生物安全危机,"异宠"市场的规范治理已成为亟待解决的问题。

(新华)

市场交易火热

"这只白化基因玉米蛇叫'暴风雪',很多女孩来找,上手特别出片儿,温顺好养……"近日,在东北一座省会城市的花鸟鱼虫市场内,"异宠"店店主熟练地拿起一条纯白色玉米蛇,向围观的年轻顾客介绍。

这家店内的顾客络绎不绝。一位顾客正在购买2元一只的冻货小白鼠。据她介绍,这是上初中的女儿所养宠物蛇的"餐食",养"异宠"在同学之间很流行,蚂蚁、蜘蛛、蜥蜴……各种各样。

在记者走访的另一家"异宠"店内,有刺猬、蜥蜴、蜘蛛、守宫(壁虎)、狐獴、荷兰猪(仓鼠)等"异宠"出售,售价在几百元至数千元不等,不少年轻人正在围观。店主表示,客人主要是小朋友和年轻人,女生偏多。"去年是蛇年,玉米蛇卖得特别好,最近电影《疯狂动物城2》火了之后,又来了一波销售小高峰,还有人点名要买电影中的海岛竹叶青,我劝他别买,这类毒蛇危险性很大。"该店主说。

记者走访发现,有的地区"异宠"交易已开始和传统商业业态结合。在记者走访的一些热门商圈,互动体验式的萌宠馆很受青年人欢迎,馆内不仅有梅花鹿、羊驼等较大型的动物,还有浣熊、蛇、蜥蜴等"异宠",消费者可以喝咖啡、"撸"动物,看"对眼"了还可以买回家。

一些商场内的新式儿童乐园也加入了"异宠"元素。在一个闯关游戏中,工作人员会把蜥蜴、蛇等交到儿童手上让其体验,以此表现勇敢。工作人员介绍,该项目很受孩子喜欢,常常需要排队预约。

"异宠"正快速成为年轻人的新宠。根据《2025年中国宠物行业白皮书(消费报告)》,2024年国内"异宠"市场规模已接近百亿元,年增速高达35%。不久前发布的《2026年中国宠物行业白皮书(消费报告)》则显示,2025年,两栖、爬行类、啮齿类"异宠"的饲养数量呈快速上升趋势。

宠物行业白皮书创始人刘晓霞表示,以90后、00后为代表的宠物主,不仅看重陪伴,更追求个性表达与圈层身份认同。饲养爬宠、水族或鸟类等"异宠",成为他们彰显独特审美、探索兴趣社群的生活方式。这种个性化需求推动了"异宠"经济的崛起。

暴露多重隐患

到底什么是"异宠"?专家表示,所谓"异宠",通常是指猫狗等传统宠物之外,被人们当作宠物饲养、观赏和经济利用的外来野生动物,包括昆虫等无脊椎动物,也包括两栖、爬行等脊椎动物。当越来越多的人把这些外来野生动物变成宠物,也随之带来了行业法律合规性、产业配套以及个人健康、生态安全等一系列问题。

"异宠"好玩,但真的"易宠"吗?记者调研发现,与卖家所言的"乖巧好养"不同,"异宠"养起来其实并不"易"。"温湿度非常难控制,稍不注意就会生病""一个不小心就应激反应,不吃不喝""超级黏人,没时间陪玩就抑郁,甚至还自残""味道非常大,已经影响到了我的呼吸"……在社交平台上,不少"异宠"饲养者发帖倾诉实际的饲养难题,帖子下方引来大量有相似经历的网友回应。

吉林长春动植物公园兽医院院长邸海洋表示,城市家庭的饲养条件难以满足"异宠"生存需求,导致"异宠"的患病率较高。但当前专业的"异宠"医生数量稀缺,且诊疗成本较高,不少"异宠"得病后被主人弃养,有的走向死亡,有的则对本土生物造成伤害。

"异宠"易购,但饲养安全吗?记者调研发现,"异宠"不仅可以在实体店购买,线上交易更是十分方便。尽管我国相关法律规定禁止寄递或者在邮件内夹带各种活的动物,但电商平台很多销售"异宠"的页面均显示"包邮包活"。在某直播平台,主播页面展示着正在售卖的活体蜘蛛,购物橱窗中的蜘蛛品类有数十种,有的品种销售记录显示已卖出数千件。一些国家二级保护野生动物也在购物平台或社交媒体被贩卖。有的商家将球蟒标为"模型""摆件",但详细信息中则标注"懂的来,500克的双基因、3500元、仅限同城闪送"等信息;有的商家则会引导咨询者加微信私聊,躲避监管。记者询问了多家店铺其售卖的"异宠"是否有人工繁育许可证或其他检验检疫证明,卖家均无法提供。

专家表示,来源不明的"异宠"潜藏着对人类健康的威胁。中国疾控中心寄生虫病防治首席专家周晓农表示,这些野生动物会传播疾病,比如蜥蜴,可以通过粪便传播沙门氏菌,水豚可能传播钩端螺旋体,仓鼠可能携带隐孢子虫和鼠咬热细菌,土拨鼠可能携带鼠疫杆菌甚至狂犬病毒,这些病原体对人体健康危害是非常大的,甚至可以致命。

夹带入境、非法售卖,"异宠"威胁本土生物安全。随着电影《疯狂动物城2》的热映,与片中角色"盖瑞"(Gary)外观相似,学名为海岛竹叶青的蓝色剧毒蛇类随之"走红",甚至有不少人在社交平台晒出自己在"特殊渠道"购买并饲养的"盖瑞",称蛇苗1900元就能买到,"已去毒"。记者在一些"异宠"贴吧或社交平台上看到,一些交流海外野生动物走私的帖子下面有不少留言,部分"有路子"的用户还会在相关帖子里留下自己的联系方式。

《中华人民共和国刑法》明确规定,违反国家规定,非法引进、释放或者丢弃外来入侵物种,情节严重的,处三年以下有期徒刑或者拘役,并处或者单处罚金。事实上,近年来我国海关已经查获了多起形式多样的夹带活体动物入境的案件。有人把剧毒蝎子伪装为零食,有人用胶带、袜子包裹活体蟾蜍,还有人把数十只活体乌龟绑在大腿处企图蒙混过关……专家表示,这些外来物种一旦逃逸或被弃养,极有可能破坏我国生物多样性和生态系统稳定。而消费者一旦误买了保护动物或外来物种,还会将自己带入违法险境,得不偿失。

亟待规范治理

专家提示,随着"异宠"市场规模逐年扩大,亟须一套完善的法律法规与行业标准对其加以约束和管理,打击灰色链条,促进市场健康有序发展。

当前,我国已有多部法律法规涉及"异宠"饲养和销售,在繁殖、售卖"异宠"方面也有相关许可证的要求。但由于"异宠"种类繁多,普通消费者很难辨别,一不小心就容易踩了"红线"。世界动物保护协会科学家孙全辉博士等专家建议相关部门协商制定统一的"异宠饲养白名单"和繁育、交易行业标准,从监管、销售、购买三方面提升"异宠"市场的规范性。

针对网络平台售卖的乱象,专家建议,应完善网络信息发布、平台监管、快递运输等贸易链条的执法和监管,消除昆虫、鸟类、爬行动物卵蛋等寄送监管盲区。网购平台方应加强审核,屏蔽"异宠"活体运输等有害信息,严厉打击非法交易。

邸海洋表示,当前"异宠"带来的公共安全和生物安全风险一部分是来自宠物主的弃养或放生行为,会破坏本地生态平衡,建议加强科普宣传,明确放生行为的法律红线,建立违规放生的举报与处置机制,加强源头管理。同时,建立应急处置队伍,对放生物种及时进行捕捉、收容,降低生态危害。

(经参)