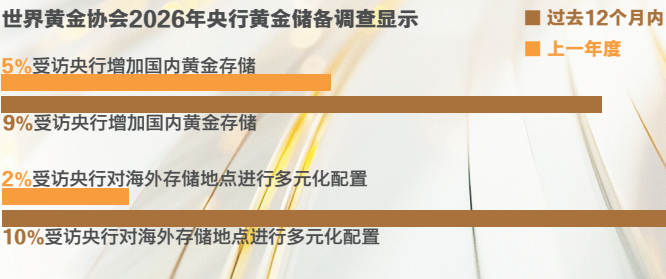


全球黄金开启大迁徙

长期以来,纽约一直是多国央行存放黄金的安全避风港与跨国托管保险库。但今年以来,欧洲部分国家先后缩减在美黄金储备规模。荷兰央行近日宣布,已于今年3月至8月间,将约86吨黄金从北美转移至伦敦,并称此举旨在全球政治局势动荡之际加强“危机应对准备”。不仅是荷兰,近年来,法国、德国等欧洲国家加速将黄金储备从美国运回本国,一场声势浩大的“黄金回家”潮正席卷各大洲。

<<<



黄金回迁

荷兰央行披露,此次转移的86吨黄金中,约59吨黄金通过在纽约出售、在伦敦购入符合国际市场标准金条的方式完成调整;另有超过27吨黄金从美国和加拿大运回荷兰,同时将相近数量的标准金条由荷兰转移至伦敦。

调整完成后,伦敦取代纽约成为荷兰海外黄金储备最主要的存放地。荷兰央行数据显示,截至2025年底,荷兰拥有黄金储备612.4吨,主要存放在荷兰宰斯特、英国伦敦、美国纽约和加拿大渥太华。此次调整后,荷兰黄金储备中的30.8%存放在宰斯特,32.1%存放在伦敦,纽约和渥太华各存放18.5%。

荷兰央行表示,伦敦被全球视为实物黄金的重要交易中心,存放在英国央行的黄金流通

性强,便于荷兰在危机情况下实现黄金快速交易。而在这类情况下,存放在纽约和渥太华的黄金储备则无法如此迅速、直接地动用。

这并非孤立事件。就在2026年年初,法国刚刚完成了全部官方黄金储备的本土归集,彻底清零了存放在美国的129吨托管库存。操作分26个阶段进行,于2025年7月至2026年1月间完成。

法国央行也并未将旧金条直接跨洋运回,而是选择直接在纽约处置这批旧黄金,再在欧洲市场购入同等重量、符合国际标准的全新储备金条,再存入法兰西银行地下金库。据央视财经报道,这一资产置换,还为法国锁定约128亿欧元收益。

拉长周期看,自2013年起,多国陆续启动海外黄金储备回迁。2013年至2017年,德国从纽约运回300吨黄金,从巴黎运回374吨黄金,合计完成674吨黄金回迁。

此后,土耳其、荷兰、奥地利、波兰等国也陆续调整海外黄金储备。

世界黄金协会2026年央行黄金储备调查显示,过去12个月内,9%的受访央行增加了国内黄金存储,10%的受访央行对海外存储地点进行了多元化配置。相比之下,上一年度这两个比例分别为5%和2%。

美元信用被考验

荷兰央行表示,此举出于对“日益加剧的地缘政治动荡”的担忧,不过并未言明具体指什么。多位分析人士认为,欧洲撤回在美黄金储备与储备安全及地缘政治因素有关。法国黄金交易机构国民黄金商行总裁洛朗·施瓦茨说,过去10年间,各国央行一直在调整黄金储备存放地点,“美国当前的政治环境可能促使某些央行倾向于选择其他存储地点”。

上海社科院研究员、国家高端智库资深专家徐明棋认为,现在各国央行把存放在海外、尤其是存放在美国的黄金储备逐步转出,已经成为一种趋势。根源在于,特朗普政府对外政策令美国信用不断削弱。在荷兰等国看来,如果把重要资产放在美国,未来需要动用的时候,可能被美国用作威慑、要挟、“卡脖子”的工具。

至于荷兰把黄金储备从加拿大转出的原因,一方面与美加关系恶化造成的紧张局势有关,另一方面可能希望避免外界将此解读为专门针对美国,从而降低美国产生不满、实施报复的烈度。

徐明棋指出,荷兰把黄金转移到伦敦,有两点好处。从地缘政治角度,英国不会像美国那样对欧洲邻居采取敌对行动,也没有美国那样强大的金融打压手段,资产存放于此会更安全。

从金融交易角度,伦敦是全球最大的黄金现货交易和定价中心,黄金现货保管、仓储体系十分完备,便于荷兰在危机情况下实现黄金快速交易。相比之下,存放在纽约和渥太华的黄金储备无法如此迅速、直接地动用。

“总的来说,过去很多国家央行把黄金存放在美国,但现在地缘政治带来的资产安全诉求优先级上升。”徐明棋指出,“这一现象,和全球各国持有美元债券规模逐步下降是同一发展趋势。”

不过世界黄金协会资深市场策略师约瑟夫·卡瓦托尼表示,虽然战争与贸易紧张局势“确实影响了一些相关决策”,但这并非动机清单中的“首要原因”。通胀、利率,以及将黄金存放在能够迅速交易的地点,也都是考量因素。

卡瓦托尼指出:“我不认为有某种迫在眉睫的灾难,但我确实认为,人们正更深入了解如何管理储备资产、增加储备资产,以及更有效地思考如何善用这些资产。”

金价仍有上涨空间

这一轮调整黄金储备存放地点发生在国际金价动荡之际。数据显示,今年1月,国际金价一度升至每盎司约5600美元的历史高点。截至9月7日,国际金价徘徊在每盎司4400美元左右。

尽管金价已从今年稍早创下的历史高位回落,但从历史角度来看,仍处于高水平。根据高盛研究人员预测,到2026年底,金价将升至每金衡盎司4900美元,较8月高出300美元。

投资银行嘉信理财指出:“过去半个世纪以来,黄金价格的升幅远高于消费者物价指数(CPI),而后者是最受关注的通胀衡量指标。”而各国中央银行对黄金的需求,是推动金价飙升的关键原因之一。

各国央行不仅在“搬家”,更在“加仓”:2026年二季度,全球央行黄金净买入量达288.9吨,同比大增62%,创下历史同期的最高纪录;45%的受访央行预计将在未来12个月内增持黄金,这一比例打破了历史纪录。

国内央行黄金储备更是实现“22连增”。中国人民银行9月7日发布的数据显示,中国8月末黄金储备为7673万盎司,7月末为7608万盎司,为连续第22个月增持黄金。

高盛FICC全球金属交易主管Tony Kim认为,今年金价从高点回落,不是牛市终结,而是一轮“延长的暂停”。核心逻辑在于全球央行的疯狂扫货,在全球年产仅3500吨的约束下,留给市场的流通黄金越来越少,不需要大量资金涌入就能推动金价显著上涨。

行业人士称,美元信用体系被考验的背景下,这场始于金库搬迁的浪潮,最终可能重塑整个国际货币体系的根基。瑞银警告,美国财政赤字在充分就业下仍占GDP的6%,财政主导时代已经到来,黄金正成为对冲主权信用风险的最优资产。

北京商报记者 赵天舒

聚焦 Focus

特斯拉无稀土电机落地

历时三年半,特斯拉无稀土电机落地。当地时间9月3日,特斯拉无方向盘的Cybercab在得克萨斯州奥斯汀的街道上开展公开道路测试。次日,特斯拉CEO马斯克在其社交媒体上表示,Cybercab的电机不使用稀土元素,却能保持相同续航能力。他表示,实现这一技术突破“极为不易”。

Cybercab是特斯拉推出的首款专为无人驾驶出租车服务设计的量产电动车,无方向盘、无踏板,完全依赖全自动驾驶(FSD)系统运行。

电机是汽车的核心零部件,其性能直接决定了整车的最高车速、加速时间及爬坡能力。

“汽车驱动电机并不是天然依赖稀土。”MIR睿工业首席分析师贾硕表示,早期电动车广泛采用感应电机,励磁同步和磁阻电机也都有成熟历史。真正让稀土永磁电机快速普及的,是新能源汽车对功率密度、续航效率和紧凑布置的要求越来越高。

贾硕进一步解释,新能源汽车驱动电机里谈到的稀土,主要是钕、镨及少量镨、铈,用来制造高性能铁钕永磁体。其价值在于不需要持续给转子通电,就可以提供很强、很稳定的磁场,因此更容易把电机做得小、轻、扭矩密度高、效率高。

特斯拉对“去稀土化”的布局始于2023年。当年3月,特斯拉在投资者日活动上表示,新能源汽车大规模推广需要更便宜的价格,特斯拉的下一代永磁电机将完全不使用稀土材料,以降低电子设备的复杂性和成本。

特斯拉投资者Sawyer Merritt披露,与其他顶级性能的电机相比,Cybercab无稀土电机体积缩小18%、重量减轻25%。马斯克随后转发确认了

这一组数据。但截至目前,特斯拉尚未公布Cybercab电机的完整技术参数与具体结构。

据其分析,163kW已达乘用车完整主驱级别,而非低性能验证机;体积缩小18%击中了无稀土方案“磁体更弱、电机更大”的核心痛点,若这一对标数据成立,说明特斯拉通过转子磁路、定子槽型、扁线绕组、冷却润滑与高度集成等系统级优化,抵消了材料劣势;重量下降则带来整车减重的二次收益,有利于实现更好的能耗与更低的成本。

上海有色网指出,Cybercab采用零稀土电机,并不能直接证明无稀土电机已经能够全面替代传统稀土永磁电机。Cybercab更像是特斯拉对这条技术路线的一次量产验证。

不同车型对于加速性能、最高车速、持续功率、高温工况以及高速运行效率等方面的要求不同,对电机的设计约束也不同。

上海有色网公开发文分析,单一车型对全球新能源汽车稀土需求的直接影响并不大。真正需要关注的是零稀土电机一旦完成量产验证,会不会形成技术扩散。如果未来更多车企开始采用类似方案,新能源汽车主驱电机对于铁钕永磁材料的增量需求可能受到一定影响。

无稀土技术路线被验证,并不意

味着稀土永磁电机就会迅速退出市场。目前,稀土永磁材料仍具有明显的性能优势。

永磁电机是目前稀土下游最大的应用领域。根据能源及大宗商品价格评估和市场分析机构Argus数据,全球稀土消费量26%来自稀土永磁材料,约占74%的消费价值。

需求端的增长动能依然强劲。中信证券预测,至2028年,国内与海外新能源汽车将分别拉动9万吨和4.1万吨的高性能钕铁硼需求增量,对应2024至2028年的年均复合增长率分别为19.3%和20%。

当前,新能源车、机器人及AI算力基础设施等新兴产业的爆发式增长,正大幅推高稀土永磁材料的需求。叠加大国间关键矿产博弈持续发酵,稀土供应链的角力已上升至战略安全高度。

贾硕指出,全球磁性稀土的分离精炼和烧结永磁体制造高度集中于中国,2025年以后,中国对部分中重稀土实施出口管制,使供应链集中风险从“理论问题”变成更现实的经营风险。

据上海有色网数据,目前全球约九成的稀土精炼加工集中在中国,氧化镨铈的精炼供应中国占92%,重稀土镨、铈的占比更高达98%—99%。

2025年4月,商务部、海关总署公布《对部分中重稀土相关物项实施出口管制的决定》,自发布之日起实施,对钐、钆、铽、镱、铕、钆、铈等7类中重稀土相关物项实施出口管制。

供应链的高度集中与出口管制的叠加效应已产生实质性影响。马斯克曾公开承认,Optimus人形机器人的量产进程因此受阻。

北京商报综合报道

· 图片新闻 ·

亚马逊货机冲出跑道致5死5伤



7日,美国迈阿密,一架亚马逊货机停在迈阿密国际机场,该货机于上周日冲出跑道。视觉中国/图

美国电商巨头亚马逊旗下的一架波音767—300型货运飞机于6日发生严重事故,在降落时高速冲出跑道,造成5人死亡,5人受伤。

事发当天,事故飞机从波多黎各圣胡安路易斯·穆尼奥斯·马林国际机场起飞,于当地时间下午2时抵达迈阿密国际机场。彼时迈阿密的天气状况不佳,机场附近出现雷暴,并伴有较强阵风。飞机降落时未能精准对准着陆点位,落地后持续高速滑行,最终冲出机场西北跑道,闯入机场西侧道路并与多部车辆发生碰撞。

据国际民航信息追踪网站“Flightradar 24”数据,飞机发生撞车事故前以约207公里/时的速度行进。

美国全国广播公司称,事发后,机场紧急关闭所有跑道与滑行道,地面设施全面停止运营。现场画面显示,失事飞机头部着地、机尾翘起,

引擎舱出现火情,冒出滚滚黑烟。迈阿密—戴德县消防救援部门派遣了60多支团队赶赴现场,约200人参与救援与灭火工作。由于撞击猛烈,两名飞行员与不少事故车辆的驾驶员被困,营救难度较高。

迈阿密—戴德县县长丹妮拉·莱文·卡瓦在新闻发布会上证实,这起严重事故已经造成了至少5人死亡,另有5人受伤,其中3人伤势严重。

此外,涉事的波音飞机是一架服役30余年的“改装机”,2015年前曾用于民航客运服务。执行此次飞行任务的飞行员出自北卡罗来纳州货运航空公司“21 Air”,后者为亚马逊的外包服务商。NTSB方面将对事故飞机展开详细调查,除了检查维修保养记录,还对它过往的所有权表达质疑。据称这架飞机曾属于外国公司,其中包括一家俄罗斯公司。北京商报综合报道