

连续15个月增持 人民银行买金仍是大方向

最新一期外汇储备数据出炉。2月7日，国家外汇管理局统计数据显示，截至2026年1月末，我国外汇储备规模为33991亿美元，升幅为1.23%，自2025年8月以来，我国外汇储备规模连续6个月上涨，连续6个月站上3.3万亿美元大关。

黄金储备方面，人民银行官方储备资产数据显示，截至1月末，我国黄金储备报7419万盎司，人民银行连续15个月增持黄金。业内人士认为，我国连续15个月增持黄金，体现了在外储结构中提升“非信用资产”比重的明确取向，也反映出在全球货币体系调整加速的背景下，官方更重视储备资产的安全性与长期稳定性。接下来，人民银行增持黄金仍是大方向。



控制成本角度出发暂停增持黄金的必要性下降，而从优化国际储备结构角度增持黄金的必要性上升。”王青进一步称。

持续增持黄金适度减持美债

“总的来看，在全球不确定性仍处于高位的背景下，外储回升与黄金增持既稳定了市场预期，增强了人民币资产吸引力，也为未来货币政策、汇率政策上的灵活操作提供了更大空间。”庞溟说道。

不过，市场也关注到，2月初以来，国际金价大幅波动，这是否会对后续人民银行购金造成影响？

对此，王青认为，近期人民银行在国际金价持续大幅上涨、屡创历史新高过程中持续小幅增持黄金，释放了优化国际储备的信号。背后是截至2025年12月末，在主要由外汇储备和黄金储备构成的官方国际储备中，黄金储备的占比约为9.7%，明显低于15%的全球平均水平。从优化国际储备结构角度出发，未来需要持续增持黄金储备，适度减持美债。

此外，黄金是全球广泛接受的最终支付手段，央行增持黄金能够增强主权货币的信用，为稳步推进人民币国际化创造有利条件。王青判断，近期国际金价大幅波动对人民银行增持黄金的影响有限。

展望未来，庞溟也预测，人民银行推进国际储备多元化、在组合配置中加入和动态调整黄金储备的战术操作不会改变，持续增持黄金的战略方向也不会改变。从优化国际储备结构、稳健扎实推进人民币国际化以及应对当前国际环境变化等角度出发，未来人民银行增持黄金仍是大方向。

另外，对于下阶段我国外储规模走向，国家外汇管理局表态，我国经济运行稳中有进，发展韧性进一步彰显，将为外储规模保持基本稳定提供支撑。

北京商报记者 刘四红

外储连续6个月超3.3万亿美元

2月7日，国家外汇管理局统计数据显示，截至2026年1月末，我国外汇储备规模为33991亿美元，较2025年12月末上升412亿美元，升幅为1.23%。

值得一提的是，这也是2015年12月以来，我国外汇储备规模达到的最高水平。从上升幅度来看，2026年1月末外储规模上升，环比上升幅度为2024年1月以来最高。业内认为，这背后主要受当月美元指数下跌和全球金融资产价格总体上涨双重驱动。

对于当月外储规模变动的原因，国家外汇管理局指出，2026年1月，受主要经济体财政政策、货币政策及预期等因素影响，美元指数下跌，全球主要金融资产价格总体上涨。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，当月外储规模上升。我国经济运行稳中有进，发展韧性进一步彰显，为外储规模保持基本稳定提供支撑。

东方金诚首席宏观分析师王青指出，受美国司法部对美联储主席鲍威尔发起刑事调查、美国政府对欧政策再起波澜，以及市场警

惕日本政府可能出手干预汇市等因素的综合影响，1月美元指数下跌1.2%。这会推动我国外汇储备中非美元资产升值，推高以美元计价的外汇储备规模。

“我们估计，1月这一因素的影响在150亿美元左右。其次，受AI投资热潮等驱动，年初全球股指上涨，这抵消了当月美债收益率小幅上升的影响，1月全球金融资产价格总体上涨，也对我国外储规模有较大推升作用。”王青称。

中国民生银行首席经济学家温彬进一步表示，1月份，受多重因素叠加影响，美元延续弱势。1月份，美元指数月中一度跌至四年来低点，非美货币齐涨，日元、欧元、英镑兑美元分别上涨。另在资产价格方面，十年期美国国债收益率上涨，全球股市整体震荡偏强。我国经济运行稳中有进，发展韧性进一步彰显，为外储规模保持基本稳定提供了有力支撑。

值得一提的是，截至1月末，我国外储规模已连续6个月处于3.3万亿美元之上，创2015年12月以来最高。王青也指出，背后主要是受2025年以来美元指数大幅下降、全球主要股指上涨，以及美债收益率有所下行、美债

价格走高等因素带动。“我们估计，包括1月在内，2025年四季度以来人民银行仍在持续实施一定规模的外储资产净卖出操作。这样可以避免外储规模在较高水平基础上过快增加，兼顾外储的安全性与收益性。”王青说道。

低量多次小幅补仓黄金

同日，人民银行官方储备资产数据进行更新，同步对外披露了我国黄金储备情况。数据显示，截至1月末，我国黄金储备报7419万盎司，相较2025年12月末的7415万盎司，环比增加4万盎司，这也是人民银行连续第15个月增持黄金。

人民银行的持续增持，与数月来国际金价的强势上涨行情密不可分。回顾1月市场，黄金“牛市”延续较长周期，自2022年9月伦敦金现从1614美元/盎司启动以来，截至目前累计最大涨幅超215%。在历经2023年、2024年分别全年上涨13.16%、27.23%后，2025年涨幅明显提速，全年最大涨幅一度达74.06%，最终以64.56%的涨幅收官；进入2026年，这一涨势持续延续，“黄金牛市”神话不断刷新历史新高。

北京今年市场监管聚焦平台经济垄断行为

近日，北京商报记者了解到，2026年北京市场监管总局将重点查处平台经济等领域垄断行为，深化住宿、餐饮平台企业“内卷式”竞争全链条整治，还将加快推进全国直播电商监测平台建设。此外，对“职业闭店人”仍旧保持高压态势，强化备案和资金存管制度落实，推广第三方平台先行赔付模式。2025年，本市经营主体竞争力持续增强，经营主体达286.97万户，同比增长6.83%，科技型企业占比超四成。

严查住宿餐饮“内卷式”竞争

为促进平台经济健康有序发展，2026年，北京市市场监督管理局将对重点平台企业进行全面“体检”。

北京市市场监督管理局聚焦住宿、餐饮等领域平台企业存在的“内卷式”竞争问题，将开展全链条整治。通过动态完善负面清单，更新平台合规管理指南。同时，对重点平台企业进行全面“体检”，健全监测机制，强化监管执法，查处重点案件，推动平台企业和平台内经营者、劳动者共赢发展。

在网络交易秩序规范方面，北京市市场监督管理局持续加强对禁限售商品等重点产品的监测与监管，进一步压实平台主体责任，维护公平诚信的网络市场环境。此外，为应对直播电商新业态的发展与挑战，北京市市场监督管理局正加快推进全国直播电商监测平台建设，探索构建“数据驱动、智能判定、多元共治”的穿透式直播电商监测体系。

北京市市场监督管理局当面表示，维护公平竞争市场秩序，积极融入服务全国统一大市场建设。将重点查处公用事业、平台经济等领域垄断行为，深入治理假冒伪劣、虚假宣传、低价倾销、违法广告等突出问题，形成优质优价、良性竞争的市场秩序。在基础制度规则统一、质量支撑和产业协作、监管执法协

作、“三品一特”联管等方面深化京津冀市场监管协同发展，以区域市场一体化服务全国统一大市场建设。

强化资金存管制度落实

2025年，为提升消费者权益保护水平，北京市市场监督管理局升级了单用途预付卡管理。发布全国首部消费纠纷行政调解服务地方标准、《北京市线下无理由退货承诺指引（试行）》，激发消费活力。

进入2026年，北京市市场监督管理局还将聚焦消费领域突出问题，深入实施消费供给提质、秩序优化、维权提效等五大行动，建设消费维权服务站100个、消费教育基地50个，升级全市1万台电子计价秤防作弊功能，试点“京彩消费码”，实现消费者、企业、监管部门协同共治。同时，将强化14个行业主管部门备案和资金存管制度落实，对“职业闭店人”保持高压态势，推广第三方平台“安心消费”先行赔付模式。深化“接诉即办”机制，推动诉求高效处置与源头治理，做好“每月一题”餐饮外卖安全问题治理，推动主动治理、未诉先办。

据了解，2025年，北京市市场监督管理局查处了包括“职业弹窗”、利用网络混淆DeepSeek、利用AI发布虚假广告、电动自行车“爆改”电摩等在内的多起全国首案，并举办2025年侵权假冒伪劣商品集中销毁活动，货值金额1240万元。

在食品安全领域，2026年北京将加快构建食品安全追溯体系和风险预警防控体系，深化食品安全“互联网+AI监管”建设。健全以风险为导向的食品安全抽检监测机制，围绕网络餐饮安全等重点领域开展专项整治行动，推进餐饮提升行动等“小切口”治理试点，做好校园餐食品安全监管。

为提升校园餐管理水平，北京市市场监督管理局推行了“中央厨房+微厨房”供餐新模

式，全市校外供餐企业食品加工视频全部接入数字化平台。同时，强化外卖食品安全治理，全国率先向外卖平台开放全量餐饮许可数据接口，助力平台实时资质审核。

近三年企业存活率超75%

2025年，北京全年新设经营主体38.01万户，截至2025年底，经营主体达286.97万户，同比增长6.83%，科技型企业占比超四成。近三年企业存活率均在75%以上，经营主体发展质量连续三年全国第一。

营商环境改革全面深化，企业信用“无感修复”。在全国范围内，北京市市场监管局首发《经营主体登记注册服务规范》系列地方标准，首创股权信托财产登记服务新模式，还发出全国首张个人独资企业转型为有限公司营业执照，出台经营场所（住所）登记新规，20条创新举措进一步释放住所资源。

据了解，2025年全市药店连锁化率从58%提升至71%，北京市市场监督管理局发布了药品零售企业许可管理规定，鼓励企业连锁合规发展。

一体化综合监管效能显著提升，企业负担减轻。北京完善“扫码检查”机制，扫码率基本实现100%。全市非现场检查量占比70.6%，监管质效显著提升。

为打造一流首都营商环境，北京市市场监督管理局将推出一系列创新举措。深化经营场所登记改革，推广住所标准化登记模式。拓展电子营业执照应用，推动证照数据互联互通。加快出台公司注册地方标准。深入推进餐饮业“高效办成一件事”，助力餐饮业蓬勃发展。此外，持续开展“营商环境会客厅”活动，畅通政企沟通渠道。

在创新监管方式与提升监管效能方面，北京市市场监督管理局将加强“扫码检查”质效评估，大力推行“亮码检查”。

北京商报记者 赵述评

X 西街观察 Xijie observation

美团即时零售转守为攻

陶凤

2026年一开场，即时零售市场就火药味十足。

美团与叮咚买菜同步发布公告，确认美团将以初始代价7.17亿美元收购叮咚买菜中国的全部业务。

作为最后的非头部独立平台，这次交易被解读为生鲜电商多头竞争的终结。叮咚买菜被美团收购，也标志着即时零售大战进入巨头直接对决的时期。

作为高频、高利润市场，生鲜自然是即时零售必争的核心战场。

从公司的角度看，叮咚买菜占据生鲜关键赛道、深耕前置仓模式、经营扭亏为盈，这些特征放在本地生活布局之中，让其成为巨头眼中的优质标的。

这家成立于2017年的公司，过去一段时间频繁成为被“收购”传闻的主角。传说中的买家一变再变，终究没有改变叮咚买菜的结局。

而从美团的角度看，过去一年外卖大战代价不小。无论是京东突然杀入外卖业务，还是来势汹汹的“淘宝闪购”，美团一次次陷入被动防守局面。

财报数据亦难掩重压。美团在2025年三季度返亏，该季度收入增长是过去几年的最低增速，净亏损为186.32亿元，上年为盈利128.65亿元，形成鲜明反差。

更重要的是，本地生活是美团的腹地，不容有失。

美团急需抢时间，守住自己最后的核心阵地。美团也不想给对手创造太多机会，用最直接的正面出手，将

激战正酣的行业带入新阶段。

化被动为主动，收购叮咚买菜成为关键一战。叮咚买菜模式虽重，但拥有供应链补给、前置仓扩容，对于本地生活战场，都是具备杀伤力的子弹。

本轮外卖大战一路延伸至即时零售。虽然没有媲美AI、芯片的商业故事，但始终与几张嘴紧密相连，引得几家巨头贴身肉搏。

以外卖为切入点，以即时零售为新战场，巨头间的比拼已从单点模式比拼，升级为基于供应链、流量、技术和资本的综合体系较量。

所以，想在更多城市快速铺开战力，不能只靠自己，要借力打力。

这次交易肉眼可见地能扩充美团在华东市场的力量，让美团前置仓数量高速提升，在关键区域形成压倒性优势，并降低获客成本。

电商零售不是新兴业态，不代表即时零售擦不出时代的火花。“闪购”介于电商和外卖之间，比传统外卖品类丰富且利润更高，比传统电商配送更快、频次更密。

在时代的角逐中势必空间更广阔，而“半小时达”的故事，也将进入一个资本更雄厚、竞争更激烈的新篇章。

过去十年，商业世界发生过无数场激烈又精彩的战争。无论是互联网领域还是大消费领域，经典战役无数，其中也包括美团和饿了么的外卖攻城之战。

如今，战场在变。不变的是，被动就会挨打，所以没有人想一直被动。