

一日巨震近10% 黄金牛市还在吗

2月2日,贵金属急跌行情仍未平息,多种价格再度大幅跳水。其中,伦敦金现盘中一度失守4700、4600、4500美元多个整数关口,距离跌穿4400美元也近在咫尺,盘中最大单日跌幅约10%。而就在金价跌穿60日均线后,黄金也迎来明显反弹,截至18:00,伦敦金现价格回升至4700美元上方,日内跌幅收窄至3.69%。自1月29日以来,伦敦金价自5598.75美元/盎司的历史高位跌去近700美元,三日内跌幅达12.81%,行情的剧烈震荡也引发对后市方向的高度关注——黄金牛市能否延续?



多空博弈

经历三天的明显下挫后,黄金的年内涨幅也已出现明显回吐。年初至1月29日,伦敦金现年内最大涨幅一度逼近30%,而截至2月2日18:00,年内涨幅已回吐至9.1%。不过,从盘面表现来看,2月2日的K线显示为长下影线,伦敦金价获得明显支撑,显示多空双方的激烈博弈。

针对此次黄金暴跌行情,有市场分析认为,美国总统特朗普1月30日提名美国联邦储备委员会前理事凯文·沃什为下任美联储主席,加剧了此次贵金属价格大跌。沃什曾公开批评量化宽松政策的副作用,认为美联储需

要与美国财政部在政策上更紧密地协作。

与此同时,美国劳工部1月30日公布的2025年12月份和全年核心生产者价格指数(PPI)均高于经济学家此前预期,显示通胀逐渐融入整体经济。生产者价格上涨可能迫使美联储维持“中性”货币政策的时间长于预期,利空金价。叠加此前一个月来黄金价格暴涨,有分析人士认为,此次市场抛售在所难免。

对此,中国(香港)金融衍生品投资研究院院长王红英分析称,近期贵金属价格暴跌,本质是多空双方对未来走势的激烈博弈与观点对峙。一方面,国际投行及国内头部券商普遍认为,黄金价格第一目标位将触及6000美元/盎司;另一方面,前期贵金属价格大幅上涨导致空头出现巨额浮亏,市场存在潜在风

险隐患。同时,在市场处于技术性超买关键点时,特朗普提名鹰派倾向的美联储主席人选,推动美元指数短期大幅上涨,进一步压制贵金属上行空间。

苏商银行特约研究员武泽伟进一步表示,当前激烈的多空博弈本质上是“宏观叙事摇摆”与“微观基本面支撑”之间的拉锯战。空方力量主要来自交易层面:一是对美联储政策独立性和宽松节奏的预期修正,引发了趋势性资金的撤离;二是前期极端上涨后,技术性超买和获利了结压力集中释放。多方力量则基于结构性支撑:全球央行购金等长期投资需求依然稳固,且对美元信用与地缘政治风险的深层担忧并未根除。“这种博弈导致市场对任何消息都高度敏感,波动被放大。”

结构性修正

面对金价的大幅调整,市场关注的焦点在于其长期上涨的支撑逻辑是否依然稳固。根据世界黄金协会统计,2025年全球黄金总需求历史上首次突破5000吨,其中投资需求与各国央行购金行为保持强劲。不仅瑞银财富管理在2月2日将2026年前三季度的黄金目标价格上调至6200美元/盎司,认为市场对美联储独立性的担忧、持续的地缘政治紧张局势以及政策环境的不确定性将继续支撑黄金需求,华源证券与中信证券也在近期研报中表达了类似乐观看法。华源证券强调“特朗普2.0”时期的政策预期与全球降息交易主线将继续提供上行动力,而各国央行的购金行为构成重要底部支撑;中信证券则预计金价在2026年有望触及6000美元水平。

中金公司同日发布的报告则揭示了一个更具深远意义的关键变化:当金价站上5500美元时,全球存量黄金的总价值估算约为38.2万亿美元,这一规模已与未偿还美国国债总存量38.5万亿美元大致相当,为上世纪80年代以来的首次。报告指出,这一“天平两端首次接近平衡”的现象,可能标志着以美元及美债为核心的全球货币信用体系出现松动迹象,黄金市场正进入一个数十年未曾经历的“未知领域”,未来的价格走势将伴随激烈的博弈与高度波动。

对于后市走势,王红英认为,此次下跌是前期上涨的技术性、结构性修正,多头仍对未来贵金属价格上涨持乐观态度,他预测,后续黄金将在4000—4200美元/盎司底部区间震荡整理,白银则将在50—70美元/盎司的支撑区间运行。

武泽伟也判断,贵金属将呈现“高波盘整、先抑后扬”走势,短期因前期获利盘消化,且美联储新任主席的鹰派提名导致市场对货币宽松预期重估,价格出现大幅下探是大概

率事件,但中长期上涨的基石并未消失,包括全球央行持续的购金需求、潜在的地缘政治风险以及美元信用体系面临的长期疑虑。“一旦市场完成对宏观叙事摇摆的消化和仓位的重新调整,贵金属价格有望在坚实的基本面支撑下重拾升势。”

“抄底”有风险

那么,当前是否是布局黄金的时机?从长期战略配置的角度观察,驱动黄金上行的核心逻辑并未消失。全球央行外汇储备多元化的进程仍在持续,地缘政治风险与高企的全球债务水平构成了持续的避险需求,而市场对美元信心的长期结构性疑虑,也为黄金的价值重估提供了基础。

然而,若从中短期交易视角出发,立即“抄底”则面临显著风险。针对当前阶段的投资操作,王红英建议,投资者需严格把控仓位,切勿追高买入贵金属;在审慎投资策略下,可逢低酌情布局,优先选择持有贵金属及相关ETF作为主要交易方式。对于期货、期权及场外衍生品等加杠杆交易品种,需保持高度谨慎。从具体交易策略来看,当黄金回落至4200—4400美元/盎司整理区间、白银回落至40—60美元/盎司区间时,可酌情布局,以总投资规模的10%配置黄金、白银ETF产品,同时做好风险止损与风险管理,是当前阶段较为稳妥的投资策略。

武泽伟则强调,当前阶段投资者首要任务是规避风险,应坚决避免盲目“抄底”或使用高杠杆,需要认识到白银等品种的波动性远高于黄金。同时可将此轮调整视为长期布局的窗口,但需采取审慎策略,建议采取多元化配置。投资者可优先考虑将黄金作为更稳健的核心持仓,采用分批买入的方式,以摊平成本并管理风险,并严格将贵金属投资作为资产配置的一部分,控制总体仓位比例,而非进行单向投机。

北京商报记者 孟凡霞 周义力

Focus

特斯拉首款量产人形机器人将亮相

2月2日,特斯拉官方微博发布消息称,第三代特斯拉人形机器人即将亮相,通过观察人类行为即可学习新技能,预计年产百万台。特斯拉CEO马斯克在视频中介绍称,特斯拉没有沿用现有的任何供应链体系,几乎是完全从第一性原理出发,重新进行设计。特斯拉AI微博称,它是特斯拉第一款走向量产的机器人。

近期,特斯拉多次发布关于第三代机器人的相关信息。1月29日,特斯拉在发布2025年第四季度及全年财报时称,2026年第一季度,特斯拉人形机器人第三代版本即将发布,该版本将在2.5代的基础上进行升级,包括最新的手部设计。弗里蒙特工厂的Model S/X生产线将改为人形机器人产线,预计2026年底启动量产,最终规划年产能达100万台。

马斯克在1月下旬举行的达沃斯世界经济论坛上也曾披露,Optimus(擎天柱)人形机器人已进入量产倒计时阶段。目前该机器人已在特斯拉工厂承担拧螺丝、物料搬运等基础任务,按计划2026年底将完成复杂组装、质检等工业级任务验证。

截至目前,特斯拉在人形机器人领域已经推出了Optimus第一代(Gen1)和第二代(Gen2)。其中,Gen1于2022年10月推出,能够实现基础行走和搬运。Gen2在2023年发布,步行速度提升30%,配备了22自由度灵巧手,2024年进入工厂测试。

值得关注的是,该机器人采用颠覆性设计逻辑,完全从第一性原理出发,摒弃现有任何供应链体系,进行全面重构。马斯克还预计,相信不久的将来,就能够实现年产100万台。

马斯克曾表示,人形机器人有三大难题,一是打造一只和人有同等自由度和灵活度的机械手,二是现实世界AI,最后是规模化生产。特斯拉是唯一同时具备这三大要素的公司。

当地时间1月28日,特斯拉在财报会议上对Optimus人形机器人相关情况进行了更新。原型机方面,业绩会文件表示将于一季度推出Optimus V3;量产节奏方面,特斯拉将把弗里蒙特工厂Model S/X生产空间用于生产Optimus,远期产能规划100万台,且首次写入产能进度表,特斯拉表示将进一步投资自主机器人基础设施。人形机器人Optimus第一代产品正在铺设中。

分析认为,特斯拉第三代人形机器人的推出,有望打破人形机器人高成本、低产量的行业痛点。若百万台产能目标顺利达成,将深刻改变工业生产、家庭服务等多个领域的劳动力结构,推动整个人形机器人行业迈入商业化元年。

不过他也承认,将Optimus推向市场并非易事。手和前臂是一个巨大的工程挑战,从机电的角度来说,制造前臂的难度远高于身体其他部位。此前就有外媒爆料称,由于特斯拉第二代人形机器人的手部和前臂设计

遭遇了严重技术难题而不得不暂停生产。

随着特斯拉汽车业务持续低迷,机器人、无人驾驶、AI业务正在成为其新的布局重点。

特斯拉2025年第四季度及全年财报显示,去年四季度总营收为249.01亿美元,同比下降约3%;归属于普通股股东的净利润为8.4亿美元,同比下降61%。去年全年,特斯拉总营收为948.27亿美元,同比下滑3%,这是其首次出现年度营收下滑的情况。

其中,汽车业务收入持续萎缩。2025年第四季度,特斯拉汽车业务收入同比大降11%至176.9亿美元。全年汽车业务收入695亿美元,在上年同比下降6.5%的基础上跌幅再度扩大至10%,连续两年收缩。

在交出首次年营收下滑的财报后,特斯拉宣布了有史以来最为庞大的资本开支计划,全年投资将高达200亿美元。这些投资大都集中于AI、无人驾驶与机器人业务。

在被问及如何看待特斯拉人形机器人在全球范围内面对的竞争时,马斯克曾称,特斯拉的最强对手来自中国,和中国企业的竞争将是“一场硬仗”。他表示,中国非常擅长扩大制造业规模,同时擅长运用人工智能技术,并处在持续进步的进程中,因此绝对是特斯拉最强劲的竞争对手。

据招商证券研报,中国人形机器人行业呈小步快跑,全链爆发态势。预计2026年中国人形机器人行业将呈现出AI大模型泛化能力提升、硬件技术成熟度提高、成本下行、场景应用加速等特点。

北京商报综合报道

· 图片新闻 ·

韩国股市大跌触发熔断机制



1日,韩国首尔,中区一家银行交易室的电子屏显示韩国综合股价指数(KOSPI)。视觉中国/图

韩国股市2日遭遇重挫,韩国综合股价指数(KOSPI)收于4949.67点,比前一交易日下跌274.69点,跌幅达5.26%,一度启动暂停程序化交易的“临时停牌”措施。

KOSPI在2日开盘后不久即跌破5000点,随后跌幅曾一度收窄。

上午10时,该指数急转下跌并一度下探至4933.58点,跌幅超5%。当天中午12时31分,韩国证券交易所一度启动今年以来首次暂停程序化交易“临时停牌”措施。

不过,此次熔断机制并未止住KOSPI指数下滑态势,2日下午最终收盘报4949.67点,较前一交易日下跌274.69点。

另据韩联社报道,被称为“韩版纳斯达克”的高斯达克指数(KOSDAQ)盘中下跌51.8点,跌幅达4.44%,收于1098.36点。

对于韩国股市2日暴跌,市场分析认为,美联储政策不确定性,尤其释放出的鹰派信号,比

如美国总统特朗普提名凯文·沃什为美联储主席,被视为导致全球流动性收紧预期的罪魁祸首,引发外资抛售。

数据显示,全球投资者在2日当天净抛售了价值14.8亿美元的韩国股票,规模创3个月新高,同时大举购入债券避险。这种外资的大规模流动,放大了股市的波动。

去年,韩国股市以全年76%的涨幅成为全球表现最佳的市场之一,KOSPI也创下自1999年以来的最佳表现。2026年开年以来,韩国股市延续上涨势头,不断走高,于1月22日首次突破5000点大关。

1月底,韩国交易所首席执行官郑恩博表示,随着韩国持续推进提升股东回报,吸引全球资本的改革举措,韩国股市涨势有望延续,韩国综合指数未来或攀升至6000点。同时,韩国交易所正通过“组合拳”优化资本市场整体环境。

北京商报综合报道