



# 从年初涨到年尾 50次改写历史新高 国际现货黄金年内涨超70% 银、铜也刷新历史新高,持续上涨背后是何原因



市民选购黄金饰品



12月24日,现货黄金继续拉升,首次升破4500美元/盎司,盘中最高触及4525.70美元/盎司,再创历史新高。现货黄金今年累涨超1870美元。今年以来,金价已50次改写历史新高。摩根士丹利预计到2026年第四季度金价将达到4800美元/盎司,摩根大通则认为2026年底金价上看5055美元。

金价持续上涨背后究竟是何原因?2026年金价又将呈现怎样的走势?

## 金价狂飙

### 国际现货黄金年内涨超70%

2025年,黄金堪称从年首涨到年尾,且多次涨上热搜。

数据显示,黄金已经连续上涨3年:在2023年全年实现了超过13%的涨幅;在2024年一度触及近2790美元/盎司的高点,最终全年实现涨幅超26%;2025年,黄金市场的上涨动能依然充沛。12月23日,COMEX黄金又相继突破4500美元/盎司、4510美元/盎司、4520美元/盎司关口。截至12月23日12:00,报4524.9美元/盎司,年内涨幅超62%;伦敦现货黄金也突破4490美元/盎司关口。Wind数据显示,截至12月23日,国际现货黄金年内涨幅已超70%。

受此影响,国内金饰价格随之一路走高。12月23日,有品牌足金饰品报价首次站上每克1400元上方。其中,周大福、周生生报1403元/克,老庙黄金报1402元/克。值得注意的是,年内,周大福、老铺黄金等多家知名黄金品牌已多次上调金饰售价。12月17日,周大福官方旗舰店公告:受市场因素影响,部分商品12月19日将提价,如果算上3月份和10月份的提价,这已是周大福在2025年对一口价黄金产品的第三次提价。根据销售人员陆续在社交平台中晒出的新旧标签,大部分产品上调的幅度在4%~15%之间。

老铺黄金一口价黄金在2025年内也涨价三次。在老铺黄金的京东、天猫旗舰店可以看到,多款古法足金饰品价格明显上调,其中部分热销款价格的涨幅超过两成。青岛某黄金品牌门店销售人员接受媒体采访时更直言,“今年涨了多少次价已经数不清了。”

东方金诚研究发展部高级副总监瞿瑞22日接受媒体采访时表示,金价再次表现强势,一方面源于上周公布的美国11月失业率创4年来新高,以及美国11月核心CPI数据低于市场预期,显示美国劳动力市场在持续降温,强化市场对未来美联储宽松货币预期,加之美元走弱,对金价形成有利支撑;另一方面,日本央行如期加息,利空提前消化,资金回归黄金中长期配置。

## 有色狂欢

### 贵金属市场迎来强势上涨

在金价创新高的同时,12月22日有色金属市场也迎来狂欢:银、铜价格同步刷新历史新高,钯、铂期货则强势涨停。

24日,现货白银价格继续冲高,盘中一度达到72.68美元/盎司,创历史新高。截至发稿涨报72.06美元/盎司。

此外,受全球多个矿山停产导致的供应短缺以及特朗普政府潜在关税政策影响,伦敦铜价周二盘中首次突破每吨12000美元大关,创下历史新高。

中泰期货产融发展事业总部总经理助理史家亮分析称,白银本轮上涨的核心原因有三:一是美联储延续宽松政策,降息及扩表操作向市场释放出重启QE(量化宽松)的信号,对白银构成利好;二是白银现货端供应依旧紧张,短期内供需缺口进一步扩大,支撑银价上行;三是白银出现技术层面的破位,杯柄形态已然形成,且技术阻力较小。展望后市,宏观面、基本面和技术面的利好因素仍存,白银延续偏强行情的可能性较大。

“美联储政策宽松预期增强,资金持续流入铂钯市场,推动铂、钯价格延续偏强走势。”

史家亮进一步分析称,政策宽松预期升温与现货端供应紧张共同推动铂钯行情反弹,中期延续震荡偏强行情的可能性较大。

具体来看,铂金供需失衡构成核心支撑,贵金属平替作用、资金青睐等因素叠加宏观利好,推动铂金延续偏强行情的可能性较大;钯金则呈现小幅过剩格局,配置价值低于铂金,但仍有望延续震荡略偏强的走势,整体可保持偏多看待。

## 未来走势

### 有机构预测明年上5055美元

针对明年的黄金价格走势,国际专业机构仍整体看好。

摩根士丹利表示,鉴于市场预期降息将持续、美元指数有望再度走弱,黄金或将持续获得宏观面支撑,预计到2026年第四季度金价将达到4800美元/盎司。

摩根大通则更乐观,金属团队上调了长期预测目标,2026年底金价上看5055美元,其核心逻辑建立在对未来需求持续强劲的预判之上。根据预测,到2026年,投资者需求(包括ETF、期货、金条和金币)与央行购买的总和将达到平均每季度566吨。

高盛则在12月上旬发布的2026年展望报告中指出:“我们的基准情景预测金价到2026年12月将上涨14%,达到每盎司4900美元,且存在上行风险。”各国央行对黄金的需求将在2026年持续,每月平均购金量将达到70吨。

## 警惕信号

### 多国央行开始出售储备黄金

与此同时,多国开始出售储备黄金。

日前,俄罗斯中央银行确认,已开始出售储备的实物黄金,以弥补国家预算所需资金。虽然俄央行未透露销售实物黄金的时间或规模,但今年前9个月俄央行至少已经卖出3.11吨黄金。根据IMF(国际货币基金组织)数据,俄罗斯现持有超过2300吨黄金,是全球第五大黄金储备国。

除此之外,截至今年第三季度,乌兹别克斯坦央行卖出了21.15吨黄金,是卖出黄金最多的央行,新加坡央行则卖出了15.83吨黄金。这些信号同样值得投资者关注。

上海半夏投资管理中心联合创始人李蓓也称,黄金并非只涨不跌。1980年前后到2000年前后,黄金经历了20年长期熊市,原因是有两轮央行大规模出售黄金的浪潮。所以,央行对黄金的买卖是解释长期金价的主要变量。

“一旦市场确认人民币企稳,事实上它已初步企稳,且对中国经济的信心逐步恢复,便会注意到一个明显落差:人民币在国际贸易结算中的份额远低于中国的贸易体量,而在储备资产中的占比更低。因此,国际上很可能逐步增加人民币储备,以部

分替代黄金和美元储备。这意味着,类似于上一轮黄金熊市初期的情形可能重演。”李蓓称,“俄罗斯央行最近出售黄金是一个重要提醒和信号。”

## 疯涨背后

### 国际政治博弈驱动黄金暴涨

今年以来,国际金价持续大涨,对此,创元期货分析师何焱表示,上半年1月至4月中旬,现货黄金涨幅达30%,黄金迎来流畅的趋势性上涨行情,其主要驱动因素包括美国关税问题提升黄金避险需求、俄乌冲突持续扩大以及全球央行持续购入黄金。此外,季节性因素也是助推金价上涨的重要因素,近3年黄金上涨主要集中在一季度和三季度。

此后,从4月中旬到8月中旬,黄金进入较为漫长的震荡阶段。何焱表示,在此期间,尽管发生了6月13日至24日伊朗和以色列的冲突,全球央行持续购入黄金,其中尤其以中国央行持续增持黄金最为显著,黄金仍然维持震荡走势,而之前驱动金价上涨的重要因素——美国关税贸易摩擦问题,短期得到缓解,这或是当时压制黄金的重要因素。

8月中旬至10月中旬,现货黄金涨幅达26%,随着美联储9月份开启降息周期,中美关税博弈再次升级,10月1日美国政府停摆,叠加市场一致看多黄金的预期集中释放,黄金迎来今年第二轮流畅的上涨行情。何焱表示,10月20日前后,当时黄金多头交易极度拥挤,市场上除了生产商和贸易商套保空头外,基本都是多头投资者,极度拥挤的多头交易也将黄金市场推向极度脆弱的一面,10月21日曾出现236美元/盎司的暴跌行情。

此外,光大期货分析师赵复初表示,美联储独立性问题成为市场新的关注点和金价的强催化剂,这一阶段美国总统特朗普对美联储的干预不断增加,并持续施压美联储主席鲍威尔进行降息,使得市场对美元信用进行重估,叠加美国政府关门与财政可持续性担忧升温,全球去美元化进程加速,这些因素共同推动金价再度走强。

## 延伸

### 钻石身价今年大跳水

与金银铂涨声一片不同的是,曾经稳坐“高价奢侈品”宝座的钻石,却在今年身价大跳水。

据报道,社交媒体上,有人翻出10年前花1.8万元买的钻戒,如今回收价仅180元,贬值幅度高达99%。还有一网友在网上发文,当初花了近10万买的钻戒,现在亏得“连爹妈都不认识了”。10年前,成都市民李女士花费10万元购买了一枚1克拉钻戒,如今她咨询多家回收商,得知最高估价不过3万元。

有珠宝商直言:碎钻没人收,1克拉以上回收价也仅为原价的3至6折。其中,培育钻石的降价力度最惊人。2020年时,1克拉高品质培育钻石还要卖8000元,现在3500元就能拿下,跌幅超50%;品质稍差的更便宜,2000元就能入手,这个价格,只相当于同等品质天然钻石的十分之一。

相关数据显示,2025年11月,0.3至1克拉小钻价格跌2.6%至6%,3克拉以上大钻却微涨0.1%。一句话总结:小钻跌成“白菜价”,大钻稳得住。

综合每日经济新闻、证券日报等

