

一天之内，中国工商银行（下称：工行）接连发两则公告！

3月18日，工行官网发布“规范账户商业业务客户交易行为”和“账户商品交易点差变动”的通告，公告称该行出现个别客户多次进行大额非正常交易，且具有明显的区域性和组织性，对于开展非正常交易的客户，工行将采取终止账户商品交易服务等相关措施。此外，还将灵活调整账户商品交易点差。

“行长要参”发现，除了工行以外，农行、建行此前也相继发布公告称，“受全球新型冠状病毒疫情、市场避险情绪等影响，国际贵金属、大宗商品价格剧烈波动，流动性降低，将视国际市场波动和流动性情况，灵活调整账户贵金属及账户商品相关品种、合约的双边点差。”

01 三家银行：灵活调整账户商品交易点差

3月18日，工行发布消息称，“近期国际市场贵金属等大宗商品价格波动剧烈，我行在账户商品业务日常监控中发现个别客户多次进行大额非正常交易，且具有明显的区域性和组织性。该异常交易行为已对我行业务系统运行以及其他客户的交易产生了不良影响。对于开展非正常交易的客户，我行将根据与客户签署的协议约定，采取终止账户商品交易服务等相关措施，并保留进一步采取法律措施的权利。”

同时，该行还发布了《关于我行账户商品交易点差变动的通告》，其中提到，“我行将依据国际市场惯例以及中国工商银行账户贵金属、账户能源等账户商品交易协议相关规定，参照国际市场报价及市场流动性状况，灵活调整账户商品交易点差：市场波动加剧、流动性不足时，调宽点差；市场波动回稳、流动性恢复时，调窄点差。具体调整以我行各渠道实际报价为准，届时将不再另行公告。”

这也并非工行第一次发布类似的公告，3月9日，曾发布《关于调整账户贵金属点差优惠的通告》，“近期，受市场避险情绪及流动性因素多重影响，国际市场贵金属价格波动加剧，我行将自3月16日起，根据国际市场波动及流动性情况，灵活调整账户黄金、账户白银点差优惠幅度，具体情况请以我行各渠道实际报价为准，届时将不再另行通告。”

此前，工行多次出现因为国内客户不断买入，工行人民币账户多类商品（如人民币账户原油、人民币账户天然气、人民币账户大豆、人民币账户铜）和账户外汇的总交易净额已达到交易上限。而根据交易规则，当总交易净额达到上限，客户不能办理先买入后卖出交易的实时买入开仓或提交新的买入开仓挂单，但客户办理先卖出后买入交易的实时买入平仓或挂单买入平仓不受影响。待总交易净额恢复到限额以内，客户可继续办理先买入后卖出交易的实时买入开仓或提交新的买入开仓挂单。此外，美元账户原油、美元账户天然气、美元账户大豆、美元账户铜业务办理不受

影响。

不仅工行对此有所行动，建行、农行曾发文表示将灵活调整账户贵金属及账户商品相关品种双边点差。3月17日，建行发文表示，“将视国际市场波动和流动性情况，灵活调整账户贵金属及账户商品相关品种、合约的双边点差，即市场波动加剧，流动性紧张时，适当调宽双边报价点差；市场波动回稳，流动性恢复后，调窄双边报价点差。具体情况请以我行系统成交价格为准，届时将不再另行公告。”

建行还给出相关风险提示，希望广大投资者谨慎开展交易业务，密切关注持仓变化及保证金占用情况，在保证金不足时，及时采取降低持仓、补充保证金等操作，防范市场波动风险及因保证金不足而被强平的风险。

3月13日，农行发文表示，自公告日起，根据国际市场报价情况及市场流动性状况，灵活调整各品种双边报价。

另外，3月17日，建行、农行均发文称，“近期，受疫情和全球金融市场剧烈波动的影响，贵金属市场不确定性因素增多，交易风险明显加大。自3月13日起，上海黄金交易所Ag（T+D）合约持续大幅波动并连续三个交易日触及单边市，根据《上海黄金交易所风险控制管理办法》的有关规定，交易所将在3月18日暂停Ag（T+D）的交易一天，交易所将于3月19日（交易日）开盘起恢复Ag（T+D）合约的交易。”

18日，建行表示“自2020年3月18日（星期三）收盘清算时起，我行Ag（T+D）合约的保证金比例由19%调整至24%，下一交易日起涨跌幅度限制由13%调整至18%。”同日，农行表示“自2020年3月18日（星期三）日终清算时起，我行对Ag（T+D）合约的保证金比例从20%调整为27%，下一交易日起涨跌幅度限制从13%调整为18%。”

“行长要参” 登陆其它银行官网发现，并没相关的公告，之后是否有别的银行有所行动，值得关注。

02 贵金属：跌跌不休，屡创历年新低

从工行、建行、农行的公告也可以看到，他们表示灵活调整账户商品交易点差的原因都提到了一点，“受疫情和全球金融市场剧烈波动的影响，贵金属市场不确定性因素增多，交易风险明显加大。”

先来看看黄金的情况。全球疫情爆发之下，经济增速预期大幅放缓，引发人们对经济衰退的担忧，于是风险偏好下降，黄金作为避险工具，自然受到投资者追捧。但

是，在过去三周内，美股暴跌，累计跌幅超过20%，而近期黄金价格也出现了大幅下跌，令投资者大跌眼镜。一个比较合理的解释，就是股市大跌导致流动性收紧——欠债还钱，黄金容易变现，于是被抛售。

同时，银价也跌出了天际。3月16日，美联储再度紧急降息，市场不但不买账，反而对经济前景更加担忧，导致金融市场流动性告急。国际银价出现暴跌，跌幅一度超过15%，盘中更是击破12美元/盎司关口，价格创下10年来的新低。白银期货本轮连续单边下跌始于3月12日，3月14日、3月15日更是连续两日跌停，四个交易日累计跌幅高达21%。

相对黄金，白银的价格更加脆弱。除了受到贵金属下跌带来的压力之外，疫情本身对白银的需求带来了极大的冲击，导致境内外的白银库存不断累计，两者交织一起造成白银的剧烈下跌。

3月18日上期所披露，由于下游开工时间后移，企业出现销售周期延长、库存积压等问题，白银库容一度几近满荷。2月底，上期所及时扩增了白银库容1400吨！

“由于下游开工时间后移，企业出现销售周期延长、库存积压等问题，白银库容一度几近满荷，客户反应强烈。”上期所表示。

春节以来，国内贵金属期货市场参与活跃、流动性良好，2月末白银期货成交量721.72万手、持仓量66.82万手，同比分别增加141.46%、63.08%。

生产企业的库存受疫情影响没卖出去，不得已抛到了期货市场，场内资金成了“接盘侠”。场内资金是套保资金的对立面，缺乏产业背景，现在市场供应和需求失衡，现货“接盘侠”手上的大量白银库存短时间如何消化？风险如何防范？

分析人士认为，除了继续在远月卖空锁仓以外还能有什么出路？“接盘侠”的卖空行为，或许导致了多空更加不平衡，这或许是近期市场大跌的诱因之一。

除此之外，有色、能源化工等大宗商品，无一幸免。受疫情加原油的影响，欧美股市暴跌，流动性紧张，传统的避险资产黄金重挫，最后连美国国债这个最坚挺的避险资产都跌了，覆巢之下无处避险。

市场对此早已形成共识——世界范围内，经济负面预期抬头，经济增长被看淡，大宗商品受企业开工率不足制约，预期有色金属、能源化工需求将大幅度下滑。

03 投资者：黑天鹅显威，一夜巨亏几百万

由于大宗产品设计天然带杠杆，投资者重仓做对方向的收益会相当可观。不过，凡事有利弊，如果做错方向，恰好又遇上极端行情，那麻烦就大了。而眼下国内大宗商品市场上，正发生着一些鲜活的风险事件，引人唏嘘的同时让各方对市场风险有了更多敬畏。

“我身边有不少人穿仓的，有本金100多万亏完再倒欠的，还有亏损更多的。”有贵金属投资者表示。

所谓穿仓，是指投资者在公司的资金账户为负，倒亏公司资金，期货公司将因此蒙受实际损失，而挽损的做法则是向投资者追偿。

近日，期货博主李三笑在新浪微博上晒出某投资者收到的律师函，称该名投资者账户出现穿仓情况，穿仓品种为原油期货SC2005、SC2006，穿仓原因是3月9日外盘原油暴跌，导致SC品种连续2天跌停，而该投资者没有追加保证金。