

全球金价上行空间还有多大

近期，一些国际机构将未来2年至5年的金价目标位设定在4500美元甚至5000美元左右。但要看到，金价走势存在较大不确定性，未来金价走势受多重因素特别是国际局势变化的影响。综合来看，国际金价中长期的价位仍取决于世界经济状况和地缘政治走向。主导金价的多空因素仍将继续博弈，市场的拉锯与震荡或将成为常态。

一些国际机构日前作出预测称，金价未来仍有较大上涨空间。高盛对2026年底的金价预期已上调为每盎司4900美元，花旗银行甚至认为中长期的金价可能挑战5000美元。不过，在看好金价前景的同时，其走势存在较大不确定性，其中变数不小。

2020年国际黄金价格首次突破每盎司2000美元，之后曾历经反复，直到2023年才真正站稳这一关口，进而刮起一阵降“黄金风暴”，推动金价快速上涨，很快突破每盎司3000美元，在今年10月初突破4000美元关口。受此影响，国内金价水涨船高，足金饰品已突破1100元人民币/克，工艺金条突破1040元人民币/克。

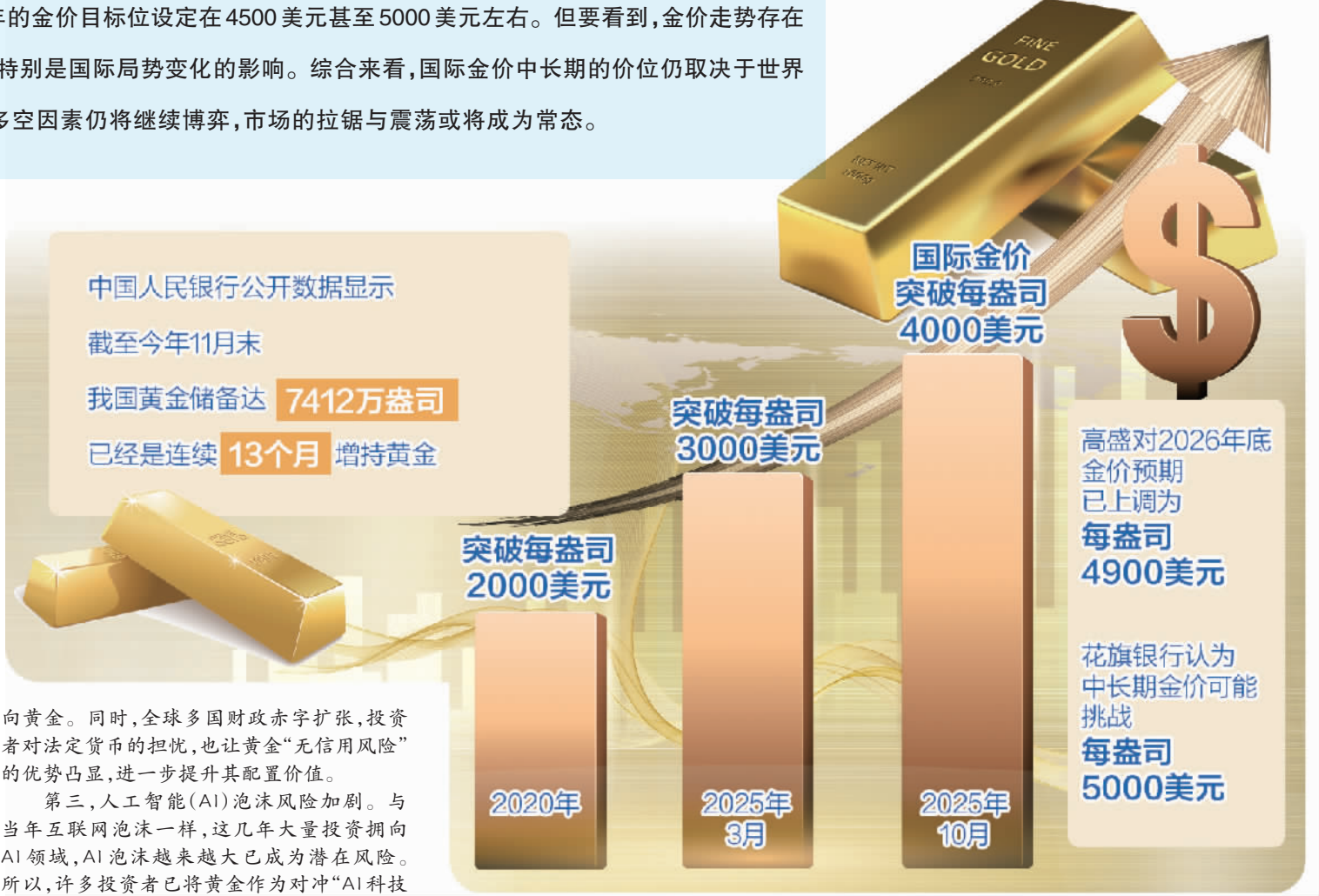
国际金价飙升的直接推手，是各国中央银行、各类机构投资者和个人“买买买”。今年前三季度，波兰央行购买了60多吨黄金，阿塞拜疆、土耳其等许多国家央行也大量购买黄金。中国人民银行公开数据显示，截至今年11月末，我国黄金储备达7412万盎司，已经是连续13个月增持黄金。

保值升值和套利的需求是各国央行和投资者的首要考量。此前，美元及美国国债等美元资产与黄金一样，都是重要避险工具。然而，近年来多重因素导致美元价格下跌、美国国债收益率上升，黄金的避险功能随之增强，由此驱动多国央行在外汇储备中不断降低对美元等传统货币的依赖，大量增持黄金。

更要看到，金价飙升背后具有较为复杂的深层次原因。

第一，投资者和各国政府对美元及美国国债的信心出现动摇。近期，美国总债务规模达年度财政收入的6倍，已进入“借新债还旧债”的恶性循环。债务问题引发人们担忧的还在于，美国一些人挑起的关税大战、美国政府长达43天的停摆和美联储货币政策前景不明等因素，都有可能影响经济增长，进而导致美元及美元资产价格下跌。为了回避风险或者借机套利，增持黄金成了许多投资者和国家的共同选择。

第二，中东局势紧张与地缘政治风险上升。近一阶段，中东冲突、乌克兰危机等地缘局势难解，美国一些人又放出美国可能进行核试验等风声，推高市场避险需求，促使资金流



向黄金。同时，全球多国财政赤字扩张，投资者对法定货币的担忧，也让黄金“无信用风险”的优势凸显，进一步提升其配置价值。

第三，人工智能(AI)泡沫风险加剧。与当年互联网泡沫一样，这几年大量投资拥向AI领域，AI泡沫越来越大已成为潜在风险。所以，许多投资者已将黄金作为对冲“AI科技泡沫可能破灭”的一种工具。

国际金价从今年3月突破每盎司3000美元到10月突破每盎司4000美元，年内涨幅在历史上最狂热的黄金牛市中也是罕见的。涨幅过大、涨速过快，出现技术性回调与震荡的概率也在增加。有分析预测，其震荡幅度在数十美元至200美元区间。

支撑国际金价进一步走高的核心因素一时难以消失。从6个月至12个月的时间区间看，不少国际机构将金价目标位设定在每盎司4200美元至4300美元之间，但上下波动会加剧。关键在于美联储降息的时间和幅度，如果降息早于预期或者幅度更大，金价可能快速冲高。

从未来2年至5年的中长期看，有些机构将金价目标位设定在4500美元左右，还有些激进的机构设定在5000美元左右。

实际上，没有任何人和机构能准确预测黄金价格的相对高点，未来金价走势受多重因素特别是国际局势变化的影响。综合来看，国

际金价中长期的价位仍取决于世界经济状况和地缘政治走向。

金价出现大幅回调的可能依然存在。首先，如果地缘政治缓和，中东、俄乌冲突等出现和平解决的曙光，避险需求则会迅速消退。其次，如果世界主要经济体在不引发经济衰退的情况下成功控制住通货膨胀，市场风险偏好就会回升，资金有可能从黄金流向

股市等风险资产。再次，如果美国通胀重新抬头，迫使美联储推迟降息或者加息，将会对金价构成巨大压力。最后，技术性抛售的因素也需注意。在金价快速上涨后，一旦出现诸多投资者获利了结，就有可能引发连锁反应式的技术性下跌。

展望未来，主导金价的多空因素仍将继续博弈，市场的拉锯与震荡或将成为常态。

近日，有日本经济学界人士指出，日本政府和产业界十分关注中国稀土相关物项出口管制的工作情况。

日本近年来加快实施供应来源多元化、替代材料研发、国家储备强化，以及回收利用等措施，以摆脱对中国稀土依赖。相关统计显示，日本进口稀土对中国的依赖度从约90%降至目前的约60%。但与此同时，日本在关键品类上的依赖仍然高度集中。用于电动汽车驱动电机钕磁体的镝(Dy)、铽(Tb)等重稀土几乎100%依赖中国供应，一旦受限，日本经济仍将面临较大冲击。

分析认为，一旦中国实施出口管制，日本汽车、电子零部件、风力发电、医疗设备及航空航天五大领域将首当其冲。汽车产业方面，电动汽车和混合动力汽车的驱动电机依赖钕磁体，日本车企过去曾因稀土短缺暂停部分车型生产，而替代技术尚未商业化；电子领域中，智能手机、半导体制造设备和硬盘驱动器普遍使用稀土，尤其是荧光材料和磁性材料难以替代，而中国在精炼环节占据压倒性优势；风力发电设备使用的高性能磁体依赖度也较高，替代技术存在效率降低和成本上升的问题；医疗设备领域，核磁共振成像(MRI)等装置使用的强磁体对稀土具有不可替代性；航空航天领域的发动机及防务装备广泛使用稀土合金及磁体，替代空间更为有限。

日本经济学界人士估算，若中国稀土出口限制持续3个月，日本的经济损失约为6600亿日元，相当于使当年名义和实际国内生产总值(GDP)下降0.11%。如限制持续1年，经济损失将扩大至约2.6万亿日元，GDP降幅将达到0.43%。

本报驻东京记者

陈益彤

印俄深化经贸合作应对美国施压

本报记者 王宝钺

日前，联合国开发计划署发布《下一个大分歧——为什么人工智能会加剧国家间失衡》专题报告认为，亚太地区国家间存在巨大差距，而人工智能(AI)可能加剧这些差距，因此，利用AI促进包容性发展至关重要。

报告指出，AI能从多方面影响人类发展，并呈现出机遇与风险并存的特点。在人力资本和 安全方面，AI在教育、医疗保健、气候行动和生物多样性方面都大有可为，可以提供个性化学习、辅导和评估；帮助诊断疾病、制定治疗方案、提供远程医疗服务，并优化医疗资源分配；以提高医疗服务可及性和效率；帮助识别弱势群体，并有效分配援助；监测气候变化、预警自然灾害、优化自然资源利用并保护生态多样性，提高应对气候和生态挑战的能力。

同时，AI在上述领域的应用也带来风险挑战。一是AI工具仅限于连接条件良好的城市地区和富裕家庭，有可能加剧城乡差距和社会经济差距；二是AI可能产生偏见。例如，AI系统存在性别或种族偏见，可能会导致特定群体遭受不公平对待；三是AI可能破坏环境，AI系统的能源需求高，可能导致碳排放增加，并加剧气候变化。

在经济发展方面，AI应用能提高生产力，创造新的产业和就业机会，并为经济增长提供动力，但AI对生产力的影响程度存在较大差异，并可能耗时较长才能实现，给生产力的增长带来不确定性。同时，AI还将导致某些工作岗位流失，并加剧技能差距，尤其是女性和青年更容易受到AI的影响。

在治理方面，AI可以帮助政府更好地预测、适应和应对新挑战，提高执政效率，提高公共服务的效率和可及性。但AI也有可能加剧偏见，影响透明度，进而导致社会不公平现象以及政府的信任危机。此外，AI系统还可能收集和处理大量个人信息，

联合国报告警告

人工智能或加剧发展失衡

问题，报告提出了实现包容性AI时代的对策及建议。

一是要以人为中心，要将人类发展置于AI政策的中心，确保AI的设计和部署都有利于所有人；要从初期就将公平和包容性原则纳入AI系统的设计，使用多元化数据和多种语言以避免系统偏见；要吸纳多方面利益相关者参与，共同制定AI政策和标准，确保AI决策过程透明。

本报驻日内瓦记者梁桐

二是着眼未来开展能力建设，要投资互联网、计算能力和数据中心等数字基础设施，确保其可负担性和可靠性；要培养AI领域人才，并提高公众的数字素养和AI素养；要打造开放的生态系统，促进AI生态系统的开放和竞争，避免单一供应商垄断；要加强区域和国际合作，共享AI知识和经验，合作制定AI伦理和治理标准。

报告还针对不同类型经济体提出差异化建议。对于能力低的经济体，要优先考虑可负担的基本服务，并建立本地生态系统，如AI技能培训等；对于转型经济体，要扩大基础设施，建立代表性的数据库，并推动劳动力转型以适应AI带来的变化；对于能力高的经济体，要领导AI标准制定，促进绿色AI发展，并提供区域公共产品，包括计算能力和数据共享平台。报告强调，通过有关建议，旨在确保AI的进步造福所有人，而不是加剧不平等，要将AI转化为推动包容性发展和人类进步的有效工具。

12月4日至5日，俄罗斯总统普京对印度进行国事访问。这是自乌克兰危机爆发后，印、俄两国最高领导人重申支持进一步加强印俄之间的“特殊且具特权的战略伙伴关系”。这既是印度与俄罗斯加强双边政治、经贸、外交、能源安全合作的现实需要，也是两国独立自主寻求经贸多元化的必然选择，更是两国通过对“特殊关系”的再确认再强化，以及对美国压力作出的共同回应。

此次访问期间，经贸合作是最大看点之一。印俄两国签署了面向未来5年的“2030年经济合作计划”，双方代表签署了涉及人员流动、投资、造船、航运、民用核能和关键矿产等领域的数十份政府间合作文件和商业合作协议，旨在促进双边多元、平衡和可持续的贸易关系，并对2024年7月印度总理莫迪访俄时，双方达成在2030年之前将双边年贸易额提高到1000亿美元的目标进行了再确认。

目前，印度已成为俄罗斯第二大贸易伙伴，俄罗斯是印度第四大贸易伙伴。源于印度对俄罗斯石油进口的大幅增加，印俄之间的贸易额从2021财年至2022财年的100多亿美元增长到2024财年至2025财年的约687亿美元。同时，为应对美西方金融制裁、保障双边贸易，两国贸易本国货币结算程度不断加深。据俄方公布的数据，目前，印俄间96%的贸易已使用两国货币结算。此访期间，双方确定还将进一步扩大本币结算比重，并加快推动2025年8月开启的印度与欧亚经济联盟(EAEU)之间的自由贸易协定谈判。

在经贸合作各类项中，双边能源合作既是核心议题，也是美西方关注的敏感议题。此访期间，莫迪明确表示，能源合作是印俄伙伴关系的重要基石，将印俄经济伙伴关系提升到新的高度，是两国领导人的共同优先事项。普京则强调，俄是“可靠的石油、天然气、煤炭以及发展印度能源所需一切资源的供应国”，将继续“不间断”地向印度供应能源。

数据显示，2000财年至2021财年，俄油在印度石油进口量中的占比只有2%左右，全年进口量不到2000万桶。2022年乌克兰危机爆发后，俄油在印度石油进口量中的占比激增，2024财年至2025财年，俄油占比已超过37%，进口额达到527亿美元。2025年7月，印度的俄油日均进口量达到207万桶的峰值，随后在美国加大对俄油出口制裁的背景下开始回落。随着美国对俄油最新制裁于11月21日生效，市场预计印度12月的俄油进口量将下滑至100万桶/日左右水平。此次普京访印后，市场普遍预计，俄油进口减少的大势恐难改变，但印度不会在美方压力



下完全放弃进口俄油，为降低风险、保障供应，印度会采取多重措施规避制裁风险，同时进一步拓展自中东、北美、非洲、拉美等产油国的替代来源。

印俄双方此次在扩大民用核能领域合作方面取得了较大进展。印度计划到2047年，将核电容量提升至100吉瓦，并将与俄方技术设备合作视为实现这一目标的重要倚仗。在大型核电站建设方面，双方同意加快俄方重点参与的印度库丹布拉姆核电站新核电机组建设，并推进在印度的第二个核电站选址建设。在先进核能技术合作方面，双方同意探讨在印度建造俄设计的小型模块化反应堆；俄也将邀请印度参与第四代核能技术的共同开发。在核燃料循环与维护方面，双方将深化在核燃料供应、电站全寿期支持等领域的合作；俄同意与印度开启加速相关设备本地化制造、联合生产核燃料组件等技术和商业谈判。

为疏通贸易堵点、确保贸易安全，印俄围绕运输走廊建设、海关和商务、海事合作与极地水域探测等多个领域，在航运、港口、通关、电子商务、联合矿产勘探、研发和人员培训等方面签署

了多项合作协议，旨在降低关税和非关税贸易壁垒、支持互联互通、顺畅支付机制、解决航运保险和再保险问题，并减少物流瓶颈，提高物流效率，降低双边贸易的内外风险。

此外，为促进两国间安全互利的人员流动，印俄双方还签署了《关于一国公民在另一国境内临时从事劳务活动的协定》和《关于打击非法移民的合作协定》，建立了劳工流动的政策框架，为印度技术劳务人员输出提供了渠道。

在此访期间举行的印俄商业论坛上，莫迪提出印俄两国正迈入“创新、共同生产与共同创造”的新时代。此访无疑将为印俄经贸关系注入新动力，但分析人士指出，来自美国的压力对印俄经贸关系未来走势的持续影响依然不容小觑。在处理乌克兰危机、印美贸易谈判，以及是否采购俄油等涉美关切的问题上，印度始终受到来自美方的巨大压力。此次印俄达成的合作协议恐怕不会让美方满意，停购俄油和印美贸易谈判的压力非常大，莫迪在公开谈及印俄双方能源合作中的石油贸易时措辞谨慎，更强调民用核能和清洁能源领域的合作，也反映出印度对美国压力的顾虑和战略平衡的考量。