

国际金价破5 专业机构紧急上调目标价

“比价效应”带热有色金属板块行情,专家提醒警惕短期过热风险

焦点

1月26日,国际有色金属市场迎来历史性时刻,现货黄金价格直线拉升,首次突破每盎司5100美元大关,刷新有史以来最高纪录。与此同时,现货白银价格亦强势飙升,截至发稿,突破每盎司110美元,同样创下历史新高。

这一轮上涨速度之快前所未有。Wind数据显示,金价从4000美元涨至5000美元仅用时3个多月,而此前从3000美元到4000美元用了7个月,从2000美元到3000美元则耗时17个月。2026年以来,黄金累计涨幅已超15%,白银更是暴涨逾50%,引发全球投资者高度关注,并带动整个有色金属板块集体走强。

本报记者 俱鹤飞 吴丹璐
见习记者 潘怀远

专业机构预测“失灵”

未来黄金价格预测将越来越难,金价将迎来波动上涨周期。

当前黄金的价格已远远超出专业机构的预期。在2025年底的年度展望里,大部分机构认为黄金在2026年将涨至5000美元左右。如摩根士丹利预测,到2026年第四季度,金价将达每盎司4800美元;摩根大通预测,2026年底金价将涨至5055美元;高盛则更保守,认为金价将在2026年12月达到每盎司4900美元。

然而,开年就暴涨的金价让机构被“打脸”。2026年初,国际现货黄金价格还在每盎司4000美元以下,1月26日已涨破5000美元,不到1个月时间,黄金涨幅超过25%。这是历史上从未有过的行情。

不少机构紧急调整目标金价。1月21日,高盛将2026年12月黄金目标价上调至每盎司5400美元,美国银行则将短期目标价定在每盎司6000美元。

专业机构预测为何纷纷“失灵”?原因在于特朗普上台后,美国政府动作的不确定性大大提高。例如,本轮黄金价格上涨最直接的美国原因就是美国对格陵兰岛的争夺。1月17日,美国总统特朗普宣布,将从2月起对丹麦、挪威、瑞典、法国、德国、英国、荷兰和芬兰加征10%的关税,直至相关方与美国就购买格陵兰岛达成协议。尽管这一关税计划在4天后暂缓,但特朗普对格陵兰岛的争夺意图并未减弱,



1月26日,纽约商品交易所黄金期货价格和伦敦现货黄金价格盘中双双突破每盎司5100美元。图为一家金店店员在整理黄金饰品。

新华社发

多次表态要对格陵兰岛开放军事限制,这引发欧洲国家普遍担忧。

市场紧张情绪激发黄金的避险属性。东方金诚研究发展部高级副总监瞿瑞介绍,尽管美欧围绕格陵兰岛的争端有所降温,但特朗普威胁对抛售美资产的欧洲实施“重大报复行动”,“短期地缘风险或持续反复,格陵兰岛问题未完全解决,伊朗局势可能再添变数,市场谨慎情绪推高黄金需求”。

黄金价格上涨的另一核心力量是美元信用弱化。特朗普上台后,其贸易单边主义、干涉美联储等动作正侵蚀美元作为“国际货币”的信用根基,美元不断走弱。就在1月26日,美元指数下跌0.4%,报97.11,创下4个月新低。黄金是美元的重要替代投资品,美元下跌对金价形成有力支撑。

在去美元化的大背景下,全球央行的购金热潮仍在继续,这为黄金市场注入长期信心。高盛估算,当前全球央行月均购金量约60吨,远高于2022年之前月均17吨的水平,尤其是新兴市场央行仍在持续将外汇储备转向黄金资产,全球“去美元化”趋势持续深化。

“当前黄金价格上涨的核心逻辑是,特朗普带来的不确定性因素引发市场焦虑,黄金的避险、投资、战略储备属性都被激发出来。”国泰君安期货研究所首席咨询师陶金峰表示,由于特朗普政府奉行“美国优先”策略,国际资本市场不确定性增强,未来黄金价格预测将越来越难,金价将迎来波动上涨周期。“当前唯一能确定的是,特朗普会带来更多不确定性因素。”

“比价效应”推高行情

市场兴奋情绪之下,不少投资者会将目标转向有色金属

除了黄金价格暴涨,不少金属价格也出现异动。2025年,伦敦银现货暴涨近150%,伦敦铜、伦敦锡的累计涨幅也在30%以上。

有色金属价格上涨与黄金有关系吗?答案是有一定的间接关系。陶金峰介绍,黄金价格暴涨会引发有色金属的“比价效应”——黄金价格上涨,传统的分析指标金银比、金铜比、金油比等指标仍处于历史低位,市场兴奋情绪之下,不少投资者会将目标转向有色金属,这就造成有色金属的补涨。另外,由于美联储已开启货币宽松周期,在利率下行的背景下,有色金属和大宗商品有望迎来上行行情。

大宗商品是实物资产,传统上被视为对冲通货膨胀的工具。当人们预期未来钱会“不值钱”时,会倾向于现在就买入大宗商品来保值,从而推高其价格。从历史上来看,利率下行周期,价格上涨会从金融属性最强的黄金,过渡到工业金属(铜、铝),再到新能源品种(碳酸锂)。申万期货首席经济学家薛鹤翔在2026年首席经济学家论坛上表示,2026年价格轮动将继续,一是在已启动的板块内扩散,如贵金属中白银、铂金、钯金、铑金,有色金属中铝、铅、锌、锡、镍等补涨;二是向尚未启动的能源化工、农产品板块传导。

具体来看,有色金属的价格上涨,成因会比黄金更复杂。通常,产业需求和供需关系是其价格的主要影响因素。以白银为例,当前白银价格上涨是由市

场避险情绪和实体经济革命“双轮驱动”。由于白银在光伏、AI算力、新能源汽车等领域的工业需求持续增长,目前国际市场白银严重供不应求。世界白银协会数据显示,全球白银市场已连续5年出现供应赤字。

去年底暴涨的铜,也面临供不应求的状况。绿色能源转型与人工智能(AI)革命是铜需求新的增长极。AI数据中心、电动汽车、可再生能源发电、配套电网及储能系统均需要大量铜材。摩根大通预计,仅AI数据中心这一项,2026年的铜需求增量就可能达到47.5万吨,增长近三分之一。由于有色金属的投资周期通常较长,供需关系很难迅速调整。陶金峰表示,有色金属建设周期长的特性,使得这些矿产资源的供应难以快速提升,即使市场需求激增,也无法通过短期增加产能来满足,导致供需失衡,推动价格上涨。

业内人士建议,投资者在进行有色金属投资时,不能盲目跟风购入,需要结合产业需求实际,了解有色金属供需情况,具体资源具体分析。

交易所紧急“踩刹车”

当前有色金属与贵金属交易风险明显增加,要增强风险意识

1月26日午间,上海期货交易所发布公告称,在日常监控中发现3组共16名客户在锡、白银期货交易中涉嫌未按规定申报实际控制关系。依据《上海期货交易所交易规则》及《实际控制关系账户管理办法》,上期所决定对相关客户在锡、白银品种上采取限制开仓1个月、限制出金等监管措施。

值得注意的是,上期所较少在午间时段发布监管公告。市场人士普遍认为,此举释放了明确而强烈的信号:在当前贵金属和有色金属价格快速上涨、市场情绪高度亢奋的背景下,交易所正以更强力度履行一线监管职责。

国信期货首席分析师顾冯达指出,近期金银铜等品种价格持续飙升,多个创出历史新高,交易活跃度显著提升。但行情火热背后也潜藏剧烈波动的风险。“短期涨幅过大、速度过快,容易诱发非理性追涨甚至博傻式投机,积累系统性隐患”。

在行情如火如荼时,市场参与者更应保持一份冷静与理性,警惕其中蕴含的剧烈波动风险。顾冯达认为,1月26日,上期所罕见在午间时段释放如此明确的监管信号,这一及时有效的监管措施传递了明确的监管决心——交易所将严厉打击违规交易、维护市场“三公”原则和正常交易秩序。业内评价,交易所此举是必要的、动态的“踩刹车”和“降温”操作。

近期,交易所还通过调整保证金、涨跌停板幅度以及强化实际控制关系管理等一系列组合拳,平抑非理性波动,引导市场回归理性,防止个别违规行为扭曲价格、侵害投资者合法权益。

展望后市,在防风险的总体考量下,不排除监管层将继续推出一系列针对性措施。顾冯达表示,各市场参与主体尤其是个人投资者应深入理解并严格遵守交易所各项规则,根据自身风险承受能力审慎参与,避免高杠杆下的非理性投机。对于产业客户而言,更应利用期货市场做好套期保值,管理价格波动风险,回归服务实体经济的本源。

中信建投期货首席分析师王彦青也表示,近期,上期所已多次针对有色

金属与贵金属品种采取包括交易限额、保证金调整及实控账户核查在内的风控与监管措施,并及时公开通报。当前有色金属与贵金属市场交易风险明显增加,建议广大投资者增强风险意识。

着力打通“三个市场”

面对价格剧烈波动,全面提升资源配置效率和定价话语权

面对近期有色金属价格剧烈波动,上海正着力打通期货、现货与场外衍生品三大市场壁垒,全面提升资源配置效率和定价话语权。

目前,上海已形成较为完整的有色金属市场架构。在期货市场方面,上期所已上市铜、铝、锌、铅等11个有色期货品种和10个有色期权品种,部分期货品种已在全球或区域具备定价能力,如以“上海铜”为代表的有色金属期货板块,已成为我国运行最成熟、产业参与度最高的商品期货序列之一,并跻身全球三大有色金属定价中心行列。

在场外市场,上海清算所自2013年开始搭建场外大宗商品衍生品交易、清算及风险管理框架,为有色金属在内的6个行业20项掉期、远期产品提供中央对手清算服务;同时还推出大宗商品清算通提供合规安全高效的现货清算服务,覆盖的有色金属品种包括铝锭、铝锭等13个。

在现货市场,上海有色网金属交易中心和上海有色金属交易中心等现货交易平台已相对成熟。上海去年出台了《上海市大宗商品贸易转型提升三年行动方案(2025—2027年)》,加快推动本市大宗商品贸易转型提升,同时成立国茂控股,积极参与全球大宗商品资源建设。

在此基础上,上海近日出台《加强期现联动提升有色金属大宗商品能级行动方案》,明确提出推进有色金属市场互通,促进期货、现货与场外衍生品市场联动发展。《行动方案》支持上海清算所、上海期货交易所探索在清算、风险管理方面开展沟通交流,支持上海有色金属现货交易所通过大宗商品清算通开展资金清算,提高现货市场结算效率和安全性。同时推动汽车生产、建筑、家电制造等各类有色金属应用类企业参与期货和场外衍生品市场,更好管理价格风险。

为进一步提升有色金属大宗商品期现货市场国际化水平,《行动方案》明确,要扩大上海有色金属期货市场高水平制度开放,逐步将符合条件的有色金属商品期货期权品种纳入对外开放品种范围,同步完善与对外开放品种相匹配的业务细则。同时,积极探索跨境交割机制创新,深化交割服务“走出去”,在风险可控的前提下,落地境外设库、跨境交割业务模式。

《上海市大宗商品贸易转型提升三年行动方案(2025—2027年)》提出,到2027年,上海大宗商品贸易规模力争突破10万亿元,以“上海价格”为定价基准的有色金属等大宗商品交易规模占全球交易量的比重进一步提升。

中越应当坚持道不变志不改

(上接第1版)中国的发展始终为越南发展提供启迪和宝贵经验。越南将坚持一个中国政策,继续支持习近平总书记提出的人类命运共同体理念和“一带一路”倡议以及四大全球倡议,愿同中方加强政治互信,促进外交国防和公安协作,深化各

领域务实合作,培育两国人民友好感情,在复杂多变的国际形势下加强协调,提倡多边主义,反对保护主义,推动构建越中命运共同体。

习近平和苏林并互致新春问候,祝福两国人民幸福安康。

开创“五个中心”人民城市建设新局面

(上接第1版)会议指出,要为国担当、勇为尖兵,以科技创新为引领,以改革开放为动力,以国家重大战略为牵引,以城市治理现代化为保障,全力推动“十五五”时期战略举措和重点任务落地落实。把高质量发展的着力点放在实体经济上,以先进制造业为骨干,加快构建现代化产业体系。推动科技创新和产业创新深度融合,加快培育发展新质生产力,深化落实三大先导产业“上海方案”,推动制造业数智化、绿色化转型,促进服务业优质高效发展,持续优化创新生态和产业生态。充分发挥“五个中心”建设先手棋作用,强化功能布局,深化联动发展,相互赋能、相互促进。深入实施扩大内需战略,深化国际消费中心城市建设,

接续实施提振消费专项行动,持续推动文旅商体展深度融合。优化投资结构,提高投资效益,激发民间投资活力,加大投资于人的力度。持续深化高水平对外开放,高质量建设东方枢纽国际商务合作区先行启动区,依托走出去综合服务平台,加大专业服务人才引育,提升海外综合服务能力。扎实推进人民城市建设,坚持把发展经济和改善民生结合起来,高水平滚动实施好民心工程。抓好社会治理创新,提高城市治理现代化水平。加强韧性安全城市建设,提升本质安全水平。要科学编制好我市“十五五”规划纲要,加强各级各类规划的协调协同,做到定位准确、边界清晰、功能互补、统一衔接,更好凝聚全市上下奋进新征程的磅礴力量。

“沪派江南”从规划转向全面实施

(上接第1版)金山枫泾新元风貌单元拥有另一种圩田形态。从空中俯瞰,“村包田”的肌理堪称千年圩田活标本。复旦大学建革教授考证认为这是上海难得的唐末塘浦大圩的遗迹。首发区面积1.52平方公里,就是在修复呈现古人治水营田的智慧基础上,让这处历史肌理发挥最大的价值,包括植入现代功能,如游览和体验活动,设计串联当地百年落戍屋、古桥、溇沼湿地等文化地标的旅游路线。

突显上海唯一一处珍贵的原生山水——松江的九峰三泖,是上海有据可考的最具“山水特征”的江南风貌,历史上也多次出现在古人的书画诗词中,这里曾孕育出著名的“云间画派”,颇有人文底蕴。松江天马山风貌单元首发区就围绕“文化”做文章,将落地一处“天马书社”作为城市客厅向公众开放,让人们体验当地历史。还要开展“微景观”改造,重塑地形,疏通河道水系成网,修复荷塘湿地,从而恢复原有的山水肌理。

传统的农业生产也可以化作一处人文景观。大团赵桥风貌单元地处滨海塘港,这是一种常见于浦东和奉贤乡野的空间特征,因为陆地向东淤涨和制盐业发展,留下了横港纵塘的特殊纹理。赵桥村是上海著名的百年产桃区,但地势平整、景色宜人。为了打破现状,在单一农业生产中赋予更多都市功能,赵桥计划围绕1平方公里首发区域,通过疏通断头支流,营造桃山

和微曲水,延伸桃林间小径,重塑地形,打造主题场景。

挖掘背后的文化密码

“沪派江南”还有“副产品”。上海“一张桥图”呼之欲出,这是150多位专家在走访“沪派江南”风貌单元时,围绕古桥专题调研挖掘到的成果。过程中既寻了新的古桥,又发现不少古桥需要加强保护的现实。乡村振兴的一大困局,是容易重硬件轻软件。“沪派江南”的灵魂其实是文化和民俗,它们是连接过去和现代的情感纽带,是打造理想乡村不能缺少的一部分。”顾守柏说。

每一座古桥都是会说话的历史教科书。除了记录桥的基本特征,更深入浅出地挖掘背后的文化密码:从石材种类推断建造时期的水运状况,从楹联图案解读当地风俗。比如,朱家角镇放生桥就关联着“抛枣定基”的传奇故事。

更重要的是传承上海乡野间的文化民俗。逢年过节,上海郊野也有民俗表演,但不少停留在展示层面,缺乏与现代生活的深度链接。很多文化需要特定的空间载体,青浦的民歌对唱发源于田间耕作,宝山的行龙船在曲折蜿蜒的河道里才更有味道。

“沪派江南”首发区就是探索怎么把文化融入生活。宝山区月罗月狮风貌单元首发区面积约1平方公里,随着历史的变迁,这里的水

网发生了局部变化,但水系结构依旧未变。接下来,这里要延续曲水星络空间特征,把曲折蜿蜒的泾河作为主要水脉,去穿行联结一个个村池,让水围村、水街村、村枕水。如此,“曲水泾浜”狭窄水道下产生的观赏性平底龙船——国家级非遗罗店龙船便有了生存之地。

更有长远眼光的探索正在落地。“沪派江南”打造的乡村底色,正吸引着一批企业前来投资。崇明富圩紧邻上海首个世界自然遗产地——东滩,是东亚—澳大利西亚候鸟迁徙路线上的关键生态节点。结合独有特色,富圩正打造“鸟类友好村”生态ID:网格水系交织出河口沙洲特有的“鱼脊肌理”。人们在这里,可以看到鸟、牛、村落、稻田、湿地、林廊相映成趣,自成一幅生态画卷。

万禾有机农场位于中兴镇富圩村,这里有“无化学肥料、无化学农药”水稻、有机种植蔬菜农事学习的农民田间学校,4A级景区中心,种满各色绿色蔬菜的农业智慧大棚,建在田间的房车露营基地。

上海万禾农业科技董事长黄震,正是看中了这里的观鸟文化与生态环境。他表示,有机农业为观鸟筑巢生态本底,生态种植不破坏鸟类栖息地,产出的优质农产品也能成为观鸟旅游的配套。观鸟文化反过来为有机生态赋能增值,靠文旅引流带动农产品溢价,让生态价值、文化价值与经济价值真正形成闭环。

阶跃星辰完成超50亿元B+轮融资

(上接第1版)“阶跃星辰就像是中国版的‘xAI+特斯拉’。”业内人士表示,阶跃星辰的整体战略布局是“强AI模型+强终端”,通过阶跃大模型与千里科技、吉利汽车等企业合作,成为更懂终端的基础模型厂商。

去年8月,国务院发布“人工智能+”行动意见,明确到2027年,率先实现人工智能与六大重点领域广泛深度融合,新一代智能终端、智能体等应用普及率超70%。这一政策对阶跃星辰的“基模+终端”策略来说,无疑是重大利好。

资金背后带来产业生态

政策利好背景下,融资水到渠成。阶跃星辰的B+轮和此前的B轮融资,都离不开上海国资的身影。

近段时间以来,上海国资多次大手笔投资集成电路、大模型、核聚变等高新技术领域,其中沐曦股份、壁仞科技、MiniMax等企业均成功IPO。

阶跃的B+轮融资不仅金额破纪录,更重要的是汇聚了上海国资、浦东创投、徐汇资本等上海核心力量。这是上海“集中力量办大事”,精准扶持高精

尖技术的缩影。

“国内对硬科技的投资模式迭代了三个版本。第一版本依靠信息技术的爆发和高校人才,解决了信息连接问题。第二版本依靠制造业红利和硬件创新,解决了产品制造问题。第三版本以上海为代表,靠的是‘人工智能+完整产业+耐心资本’铁三角。”一名投融资人士告诉记者,如今的AI创业团队看重资金,更看重资金背后带来的产业生态。

去年7月,阶跃星辰联合近10家芯片及基础设施厂商发起“芯一模一云”协同开展联合技术攻关,构建起从底层硬件到上层应用的国产自主可控产业闭环。同时,三方还将联合打造重点行业解决方案并深化市场拓展,为自动驾驶、生物医药、城市治理等垂类领域提供国产“芯片—模型—算力”一站式解决方案,形成自主可控的产业应用生态体系。