

## 城市金融报

城市金融网

www.csjrw.cn



## 2026亚洲消费电子展在京举办

6月10日至12日,第八届亚洲消费电子展(CES Asia)在北京举办。展会以“智慧生活,全域互联”为主题,紧扣新质生产力发展方向,聚焦具身智能、人工智能、低空经济等前沿领域。本次展会设八大主题展区,构建全链路创新技术生态。其中,智能移动、AI融合、具身智能与低空经济三大特色板块,分别展出个人飞行器、车载生态、AI工具、人形机器人、陆空协同方案等产品与技术。图为一名观众在试乘国产YIVTOL S-ZERO电动垂直起降飞行器。

人民图片网供图

## “避险之王”黄金为何遇冷

## 金头条

工行青海分行协办

本报综合报道 曾经被誉为“避险之王”的黄金,如今遭遇行情逆转。6月11日,黄金价格再度大幅下挫。亚市早盘,现货黄金价格持续走低,日内跌幅超1%,最低触及4023.1美元/盎司,创下2025年11月以来新低,年内涨幅悉数回吐。来自上海黄金交易所的实时数据显示,截至6月11日上午10时,国内基础金价最低跌至895.5元/克,失守900元/克整数关口。该价格较此前每克1200多元的高点回落约30%。

## 市场心态快速分化

市场寒意,广大投资者体会得尤为真切。投资者谷明谈及年初黄金市场的火热时感慨:“当初以为闭眼赚钱,现在才发现是睁眼亏钱。”这名跟风入场的投资者已选择减持止损,而华南投资者小陈则逆向操作,在金价下跌过程中逆势加仓。一卖一买的分歧背后,是黄金市场四个多月来的冰火两重天:年初黄金类产品年内收益率一度突破35%,如今平均收益率已转负,昔日牛市盛宴彻底降温。

行情的剧烈调整,在各类交易数据中体现得淋漓尽致。本轮金价下跌呈现股商联动特征,境内外黄金上市公司股价与国际金价走势高度共振。SSH黄金股票指数(跟踪沪深港股黄金上市企业的综合指数)近三个月跌幅超34%,盘中触及2652.84点的年内新低;黄金板块个股普跌,赤峰黄金单日跌幅逼近8%,周六福等个股年内跌幅更是超过40%。

金价大幅走弱的同时,资金也从黄金ETF(交易所交易基金)中持续撤离。截至6月9日,超七成黄金类ETF近一个月遭遇资金净流出,累计流出金额达148.59亿元。其中国内规模最大的华安黄金ETF同期净流出近79亿元,基金规模从超1300亿元的峰值回落至980亿元左右。伴随资金撤离,市场交易活跃度大幅降温,黄金类ETF日均成交额较2月峰值缩水近七成。

## 多重利空拖累金价走势

在业内人士看来,本轮金价大幅回落,是货币政策、地缘冲突、市场流动性等多重短期利空因素共同作用的结果。美伊摩擦不断升

级,霍尔木兹海峡局势持续紧张,国际能源价格随之走高,市场对美联储年内加息的预期不断强化,金价因此承压。

当地时间6月10日,美国劳工统计局公布的数据显示,该国5月CPI(居民消费价格指数)同比上涨4.2%,创下2023年4月以来新高,这也是美国通胀指标三年来首次回升至4%以上。

国信期货认为,美国5月CPI环比上涨0.5%。通胀数据反弹,令市场担忧美联储将延续高利率政策,甚至重启加息。目前美元、美债收益率维持高位,对黄金这类无息资产形成显著压制。

在地缘方面,美伊军事冲突持续升级。一般而言,地缘风险升温会吸引避险资金涌入黄金,但本次市场表现出现分化。冲突推升国际油价,加剧了市场对通胀与利率上行的担忧。受美元走强、实际利率预期抬升影响,黄金并未获得避险买盘支撑,价格延续下行走势。

花旗分析师在6月8日发布研报称,若霍尔木兹海峡紧张局势延续至今夏,全球黄金消费与投资需求或将进一步萎缩,预计9月金价下探至3500美元/盎司。该行已将黄金三个月目标价由4300美元/盎司下调至4000美元/盎司。这也是花旗近一个月内第二次下调金价预期。早在5月中旬,该行便看空短期黄金走势,当时预判三个月内金价将运行至4300美元/盎司区间。

此前不久,摩根大通也将2026年黄金平均价格预测从5708美元/盎司下调至5243美元/盎司,理由是黄金的短期需求趋于疲软。

## 线下黄金消费持续遇冷

投资端行情惨淡的同时,国际金价的大幅回落也传导至国内黄金零售市场。6月10日,周大福、周生生、老凤祥等主流品牌足金饰品价格全线下跌1300元/克,单日每克下调30至45元。对比今年1月底1700元/克以上的历史高点,当前金饰单价每克下跌超400元,整体跌幅约25%。

面对消费遇冷,各大黄金品牌纷纷推出大力度促销活动,但依旧难以提振客流,线下专柜人气低迷。某零售柜员坦言,消费者普遍存在“买涨不买跌”的心态:今年1月金价走高时门店客流爆满,不少顾客特意下班后到店选购;进入二季度金价回落,到店客户持续减少,部分门店甚至整日零成交。

消费者小曼的遭遇也颇具代表性。她在年初金价高位购入黄金饰品,短短数月便出现

数千元浮亏,对此十分懊恼。

## 长期投资价值依旧稳固

短期行情遇冷、消费低迷,并未改变黄金长期的配置价值。永赢基金黄金类ETF基金经理刘庭宇认为,本轮金价与黄金股的快速下跌属于短期正常波动,并非基本面发生根本性改变。目前黄金上市企业业绩保持稳健增长,但板块估值受市场情绪影响大幅收缩,业绩与估值形成明显预期差。数据显示,黄金板块市盈率已从2023年的约40倍回落至15-19倍,市场已过度消化了宏观层面的悲观预期。

此外,全球央行持续购金也为黄金行情提供了长期的结构性支撑。中国人民银行日前公布的官方储备资产数据显示,截至5月末,我国黄金储备为7496万盎司,较4月末增加32万盎司。这是央行连续第19个月增持黄金。稍早前,欧洲中央银行6月2日发布报告称,截至2025年年底,黄金在全球官方储备资产总额中的占比已升至27%,超过美国国债,成为全球官方储备第一大资产。

汇管研究院副院长赵庆明表示,目前我国官方储备资产总规模约为4万亿美元,其中黄金储备的美元价值约3000亿美元。与美国、德国、法国、俄罗斯等主要经济体相比,中国黄金储备在官方储备资产中的绝对持有量和持有占比均处于较低水平。单从优化官方储备结构的角度看,我国黄金储备仍具有较大增持空间。

在短期利空与长期价值的博弈之下,黄金市场正式步入高波动周期,投资者看法出现明显分化,操作策略各不相同。不少短期投资者选择止损、止损离场,并表示后续会更加谨慎;坚持长期配置的投资者则认为黄金不适合短线交易,选择分批定投摊薄持仓成本。

各大机构也给出了差异化判断。花旗分析师在下调黄金短期价格预期的同时指出,黄金长期走势依旧向好,不过未做好风险止损,不以长期布局为目标的投资者,当前入场风险较高。金鹏期货总经理喻猛认为,短期金价大概率维持弱势震荡、缓慢筑底,行情反转需等待美联储释放货币政策宽松信号,而央行持续购金等支撑黄金长牛的核心逻辑并未改变。

在刘庭宇看来,如今的黄金市场早已告别“闭眼赚钱”的时代,价格高位波动已成常态。这既考验投资者的风险承受能力,也对资产配置的眼光与定力提出更高要求。展望后市,黄金市场将在短期利空与长期价值的博弈中,逐步形成新的均衡格局。

## 今日评

工行嘉兴分行协办

## 专利诉讼碰瓷当严惩

□李华林

今年以来,A股上市公司专利诉讼接连发生,尤其是人形机器人、芯片、人工智能等新兴产业赛道,同业维权、跨境诉讼等屡见不鲜。

上市公司专利诉讼增多,是我国产业升级、全球竞争格局重塑的必然结果。当前,各国科技较量日趋激烈,我国加快科技强国建设,企业创新活力迸发,专利产出稳居世界前列,核心技术的博弈交锋在所难免。同时,随着我国资本市场改革走深走实,对科技企业的包容度显著提高,上市融资成为企业加速发展的重要途径,而专利储备影响着企业估值、融资规模与上市步伐,上市公司深耕前沿技术,通过专利诉讼抢占技术主导权、划分市场版图,是夯实竞争力的必经之路。

敢于拿起法律武器捍卫自身技术成果,亦是上市公司走向成熟自信的直接体现。过去一两年,国内科技企业重研发、轻保护,专利数量少、维权意识弱,即便被侵权也大多选择息事宁人。如今,相关法律法规日趋完善,专利保护不

断强化。上市公司对知识产权的重视程度空前提高,面对侵权抄袭,尤其是面对海外专利争端,从容运用法律武器维权,既是对自身权益的坚守,更是在呵护尊重原创、鼓励创新的市场风气。

不容忽视的是,热门的专利博弈中,恶意诉讼、专利碰瓷等乱象也在悄然滋生。最典型的就是卡点诉讼,有的企业在竞争对手IPO关键期突然发难,利用市场对诉讼风险的高敏感,拖慢对手上市进度、打乱其发展节奏。有的企业不思技术创新,频繁发起重复性诉讼,恶意保全,意图拖垮对手。还有的企业借核心人才流动之机,刻意挑起专利权归属纷争,混淆职务发明与个人研发的边界,以达到打压同行的目的。

如此缠斗,带来的伤害远不止于企业间的纠纷。无休止的诉讼内耗,让上市公司本该投入研发攻关、产品迭代、市场拓展的资金与精力被大量消耗。对于人形机器人等新兴产业而言,不当维权、过度对标的风气蔓延,还容易滋生“重诉讼、轻创新”的浮躁心态,当打官司比搞创新更赚钱时,当深耕技术的企业屡屡被无端

掣肘时,行业的创新积极性必然受挫。对资本市场而言,失序的诉讼行为扰乱了市场价值锚点,破坏了正常交易秩序,影响资本市场服务科技创新、赋能实体经济的核心功能。

专利诉讼一旦沦为恶性竞争的工具,最终将会困住行业企业创新脚步。如何跳出无谓纷争,让知识产权保护回归护航创新创业的初衷,是经济高质量发展过程中需答好的课题。在司法层面,要精准甄别正当维权与恶意诉讼,对卡点诉讼、故意碰瓷、重复诉讼等行为明确认定标准,坚决遏制以诉牟利的歪风。在监管层面,需打通知识产权与资本市场的监管衔接,细化专利诉讼的信息披露规则,严厉打击利用专利诉讼干扰上市、操纵市场等行为,守住资本市场的公平底线。

真正的核心竞争力,从来不是靠歪门邪道打压对手,而是靠技术迭代、产品创新赢得市场认同。上市公司也要摒弃以诉争利的短视思维,与其耗费精力深陷内耗,不如集中力量攻坚“卡脖子”技术。以硬实力构筑厚实壁垒,站稳行业主场、角逐国际赛场,方是行稳致远的发展正道。

## 财发布

## 两部门修订《服务业发展资金管理暂行办法》

为加强服务业发展资金管理,充分发挥中央财政资金在引导促进服务业加快发展方面的作用,财政部、商务部日前修订了《服务业发展资金管理暂行办法》(以下简称《管理办法》),明确服务业发展资金实施期限至2028年。

据了解,本次修订首先明确了服务业发展资金的法定属性与核心功能。该资金为中央财政专项转移支付,紧扣畅通国内大循环,扩大内需的战略导向,核心用途是赋能现代商贸流通、现代服务业发展,助力消费提质升级。

基于上述功能定位,《管理办法》精准划定资金支持范围,重点围绕消费升级、商贸流通提质两大核心方向发力。一方面加快培育消费新增长点,通过推进服务消费惠民、激活下沉市场、落地智能消费新技术等举措释放消费潜力;另一方面持续提升商贸流通核心竞争力,补齐流通基础设施短板、强化保供能力,依托现代供应链建设提升产业协同发展水平。

为确保资金精准高效落地、靶向赋能产业发展,《管理办法》进一步细化了政策实施细则。《管理办法》明确,两部门将根据行业发展态势动态调整年度支持重点,同时清晰界定资金支持对象,覆盖符合条件的企业、项目及各类试点示范区;并配套财政补助、贴息、以奖代补、政府购买服务等多元化支持方式,适配不同市场主体与项目的发展需求。

在放开政策扶持的同时,《管理办法》严守资金使用底线,明确刚性禁止条款,从源头防范资金违规使用风险。《管理办法》规定,严禁挤占挪用、违规变更资金用途、虚列支出等行为,严禁将专项资金用于平衡财政预算、偿还债务、人员经费及违规楼堂馆所建设等场景,同时严格落实“不重复补贴”原则,杜绝多头申领中央财政资金的情况。

为规范资金全流程管理,《管理办法》同步压实了资金申领主体的主体责任。获得专项资金支持的单位,必须严格遵循国家财务、会计制度规范资金使用,按时报送相关业务数据,主动接受财政、审计、商务等部门的常态化监督检查,保障资金使用合规、透明、高效。

此外,为健全全链条监管体系,强化政策约束力,《管理办法》还明确了严格的追责问责机制。针对各级财政、商务部门工作人员在项目审核、资金分配、日常监管中的履职行为,若出现违规操作、滥用职权、玩忽职守、徇私舞弊等行为,将依法依规严肃追责,涉嫌犯罪的,依法追究刑事责任,全方位筑牢专项资金监管防线。

记者 李广智

## 微博汇

工行新疆分行协办

## 2026消费名品全国行正式启动

@大河财立方 6月11日,工业和信息化部、文化和旅游部联合开展2026消费名品全国行活动,多措并举增强消费品供需适配性,推动消费提质升级。据了解,2026消费名品全国行将举办时尚潮流品首秀首展等系列活动,持续征集中国消费名品,聚焦体验制造、时尚消费、银发经济等领域,挖掘创新产品、关键技术与应用场景。活动将举办文创市集,活化利用老厂房打造“时光车间”等打卡地,推动消费市场融合发展;同时,在城市商圈、交通场站布局快闪店,完善下沉物流网络,构建乡村优质消费空间。此外,活动将联动国际展会平台,设立中国消费名品国际展区,助力“国潮出海”“首发出海”,拓展海外市场、畅通跨境贸易。本次活动还将配套举办消费名品大会、产业创新大赛、工艺美术博览会等20余场重点活动,覆盖多省市、贯穿全年,为稳增长、扩消费、惠民生提供有力支撑。



## 6月11日起儿童可购买铁路旅游计次票

@光明网 6月11日起,铁路出行惠民服务再升级,儿童旅客正式可购买铁路旅游计次票,并享受专属折扣政策,为亲子游、家庭出游减负增效,让短途出行更加实惠便捷。据了解,此次上线的儿童旅游计次票,是在原有成人产品基础上优化升级的便民服务。铁路旅游计次票自2023年6月落地推行,此前仅面向成人旅客发售,采用“一次购买、分段乘车、15天有效”的灵活模式,旅客可在指定站点间自选2至10段单程单次行程,可享最低8.5折的票价优惠,出行自由度较高。国铁集团客运中心收益协同部总监安仲文介绍,本次政策优化补齐了儿童出行优惠短板。儿童专属旅游计次票在原有优惠基础上实现“折上折”,票价统一按成人计次票价格的5折执行,进一步降低家庭出游成本,丰富铁路便民服务场景。



## 国内最大吨位石化管廊完成海上吊装

@同花顺财经 近日,国内首次大跨度、大吨位跨海石化管廊模块海上高空精准吊装作业在浙江舟山顺利落地。此次施工刷新国内同类管廊施工吨位纪录,填补了我国海上大吨位管廊高空施工技术空白。本次吊装的管廊单体模块重达515吨,最大长度达43米。相较于陆地施工,本次海上作业环境复杂,近海高空风力干扰大,滩涂地质松软,重型构件易晃动偏移,施工精度与安全管控难度极高。为此,项目创新采用“运输+吊装+滑移”一体化施工模式,投入1600吨履带吊搭载自研600吨级专用平衡梁作业,有效攻克大跨度、大载荷吊装变形、稳定性不足等行业难题。据了解,该跨海管廊是舟山金塘新材料项目核心配套工程,项目全面投产后,预计可实现年产值917亿元。

