年中市场盘点③

□ 本报记者 姚 进

外汇市场供求平衡韧性足



升幅为0.98%

人民币汇率双向波动、弹性增强,对一篮子货币总体稳定;外贸保持较强韧性,经常账户顺差处于合理均衡水平;跨境投资更趋活跃,外资净增持境内债券处于较高水平……今年以来,我国外汇市场供求基本平衡,外汇储备充足,在复杂严峻形势下运行总体平稳。

对于下阶段汇率方面的主要思路,近日召开的中国人民银行货币政策委员会2025年第二季度例会建议,增强外汇市场韧性,稳定市场预期,防范汇率超调风险,保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

双向波动弹性增强

今年以来,受美国经济转弱影响,叠加特朗普关税政策冲击,美元指数大幅走弱,其他主要非美货币普遍走强。其中,欧元区经济延续向好态势助欧元较大幅升值,日元一度也大幅走强,但受日债标售遇冷的影响有所承压。受美元走弱的影响,人民币汇率保持双向波动,有所升值。

Wind数据显示,上半年,美元指数累计下跌10.79%。在岸人民币对美元汇率累计上涨1332个基点,离岸人民币对美元汇率累计上涨1796个基点。中国外汇交易中心数据显示,上半年,人民币对美元汇率中间价累计调升298个基点。市场分析认为,美元指数走弱是重要外部因素,国内经济恢复向好、宏观政策持续发力、人民银行灵活稳汇率操作以及客盘结汇需求释放等,共同构成了人民币汇率韧性增强的坚实支撑。

中银证券全球首席经济学家管涛表示,近期行情显示,人民币汇率进一步摆脱2022年以来的调整。6月,境内中间价和即期汇率(即境内银行间外汇市场下午四点半交易价)继续小幅走强,升至7.16比1附近。中间价与境内即期汇率以及境内外交易价的偏离大幅收敛,"三价合一"的趋势更加明显,中间价的基准性进一步得到加强,市场汇率预期基本稳定。同期,境内银行间市场月均即期询价外汇成交397亿美元,环比减少17%。

"市场对美元信心不足,加之国内强化 逆周期调节,为人民币汇率提供了有力支 撑。"东方金诚首席宏观分析师王青表示。

展望下半年,王青认为,从外部环境看,美元指数还会承受一定压力,这意味着因美元升值给人民币带来的被动贬值压力可控。中金公司研究报告称,在美元偏弱的环境中,人民币汇率将保持温和的升值幅度。

从内部因素看,国内稳增长政策持续发力将是稳汇率的最大确定性因素。下半年财政和货币政策有望加力,从而对冲外部波动对宏观经济运行造成的影响,对人民币汇率形成支撑。

"综合来看,在经济基本面温和复苏的情况下,下半年美元对人民币汇率大部分时间或将保持在7.1至7.3区间内双向波动。尽管美元指数可能继续走弱,但下行趋势已明显放缓,人民币汇率升破7的可能性较小;虽然中美贸易摩擦仍会给汇率带来阶段性扰动,但也基本不可能突破7.35左右的政策底线。"中国民生银行首席经济学家温料道

外汇储备保持增长

国家外汇管理局7月7日发布数据显示,截至2025年6月末,我国外汇储备规模为33174亿美元,较5月末上升322亿美元,升幅为0.98%。目前,我国外汇储备规模已连续19个月稳定在3.2万亿美元以上,并连续6个月保持增长。

王青认为,在外部环境波动加大的背景下,适度充裕的外储规模将为保持人民币汇率处于合理均衡水平提供重要支撑,也将成为抵御各类潜在外部冲击的压舱石。

在管涛看来,6月份,我国新增外汇储备 322亿美元至33174亿美元,录得月度"六连涨",上半年累计增加1151亿美元,这主要是受主要经济体财政政策、货币政策和经济增长前景等因素影响,美元指数加速下跌,全球金融资产价格总体上涨,非美元货币对美元升值和资产价格上涨产生的正估值效应。"到6月底,中国外汇储备余额创2016年1月以来新高,开放条件下防范化解各种冲击的能力得到加强。"管涛说。

黄金储备方面,中国人民银行公布的数据显示,6月末黄金储备报7390万盎司(约2298.55吨),环比增加7万盎司(约2.18吨)。数据还显示,截至6月末,中国持有黄金储备余额增加9亿美元至2429亿美元,黄金储备余额相当于同期外汇储备余额的7.32%,环比回落0.04个百分点,仍然明显低于15%左右的全球平均水平。

"在单边主义、保护主义加剧,多边贸易体制受阻的背景下,国际货币体系多极化加速,黄金作为避险资产,其最后国际清偿能力仍有进一步提升的空间,中国国际储备资产多元化将继续稳步推进。"管涛表示。





展望下一阶段我国外汇储备形势,温彬分析,当前外部环境更趋复杂严峻,全球经济发展动能减弱,国际金融市场波动性依然较大。但我国经济持续稳健增长,对外贸易保持韧性,全球投资者看好中国资本市场新机遇,这些因素都有利于外汇储备规模保持基本稳定。

推进外汇领域改革开放

为进一步便利经营主体开展跨境投融资活动,优化营商环境,服务经济高质量发展,国家外汇管理局近期对外发布《关于深化跨境投融资外汇管理改革有关事宜的通知(征求意见稿)》,涉及深化跨境投资外汇管理改革、深化跨境融资外汇管理改革、优化资本项目收入支付便利化三方面共9项具体政策。其中多项外汇便利化政策前期已在部分省市试点,通知发布后,这些政策将推广至全国。

业内人士介绍,本次通知涵盖投资、融资、支付等一揽子便利化政策,综合体现外汇管理深化改革、扩大开放、促进引资稳资导向。

"国家外汇管理局将进一步支持外贸企业发展,积极推进跨境投融资便利化,在自

贸试验区实 施一揽子外汇创新政策,

加一规宁外在创新政策,助力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期。" 中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长 朱鹤新在2025陆家嘴论坛上表示。

"近年来,我们也积累了丰富的风险应对经验,虽然外部环境不确定、不稳定因素依然较多,但我们有能力有信心保持外汇市场稳健运行,保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定,为经济高质量发展营造良好环境。"朱鹤新说。

近年来,职业教育的结构与质量持续提升,本科层次的职业院校不断扩容,"双高计划"等政策推进使部分职校具备了与普通高校竞争优质生源的能力,逐渐成为技术转能型人才供给的重要支撑力量。

刘沛恺

近期,各地中高考"放榜",考生陆续填报志愿。近两年来的报考录取中,职坐咨问校会展位被围、录取点线以上咨询会展,越来越多重点线以上表示。近季取业本科院校……"高分上职校"的现象,让作不好重新审视职业教育的发展成果。

当下,就业前景、职业发 展空间等因素正逐步成为志 愿决策的关键变量,教育选 择不再是"唯分数论"的简单 排序,而是与未来发展路径

相关的战略决策。近年来,职业教育的结构与质量持续提升,本科层次的职业院校不断扩容,"双高计划"等政策推进使部分职校具备了与普通高校竞争优质生源的能力,逐渐成为技术技能型人才供给的重要支撑力量。因此,办学质量扎实、校企合作深入、就业出口明确的职业本科院校,自然展现出更强吸引力。

此外,职教高考制度不断完善,为职业教育打通了从中职、高职到本科、研究生的纵向通道。"3+4"贯通培养、职业教育本科专业扩容等一系列政策探索,打破了以往"职校即终点"的认知误区,也让考生不再因升学路径受限而却步。

不过,在这些变化背后,固有观念仍有不小的惯性,对职教的刻板印象尚未根本改变。尽管相关法规已明确职业教育与普通教育地位等同,但从制度认同到社会认同的转变,仍需实践不断推动。

推动职业教育高质量发展,关乎教育公平和人才结构,更是满足当前技能型人才需求的重要途径。应进一步强化职业教育在国家教育体系中的定位,持续推动现代职业教育体系建设,健全中职、高职、职业本科、专业硕士等纵向贯通通道,形成类型清晰、层次分明的"技能成才路线图"。在职教高考制度上,需加快推进考试内容、升学机制与课程体系的协同改革,使职业教育成为真正可选择、可持续的成才方式。

职业院校应不断优化学科专业结构,立足地方经济社会发展需求培养人才,持续深化产教融合,加快构建多元参与的办学机制,与行业龙头企业、高水平职业院校在专业共建、课程共设、平台共育等方面形成系统合作机制。各地积极推动建立市域产教联合体、行业产教融合共同体,以校企协同育人来提升学生的岗位适应能力与发展潜力。

教育的本质在于让每个人找到适合自己的成长路径。 当越来越多优秀学生愿意选择以技能为起点的成才路径, 职业教育也应以更扎实的发展回应这份信任与期待。

本版编辑 孟 飞 辛自强 美 编 高 妍来稿邮箱 jjrbgzb@163.com

"黄金平替"成市场新宠

证券日报记者 韩 昱

"现在白银首饰款式也很好看,而且价格相对 黄金饰品便宜太多了,同样的钱买银饰还能替换 着戴。"在天津某大型商超内,闫先生谈起自己选 购银饰品的初衷。"这段时间铂金价格涨了,来挑 选的顾客确实也多了一些,今天(7月14日)优惠 完的价格是470元/克,这些饰品都按克计价。"某 银楼首饰店的销售人员对记者说。今年以来,由 于黄金价格居高不下,全球贵金属市场迎来一股 "黄金平替"热潮,其中白银和铂金表现尤其突出。

Wind数据显示,截至7月24日收盘,今年以来 伦敦银现货价格上涨35.11%,每盎司价格站上了39 美元关口,创近14年来新高。现货铂金价格上涨 56.48%,最高探至1481.97美元/盎司,创近11年来 新高。二者的涨幅均超过了同期金价的涨幅。截至 7月25日16时许,伦敦银现货价格在39美元/盎司上 下浮动,现货铂金价格在1408美元/盎司上下浮动。

白银、铂金的价格今年为何出现大涨?国元期货有色分析负责人范芮表示,前期黄金价格一路走高,整个贵金属板块虽然受到不同程度带动,但白银、铂金等其他稀贵金属涨幅相对黄金明显偏弱。今年伴随黄金价格持续创新高,高位投资风险增加,投资者开始转向白银等其他贵金属。

"今年白银、铂金价格大涨是多方面因素共同作用而成的。"中国商业经济学会副会长宋向清表示,除对黄金的"替代效应"外,供应端收缩、需求端增加,都推动了二者价格的上升。此外,白银在光伏、新能源汽车等领域扮演着举足轻重的角色,工业需求增加也是价格上涨的原因之一;铂金则主要用于汽车催化转换器,全球汽车行业排放法规趋严也推动这一需求增长。

□ 今年白银、铂金价格大涨是多方面因素共同作用而成的。除对黄金的"替代效应"外,供应端收缩、需求端增加,都推动了二者价格的上升。此外,白银、铂金在工业领域扮演着举足轻重的角色,工业需求增加也是价格上涨的原因之一。

□ 短期看,白银、铂金价格已创多年新高,存在回调压力。同时,白银、铂金价格波动幅度远大于黄金,建议普通投资者明确投资目的,警惕价格波动风险,避免盲

展望二者后续的价格表现,范芮认为,从长周期来看,贵金属仍有进一步走强空间,白银和铂金等价格也依然具有长周期投资价值,不过需要注意

目跟风。

投资周期,"快进快出"的短期投资风险将会加大。 从短期角度看,领秀财经首席分析师刘思源 分析,白银和铂金的交易量小于黄金,导致价格波 动比黄金要大。目前二者价格已经有一波明显的 上涨,短期需要关注全球贸易不确定性带来的工 业需求下降风险。

那么,在当前的情况下,消费者还可入手白银或者铂金吗?又有哪些需要注意的事项?

范芮表示,白银本身除具有避险属性、货币属性等贵金属特质外,还具有明显的工业属性,因此不能仅根据黄金走势或金银比等简单逻辑投资白

银。此外,白银本身的波动性相对黄金偏大,走势节奏相对黄金偏快,因此投资难度也相对较大。铂金除与白银一样同时具有贵金属特质和工业属性外,铂金的矿石供应来源相对集中,且铂金的回收体系不如黄金完备,因此,投资实物铂金需要考虑流动性风险等因素。

宋向清认为,首先,短期看,白银、铂金价格已创多年新高,存在回调压力,盲目追涨风险较高。 其次,要区分"投资品"与"工艺品",若为纯粹的投资需求,应优先选择纯投资属性产品,如标准银条、铂金条等,避免购买纪念币、首饰等工艺品,否则变现时或面临较高折价。最后,也要警惕价格波动,白银、铂金价格波动幅度远大于黄金,普通投资者建议明确投资目的,避免盲目跟风。