

金价飙涨中的世界经济趋势观察

新华社北京12月31日电 2025年，黄金经历了历史性牛市，国际金价年内涨幅一度超过约70%。这一暴涨既有此前数年价格上行的蓄势待发，也有当前世界经济多重困境的催化。在国际秩序深度重构背景下，全球发展信心的显著变化、世界经济前景的潜在风险以及历史周期的微妙镜像，都映照在黄金“狂飙”中。

国际金价迎来历史性牛市

2025年黄金价格飙升，出现自1979年石油危机以来最大涨幅，期货黄金和现货黄金在年末均一度逼近每盎司4600美元，迎来数十年来最大牛市。

通过数据分析，本轮金价从2019年下半年逐步开启上行通道，当年涨幅约为18%；2020年至2023年间，国际金价多次突破2000美元，在此期间正是新冠疫情全球蔓延、世界经济遭受冲击、地缘政治局势紧张、美联储实行量化宽松之际。从年度涨幅来看，2020年和2024年国际金价涨幅均超过25%。进入2025年，金价一骑绝尘，3月突破3000美元，10月突破4000美元，并于年末再创新高，逼近4600美元。

在黄金行情带动下，其他贵金属价格也水涨船高，国际白银期价一度突破每盎司80美元，年内上涨约150%。铂金期货价格飙升至历史新高，首次突破每盎司2300美元大关。此外，铜价年内持续上涨，累计涨幅接近40%，站稳历史高位。

参照历史轨迹，2025年金价飙涨，

显示出全球避险情绪浓重，经济信心不足。但从多家国际机构预测来看，2025年和2026年全球经济增速并未显著放缓。分析认为，当前世界经济重大风险主要来源于美国挑起关税战造成的全球贸易局势紧张以及地缘冲突等因素。

多重因素助推金价涨势

黄金成为近年表现亮眼的投资品类，不仅反映出全球避险需求的上升，同时也显示美元信用的下降趋势。无论是各国官方还是民间投资，都将黄金视为对冲风险的重要选择。

避险功能是黄金的重要价值，风险始终是推升金价的“关键词”。本轮黄金牛市从2019年至2020年抬头，主要原因在于疫情爆发、世界经济面临衰退风险；2022年，俄乌冲突加剧地缘政治风险、美西方冻结俄外汇储备引发美国信用风险；2025年，美国发动大规模关税战，加剧全球贸易和供应链风险；美国政府“停摆”、欧洲经济不振、日本经济面临政策困境以及持续的地缘冲突等因素叠加，共同推动了市场对黄金的避险需求。

一系列风险中，美元信用风险是金价上行的重要驱动因素。无论是美国带头冻结俄罗斯等国海外资产，还是利用美元国际地位通过货币政策“放水”“收水”将国内经济问题向全世界转嫁，美元信用风险已暴露无遗。加之美国政府举债成癮，美债不可持续性极大损害美元信用。国际清算银行报告显示，全球央行外汇储备中，美元占比已从本世纪初的70%以上降至近几年的58%

左右。

为了对冲美元信用风险，各国政府和全球主要央行近年来加快推动储备多元化，大规模增持黄金，成为推升金价的重要力量。根据欧洲中央银行2025年6月发布的报告，2024年，按照市场价格计算，黄金在全球央行储备中的份额升至20%，超过欧元的16%，成为继美元之后的全球第二大储备资产；各国央行黄金净购买量也连续第三年突破1000吨，创历史纪录。

投资保值功能成为金价上涨助力。美联储从2024年9月开启本轮降息周期，至今六次降息，令美元资产吸引力下降，也推动以美元计价的黄金上涨。2025年以来美元表现疲软，美元指数年内累计下跌接近10%。伴随金价走强，全球黄金交易所交易基金(ETF)规模扩张明显。这些都对金价形成支撑，促使更多投资者转向黄金。

金价飙升的经济“周期律”

“乱世黄金，盛世收藏。”这一投资箴言隐含着黄金与时局关联。黄金作为人类历史上传统避险资产，往往在变乱交织时代更受投资者青睐。梳理金价暴涨的重要节点和诱发因素，一定程度上可以洞察世界经济趋势。

由于天然禀赋和稀缺性，黄金在人类社会很长时期内发挥了货币功能，是社会财富的储存方式、价值尺度和流通手段。随着经济社会发展，黄金虽不再直接作为货币，但金本位制使黄金对于货币体系起到了“压舱石”的作用，直至1971年美国宣布美元与黄金脱钩。黄金的货币功能消亡，但其避险和投资保

值功能在历次危机中得以强化。

总体而言，在经济上行时期，市场对风险资产的偏好增加，资金更多流向股市等投资领域，黄金的避险需求相对降低，金价大多处于相对平稳或下行阶段；在经济遭遇危机或重大挑战时，投资者为了保值和避险，更多转向黄金，推动金价上涨。

上世纪七八十年代，由于地缘冲突和局部战争，全球爆发多次石油危机，世界经济甚至陷入衰退，黄金价格几度暴涨。在1980年前后的第二次石油危机期间，金价升至每盎司850美元的历史高位，白银价格涨至每盎司近50美元。冷战结束后，全球经济交流逐渐活跃，世界经济逐渐进入上行周期，1999年国际金价跌至每盎司约250美元。在当时以经济全球化加速、科技发展为主导的时代，投资者对于黄金这种“缺乏潜力”的投资明显降温。

全球经济经历十多年快速发展，到2007年美国次贷危机蔓延引发全球金融危机，世界经济陷入衰退，金价一路上涨，于2011年升至每盎司1900美元历史高位。随着世界经济复苏，金价逐步回落，至2015年处于每盎司1000美元水平。

本轮金价飙涨成因复杂，包括经济困境、地缘冲突、贸易风险、美元信用丧失等，其背后潜藏的是百年变局加速演进、世界进入新的动荡变革期的深层逻辑。世界经济短期内未必进入下行周期，但其发展进程将存在非常复杂的多重博弈。正如欧洲《现代外交》网站文章所言，黄金将演变为一种长期性重要资产，而非仅仅是一种周期性的对冲工具。

铁路元旦假期运输 预计发送旅客7780万人次

新华社北京12月31日电 记者从中国国家铁路集团有限公司获悉，铁路元旦假期运输自2025年12月31日启动，至2026年1月4日结束，为期5天，全国铁路预计发送旅客7780万人次，其中1月1日为客流最高峰。

国铁集团客运中心相关负责人表示，元旦假期运输期间，铁路部门加大客运能力供给，用好2025年底新开通的西安至延安高铁、包头至银川高铁包头至惠农段、沪渝蓉沿江高铁武汉至宜昌段和合肥西站等新线新站能力，统筹调度高铁和普速运力资源，全国铁路实行高峰运行图，日均计划开

行旅客列车超1.2万列，安排加开直通旅客列车270列。

各地铁路部门强化路地联动和安全保障，落实便民利民惠民举措，保障旅客平安有序温馨出行。国铁沈阳局通化、长白山西等车站在出站口旁设置更衣间，方便旅客及时更换御寒衣物；国铁武汉局协调武汉公交集团等地方交通运输部门，根据客流变化及时调整交通接驳，方便旅客出行“最后一公里”；国铁成都局与南方电网贵阳供电局统筹安排运维力量，对贵南高铁、贵广高铁等铁路沿线供电设施进行全面排查，强化出行用电安全保障。

中国证监会就首部专门针对 上市公司董秘的监管规定公开征求意见

新华社北京12月31日电 中国证监会12月31日宣布，为进一步规范上市公司董事会秘书履职行为，推动提升上市公司治理水平，中国证监会起草了《上市公司董事会秘书监管规则（征求意见稿）》，向社会公开征求意见。这是首部专门针对上市公司董秘的监管规定。

规则明确了董秘的职责范围。细化董秘在信息披露、公司治理、内外部沟通等方面的具体职责。与此同时，从

信息获取、履职平台、履职救济等多方面提供保障，促进董秘充分依法履职。

此外，规则还完善了董秘的任职管理。提升董秘任职的专业素养及合规要求，禁止可能有职责冲突的兼任。要求提名委员会对董秘任职资格进行审查。在强化责任追究方面，规则要求上市公司内部定期开展履职评价和内部追责；对上市公司出现违法违规但董秘未勤勉尽责的，严格采取监管措施或者实施处罚。

环海南岛海上气田群 年产量首次突破千万吨油当量



中国海油12月30日宣布，环海南岛海上气田群2025年累计生产油气当

量突破1000万吨，创历史新高，较“十三五”末实现产量翻番。

广告

三十而立
稳赢未来

共享 / 共创 / 共赢

中国人寿众鑫高才专项招募计划

专项资源

专属津贴

专业培养

专注成长

相知多年 值得托付

中国人寿 CHINA LIFE
相知多年 值得托付

本次招募对象为保险代理人，详情请联系您身边的国寿销售团队经理