

国际观察

国际黄金价格波动背后有何深意

■ 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,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,当前底盘不仅是基于价格交易,更多的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主要工具,其价格波动也将持续反映全球政治经济格局的变化。

新华社北京2月10日电



2月8日,人们在乍得阿姆贾拉斯举行的国际撒哈拉文化节上赛骆驼。乍得阿姆贾拉斯于2月7日至13日举行第六届国际撒哈拉文化节,这是该文化节时隔七年再次举行,吸引来自乍得、尼日尔、布基纳法索、毛里塔尼亚等国的数百名参与者。

■ 新华社/法新

日本众议院选举影响几何

■ 新华社记者 李子越 陈泽安

日本第51届众议院选举结果9日凌晨揭晓。执政党自民党议席数较选前大幅增加,超过众议院议席总数的三分之二。

多名日本专家解读,自民党总裁、日本首相高市早苗在其政策危害彻底暴露前,以一场“闪电式”选举强化了执政基础,但日本经济民生困境仍难解,高市加速推动日本政治右倾化将引发更强烈的担忧和反弹,高市政府一系列内外政策对日本社会的真正考验才刚刚开始。

“闪电式”的选举

选举结果显示,自民党在众议院的议席数超过三分之二。而在野党方面,由立宪民主党公明党在选前新组建的“中道改革联合”议席大幅缩水。左翼政党议席也显著减少。极右翼政党参政议席数则由选前的2席增至15席。

整体看,右翼政党和势力在选举中显著扩张,其议席增长主要来自对中间及左翼政党的挤压。

日本法政大学教授白鸟浩等多名专家认为,在这场选举中,“政治娱乐化”趋势愈加明显,高市及自民党营造战叙事的同时回避争议话题,在网络舆论场传播中形成流量优势。

专家指出,日本经济长期停滞,社会

民生问题凸显,右翼政客借机不断煽动所谓外部威胁,挑动民众情绪并传播激进言论,争取关注热度与网络流量。

另外,从1月23日众议院解散到2月8日大选投票仅间隔16天。面对这场“闪电战”,自民党的主要对手立宪民主党仓促应对,其联合公明党成立的新党没有得到选民充分认可。

白鸟浩说,选举周期极端缩短导致选民难以充分辨别不同政策立场间的差异,很多选民只是依据曝光度作出选择。

引发政坛连锁反应

分析人士认为,高市就任首相后,经过一番政治算计,迅速解散众议院并提前举行大选,此次选举结果或将引发日本政坛连锁反应。

这次选举让高市得以巩固自己的执政基础。在执政联盟层面,自民党在众议院的议席数超过三分之二,其盟友日本维新会因此基本丧失了此前的“关键少数”地位。

在自民党党内,高市此前被认为是党内“大佬”麻生太郎和原“安倍派”势力支持下才得以上台,如今自民党在高市的“政治豪赌”中得势,高市的党内地位将得到加强。另外,高市还能借助这次选举培养自己的党内势力,此次当选的不少新人议员都被视为潜在的“高市门生”。

在野党则受到强烈冲击。“中道改革联合”的多名重量级议员落选。该党共同代表野田佳彦和齐藤铁夫在9日召开的党高层会议上已申请辞去共同代表职务。今后,中间和左翼在野势力可能迎来新一轮分化与组合。

“更加危险”的日本前路

不少专家认为,高市在这场“闪电战”选举中得手,其一些政策主张的危害性将在今后一段时间内愈发清晰,危害后果将持续释放,高市政府后续举动应受到各方高度关注和警惕。

首先,高市或以选举结果为背书,推

动日本在右倾道路上加速狂奔。高市8

日晚在一档电视节目中称,防卫装备出口“范围会进一步扩大”,还将优先加强

对各方高度关注和警惕。

其次,高市或以选举结果为背书,推

动日本在右倾道路上加速狂奔。高市8

日晚在一档电视节目中称,防卫装备出口“范围会进一步扩大”,还将优先加强

对各方高度关注和警惕。

日本媒体分析,自民党获众议院并

提前举行大选,此次选举结果或将引发日本政坛连锁反应。

这次选举让高市得以巩固自己的执

政基础。在执政联盟层面,自民党在

众议院的议席数超过三分之二,其盟友

日本维新会因此基本丧失了此前的“关

键少数”地位。

在自民党党内,高市此前被认为是

党内“大佬”麻生太郎和原“安倍派”

势力支持下才得以上台,如今自民党在

高市的“政治豪赌”中得势,高市的党内

地位将得到加强。另外,高市还能借助

这次选举培养自己的党内势力,此次当选

的不少新人议员都被视为潜在的“高市

门生”。

专家指出,以高市为代表的日本右翼势力鼓吹所谓周边威胁,并以此为借口加快扩军备战,推升地区紧张局势。高市政府频频挑衅而产生的经济后果已开始反噬自身,未来可能持续加剧。

其二,这场选举无助于缓解日本经济和社会民生困境。经济界人士认为,高市的经济政策高度依赖扩大财政支出和发债筹资,将加剧日元贬值与通胀压力。面对日元贬值引发输入性通胀、民众生活压力加大等现实问题,高市在选后将持续释放,高市政府后续举动应受到各方高度关注和警惕。

日本军事记者小西诚说,如今的高市政权更像是要点燃“最后的烟火”,一味推高军费意味着大幅削减福利医疗等支出,届时那些无法忍受的日本民众将纷纷站出来反对。

日本媒体分析,自民党获众议院并

提前举行大选,此次选举结果或将引发日本政坛连锁反应。

这次选举让高市得以巩固自己的执

政基础。在执政联盟层面,自民党在

众议院的议席数超过三分之二,其盟友

日本维新会因此基本丧失了此前的“关

键少数”地位。

日本媒体分析,自民党获众议院并

提前举行大选,此次选举结果或将引发日本政坛连锁反应。

这次选举让高市得以巩固自己的执

政基础