

定价逻辑转向,功能定位升级,央行持续增持

# 国际金价波动背后有何深意

新华社记者 汪平



1月26日,在土耳其伊斯坦布尔,人们在珠宝店外注视黄金饰品。

新华社发

2026年开年以来,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%。此后,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,而且是应对长期不确定性的战略储备。

## 价格主导因素权重改变

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影响。但在不同历史时期,主导因素的权重存在显著差异。

上世纪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。而在上世纪80年代至21世纪初,随着全球通胀得到控制、经济进入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·特维斯在最近报告中认为,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,避险属性与信用重估成为双驱动。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。

## 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。高盛分析师达恩·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。

## 官方买入提供有力支持

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未来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。

马儿天生就是“口技”高手

## 万象

据新华社北京电 马会发出一种独特的嘶鸣声,听起来就像是咕噜声与尖叫声的结合,科学家却一直不清楚其发声机制。一项日前发表在美国《当代生物学》杂志上的新研究发现,马天生会“口技”,可以同时发出两种不同频率的声音,类似于唱歌的同时吹口哨。

丹麦哥本哈根大学等机构研究人员参与的国际团队借助小型摄像

设备等分析了马的喉部,并利用死去的马进行了喉部吹入氮气实验等,他们发现,马在嘶鸣时会同时发出两种不同频率的声音:一种是由声带振动产生的低频嘶叫声,这种发声方式与人类说话和唱歌的原理类似;另一种是空气穿过喉部软骨产生的高频“口哨声”,但其发声机制与人类用嘴巴吹口哨不同。

大型哺乳动物因喉部较大而通常发出较低沉的声音。研究人员认为,马特有的双音发声机制可能是为了同时传递多个独立信息、表达更复杂的情感而进化出来的。

## 寒潮并不意味气候变暖趋势改变

据新华社布鲁塞尔电 欧盟气候监测机构哥白尼气候变化服务局日前发布公报说,虽然今年1月多地出现强寒潮等极端天气,但全球气候变暖总体趋势并未改变。

公报说,2026年1月为全球有记录以来第五暖的1月,该月全球地表平均气温为12.95摄氏度,较1991年至2020年同期平均值高出0.51摄氏度,较工业化前(1850年至1900年)水平高出约1.47摄氏度。海洋方面,1月南北纬60度之间海洋表面平均温度为20.68摄氏度,为有记录以来同月的第四高。赤道太平洋中部和东部海表温度接近或略低于常年,反映出厄拉尼娜现象。

公报显示,1月中下旬北半球和南半球出现鲜明冷热对比:北半球的北美、欧洲和西伯利亚等地遭遇大范

围严寒;南半球多地出现破纪录高温并加剧极端天气情况,如澳大利亚、智利等地野火肆虐,非洲南部遭遇强降雨引发的严重洪灾。

公报解释,北半球1月严寒天气主要由短期大尺度大气环流异常导致。位于地表上空约8至12公里的极地急流阶段性变得更为波动,使北极冷空气更易向中纬度外溢,导致寒潮出现。公报指出,近几十年来北半球变暖速度快于全球平均水平,北极与中纬度之间的温差变小,在一定条件下可能导致极地急流容易出现更大幅度波动,从而增加冷空气外溢的可能性。

但公报强调,1月多地的强寒潮属于短期环流变化导致的区域性温度大幅波动,可能短暂“压倒”长期变暖趋势,但并不与全球变暖的科学认识相矛盾。

## 决策反馈可能增加人们冒险倾向

据新华社巴黎电 反馈通常被视为“吃一堑长一智”,改善未来选择的一种手段。然而,法国研究人员参与的一项新研究表明,决策后收到的反馈并不会让后续决策质量更优,而是可能增加人们的冒险倾向。

为检验这一假设,法国国家健康与医学研究院等机构的研究人员开展了一系列行为实验,共涉及500多名参与者。在每项实验中,受试者都需要在两种选项之间做二选一的决策:一种是确定选项(例如稳赢20分),另一种是风险选项(例如有50%概率赢得40分,50%概率一无所获)。为了排除方法上的偏差,研究人员通过调整得分概率和收益分值,让风险选项的收益与确定选项相比时更优、时更

差,并通过受试者是否能够选择高收益的选项来评估其决策质量。研究人员在实验中提供两种形式的反馈,即部分反馈(只给出所选选项的结果)或完整反馈(给出两种可能选项的结果),随后观察受试者收到反馈后下一次决策行为的变化。

结果显示,与无反馈的情况相比,总体上收到反馈会让受试者的风险决策行为更系统地增加35%至45%,但其决策质量并未因此显著提升。进一步分析认为,部分反馈条件下的冒险倾向增加可能由好奇心驱动,完整反馈条件下的冒险倾向增加可能是由于担心选错而后悔。

研究人员指出,该研究有助于更深入地理解风险情境下决策的认知机制。结果表明,反馈可能会提升人们对风险的偏好而非促进理性学习。

## 《阳光挚爱·专刊》

# 一所特殊学校的“特奥”二十年

## “没有不行的孩子”

1996年,幼儿师范专业毕业的管国良糊里糊涂地入职了浦东辅读学校,没看到学生前,他还不明白什么是“辅读学校”,第一个学期刚开始,他看着明显有些“怪怪”的孩子们,心里咯噔了一下。

当时的生源情况还算“理想”,招收的学生大多是中轻度智力障碍,随着国家随班就读政策的推进发展,不少适龄的残疾和智障儿童都进入普通学校的班级接受义务教育。渐渐地,浦东辅读学校放开了门槛,实现反对分类、强调全员参与的全纳教育。自闭症、唐氏综合征的孩子们进来了。

这些孩子不仅注意、理解、反应能力受限,无法正常社交和学习,甚至生活自理也有障碍,身体平衡能力和四肢协调能力都不佳。教会他们运动,是件很难的事情。

仅仅是一个翻脚背的动作,便要练习两三年才能形成肌肉记忆,高成双说:“每天都要‘洗脑’,但孩子们还是没有主动意识,需要提醒了才知道。”

但最难的不是动作的学习,而是怎么调动或安抚他们的情绪。为此,教师们找到一套有效的方法论——以玩带学。例如计时比赛,“大家来和老师比一下,看看谁坚持的时间长呀”;又如劳逸结合,“我们来做一个游戏吧,玩开心了再继续”。高成双切换到上课时的高昂语调,活音里充满活力。

“还要教他们怎么克服伤痛,怎么与人交流合作,所有的东西都融在了体育教学里面,比普通体育要难上数倍。”高成双说。可既然这么难,为什么还要坚持?

“没有不行的孩子,只是没有找到正确的打开方式。”校长王英这样回答,正因为,带领孩子们成功尝试哪怕一两个简单动作,都显得格外重要。特殊孩子长期被贴上“这不行那不行”的标签,特奥运动,是撕掉标签的一把钥匙。

每年有新同学入学,教师们便会跟课考察,“看看这个孩子能学什么运动”,首先考量的是孩子对指令的反应、理解和完成能力,其次是身体方面的协调性、灵活性、力量性等。

“学校不搞‘精英培养’,而是坚持‘全员覆盖’。”王英说,为了实现这一点,学校每天开展户外活动两小时、每个月开展乐动比赛,全体教师参与,“让孩子们感受运动的快乐,以运动为载体,帮助他们更好地融入社会。”

2016年,学校开始推行软式曲棍球,这是一项对场地要求比较低的运动项目,只需要满

上海市浦东新区辅读学校体操教练高成双始终记得,2019年世界夏季特殊奥林匹克运动会比赛结束后,学生张春戴着一枚金灿灿的男子体操项目金牌回家,他父母高兴极了,甚至为此在村里张罗了一场热闹的酒席。

高成双一开始不理解:“不至于这么大办一场吧?”后来,她听张春的亲戚解释,“张春这辈子不可能结婚,不会有孩子,这或许是他一生中为数不多的高光时刻了”。

张春的故事,只是这所学校的一个缩影。上海市浦东新区辅读学校,是一所为8—18岁中重度智障及自闭症儿童提供九年义务教育、康复训练与职业技术培训的特殊学校,如今,学校每年以20至30人的数量招收新生,在校生规模是上海市同类学校中最多。

学校的特奥运动教育起步于2000年,真正驶入正轨则是2007年——那年,上海成功申办第12届世界特殊奥林匹克运动会,借着这一历史性契机,学校逐步发展出体操、软式曲棍球、轮滑等十余个项目,累计斩获上百枚奖牌,如今,该校的特奥教育模式已然成为全国特殊教育领域的示范案例。

回望二十年风雨兼程,这所学校的师生们就这样在一次次摸索、跌倒与托举中,踏出了一条路。

足一点——够平,但为此,学校还是把室内体育馆做了整体翻新。

每个周三下午,学生们到体育馆上课,从握杆、运球学起,再到配合队友传球、防守、射门。每周末,还有三个批次的学生和上海市实验学校的孩子一同加训。这也是融合教育发生的地方,普通孩子和身心障碍孩子一对一结伴,每次训练的最后,他们都抽点时间交流感受。不仅身心障碍的孩子们被耐心引导,也让普通孩子的爱心和责任心生根发芽。

2013年,冬奥冠军杨扬在上海开了一家飞扬冰上运动中心,作为残奥大使,杨扬向浦东辅读学校伸出橄榄枝,自此,孩子们有了场地和专业教练,开启了冰上运动的大门。

被安排担任短道速滑教练的管国良不会滑冰。孩子们第一次上冰的时候,将近40岁的他第一次穿上冰刀鞋,走上冰面。他笨拙地滑动直发软脚,因为掌握不到技巧,连摔好几

个跟头,倒是年龄小、重心低的孩子们滑得比他稳当。

“说难听点,这个教练的身份真是摔出来的。”如今,管国良依然不会高难度的动作,但专业的事情交给场馆的专业教练来做,他更擅长的,是风雨无阻的陪伴和关切。

## 讲不尽的动容

很多人问高成双从事特殊教育的初心是什么,在听了她的答案后,却都觉得有点“假大空”——她说,自己只是希望发挥自己的价值,被真正需要。

2016年,高成双从华东师大特殊教育专业硕士毕业,拿到的教师资格证书科目是语文,面试时的汇报课是音乐,最终却应了校长的意思,零基础来学校当一名体操教练。



软式曲棍球教练管国良与孩子们参加第十二届世界冬季特奥会,获得银牌。



练习体操的孩子。



运动员回国,与亲人相拥。

受访者 供图

受访者 供图