

财眼

黄金期货一度突破5600美元/盎司关口 金银价格一路狂飙 监管机构联手降温

1月29日，国际贵金属市场迎来新一轮暴涨，黄金现货、期货价格双双站上5500美元/盎司关口，黄金期货合约盘中更是一度突破5600美元/盎司，刷新历史纪录。国内金饰价格与二级市场同步走高，在市场情绪持续升温的背景下，监管机构与金融机构接连出手释放降温信号，贵金属市场的高热度与高风险并存。

■新快报记者 涂波

贵金属产业链上游企业全线预喜

二级市场上，黄金白银板块昨日延续强势行情，黄金ETF涨幅超5%。此前股价异动的白银有色，今年以来累计涨幅超130%，湖南白银、四川黄金等个股股价实现翻倍。市场热度传导至终端消费，国内足金饰品价格集体突破1700元/克，中国黄金足金报价1719元/克，单日涨幅超100元/克。从业绩来看，贵金属产业链上游企业全线预喜，成为本轮价格上涨的最大受益者。紫金矿业预计2025年净利润510亿-520亿元，同比增长59%-62%，矿产金产量同比增23%；赤峰黄金去年净利润预增70%-81%，黄金销售价格同比上升约49%；湖南白银、西藏珠峰产品量价齐升，去年净利润同比分别增长67.88%-126.78%、92.28%-135.01%。不过，部分涉银企业提示风险，豫光金铅、金徽股份等表示白银业务营收占比低，价格波动或对业绩产生不利影响，下游零售端的中国黄金则因消费承压预告业绩同比下滑55%-65%。

短期波动风险加剧

针对市场过热现象，监管机构与金融机构已联手采取降温措施。

昨日，国投白银LOF发布公告，该基金将于2026年1月30日开市起停牌至收市。若该基金2026年2月2日二级市场价格溢价幅度未有效回落，则可通过向深交所申请盘中临时停牌、延长停牌时间等措施向市场警示风险。

上海期货交易所与上海黄金交易所也发布公告，自1月30日起，上调黄金、白银期货及延期合约的交易保证金比例与涨跌停板幅度，其中白银期货涨跌停板幅度调至16%，白银延期合约保证金比例升至20%，并提示投资者合理控制仓位，理性投资。

对于此轮国际金价加速上涨的逻辑，前海开源基金经理杨德龙告诉记者，国际金价大幅上涨源于美国政府债务高筑、美元持续超发，导致投资者对美元信用产生质疑。在美元贬值预期推动下，国际金价、银价不断上涨

国投白银LOF
161226 L1

区间涨幅 前复权 最高 5.247 换手率 342.94%
133.10% 最低 2.300 成交额 395.9亿元
振幅 130.92%



■国投白银LOF今年以来涨幅达133%。

并刷新历史纪录。本轮金价、银价的快速上涨与去美元化进程基本一致。

在趋势判断上，机构普遍认为贵金属长期上行趋势明确，但短期波动风险加剧。国泰期货预计，白银期货主力合约将震荡偏强并创上市新高。天风证券表示，全球央行购金与资产配置向实物资产倾斜的趋势不变。信达期货提醒，金价快速拉升后或出现高位震荡，白银短期涨幅过大，资金存在兑现压力。

人身险公司 理赔金额增速分化 重疾险保障存缺口

新快报讯 记者林广豪报道 据不完全统计，已有超过30家人身险公司披露2025年度理赔报告。总体来看，大型寿险公司理赔金额较高但增速较缓，部分银行系险企呈现强劲增长。多家险企数据显示，重疾险的赔付金额在理赔支出中占比过半，投保人存在较大保障缺口。

多家险企理赔金额同比下滑

从A股上市的寿险公司来看，中国人寿、平安人寿、太平洋人寿、新华保险、人保寿险2025年理赔金额分别为1004亿元、415.1亿元、201亿元、147亿元、75.25亿元，分别同比增长10%、-1.0%、-2.0%、-3.3%、0.3%。此外，泰康人寿、阳光人寿2025年理赔金额分别为96亿元、42.1亿元，分别同比增长1.1%、-3.0%。

银行系险企理赔金额的同比增速显现分化。2025年，中邮保险赔付金额32亿元，同比增长超90%；工银安盛人寿、光大永明人寿、农银人寿、中荷人寿、中银三星人寿的赔付金额分别为25.1亿元、15.6亿元、14.05亿元、5.11亿元、3.84亿元，分别同比增长8.2%、2.0%、24.7%、16.9%、5.9%；建信人寿、招商信诺人寿的赔付金额分别为24.85亿元、14.56亿元，分别同比下降2.2%、9.9%。

分险种来看，医疗险占据多家险企理赔案件数量的八成以上，重疾险的理赔金额占比通常过半。例如，2025年平安人寿理赔案件中医疗险占比92%，重疾险理赔金额占比为50%；太平洋人寿理赔案件中医疗险占比94.4%，重疾险理赔金额占比为52.4%。

重疾险赔付与治疗成本差距大

多家险企的报告显示，恶性肿瘤是重疾险出险的主要原因，心脑血管相关疾病紧随其后。平安人寿的数据表明，重疾险赔付原因中，恶性肿瘤、急性心肌梗死、脑中风后遗症分别占64%、9%、4%。新华保险的报告指出，男性恶性肿瘤的发病部位前三名分别为肺、甲状腺、肝，女性则为甲状腺、乳房、肺。阳光人寿的报告显示，心脑血管相关疾病（急性心肌梗死、冠状动脉搭桥/介入手术）在重疾险理赔病种前五名中占据两席。

多家险企在理赔报告中指出重疾保障不足的现象。中邮保险表示，年度重疾平均赔付金额仅10万元，恶性肿瘤的平均治疗成本为40万元。友邦人寿表示，重疾险近八成理赔金额在30万元以下，件均理赔金额仅为18万元，2025年较2021年涨7%。富德生命人寿理赔报告显示，45岁-59岁人群在重疾险出险年龄的占比为55.48%，出险风险最高，但保额较低，仅为9.71万元。与之相比，0-17岁、18岁-44岁的件均赔付金额分别为21.71万元、14.77万元。

记者注意到，长期护理保险将在“十五五”时期覆盖全民，该保险旨在为失能人员提供基本生活照料和医疗护理服务。保险公司的数据印证了相关需求。新华保险指出，2025年老年人因严重阿尔茨海默病、严重脑损伤的重疾险赔付件数同比增长100%、50%，比疾病更持久的是漫长的护理期。

重新落子正佳广场 永辉携“胖永辉”新模式回归

新快报讯 记者陆妍思 刘奕娴报道 1月30日，永辉超市以全新升级的“胖永辉”形态，重新进驻天河路商圈核心项目正佳广场，开启试营业。2024年底百佳永辉撤出正佳，时隔一年多“重回故地”。业内人士指出，正佳广场店的重开对永辉来说，不仅是地理意义上的回归，更是其战略调整与品牌焕新的标志性事件。

围绕“年轻、好玩、好逛”升级

2024年末，百佳永辉因业态调整与租约到期等原因，暂别正佳广场。此后，永辉持续推进门店模型优化与运营转型，尤其在借鉴胖东来服务理念与商品策略基础上，推出聚焦品质与体验的“胖永辉”新模式。

重回正佳广场，对正在战略转型及品牌焕新的永辉来说，有着标志性意义。

作为国家AAAA级旅游景区与文商旅综合体，正佳广场2024年客流超5000万人次，今年元旦单日客流超28万人次，商业活力可见一斑。凭借着丰富多元的业态组合与持续焕新的消费场景，正佳广场吸引了庞大的年轻客群，除日常刚需外，他们对进口食品、有机健康食材、高端生鲜以及购物环境的时尚感与便利性，均抱有更高期待。

永辉方面表示，全新亮相的正佳广场店围绕“年轻、好玩、好逛”全面升级。店内商品总数5442支，进口商品占比13.2%，并引入45款胖东来自有品牌人气单品。从永辉定制伊利酸奶、栗栗家红瑶蜜薯，到网红单品海盐黄油曲奇、云南花香蓝莓，商品结构显著向高品质、高颜值、健康化倾斜。

新快报记者提前探营看到，对比起过去的百佳永辉，生鲜区成为升级最大



亮点之一。不仅网罗了潮汕鲜切牛肉、有机系列肉禽、帝王蟹等高端海鲜，还针对年轻一代的消费习惯推出牛排代煎、海鲜即烹等服务，强化“超市+餐饮”体验。烘焙区则主打颜值经济，推出系列创意甜品，呼应年轻客群对“打卡”与分享的需求。

恰逢农历新年前夕，永辉全国年货节正火热进行。正佳广场店设立“永辉喜市”主题区，联合三丽鸥、小马宝莉等IP推出年轻化年饰，并推出超150款礼盒，新品占比超70%。

针对春节礼品寄送痛点，正佳广场店在1月30日至3月3日期间推出系列“心意服务”，如购买礼盒除可在服务台获得免费专业包装外，还可享受寄存与代寄服务，极大简化了节日送礼流程。

去年深度调改门店315家闭店381家

回顾永辉在华南的发展，曾携手本土零售品牌百佳，但后续整合效果未达预期。近年来，永辉转向聚焦主业、优化门店，积极学习胖东来等同行经验，

大刀阔斧转型。然而阵痛难免，1月20日，永辉超市发布业绩预告称，经公司财务部门初步测算，2025年其归属于上市公司股东的净利润为-21.4亿元，归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润为-29.4亿元。

针对亏损原因，永辉超市在公告中称，2025年进行了重大的经营战略调整，从“规模扩张”转向“质量增长”，重新定位了“新永辉、新品质”的战略发展。在门店布局方面，2025年深度调改了315家门店，并关闭了381家与公司未来战略定位不相符的门店。

2025年第三季度财报显示，永辉经营现金流持续改善，核心城市门店改造后客流与毛利率有所回升，转型成效初步显现。

“广州是永辉重点布局城市之一，正佳店是在穗的第八家‘胖永辉’。”永辉两大负责人表示，“希望通过商品年轻化、空间社交化、服务人性化，将其打造成新世代家庭的‘好街坊’，并进一步加密其在广州的零售网络。”