

# 国际黄金价格波动背后有何深意

新华社北京2月10日电（新华社记者汪平）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，而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，避险属性与信用重估成为双重驱动力。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的背景下，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。

## 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。



2月8日，2026内罗毕中国春节庙会在肯尼亚首都内罗毕开幕。在肯华侨华人与肯尼亚各界人士观看传统表演、体验中餐美食，感受中华文化，共庆中国农历新年。图为人们在体验做手工。

新华社记者  
谢剑飞 摄

新华社北京2月9日电（记者叶昊鸣王聿昊）2026年春运开启已满一周。记者9日从交通运输部获悉，春运首周（2月2日至8日），全社会跨区域人员流动量超14亿人次。

其中，公路人员流动量超13亿人次，铁路客运量超8600万人次，水路客运量超490万人次，民航客运量超1600万人次。

2月8日（春运第7天），全社会跨区域人员流动量为22771.3万人次，比2025年同期增长2.3%。

具体来看，公路人员流动量为21117万人次，比2025年同期增长2.5%。其中，高速公路及普通国道非营业性小客车人员出行量为17680万人次，比2025年同期增长2.3%；公路营业性客运量为3437万人次，比2025年同期增长3.5%。

铁路客运量为1344.2万人次，比2025年同期下降1.1%。水路客运量为75.3万人次，比2025年同期增长10.4%；民航客运量为234.8万人次，比2025年同期增长5.6%。

春运首周交通出行人数超14亿人次

## 寒假外出游玩安全指南

1. 密切关注目的地及沿途天气情况，根据天气状况及时调整行程。
2. 入住酒店宾馆后，要熟悉安全出口和疏散通道位置，留意消防器材摆放位置。
3. 避免前往没有正式开发开放、缺乏安全保障的区域旅游。
4. 体验缆车、大型游乐设施等，提前了解安全须知，听从工作人员引导。
5. 谨慎参与高空、高速、涉水、探险等高风险旅游项目。

