



## 一天失守五个关口！黄金为何跌这么狠？

从4500美元到4100美元，不到一天时间，现货黄金连破五个关口，一口气跌回去年11月下旬价格。

Wind数据显示，23日现货黄金失守4100美元/盎司，截至发稿，盘中跌超8%，一度跌至4098.25美元/盎司。3月以来，现货黄金价格每盎司已下跌超1000美元。

黄金为何出现大跌？表面看是价格在跌，实则是市场对利率、流动性以及避险逻辑的预期正在同步重构。

北京师范大学教授万喆对中新经纬分析指出，黄金大跌的原因主要有三点。

一是技术性因素，此前半年涨幅过大，积累了大量获利盘，在跌破关键点位后，程序化交易与机构止损盘集中平仓，形成“越跌越卖”的负反馈。

二是美联储政策转向鹰

派，降息预期大幅下调，首次降息窗口推迟，甚至不排除重启加息，推动美元与美债收益率走高。黄金不产生利息，持有机会成本变高，资金流向美元等生息资产。

三是避险逻辑发生变化，地缘冲突虽在持续，但油价上涨后市场转而担心通胀反弹，货币政策预期成为主导，黄金的避险属性对价格的支撑反而变弱。

中国外汇投资研究院研究总监李钢在接受中新经纬采访时表示，此轮大跌是多重因素叠加的结果。首先，上周美联储例会释放年内仅降息一次的信号，市场迅速下调降息预期并开始炒作加息可能，交易“高利率维持更久”的情形，实际利率显著上行，对黄金形成核心压制。其次，地缘局势短期未进一步升级，避险情绪

边际降温，前期计入金价的风险溢价开始回吐。最后，2026年以来黄金涨幅较大，多头交易高度拥挤，价格一旦跌破4500美元关键位置，便触发量化止损和杠杆资金平仓，形成踩踏效应，放大了跌幅。

整体来看，此轮大跌是利率预期收紧、避险逻辑松动与资金踩踏三重因素叠加的结果。至于后续走势，关键要看这些变量如何演绎。

万喆表示，短期来看，黄金仍有下行压力。在通胀数据明显回落、降息预期重新升温之前，美元与美债收益率的强势将继续压制金价，市场恐慌情绪修复也需要时间，金价可能延续震荡。

万喆指出，中长期而言，支撑黄金高位运行的因素尚未完全消失，降息周期未被取消，美国经济前景存在不确定性，

地缘政治风险和全球央行购金趋势也未发生根本性变化。

李钢认为，黄金大概率将从此前的单边上涨转入高波动震荡阶段。短期内，市场往往不会立刻企稳，价格中枢可能在4000-4500美元区间内波动。中期来看，走势将更依赖美国经济数据、美联储政策信号及地缘局势。

“如果后续降息预期重新升温，或地缘风险再度升级，黄金仍具备反弹动力，但上涨节奏将更偏向事件驱动型。长期而言，全球央行购金、去美元化趋势等核心逻辑并未改变，黄金仍具备配置价值，但价格路径将更加曲折，波动显著加大。”李钢说。

当前情况投资者能上车吗？万喆强调，金价即便经历调整，仍处于历史高位。黄金市场是供需与情绪共同作用的

结果，波动受政策、地缘等多重因素影响，未来不确定性只会更强。投资决策不应简单盯着“抄底”，关键是要清楚自己的风险偏好和承受能力。

李钢认为，当前时点并不适合简单理解为“抄底机会”，而应视为观察和分批布局的阶段。如此级别的单日大跌，往往意味着趋势正在发生阶段性切换，而非调整已完成，短期波动风险依然较高。

“更稳妥的策略是避免一次性重仓介入，或等待市场出现明显企稳信号后再逐步配置。总体来看，应从过去的‘单边做多’思维，转向更加注重节奏和风险控制的配置思路。”李钢说。

## “十五五”时期是中国汽车产业深度转型的关键阶段

中国国家发改委22日发布消息，国家发展和改革委员会主任郑栅洁当天会见大众汽车集团管理董事会主席奥博穆。郑栅洁表示，“十五五”时期是中国汽车产业向电动化、智能化、网联化深度转型、实现高质量发展的关键阶段。

据悉，双方就中国

“十五五”规划纲要、宏观经济形势、高水平对外开放、大众汽车在华发展等议题进行了交流。

郑栅洁表示，“十五五”时期是中国汽车产业向电动化、智能化、网联化深度转型、实现高质量发展的关键阶段，中方欢迎并坚定支持大众汽车

深度对接“十五五”产业发展规划与汽车产业战略布局，持续加大在华研发投入、健全本土化创新体系，深耕本土化生产、本土化供应链与本土化人才布局，加快推进低碳化、智能化转型升级。

郑栅洁表示，中国将积极扩大自主开放，对接国际高标

准经贸规则，提升贸易投资合作质量和水平，促进全球贸易投资自由化便利化。持续优化外商投资环境，健全外商投资服务保障体系，为外资企业在华长期稳定发展提供坚实保障。中德共同利益远远大于分歧，合作应该成为双边经济关系的主基调。中方愿同包括大

众集团在内的各国企业，共同把握未来发展机遇，以开放姿态开展创新合作，推动产业升级转型，激发合作新动能。

奥博穆表示，大众汽车集团对中国经济充满信心，坚定看好中国市场，愿长期深耕中国，将加大对重点领域投入，实现共同发展。

## 香港2月整体消费物价指数较去年同期上升1.7%

香港特区政府统计处20日表示，2026年2月香港整体消费物价指数较去年同期上升1.7%，较1月份的相应升幅1.1%为高。剔除所有政府一次性纾困措施的影响，基本通胀率为1.6%。

按年升幅扩大主要是由于旅游费用和进出香港交通费用在农历新年期间上升所致，加之去年农历新年在1月份，导致去年2月份的比较基数相对较低。

各类消费项目中，录得按

年升幅的类别为杂项服务上升4.9%、交通上升4.3%、电力、燃气及水上升3.5%、杂项物品上升1.8%、烟酒上升1.8%、住屋上升1.1%、外出用膳及外卖上升1.1%，以及基本食品上升0.6%；衣履则按年下

降3.4%、耐用物品下降2.6%。

香港特区政府发言人表示，2026年初消费物价通胀维持轻微，各主要组成项目的价格压力维持大致受控。

大新金融集团首席经济及策略师温嘉炜表示，内地食品

价格维持温和，有助稳定整体价格。不过，若油价持续高位，可能对未来数月的交通及能源价格构成上行压力。