

国常会：

持续推动物流降本提质增效

新华社北京10月20日电《经济参考报》10月20日刊发记者梁倩采写的文章《国常会：持续推动物流降本提质增效》。文章称，物流作为畅通国内大循环、支撑现代化产业体系的“血脉”，其成本直接关系实体经济活力。日前召开的国务院常务会议，听取关于有效降低全社会物流成本行动落实情况汇报，对持续推动物流降本提质增效做出一系列部署，为物流行业高质量发展划定清晰路径。

中国物流与采购联合会研究室主任周志成表示，自开展有效降低全社会物流成本行动以来，我国相关部门纷纷出台降低物流成本的政策举措，31个省（区、市）均已印发细化实施方案或任务清单，形成了“央地协同、上下联动”的良好政策环境。

“今年上半年，我国社会物流总费用与GDP的比率降至14.1%，是有物流统计制度以来的历史最低点。”周志成预计，到年底这一比率将降至14%以下，“十四五”期间，累计可节约物流成本超过1.1万亿元，为实体经济发展贡献“真金白银”。

物流成本的稳步降低，也为物流业需求端扩张注入了强劲动力。当前，供应链上下游产供销衔接效率显著提升，企业经营的内生动力逐步增强。中国物流与采购联合会最新数据显示，我国物流业新订单指数已连续8个月稳定运行在景气区间。从细分领域来看，9月铁路运输业、道路运输业、航空运输业、多式联运领域及邮政快递业的新订单指数，环比均实现0.5个百分点以上的回升，物流市场需求的韧性与活力持续凸显，为宏观经济平稳运行提供了有力支撑。

以快递业为例，前三季度，快递市场蓬勃发展，有力支撑国内消费向“优”升级，快递业务量预计将达1450亿件左右，快递业务收入预计将超万亿元。与之相对应的是，前三季度，实物商品网上零售额预计将超9万亿元，展现了中国经济的强大内生动能。快递行业有效满足节假日、毕业季、开学

季等消费需求，深化与文旅体育协同发展，提升农村消费服务广度与深度，市场规模稳步扩大。自3月以来，单月业务量均超160亿件。

有效降低全社会物流成本不是一蹴而就。周志成表示，有效降低全社会物流成本是一项长期性系统性工程，需要持之以恒，久久为功。中国物流信息中心副总经济师胡焱表示，降低全社会物流成本是一项系统工程，需要统筹考虑不同运输方式，以及运输、仓储、配送等不同物流环节，提高物流一体化衔接转换效率；统筹推进物流业与制造、商贸等产业融合创新，促进现代物流与重大生产力布局协同发展；推动区域间、城乡间一体协调发展，畅通国内国际物流网络，服务支撑实体经济高质量发展。

对此，会议指出，要持续推动物流降本提质增效，加快建设供需适配、内外联通、安全高效、智慧绿色的现代物流体系，深化货物运输结构调整，加强多式联运管理制度、规则标准协调衔接。同时强调，“要加快物流数字基础设施建设和升级改造”“要推进物流数据开放互联，推动人工智能等与物流深度融合，促进物流数智化发展”。

“虽然我国多式联运的比例有了很大提升，但是跟国外相比还是有较大差距，主要问题还是存在各种制度障碍和规则约束。”周志成指出，数据开放共享、装备标准合规和单证统一规范等方面深化改革、技术创新，推动物流降本增效潜力巨大。

会议还针对物流行业发展的关键支撑环节提出明确要求，强调“要加大物流仓储设施等领域投资，优化布局、完善功能”“要加大对物流企业特别是小微企业短期融资等方面的支持力度，推动物流主体做强做优做大”。

胡焱认为，随着这些政策举措的落地实施，以及物流数智化转型、基础设施建设等工作的持续推进，我国物流行业将在降本提质增效的道路上不断突破，为实体经济高质量发展提供更坚实的支撑。



资料图片。

新华社发

金价高位震荡 交易所提示风险

《中国证券报》18日刊发文章《金价高位震荡 交易所提示风险》。文章称，10月17日，伦敦金现货价格高位震荡，在突破4380美元/盎司新高后迅速跳水。与此同时，黄金总市值已突破30万亿美元。A股市场黄金股逆势上涨，西部黄金等走强。

随着金银价格持续上涨以及波动率急剧放大，各交易所采取了相关风险提示措施。从中长期来看，机构认为在全球经济不确定性和地缘局势风险升温的背景下，黄金的吸引力持续增强。不过，机构也提醒，当前黄金市场持仓量处于历史高位，需警惕获利回吐风险。

交易所发布风险提示

Wind数据显示，截至17日18时33分，伦敦金现货价格涨0.18%，报4334.48美元/盎司；COMEX黄金期货价格涨1.12%，报4352.9美元/盎司。Companies Market Cap网站数据显示，黄金目前的总市值已突破了30万亿美元。在金价强势带动之下，A股市场多只黄金股逆势上涨。截至17日收盘，萃华珠宝涨逾4%，西部黄金、晓程科技涨逾3%，中金黄金涨逾2%。

10月以来，伦敦金现货价格在站上4000美元/盎司后持续上行，累计涨幅近13%。金瑞期货研究所贵金属研究员吴梓杰表示，本轮贵金属价格上涨主要由于以下几个因素：首先是流动性宽松预期。美联储9月如期降息，且从点阵图和联储官员后续表态来看，年内或还有1-2次降息。政策利率回落有助于推动美债实际利率下行，利好金银的估值。

其次是抗贬值交易发酵。美国主权债务持续走高，加之近期美联储独立性，使得市场担忧未来美国赤字问题将继续恶化，美元将会进一步贬值，促使投资者增加配置贵金属。

最后是避险情绪发酵，目前美国政府关门，中美经贸冲突，加之美国地方中小银行信贷风险等问题，增加了市场的不确定性。

随着金银价格持续上涨以及波动率急剧放大，各交易所采取了相关风险提示措施。10月16日，上海黄金交易所发布通知，近期影响市场不稳定的因素较多，国际贵金属价格波动剧烈，提示投资者做好风险防范工作，合理控制仓位，理性投资。同一天，上期所发布通知，近期国际形势复杂多变，

贵金属市场波动较大，请各有关单位采取相应措施，提示投资者做好风险防范工作，理性投资，共同维护市场平稳运行。

10月17日，上期所发布通知宣布，自2025年10月21日（星期二）收盘结算时起，黄金和白银期货交易保证金比例和涨跌停板幅度调整如下：黄金、白银期货合约的涨跌停板幅度调整为14%，套保持仓交易保证金比例调整为15%，一般持仓交易保证金比例调整为16%。如遇《上海期货交易所风险控制管理办法》第十三条规定情况，则在上述交易保证金比例、涨跌停板幅度基础上调整。

吴梓杰认为，在金银波动率位于历史高位的当下，上期所的举措能够有效降低金银交易的杠杆，降低价格波动带来的风险，避免过度投机以及过度杠杆带来的仓位风险，促进市场的平稳有序运行。

机构看好金价中长期走势

金价突破4000美元/盎司后，震荡上行势头仍在延续。展望未来金价中长期走势，摩根士丹利预测金价将在2026年下半年达到4500美元/盎司。高盛将2026年12月的金价预测从4300美元/盎司上调至4900美元/盎司。

高盛认为，央行购金以及黄金ETF的资金流入将持续支撑金价上涨。首先，央行购金预计在2025年、2026年分别维持在每月80吨、70吨的平均水平，新兴市场央行或继续在储备中结构性增加黄金配置，这将为金价贡献约19个百分点的涨幅。其次，美联储料在2026年中期降息100个基点，或带动西方投资机构对黄金ETF持仓量的回升，为黄金涨幅贡献约5个百分点。最后，投机性持仓一般略微拖累金价涨幅约1个百分点。高盛表示，上调后的金价预测整体上仍偏向上涨，这主要由于私营部门的多元化配置可能进一步推高对黄金ETF的持仓量。

值得注意的是，黄金市场仍存潜在风险因素。摩根士丹利分析称，美国商品期货交易委员会（CFTC）报告的净多头持仓量已接近历史高点。黄金作为无收益资产，其投资价值主要依靠价格持续上涨来支撑。一旦价格上升势头出现停滞，可能会引发大规模抛售，尤其是在其他资产类别继续表现良好的背景下。

新华社北京10月18日电

