

## 多因素共振 金价、银价短期调整均加剧

本报记者 刘琪

近期,国际金价呈现先扬后抑的走势。Wind资讯数据显示,伦敦金现货价格在11月10日至11月12日连续上涨,11月13日盘中冲高至4245.22美元/盎司后开始回落。11月18日,截至记者发稿时(下同),伦敦金现货价格盘中失守4000美元/盎司关口,最低跌至3997.658美元/盎司。

受国际金价影响,国内金饰价格也大幅回调。“看到金饰价格跌至1300元/克以下,我就过来看看,怕再等下去价格又涨起来。”11月18日在北京市丰台区一家周大福门店挑选首饰的梁女士对《证券日报》记者说,她最近在某社交平台上被“种草”了该品牌的四芒星系列饰品,想趁金价回调时机入手。据悉,上周该品牌金饰克价最高升至1333元,而11月18日已经下调至1288元。

中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示,两大因素共同导致了近期国际金价表现不佳:一方面,前期避险情绪对金价的支撑有所减弱;另一方面,美国重要经济数据尚未恢复公布,投资者对劳动力市场和美国通胀走势预期并不一致,对12月份美联储降息预期也有所摇摆。

## 市场避险情绪明显减弱

上周,国际金价先涨后跌。Wind资讯数据显示,11月10日至11月12日,伦敦金现货价格分别收于4115.53美元/盎司、4125.475美元/盎司、4194.605美元/盎司。11月13日,伦敦金现货价格盘中最高升至4245.22美元/盎司后回落,当日收盘报4170.865美元/盎司。11月14日,伦敦金现货价格进一步下跌,收盘报4082.159美元/盎司。本周以来跌势还在延续。11月17日,伦敦金现货价格收盘报4044.505美元/盎司;11月18日,盘中最低跌至3997.658美元/盎司。

从长期来看,在央行购金、黄金货币属性需求、抗通胀需求等多重因素加持下,国际金价和银价仍具有上涨潜力



王琳/制图

国元期货有色研究组负责人范芮对《证券日报》记者表示,近期国际金价回落主因在于市场避险情绪明显减弱,黄金失去前期避险情绪支撑,价格表现偏弱。

东方金诚研究发展部高级副总监瞿瑞在接受《证券日报》记者采访时表示,近期国际金价的下行源于上周多位美联储官员发表偏“鹰派”言论,市场预测12月份美联储降息概率不到五成,加之美国以AI(人工智能)为代表的科技股遭到抛售,市场恐慌情绪飙升,投资者被迫抛售黄金在内的盈利资产,金价因此承压回落。此外,上周金价大幅反弹后,部分资金获利了结,也进一步导致金价延续下跌。

此外,近期多位美联储官员强调不急于降息。比如,达拉斯联储储备银行行长洛根表示,除非看到美国通胀水平更快回落的明确证据,否则她不支持美联储在12月份再次降息。这类偏“鹰派”的言论导致市场对美联储12月份降息预期下降。据芝加哥商品交易所的美联储观察工

具显示,11月18日,市场押注美联储在12月份维持利率不变的概率已升至57.1%。

## 短期或维持震荡格局

在贵金属“兄弟连”中,白银表现与黄金趋同。Wind资讯数据显示,伦敦银现货价格在11月10日至11月12日连续上行。11月13日,伦敦银现货价格盘中最高升至54.394美元/盎司,随后也开始转向下行。11月18日盘中,伦敦银现货价格在50美元/盎司附近徘徊。

“历史上,白银的走势和黄金较为一致,近期白银偏弱的表现也是受到了金价走弱的拖累。”明明说。

今年以来,白银表现强势,从1月初的28.894美元/盎司持续攀升,8月下旬价格上涨速度进一步加快。10月17日伦敦银现货价格盘中最高升至54.468美元/盎司,创历史新高。

范芮表示,此前黄金价格相对白银表现一直强势,伴随黄金价格持续

攀高,投资的边际风险增加,而白银价格相对低估使其在下半年更具有投资性价比。

对于后期走势,范芮认为,目前国际金价和银价均处于短期回落进程当中,但由于多项美国经济数据即将公布,宏观市场存在不确定性,因此短期价格进一步下跌空间相对有限,需密切关注美国近期宏观经济数据表现。从长期来看,在央行购金、黄金货币属性需求、抗通胀需求等多重因素加持下,国际金价和银价仍具有上涨潜力,但涨幅将趋于放缓。

瞿瑞预计,短期来看,国际金价和银价都将会维持震荡格局,主要源于美联储12月份降息路径的不确定性较高。但中长期来看,支撑黄金和白银上涨的核心逻辑未发生改变:美国财政可持续性担忧未消、美债收益率波动加大削弱美元资产吸引力、全球央行持续配置黄金需求等因素,将继续推动金价上行;供需缺口、黄金上涨趋势未转变等因素都将支撑白银价格持续上涨。

(上接A1版)

在政策的支持下,广东的智能穿戴企业不断涌现。天眼查数据显示,截至2025年10月末,我国现存在业/存续状态的可穿戴设备相关企业超过1.8万家。从区域分布来看,广东省已超过1.3万家的相关企业位居全国首位,占全国总数的70.54%。

广东智能穿戴产业链的优势不仅体现在单个环节,更体现在从硬件制造到软件开发的完整生态。政策的扶持由点到面,产业链企业协同与竞争动态平衡,共同推动产业加速向前“奔跑”。

未来,智能穿戴产业发展空间广阔。根据百谏方略的调查研究,2025年全球消费级智能穿戴市场规模将达到362.73亿美元,预计2032年达到973.71亿美元,年均复合增长率达15.15%。

“智能穿戴产品的发展有两大趋势。”深圳市智能穿戴行业协会会长郑

毅表示,“一方面通过更高精度的传感器等,在教育、医疗等领域实现更专业应用;另一方面通过接入大模型,提供更多元的智能服务,满足消费者的个性化需求。”

“广东智能穿戴企业已经根据产业趋势,开展前瞻性布局。一批具有科技硬实力的企业正全力以赴,紧抓智能穿戴市场黄金机遇期。”中国城市专家智库委员会常务副秘书长林先平在接受《证券日报》记者采访时表示。

角色转变:  
从跟随变为引领

广东的智能穿戴产品“出海”,刷新了“中国制造”名片。

早年的广东智能穿戴产业,凭借珠三角完备的电子产业链优势,以“性价比”为敲门砖打开全球市场。深圳、

东莞等地的企业从代工生产起步,成为全球消费电子市场的“供货主力”。但彼时,产业多聚焦于中低端市场,核心芯片、操作系统等关键环节存在不足,产品设计、功能标准也多跟随国际品牌,“大而不强”成为产业发展的突出短板。

如今,华强北市场完成了从消费电子产品集散地到全球科技创新高地的华丽转身。广东智能穿戴产业完成了从“中国制造”到“中国智造”的关键跨越。

以智能眼镜为例,全国每两副智能眼镜就有一副产自深圳,更重要的是,这里聚集了全国70%以上的智能眼镜研发力量。

“在智能眼镜领域,我们在早期充分利用接近消费市场的优势,同时运用自身灵活的研发体系和快速响应能力,与国内头部厂商和海外一线厂商

建立起紧密合作。随着合作的深入,我们的研发团队提出了很多创新的方案和应用,并且逐步为智能眼镜的产品迭代贡献新技术、新标准,由智能眼镜存储解决方案的‘跟随者’转变为‘引领者’。”孙成思表示。

不仅仅是在存储领域,近年来,广东企业在传感器、低功耗蓝牙、健康监测算法等众多环节持续攻关。未来,广东智能穿戴产业链的全球影响力,将不仅体现在产能规模上,更在于创新话语权的提升以及对行业标准的引领。

广东智能穿戴产业的实践证明,产业链的垂直整合、技术创新的场景化落地、政策与资本的协同发力,是在全球竞争中脱颖而出的关键。

在这场智能穿戴产业的变革中,

“广东磁力场”正以创新精神和开放姿态,持续吸引全球资源汇聚,书写“中国智造”的新篇章。

新兴领域增长矩阵渐成  
激发外贸新动能

本报记者 刘萌

11月18日,海关总署发布数据显示,今年1月份至10月份,我国电动载人汽车、锂离子蓄电池、太阳能电池(以下简称“新三样”)的出口累计金额分别达3901.2552亿元、4467.4110亿元、1682.1841亿元,分别比去年同期增长35.6%、27.5%和-11.9%。虽然太阳能电池的出口金额有所下降,但相关产品数量呈现明显增长势头。数据显示,1月份至10月份,太阳能电池的出口数量达1055995万个,同比增长69.7%。

其中,10月份我国“新三样”的出口量分别达374995辆、40498万个、128274万个,同比分别增长69.3%、17.2%和73.1%。

对外经济贸易大学国家对外开放研究院教授陈建伟在接受《证券日报》记者采访时表示,今年前10个月我国“新三样”出口整体表现出强劲的结构性增长,特别是电动载人汽车和锂离子蓄电池呈现较高增速,显示出在全球绿色转型背景下,我国在新能源领域的全球竞争力持续提升和国际市场需求旺盛。

商务部国际贸易经济合作研究院副研究员宋思源对《证券日报》记者表示,太阳能电池出口金额同比出现下降,相关产业的阶段性压力与潜力并存。一方面,全球光伏组件市场竞争加剧、原材料价格波动等因素导致单价下降,出口金额下滑;另一方面,其出口数量仍保持快速增长,显示出全球清洁能源市场对我国光伏产品需求依然较大,我国太阳能电池的产能、性价比优势显著,在把握国际市场机遇方面仍占据主动,为后续价格企稳、技术升级预留了空间。

记者梳理海关总署最新数据发现,我国外贸出口的新动能,已经不局限于传统的“新三样”,涌现出了更多以高端装备、机器人等为代表的新兴领域,以及跨境电商、服务贸易等新业态,共同构成了外贸高质量发展的新图景。

数据显示,今年1月份至10月份,数字照相机、3D打印机、音视频设备

的零件,自动数据处理设备的零件、附件,印刷电路、集成电路、游戏机及其零附件、无人驾驶航空器以及农业机械等产品的出口累计金额均比去年同期增长20%以上,海外需求都十分旺盛。

在宋思源看来,印刷电路、集成电路等产品依托我国完备的电子信息产业链实现规模化生产,为出口提供了产能保障;在全球数字化转型过程中,海外市场对自动数据处理设备零件、音视频设备零件等电子配套产品需求旺盛;而农业机械则契合了部分发展中国家的农业现代化需求,精准匹配了不同区域的市场缺口;此外,我国在数字制造、人工智能等领域持续投入,推动3D打印机、无人驾驶航空器等高端装备技术迭代,有效满足海外高端需求,企业加紧“走出去”步伐。

“这些产品顺应了全球产业升级和数字化转型的大趋势。”陈建伟表示,高端制造形成规模优势,首先,与我国完整的工业体系和强大的供应链韧性密不可分;其次,这得益于数字技术与制造业的深度融合,推动了高技术、高附加值产品的快速迭代和出口。

宋思源认为,这将催生外贸增长新动能。在多元化方面,外贸增长不再依赖单一品类,而是形成了覆盖电子信息、高端装备、智能终端等多个领域的增长矩阵,有效分散了单一行业波动带来的风险。在高端化方面,这些产品多为技术密集型产品,其出口本质是技术和制造能力的输出,推动我国外贸从“规模扩张”向“技术赋能”转型。此外,高技术、高附加值产品能更好带动上下游配套产品出口,形成“单品领跑、链条协同”的增长效应,进一步强化了外贸增长的可持续性。

陈建伟建议,下一步,各地应实现政策精准扶持,持续加大科技创新投入,鼓励企业进行产品和商业模式创新,培育国际竞争新优势;同时,积极开拓多元化国际市场,加强国际合作与标准对接,为产品拓展全球份额创造有利条件,为培育外贸新动能继续注入强劲动力。

中国证券监督管理委员会  
行政处罚罚没款催告书

浙江浦江域耀资产管理有限公司:  
我会《行政处罚决定书》([2025]25号)决定对浙江浦江域耀资产管理有限公司处以60万元罚款。该处罚决定书已送达生效,但你至今未按规定缴纳罚没款。

现依法向你公告送达罚没款催告书,自公告之日起经过30日,即视为送达。请你自本催告书公告送达之日起10日内与我会联系,开具《缴款通知书》并缴清罚没款,

将罚没款直接汇缴至国库,并将汇款凭证发送至证监会处罚委办公室邮箱备案。逾期不缴,我会将依照《行政强制法》的有关规定申请人民法院强制执行,并将申请执行的信息记入证券期货市场诚信档案。你对本催告书依法享有陈述权和申辩权。

联系邮箱:  
cfw\_zhixing@csrc.gov.cn  
2025年11月17日

证券日报

SECURITIES DAILY

## 中国价值新坐标

THE VALUE OF THE NEW COORDINATE OF CHINA

