

应对长期不确定性的战略储备—— 国际黄金价格波动背后的深意

2026年伊始,国际贵金属市场上演“过山车”行情。国际金价在延续前两年涨势基础上,1月底一度飙升至超过每盎司5600美元的历史巅峰,随后在短短数日内大幅跳水,累计跌幅一度超过20%。目前,国际金价重回每盎司5000美元之上。

市场分析人士表示,尽管地缘政治、美元汇率、利率水平等通常是影响金价的主要因素,但在不同历史周期,这些因素对金价的影响力也在发生变化。当前黄金持续受到追捧,本质上反映全球市场对国际货币体系和地缘政治局势的重估。黄金已不仅是投资资产和临时避险工具,也是应对长期不确定性的战略储备。

金价驱动因素 发生权重变化

历史数据显示,国际金价波动长期受到避险需求、美元信用及实际利率等主要因素驱动。但在不同历史时期,主导因素的权重存在显著差异。

20世纪70年代,受石油危机和高通胀影响,物价稳定成为市场首要考量,抗通胀是彼时推升金价的主导力量。而在20世纪80年代至21世纪初,随着全球通胀得到控制,经济进入高速增长周期以及美元地位稳固,持有黄金的机会成本上升,经济增长与强势美元成为主导因素,金价经历了长达20年的低迷期。

本轮金价上涨周期呈现出新特征。瑞银集团贵金属策略师乔尼·特维斯在最新报告中认为,市场正处于结构性转变节点,过去主导金价的实际利率逻辑效力减弱,避险属性与信用权重成为双重驱动力。全球资产管理公司贝莱德分析认为,在全球债务规模处于历史高位背景下,黄金作为不依赖主权信用承诺的资产,其抗风险属性被放大,定价机制正从成本定价转向风险定价。

世界黄金协会研究部门负责人胡安·卡洛斯·阿蒂加斯认为,2026年以来黄金价格的波动反映了宏观共识预期的“共振”。随着全球债务规模突破关键阈值,黄金与传统资产的低相关性使其成为机构投资者结构性配置的重要一环,而非单纯的应急工具。

2月9日,中国期货业协会(以下简称“中期协”)发布数据显示,以单边计算,1月份全国期货市场成交量为9.12亿手,成交额达100.26万亿元,同比分别增长65.09%和105.14%。

年初增量资金集中入场

安粮期货研究所负责人赵肖肖表示,1月份期货市场活跃度显著提升,主要在于以下几方面原因:一是市场板块联动效应凸显,大宗商品受各类资金青睐,资产配置价值进一步凸显,吸引资金持续流入;二是避险与资产配置需求显著提升,受海外市场地缘风险影响,投资者积极增配黄金等避险资产,推动贵金属板块交易活跃;三是部分品种价格波动加大,交易活跃度提升,吸引了套期保值资金入场;四是年初季节性效应显现,机构资金布局意愿增强。

浙商期货相关负责人告诉记者,1月份期货市场成交量和成交额同比显著增长,核心原因在于年初增量资金集中入



金店内展示的黄金首饰 (CFP 供图)

黄金定价走向新动态平衡

进入2026年,国际市场呈现出“强美元”与“强黄金”并存的现象。在传统理论中,美元走强通常抑制金价,但今年以来两者相关性明显减弱。分析人士认为,这表明金价正在多重因素作用下寻找新的动态平衡。

道富环球投资管理公司黄金策略师阿卡什·多希指出,市场定价机制正

在适应新的现实,黄金表现出更强的独立资产属性。他认为,即便美联储维持当前货币政策,只要全球宏观环境中的不安全因素依然存在,金价的底部支撑就依然稳固,市场正在形成一种“防御性增长”的配置策略。

高盛商品研究团队在近期报告中也表示,来自私营部门和新兴市场的多

元化需求正在对冲政策风险。高盛分析师大卫·斯特鲁伊文指出,当前买盘不仅是基于价格交易,更多是针对全球政策不确定性的对冲。该机构上调了2026年年底的金价预期,认为只要全球政策风险未见明显消退,这种由多方力量博弈形成的动态平衡将推动价格重心继续上移。

官方战略性增持支撑金价

除市场投资逻辑变化外,全球央行在黄金市场中的角色转变也是支撑本轮金价的重要因素。多项数据也显示,近年来全球央行已从过去的黄金净卖方转变为净买方,且购金行为呈现出长期化趋势。

摩根大通大宗商品研究数据显示,2026年全球央行购金量预计将维持在约755吨的高位,这一水平远高于2022年之前的历史均值。该机构大宗商品研究主管格雷戈里·希勒分析说,官方层面持续买入为金价提供了有力

支撑。这种转变反映了各国在当前地缘政治背景下对储备资产安全性的重新考量,增加黄金储备已成为一种战略性防御手段。

世界黄金协会此前发布的调查结果也印证了这一趋势,多数受访央行表示计划在明年一年内增加或维持黄金储备。分析人士认为,在多边贸易体系面临不确定性的环境下,黄金作为无对手盘风险的实物资产,其战略价值被重新评估。

综合来看,2026年国际金价高位

运行,是全球经济治理体系转型期的一种市场映射。美国银行分析报告预测,在全球地缘政治格局和主权信用体系进入新的稳定期之前,黄金的溢价效应不会迅速消退。当前金价走势表明,黄金的功能正从单纯的金融投资工具向国家经济安全的战略基石回归。在新的全球增长引擎确立或国际合作达成新共识之前,黄金将继续作为对冲不确定性的重要工具,其价格波动也将持续反映全球政治经济格局的变化。

(新华)

1月份期货市场同比实现翻倍增长 成交额突破100万亿元

177.89%。

场,客户权益显著提升,流动性持续充裕。同时,贵金属、有色金属等板块波动加大,吸引机构与产业客户积极参与套期保值。综合来看,多因素共振推动了成交规模与活跃度同步走高,期货市场功能得到有效发挥。

贵金属板块交易活跃

数据显示,截至今年1月底,我国共上市期货期权品种165个。按照成交量同比增幅排名,包括白银、铜、铝、锡和镍等在内的50多个品种,同比增幅超过100%。具体来看,镍期货同比增长799.06%;铜、铝期货分别同比增长403.75%、395.39%;白银期货同比增长

投资热度,相关企业企业在价格波动加剧的背景下,对期货工具的避险需求也在持续提升。

另外,按成交额统计来看,各商品期货交易所排名前三的品种分别为上海期货交易所的白银、黄金、铜;郑州商品交易所的PTA(精对苯二甲酸)、棉花、烧碱;大连商品交易所的焦煤、棕榈油、聚氯乙烯;广州期货交易所的碳酸锂、铂、工业硅。

1月份中国金融期货交易所的期货及期权成交量为3005.31万手,占全国市场的3.29%,成交额为26.35万亿元,占全国市场的26.28%。成交额排名前三的品种分别是中证1000股指期货、中证500股指期货、沪深300股指期货。

(证日)

人民币对美元汇率 逼近6.90关口

本报讯 截至北京时间2月10日15时,离岸人民币对美元即期汇率一度逼近6.90关口。当日,人民币对美元中间价报6.9458,上调65个基点。

国家金融与发展实验室特聘高级研究员庞溟认为,人民币走强是多因素叠加的结果:美元指数回落,为非美货币提供上行动力;我国1月外汇储备增加412亿美元,强化了市场对中国跨境资金流动稳定性的判断;加之春节前我国出口企业结汇需求上升等,共同推动人民币升值。

中金公司研报称,随着季节性因素的逐步消退,人民币相较美元的强势表现可能有所退坡,需观察中间价在此基础上的相应表现。

在庞溟看来,更值得注意的是,市场对人民币汇率的看法转向“区间波动”,情绪面明显改善。他预测,在2026年,人民币汇率大概率延续双向波动、温和升值的特征,但趋势性走强仍需谨慎判断。与此同时,地缘政治与全球贸易格局的不确定性仍可能带来阶段性扰动。

在当前外汇市场波动加大的背景下,于企业而言,套期保值的重要性上升。庞溟补充道,套期保值的核心在于稳定预期、锁定成本、降低不确定性,能够有效避免汇率短期大幅波动侵蚀利润,提升经营的可预测性。这对制造出口型企业、进口依赖度高的企业、跨境资产负债错配明显的企业尤为重要。

(中新)

证券情报站

AI应用题材发力 大消费板块回调

本报讯 A股三大股指10日开盘涨跌互现。早盘两市窄幅整理,午后快速上涨后高位震荡。

从盘面看,AI应用题材爆发,短剧影视、虚拟人、文化传媒、网络游戏方向普涨;AI算力、稀土、人形机器人、创新药概念股活跃。光伏、大消费板块回调。

截至昨日收盘,上证综指涨0.13%,报4128.37点;科创50指数涨0.91%,报14715.5点;深证成指涨0.02%,报14210.63点;创业板指跌0.37%,报3320.54点。当天沪深两市成交总额21055亿元,较前一交易日的22494亿元减少1439亿元。

机构观点

中原证券:稳增长政策的效果有望在一季度逐步显现。一季度通常是全年流动性最宽松的时期,央行维持稳健偏宽松的基调。经过上周的显著震荡之后,市场资金呈现明显的“高低切换”特征,从前期涨幅较大的科技与资源板块,流向部分低位价值与内需复苏板块。政策催化加速、资金改善以及前期调整已释放部分风险等因素共同支撑后市行情的乐观预期。建议投资者密切关注宏观经济数据、海外流动性变化以及政策动向。

中信建投:受长假效应影响,节前市场多空博弈趋于温和,大概率以震荡整固为主。此前市场已进行阶段性筹码释放,监管层亦以节前平稳运行为主基调,叠加春节消费提振预期,政策面整体偏暖。海外方面,美国财长表态意味着2027年中期前美联储缩表概率较低,宏观流动性环境整体宽松。(澎湃)

五部门发文 推动低空 移动通信网络覆盖

据新华社电 记者10日获悉,工业和信息化部等五部门日前联合印发《关于加强信息通信业能力建设 支撑低空基础设施发展的实施意见》,提出到2027年,全国低空公共航路地面移动通信网络覆盖率不低于90%,研制不少于10项信息类基础设施标准,面向城市治理、物流运输、文旅等领域形成一批典型低空应用场景。

意见要求,面向300米以下低空航路沿线、低空应用热点区域,综合采用波束优化、天线调整、新建基站等方式,按需推动低空移动通信网络覆盖;综合应用卫星通信、地面移动通信等方式,为300米以上低空空域及偏远地区等提供网络覆盖。充分利用北斗地基增强系统和北斗导航公共服务平台,进一步提高低空航空器定位精度和定位精度。

意见提出,积极推进5G-A产业发展,进一步升级完善现有地面基站设施功能,加快通感融合等技术产业成熟;加强低空装备与低空信息通信的融合创新与设备研发;加强监管能力体系建设,规划无人机专用频段,推动“一机一码一号”能力建设;开展低空无线电频率资源规划研究等。

此外,意见要求,加强部门协同和省部联动,统筹推进网络部署建设、技术能力提升、应用场景培育、生态体系完善、安全保障强化等工作落实。综合利用多种资金来源,推动信息类基础设施关键技术攻关、设备研发和应用发展。

继续加码AI投资

谷歌拟发债募资200亿美元

这笔100年期债券将以英镑计价,采用该货币计价的债券还将提供另外4种期限。

分析指出,目前,百年期债券市场主要由政府和高校等主导,对企业而言,潜在收购、商业模式过时及技术淘汰风险使此类交易极为罕见。不过,由于全球科技企业都在为追求AI领先地位而展开巨额融资,就连这类罕见的交易也卷土重来。

评级机构KBRA的欧洲宏观策略师Gordon Kerr表示,百年期债券的主要买家是保险公司和养老金:“谷歌希望吸引每一种潜在投资者,从结构化金融投资者到超长期投资者。”

各科技巨头 不断增加AI支出

谷歌上一次进入美国投资级债券市场是在2025年11月。当时,谷歌母

公司Alphabet在美国市场发行约175亿美元债券,并在欧洲市场发行六期以欧元计价的基准债券,发行额约合75亿美元。

在巨额融资的背后,是科技巨头不断加码的AI(人工智能)支出。就在一周前,谷歌母公司Alphabet发布了截至2025年12月31日的2025年第四季度财报。公司预计,2026年资本支出将在1750亿至1850亿美元之间。谷歌2025年全年资本支出为914.5亿美元,这意味着,谷歌2026年资本支出有可能同比翻一番。

一周前,云厂商甲骨文(Oracle)也在文件中披露,作为公司此前宣布的2026年500亿美元债券和股权融资的一部分,甲骨文已发行250亿美元的债券。

摩根士丹利的分析师团队预计,超大规模云服务商今年的借款规模将达到4000亿美元,显著高于2025年的1650

亿美元。他们在研报中写道,这一轮密集的发债潮,很可能推动今年高评级债券发行总量升至创纪录的2.25万亿美元。如此大规模的发行,可能会推高企业债券利率。

投资公司Wavelength Capital Management的首席投资官Andrew Dassori指出,AI时代正在改变企业的财务行为模式:“显然,我们已经不处于一个典型的资本开支周期。曾经作为净储蓄者的这些公司,正在为获取竞争所需的资源而大举动用融资手段。这是一场重大的转变,在评估美国企业债券的潜在风险与回报时具有关键意义。”

此外,9日当天,据《金融时报》报道,特朗普政府计划在即将实施的芯片关税中,对包括亚马逊、谷歌和微软在内的公司予以豁免,因为这些公司正竞相建设为AI热潮提供动力的数据中心。

(澎湃)

继去年11月发行约175亿美元债券后,科技巨头谷歌拟再度发行200亿美元债券。

科技公司首次尝试 发行百年期债券

当地时间2月9日,据外媒报道,谷歌母公司Alphabet计划通过发行美元债券筹集200亿美元,规模超出此前所预期的150亿美元。知情人士透露,本次美元债券发行已吸引超过1000亿美元的订单,是公司债券发行史上表现最强劲的订单之一。

据介绍,本次发行的债券分为期限不同的7个部分,其中期限最长的债券在2066年到期,其定价利差已从前预期的较美国国债高出1.2个百分点收窄至0.95个百分点。

此外,谷歌还计划在瑞士和英国首次发行债券,其中包括罕见的百年期债券。这将是自20世纪90年代末以来,科技公司首次尝试此类债券发行。据透露,