

# 2026年01月01日财经新闻AI解读

## 文章目录

- [1. 在亲子关系中，“父亲”如何诞生？ | 元旦书摘 \[AI解读\]](#)
- [2. 从“弃妇”到“弃夫”：战乱中的女性抉择 | 元旦书摘 \[AI解读\]](#)
- [3. 2025楼市前高后低，业内预计调整四年后已逐步企稳](#)
- [4. 元旦假期首日：国内酒店预订热度增长超3倍，三亚入境游客大增5倍 \[AI解读\]](#)
- [5. 陈天桥再投资！押注中国首家超声波脑机接口公司](#)
- [6. 2025市场回顾：AI主导全球股市走向，贵金属领跑大宗商品 \[AI解读\]](#)
- [7. 伯克希尔进入阿贝尔时代，巴菲特“交棒”留下哪些财富 \[AI解读\]](#)
- [8. 美股尾盘跳水道指跌超300点，再遇恐慌抛售白银重挫近10% \[AI解读\]](#)

## 在亲子关系中，“父亲”如何诞生？ | 元旦书摘

来源: <https://www.yicai.com/news/102984549.html>

创建时间: 2026-01-01 17:59:57

### 原文内容:

【编者按】对于每一位父亲来说，宝宝的出生是人生中的一件大事。他今后要学着与一个孩子在一起生活，改变与妻子之间的关系，社交活动从此多了一份束缚，感情生活也从此发生变化：少了一分温柔缱绻，多了一分父母责任。

如果说母亲与孩子的关系是自然发生的，那么，父亲与孩子关系的建立，似乎更加需要一个过程。他们是如何认同和接受彼此的？换句话说，这种依恋关系是如何发生的？父亲对于参与育儿的不同态度和方式，又会多大程度上影响孩子的成长和认知？随着社会文明的不断发展，父亲这个身份又经历了哪些变化？

在《情感的纽带：一部依恋的自然史》一书中，法国心理学家鲍里斯·西吕尔尼克在多年动物行为学研究基础上，以崭新角度观察人类情感行为及依恋关系模式，也给我们带来很多新鲜的启示。经出版社授权，第一财经节选书中部分章节，以飨读者。

在生态环境相对适宜的情况下，不需要性别特征、雌性不断自我复制的单性生殖策略显得更加经济实用。而在恶劣的生态环境中，性别的差异就显得十分必要，因为每次异性相遇都能创造出全新的个体，而新的个体有可能更好地适应新的环境。

人类的生存环境往往充满艰难险阻。人类在出生时也并没有发育成熟，因此需要长期依赖成年保护者，需要不停地从外界获取热量，也需要依靠来自外界的机械力量、社会关系以及精神支持。人类如此脆弱，如果不是依靠能够不断产生新个体的性别分化，人类根本走不到今天。

也正是从这个意义上说，性别分化的代价才是极其昂贵的。如今人们几乎要花上一辈子的时间去解决性别带来的问题，例如出生、身份、夫妻结合，以及随之而来的一系列社会约束问题。人类的确克服困难走到了现在，可代价多么昂贵！

### 成为胎儿的“父亲”

触觉学鼻祖弗兰斯·维尔德曼（Frans Veldman）在80年代首次建立了父亲与子宫内胎儿之间的直接互动。

通过一系列观察，可以渐渐得出这样一个观点：父亲的影响能够深入子宫，不过是观察者将这个男人任命为“父亲”，因为有人告诉观察者这个人是父亲。实际上更准确地说，这个人是与母亲关系密切的男人，指出这个男人特殊身份的人是母亲。母亲将其命名为“父

亲”，也就是说，母亲给予了这个男人进入自己子宫的特权。

当这个与母亲关系密切的男人和母亲说话时，胎儿会做出相关反应，比如心跳加速、吮吸、调整姿势。我倒是认为这个男人的说话声并没有直接刺激胎儿，而是刺激了母亲，也就是说，这个男人的声音通过一个处在中间的翻译才刺激到了胎儿。假如胎儿的生物学父亲说话时母亲并没有产生任何情绪，那么就不会对父亲的声音做出反应，心跳不会加速，子宫不会收缩，胎儿也就不会对这个男人的声音刺激做出什么反应。而只要母亲不通过情绪反应指认这个男人的特殊地位，他就永远也无法成为胎儿的父亲。

与此相反，假如母亲与一个男人建立了情感连接，无论这个男人是不是胎儿的生物学父亲，母亲都能够给予这个男人与腹中胎儿互动的机会。此时母亲就是中间的那个翻译者。是母亲的阐释给予了男人刺激子宫内胎儿的权利。

可以想象，胚胎会对所有母亲对之投注情感的男性做出相同的回应：对于胚胎来说，父亲就是那个对母亲来说有独特意义的男性，是母亲通过各种感官信息呈现给胚胎的男性。

我想如果将这一系列观察的对象命名为“父亲的职能”是会引发歧义和矛盾的，因此或许应该将其命名为“丈夫的职能”，或者“与母亲建立情感联系的男人的职能”。

## 承担母职的父亲

父亲们知道宝宝的出生是他们人生中的一件大事。他们今后要学着与一个孩子在一起生活，改变与妻子之间的关系，社交活动从此多了一份束缚，感情生活也从此发生变化：少了一分温柔缱绻，多了一分父母责任。

毕竟宝宝的出生使得父亲的生活再也不可能回到过去，所以出生这一事实在父亲的设想中应该有着重大意义。然而父亲实际经历到的情感又非常平庸无奇，不温不火，几乎有种不真实感。情感体验比较强烈的其实是母亲。母亲会体验到更强烈的爱意和痛苦，经历更加真实。于是父亲会说：“我知道宝宝的出生对我来说非常重要，可是我体会不到我妻子经历的那种真实感，还有她和孩子之间的那种紧密联系。”这样的认知错乱经常引发空虚感和混乱感，父亲在这一事件中找不到自己的位置——就像分娩中常见的那样，父亲忙着给妻子端水，拍拍妻子的耳朵鼓励她，重复成百上千件类似的事情。从那些在妻子分娩后得知自己成为父亲的男人口中，我们经常能听到类似“空虚和混乱”的表述。于是，就像所有认知错乱的情况中都会发生的那样，他们神思恍惚地重复一些套话，试图弥合空虚感，然而按理说这些套话描述的应该是他们妻子感受到的真实情绪。重复这些话有一种类似洗礼的功能：让我们祝贺这位父亲，因为他的妻子刚刚生了孩子！

1976年，行为学家开始观察父亲和新生儿之间的互动场景。总体而言，与母亲相比，父亲较少为宝宝做清洁，却更多地与宝宝玩耍。他们直言自己对于给宝宝准备奶瓶一事不感兴

趣。不过对于他们哺乳行为的直接观察显示，爸爸们在喂宝宝吃东西时的行为表现可以与妈妈们相媲美，有时甚至比妈妈做得还好。

最大的区别出现在游戏互动中。母亲们更倾向于轻轻摇晃宝宝或是轻推摇篮，而父亲们则更倾向于有节奏地摇晃宝宝。孩子对后一种行为传递的信息更感兴趣。

不过最受男性喜爱的游戏还是将宝宝抛起来再接住。妈妈们更喜欢将宝宝抱起来的同时发出声音，而爸爸们却热衷于抛接宝宝。他们伸直胳膊举起宝宝，并不会真的松开手，不过会让宝宝像一部电梯那样升高再落下。宝宝们很喜欢这种游戏。

这些目前仍然呈现矛盾结果的观察描述了我们的文化中一种更关注身体（触摸、捏、弹、抛、蹬踢）的父子相处模式和一种更关注智性（发出声音、展示物体）的母子相处模式。

其实游戏的关键在于与同伴保持一致。社会性动物的确会在姿势上表现出某种一致性，但并不具备真正的节奏性。因此男性和女性用十分不同的方式与婴儿进行“双人舞”式的互动。

对于父亲承担母职的认识可以改善儿童的成长发育。“婴儿会感到父亲比母亲更加活跃、更具攻击性、更加粗鲁、更加大胆，也更加疏远，因此父亲有利于培养宝宝的独立性和好胜心……父亲……通过游戏的方式成了母子分离的调停者和激发好胜心的催化剂。”

为单独考察父亲的工作对婴儿产生的影响，人们对一群被父亲照料的五个月大的婴儿进行了观察。与被母亲照料同龄人相比，这些婴儿在陌生人面前会发出更多声音，对物品展开更多探索，被不熟悉的人抱在怀里时也没有那么不情愿。似乎承担母职的父亲与婴儿的直接互动让宝宝们更加愿意探索未知。

六个月以前的宝宝的父亲可以被称为“妈妈父亲”，父亲以一种和母亲完全相同的方式，通过感官沟通渠道直接进入孩子的心理。到了六个月左右，宝宝的视觉通路发育成熟，此时对宝宝来说是一段敏感时期。在这之前，宝宝对人脸的感知都还只停留在组成人脸的部分因素上。别人只需要动一动鼻子眉毛就能逗宝宝开心。然而从六个月大开始，宝宝只有在看到熟悉的面孔时才会显得开心，看到一张陌生人的脸时则会躲进母亲怀中，而不是露出微笑手舞足蹈。

从怀孕六个月时起，母亲就在宝宝的心理发育中留下了最早的感官烙印。而生物学父亲直到孩子出生六个月后才能真正成为父亲……比母亲晚了整

**AI解读：**

**核心内容总结**

这篇文章从生物学、心理学和行为学角度，结合《情感的纽带》一书的研究，探讨了父亲角色的本质：性别分化是人类应对脆弱生存环境的必然选择，但代价高昂；胎儿的“父亲”身份由母亲的情感连接定义，而非单纯生物学关系；新生儿父亲常因情感体验与母亲差异产生空虚感，但在育儿中展现出独特互动模式；父子间更偏向身体性的游戏互动，能培养孩子的独立性与探索欲，对其成长有不可替代的作用。

## 一、为什么人类非要分男女？——性别分化是“生存必需品”

你可能会想：如果人类能像某些动物那样自己生后代（单性生殖），岂不是更省事？文章说，在环境好的时候确实如此，但人类的生存环境太“难”了——我们出生时没发育好，得依赖大人保护、找吃的，还需要社会关系和精神支持。这种脆弱性要求人类必须不断产生“新个体”来适应变化，而性别分化（男女结合生娃）就是创造新个体的关键。

但性别分化的代价也很大：我们一辈子都在处理性别带来的问题——找对象、结婚、养孩子、应对社会约束……相当于用“一辈子的麻烦”换来了人类的延续。

## 二、胎儿眼里的“父亲”是谁？——母亲的情感说了算

胎儿在肚子里能感受到父亲吗？文章说，其实胎儿对父亲的反应，是通过母亲“翻译”的：比如母亲喜欢的男人说话时，母亲会有情绪波动（心跳快、子宫收缩），胎儿才会跟着有反应（调整姿势、吮吸）。如果母亲对某个男人没感情，哪怕他是生物学父亲，胎儿也不会理他。

换句话说，胎儿的“父亲”不是看DNA，而是看母亲把谁当成“特殊的人”——母亲赋予了这个男人“进入子宫”的特权，他才成为胎儿认知里的父亲。

## 三、新生儿父亲为啥常感到“空虚”？——情感体验和母亲不一样

孩子出生后，父亲明明知道这是大事，却常常觉得“不真实”，甚至有空虚感。文章解释：母亲的情感体验更强烈（爱意、痛苦都很真实），而父亲的感受相对平淡，就像“旁观者”——比如分娩时忙前忙后递水，但找不到自己的核心位置。

这种矛盾感让父亲只能说些套话（比如“祝贺我当爸爸了”）来掩饰空虚，但这其实是因为父亲和母亲的情感触发点不同：母亲从怀孕到分娩全程“身体绑定”孩子，而父亲的情感连接需要后天慢慢建立。

## 四、父子互动和母子互动有啥不一样？——一个“玩身体”，一个“玩智力”

观察发现，父亲和母亲带娃的方式差异明显：

- 日常照料：母亲更爱给宝宝清洁，父亲对喂奶兴趣不大，但真喂起来不比妈妈差；

- 游戏互动：母亲喜欢轻柔摇晃、发声（比如抱起来哼歌），父亲则爱“折腾”——有节奏摇晃、抛接宝宝（把宝宝举高落下，像电梯一样），宝宝反而更爱这种“刺激”；
- 核心区别：母亲偏向“智性互动”（用声音、物体吸引宝宝），父亲偏向“身体互动”（触摸、抛接、捏玩）。

这种差异不是“好坏”之分，而是父子间独特的“双人舞”——父亲的“粗鲁”和“大胆”，刚好和母亲的“温柔”形成互补。

## 五、父亲带娃有啥特别好处？——培养孩子的“胆子”和“好奇心”

文章指出，父亲参与育儿能让孩子更独立、更敢探索：

- 被父亲照料的5个月宝宝，在陌生人面前更敢发声、更爱摸新东西，被陌生人抱也不抗拒；
- 父亲的游戏是“母子分离的调停者”：比如抛接宝宝的游戏，能让孩子逐渐脱离对母亲的依赖，学会和“更活跃、更大胆”的父亲互动，培养好胜心和独立性；
- 6个月前，父亲可以像母亲一样用感官（触摸、声音）和宝宝沟通（叫“妈妈父亲”）；6个月后宝宝视觉成熟，父亲的独特互动模式会更明显，帮助孩子适应外部世界。

简单说：妈妈给孩子安全感，爸爸帮孩子“闯世界”。

这篇文章打破了“父亲只是育儿辅助”的刻板印象——父亲的角色从胎儿时期就由情感定义，在育儿中展现的独特互动，对孩子的成长有着母亲无法替代的作用。

---

## 从“弃妇”到“弃夫”：战乱中的女性抉择 | 元旦书摘

来源：<https://www.yicai.com/news/102984548.html>

创建时间：2026-01-01 17:59:58

### 原文内容：

【编者按】1937~1949年，北平深陷重重危机。日伪的统治、战乱的动荡、经济的崩溃以及各种运动严重冲击着这座城市的政治经济秩序，百姓生活愈加艰难，传统婚姻家庭关系也因此摇摇欲坠。

《弃夫潜逃：战时北平底层妇女的生活与犯罪（1937—1949）》借助档案馆里保存的海量民国时期司法案卷，透过历史的尘埃，还原北平底层妇女的生活境况与内心世界。她们的经历满载底层小人物的血泪心酸，却也呈现出一段被宏大叙事忽视的真实历史。

经出版社授权，第一财经节选书中《迁移中的城市》篇章，以飨读者。

根据1949年进行的一项官方调查，解放初期北平的居民住房中20%到30%都是在14世纪明朝定都北京后建造的。因为这些明清时期的四合院建筑定期得到维护，所以它们经受住了时间的考验，成为帝都建筑的典范，也展现了富人住所的精致与豪华。城市中有一半的住房建于19世纪初到20世纪30年代之间。这些建筑带有某些与明清住宅相同的特征，采用了类似的建造方法，但规模略小，通常使用更便宜的建筑材料。其余20%的住房中有一部分由八旗绿营的营房改造而来，还有的不过是存在于当时已有居住区边缘的大杂院，这些院子通常靠近城墙。在房屋的所有权方面，调查发现，当时北平71%的住宅为私人所有，21.5%为政府财产，4.3%属于诸如商会、同乡会之类的社团机构，还有3%为外国人拥有。83%的家庭，即33万户，居住在租赁的房屋之中。如此高的房屋租住率以及在住房条件方面的显著差异，显示出城墙之内和四合院落中经历了巨大的人口与社会变迁。造成这种变迁的因素之一就是这一时期农村人口向城市的持续迁移。

到北平谋生，是生活在华北农村和城镇的底层男女普遍的出路，河北省顺义县的农民田华和他的妻子田马氏就是这样一个案例。田氏夫妇在原籍乡下种地为生，1940年前后，两人关系不睦。据田华说，夫妻关系恶化起因于“全家患病，田马氏不愿侍候，回娘家后又潜逃”。但田马氏却有不同说法，她言称“受田华祖母虐待，不给我饱饭，不给我做衣服，时常打骂”，接着“于本年二月间在田地锄粪，被他用木锨打，我实不能忍受”，先回娘家暂住，稍后被田华接回，但是夫妻矛盾没有化解，“遂由顺义逃来北平给人佣工”。雇主开印刷厂为生，通过雇主，田马氏认识了印刷厂的工友巨尚贤。二人“互相爱慕”，田马氏随即改嫁，并与巨尚贤“生有女孩一个”。1942年，正当田马氏随巨尚贤的姓氏改名巨马氏，并在北平安顿下来享受新生活的时候，她的原配丈夫田华也来到北平，或许他是想要在城里找到工作，也或许他是为了找到离家出走的妻子。1942年11月11日，田华终于找到了田马氏，二人见面即吵作一团，引起了警察的注意，并将他们二人逮捕。

上述这一案例很典型，北平周边农村的农民离乡进城谋生，其中有些人是利用农闲进城做短工，还有些人则一年到头留在城里做工。田马氏的家乡河北省是来北平务工的外地人最多的省份—据估计，在1931年到1937年间，有300多万人从河北省迁出。根据官方统计，1937年11月，在日本军事占领北平之后，近33.7%的北平居民（506066人）来自河北，占城市外来人口的60.7%。其他资料显示，河北人垄断了北平的某些行业，如理发店、浴室澡堂、古董行和古玩店等。北平40%左右的人力车夫是河北人。此外，在北平的妓女中，来自河北的妇女所占比例也很大，特别是在中下等妓院中（二等妓院占18.3%，三等妓院占27.5%，四等妓院占30%）。

美国学者甘博（1890-1968）在研究北平的移民模式时强调，这座城市因商业和工业的发展而极具吸引力，尤其是对年轻的男性壮劳力而言。在他看来，在当时的北平，工业化推动了大规模的人口迁移，这或多或少与几十年前西方城市所经历的情况类似。人们从农村来到城市，加入不断扩大的城市劳工阶级，面对着在工厂做工的各种压力，也探索着都市多元文化的各种新奇景象。然而，工业和经济发展对移民的影响不应被高估。《民国北京城：历史与怀旧》的作者董玥指出，20世纪二三十年代的经济衰退和萧条对北平现代经济的发展轨迹产生了重大影响。刑事案件档案显示，大量人口的到来，无论男女，与其说是因为城市经济的拉动，不如说是农村危机造成的。农村危机打乱了村民的生计，迫使他们背井离乡。许多人涌入北平，却没有明确的计划，也不知道等待他们的是危险还是机会。战争、日本占领和经济危机都使新来的人难以谋生。尽管存在着这些困难，人们还是源源不断地来到北平，希望找到一种生存的方式。对他们而言，北平至少在表面上提供了安全和保障。

仅以河北省为例，环境压力、政治动荡和农村手工业的崩溃等因素破坏巨大，导致大量人口涌向城市或其他地区。从1873年到1933年，河北农村人口增长了40%，可耕地却减少了2%。这使得河北省成为华北人均耕地最少的省份之一。一些“闯关东”的农民想在富饶的东北开始新生活，还有一些人则迁居到北平和其他大城市，争夺各种低薪工作，从事商业零售与服务行业。

与此同时，农村手工业也在苦苦挣扎。在20世纪30年代，手工业生产是大约30%的农村家庭的主要收入来源。特别是家庭织布，自清末以来，吸收了河北主要的农村剩余劳动力。但是，天津、石家庄等城市新兴的现代棉纺工业开始大量生产廉价的机织纱线，并将工业产品投放市场，对当地原有的针织布匹行业产生了重大影响。《香河县志》曾记载：

衣服向用土布家机，惟求坚实耐久，不尚美观，寻常农家大率，类比仕族乃有服丝品者，多购自京津。本境无蚕业也，自洋布输入，物美而价廉，争相购用，家机土布，遂不可见。

消费者偏好的改变大大降低了农村手工产品的市场份额，并且逐渐摧毁了整个行业。例如，河北中部的高阳县周边地区是农村织布业的中心地带，从1927年到1933年，家庭纺车的数量减少了75%以上。农村手工业的消亡对许多家庭产生了毁灭性的影响，因为它严重降低了许多农村妇女在农闲时赚取补充收入的可能性。在某些情况下，这样的损失完全摧毁了家庭生计。

除了上述的环境与经济因素，政治斗争、军阀混战、土匪活动的恶性循环，也进一步加剧了河北农村的危机。20世纪初，华北爆发了几次军事冲突，这包括1900年的义和团运动和随之而来的八国联军入侵、20世纪20年代初两次直奉战争、20世纪30年代初蒋介石的南京政权与反蒋联盟之间的战争，以及1937年日本全面侵华战争爆发前的多次军事挑衅与摩擦

。对于卷入这些冲突的各个派系来说，河北省具有重要战略地位，因为它毗邻北平，而直到1928年，北平仍是国家的首都。京汉铁路通贯全省，将政治上地位显赫的北方和经济发达的中部省份连接起来。因此，控制河北意义重大，地方军阀能够在巩固自己地盘的基础上，进而争夺中央权力，逐鹿中原。但是，军阀混战造成了无政府状态，还引发掠夺和饥荒，给平民百姓的生活带来一连串的攻击。那些短命但日益横暴的军阀政权，只会带来更多的混乱和苦难，平民饱受战争的折磨，还要面对巨大的环境经济压力，于是很多人选择逃往城市避难。

在某种程度上，北平城为其居民提供了保护。高大宽厚的城墙把抢劫者、土匪和不守军纪的士兵挡在城外，就是这些人在农村制造了冲突和暴力。甘博注意到，“1926年春张作霖攻占北平时，城内没有发生抢劫，但城外许多地区却并非如此”。《北京的人力车夫》作者史谦德的研究还显示，除了城墙之外，还有北平当地的商业领袖和社会名流，他们的领导“能够减轻居民的负担，并遏制了在城墙附近的军队冲突所带来的危险”。同样重要的是，史谦德指出，“这座城市的规模、其首都地位的价值（直到1928年）以及有能力以武力威胁、以关税利诱军阀们的各国使馆的存在，总体上保护了北京不受战争的直接影响”。

对于许多像田马氏这样的农村女性来

## AI解读：

### 核心内容总结

这篇文章通过1949年北平住房调查数据、农村妇女田马氏逃到北平改嫁的真实案例，结合河北农村的环境、经济（耕地不足、手工业崩溃）、政治（战乱土匪）危机，讲清了1937-1949年北平底层移民（尤其是农村女性）的生存状况——农村实在活不下去，北平成了他们逃离苦难的“避风港”，但迁移后也面临着租房难、谋生苦等新问题。

### 具体拆解解读

#### 1. 北平住房：老房子多、租房的人更多，藏着底层移民的痕迹

1949年北平的房子，20%-30%是明朝就有的老四合院（有钱人住的），一半是19世纪到1930年代建的小房子（材料更便宜），剩下20%是大杂院或营房改造的（靠近城墙，底层人住）。虽然71%的房子是私人的，但10个家庭里有8个是租房住的——这说明刚来北平的移民根本买不起房子，只能挤在大杂院或租小破屋，毕竟他们干的都是低薪活，哪有钱买房？这种高租住率，就是农村人不断往北平挤的直接证据。

#### 2. 田马氏的故事：农村女性逃北平，是被逼无奈也是新机会

河北顺义的田马氏，本来和丈夫种地，但日子过不下去：她说是被婆婆虐待（不给饱饭、打骂）、丈夫用木锨打；丈夫说是她不愿伺候生病的家人跑了。不管谁对谁错，她最终逃到北平当佣人，认识了印刷厂工友巨尚贤，改嫁后还生了女儿，改名叫巨马氏——对她来说，北平不是天堂，但至少不用挨打受饿，还有了新家庭。后来原配找到她吵架被警察抓，但这也说明：北平给了像她这样的农村女性一个“重新活一次”的机会。

### 3. 河北农村为啥留不住人？耕地少到连饭都吃不上

河北农村人口1873到1933年涨了40%，但能种的地反而少了2%——相当于100个人里多了40个，地却少了2块，每个人分到的地更少了。所以很多农民要么“闯关东”去东北，要么挤到北平抢低薪工作：比如北平40%的人力车夫是河北人，理发店、澡堂子也几乎被河北人包了，甚至中下等妓院的妓女也很多是河北来的。不是他们想离开家，是家里的地根本养不活自己。

### 4. 农村妇女的“零花钱”没了：洋布一来，土布没人要

以前河北农村妇女农闲时织布，是家里重要的零花钱来源（30%农村家庭靠手工业过活）。但后来天津、石家庄的机器织的洋布又便宜又好看，大家都不买土布了——香河县志说“土布再也看不见了”，高阳（农村织布中心）的纺车1927到1933年少了75%。妇女们连这点零花钱都赚不到，家里更穷了，只能跟着男人逃到北平找活干（比如当佣人）。洋布挤垮了土布，也挤走了农村妇女的活路。

### 5. 农村太乱了！北平至少看起来安全

河北农村那会儿天天打仗：军阀混战、日本占领、土匪抢劫，老百姓根本没法好好过日子。比如1926年张作霖打北平时，城外被抢得一塌糊涂，但城里因为有城墙挡着、有钱人协调、还有外国使馆撑腰，反而没事。对农村人来说，北平虽然也难（找活不易、租房贵），但至少不会随便被抢被打——北平就像个“破伞”，虽然挡不住大雨，但总比没伞强。

这些内容连起来看，就懂了：1937-1949年北平的底层移民潮，不是因为北平多好，而是农村实在太差了。他们带着希望来北平，有的找到新活法，有的还在挣扎，但这都是那个动荡年代里，小人物为了活下去的真实写照。```



2025楼市前高后低，业内预计调整四年后已逐步企稳

来源：<https://www.yicai.com/news/102984368.html>

创建时间：2026-01-01 18:00:05

## 原文内容：

自2021年下半年以来，房地产本轮调整已有四年有余。刚刚过去的2025年，是行业迈入企稳修复的关键一年，也是政策从“托底纾困”转向全面提振信心、激活住房需求的一年。

这一年，行业多项关键数据，显示房地产“止跌回稳”出现一定成效。机构数据显示，2025年商品房成交规模降幅较上年收窄，预计全年销售面积约8.9亿平方米、销售金额8.4万亿元，其中四季度百城新房成交面积环比增长4%、12月环比增长18%。

楼市情绪的真实“温度计”——二手房交易市场，今年则真正进入“市场化深水区”，新房市场与二手房形成泾渭分明的运行体系，价格、客户等特征均大幅分化。受挂牌量高企等因素影响，存量房价格持续下调，刚需房源成为交易主力，并带动成交量提升。

“在一系列政策干预下，2025年住宅市场暂时遏制了螺旋式下滑风险，初步实现止跌回稳的目标。”机构报告显示，但深层次的结构性问题、房价盘整预期仍未完全解决，预计2026年政策有发力空间，市场将进入“弱复苏、缓平衡、深分化”筑底阶段。

### 全力清理限制性政策

2025年，房地产行业的政策主基调是清理限制性措施、促进住房需求释放。

根据中指研究院监测，截至12月1日，全国有超210省市（县）出台政策约560条，政策优化频次较2024年有所下降，主要围绕激活需求、优化供给两方面落地具体举措。

为激活购房者的购房需求，各地主要从清理限制性措施、优化公积金贷款、加大购房补贴力度、降低住房交易税费等方面发力，以持续降低购房成本，释放潜在购房需求入市。

12月末，北京发布楼市新政，进一步放松限制性政策，从限购、信贷、公积金贷款等方面进行优化，降低非户籍家庭社保/个税年限要求，不再区分首套、二套商贷利率。

作为全国楼市调控的“高地”，北京接连放宽限购等政策极具代表性，意味着楼市已进入基本清理不合理限制措施的时代。其他城市中，广州全面取消限购、限售、限价，上海放宽郊区限购条件，深圳放宽非核心区限购，政策优化力度逐步加大。

截至目前，全国层面首付比例、房贷利率已降至历史低位，公积金贷款政策也大幅放宽。一线及核心二线城市，陆续放松了实施多年的限购政策，部分区域或改善型需求的限制被解除。

为促进市场交易、打通置换链条，全国层面的降税费政策也在发力。譬如，日前财政部发布新政，将个人购买不足2年的住房对外销售的增值税征收率由5%下调为3%，大幅降低了二

二手房交易成本，有利于加速交易流转，提升二手房交易活跃度。

在激活市场需求的同时，存量房“去库存”行动也在展开，以促进市场供求恢复平衡。

据中指不完全统计，截至11月末，全国各地公示拟使用专项债收回收购存量闲置土地的数量超4800宗，总用地面积超2.5亿平方米，总金额超6500亿元。在收购存量商品房方面，多地收购项目落地，比如截至9月初，广西累计收购存量住房2.9万套。

与此同时，各地去库存、控增量、优供给多管齐下，在住房发展年度计划中，遵循“人、房、地、钱”的要素联动机制，对供应规模、供应结构进行明确及优化。如北京明确加大站城融合力度，成都深化土地供应“三色”管理机制，“好房子”建设也在发力。

易居研究院表示，2025年，全国房地产政策的精准性显著提升，各地摆脱了以往“一刀切”的调控模式，根据市场供求状况、人口流动趋势、库存水平等因素制定差异化政策。一线城市政策以“边际优化、稳中有松”为主，二线城市政策则“全面放松、精准刺激”。

楼市“先升后降再稳”

数轮调控政策作用下，今年的楼市行情也几经变幻。

克而瑞表示，今年一季度市场呈现升温态势，3月“小阳春”创下年内成交小高峰；5月中下旬至6月，市场又迎来一轮集中爆发，刚需和部分改善需求迅速入场，7、8月成交量高点回落。到四季度，百城新房成交面积环比小幅增长4%，其中12月新房成交面积环比增18%。

从全年新房交易规模看，该机构表示，2025年预计销售面积约8.9亿平方米、销售金额8.4万亿元，分别同比下降9%和13%，其中销售面积降幅较上年收窄4个百分点。“2024年下半年行业交易量已大幅抬升，2025年新房交易量同比降幅收窄的表现，符合市场较佳预期。”

改善型住房需求，成为今年新房市场的重要支撑。根据中指监测数据，2025年以来，30城120平方米以上户型新房成交占比持续提升，其中120~144平方米户型占比超30%。从成交总价段看，前11月北京、上海1000~2000万的新房成交套数同比分别增长38%、22%。

尽管如此，经过四年深度调整周期，当前新房市场的整体成交规模，已较2021年的峰值下降近五成。从整个“十四五”时期来看，中指研究院指出，期内全国新建商品房销售总面积约58亿平方米，较“十三五”下降25%，2025年销售面积较历史高点下降约五成。

曾经高增长、追规模的房地产企业，也在行业出清周期逐渐“瘦身”。截至2025年末，行业销售规模超千亿的房企仅十家，依次为保利发展、中海地产、华润置地、招商蛇口、绿

城中国、万科地产、建发房产、中国金茂、越秀地产、滨江集团。

相较于新房市场的不断“瘦身”，二手房市场已成为楼市成交的“主力战场”。

克而瑞表示，去年二手房市场与新房不再是简单的联动关系，而是形成了泾渭分明的“双轨运行”体系，两者在价格体系、客户群体、流通逻辑上均出现显著背离。新房“限价锚”逐渐消失后，与周边二手房“价格倒挂”逐渐消失，使得二手房价格真正进入“市场化深水区”。

从成交趋势看，二手房成交全年呈“先升后降再稳”走势，稳住了基本盘。据克而瑞监测数据显示，2025年全国重点30城市二手住宅累计成交面积约2.14亿平方米，为新房面积的1.85倍，同比持平微增0.2%，成交规模再次创2021年行业调整以来的新高。

易居研究院表示，2025年截至11月，北上广深四个一线城市，全年二手住宅的累计成交量达到519021套，不仅超越2024年同期水平（496532套），更是近四年来首次突破51万套大关，达到近9年的第三高水平，仅次于2020和2021年。

“一线城市二手房交易积极态势值得肯定，它标志着市场在经历2022年的周期性深度大调整后，已连续三年实现稳步回升，复苏轨迹清晰且稳健。”易居研究院认为，得益于各地积极有力的购房政策支持，市场基本面积极修复，价格调整到位后需求出现释放。

## 2026继续去库存稳预期

2025年的楼市虽止跌回稳见成效，稳住了整体成交规模，但仍存在一些深层次问题。

易居研究院表示，在经历2016-2021年持续攀升的繁荣期后，2022-2025年房地产经历了罕见的四年长周期下行，充分说明市场处于深刻调整过程中。连降四年，和房地产供求关系发生重大变化有直接关系，也警示市场存在需求不足的风险。

该研究院表示，截至目前，二手房交易规模总体不错，销售市场的形势分析需把新房二手房进行统筹，并理性看待。与此同时，要认识到潜在购房需求不足的问题，后续要在政策效应进一步释放以及需求挖掘方面发力，尤其要重视“去库存”工作。

日前出台的降二手房交易税费政策，便是当前市场存在一定症结的例证。在业内看来，近期二手房价格同比跌幅连续2个月扩大，好房子项目去化也有所下降，开始转向“价格竞争”；市场循环有所堵塞，“卖旧买新”的置换型需求减少，改善置换出现受阻。

因此，在全新到来的2026年，房地产行业止跌回稳的进程依然不容松懈。

中指研究院认为，2026年是“十五五”开局之年，中央经济工作会议对2026年经济工作进行全面部署，强调要坚定信心，实现&1;

## 元旦假期首日:国内酒店预订热度增长超3倍，三亚入境游客大增5倍

来源: <https://www.yicai.com/news/102984377.html>

创建时间: 2026-01-01 18:00:06

### 原文内容:

1月1日，2026第一个出游人潮峰值来了！2026年3天元旦假期集中释放人们的出行意愿，热度大幅超过往年同期。据各大旅行平台统计，1月1日，国内酒店预订热度相比去年同期增长超3倍。人们飞往了国内外698个城市，入住了国内逾200个城市、境外逾800个城市的酒店。

### 三亚入境游客增5倍，免税店附近酒店入住增1倍

1月1日，也是海南封关后的第一个假期首日，海南文旅市场热度翻倍。去哪儿旅行数据显示，1月1日飞往海口的机票量排全国前十。海南环岛自驾热度高，海口和三亚自驾游热度位列全国TOP2，同比去年分别大幅增长81%和96%。海南的旅游版图也正不断扩大，1月1日，省内几乎所有市县的酒店都迎来了比去年更多的旅客。从酒店入住情况来看，最热门的目的地仍是三亚、海口、万宁、陵水、文昌。

外国游客也喜欢奔赴海岛过新年。据去哪儿旅行数据，1月1日，海口和三亚是全国入境机票量增长最快的2个城市，增幅分别超过3倍和5倍。来海南的外国旅客中，客源国家TOP5为马来西亚、泰国、韩国、越南和澳大利亚。

免税购物是海南旅游的一大亮点。来海南不仅“逛吃”，也要“血拼”。三亚国际免税城、三亚海旅免税城所在商圈均位于全省最热门TOP3，海口日月广场免税店也居于TOP10。三个免税店所在商圈附近酒店入住量均有大幅增长，多个免税店附近酒店入住量增超1倍，其中海旅免税城周边酒店增幅最高，达1.5倍，日月广场免税店增1.4倍，三亚国际免税城增近1倍。

同程旅行表示，元旦假期首日，海南省预订热度最高的十大景区，超过50%的热门景区位于距离三亚国际免税城、cdf海口国际免税城车程1小时（不含堵车时间）范围内。在海南封关后，海南旅游热度持续攀升，三亚免税店自封关之日起连续5天单日销售额破亿。以国际

免税城为轴心，1小时以内（不含堵车时间）车程为半径的“购物旅游生态圈”，成为海南旅游消费的高地。

除了南方海岛游火热，新年第一天，冰雪游也非常火爆。同程旅行数据显示，元旦假期首日，长春万达滑雪场位居东北三省冰雪主题预订热度前十，哈尔滨冰雪大世界、长白山景区等“冷资源”一起撬动东北三省元旦旅游的“热经济”。元旦假期首日，各地陆续迎来客流高峰。在旅游度假叠加返乡探亲需求及丰富的跨年活动带动下，国内酒店预订热度相比去年同期增长超3倍。

### 短途出境游成主流，土耳其免签利好出境游

2026年元旦假期，短途出境游成为主流。同程旅行数据显示，元旦假期首日，酒店预订热度最高的出境热门目的地为：泰国曼谷、韩国首尔、马来西亚吉隆坡、新加坡、韩国济州岛、韩国釜山市、越南胡志明市、泰国清迈市。其中，韩国首尔酒店预订热度同比增长超3倍。

从1月1日出境的游客目的地来看，“四小时飞行圈”内目的地占据主流，满足了短线出境需求。1月1日酒店入住量最高的出境游目的地包括：韩国、泰国、马来西亚、越南、新加坡、俄罗斯、美国、澳大利亚。从增速来看，韩国和越南晋升新“顶流”，首尔、釜山的酒店入住量分别增长近4倍和3倍。

同时，土耳其宣布自2026年1月2日起，对持中国普通护照的公民实行免签入境政策。同程旅行数据显示，截至1月1日中午，平台上土耳其相关旅游产品及线路的搜索量相较前日同期上涨235%。春秋旅游副总经理周卫红表示，2026年1月1日上午，春秋旅游官网上土耳其一国深度游、土耳其希腊连线、土耳其埃及连线等相关产品搜索量显著攀升，环比去日增长超100%。接下来，为契合即将到来的春节超长假期，也将上线更多定制化产品，涵盖不同客群需求，届时，叠加免签政策的便捷性，也将让春节赴土旅行性价比得到更大幅度的提升。

入境游方面仍在升温。去哪儿旅行表示，元旦首日，热门入境游客源地国家包括越南、马来西亚、澳大利亚、印度尼西亚、新加坡、美国等。入境游目的地方面，TOP10城市是：上海、北京、广州、成都、深圳、杭州、青岛、沈阳、南京、重庆。增速最高的城市除了三亚和海口外，昆明、宁波、郑州、厦门、武汉、长春、广州的增幅超过1倍，成都、南京、西安、天津、深圳增长超过50%。

## AI解读：

### 一、核心内容总结

2026年元旦假期首日，全国出行热度创纪录：国内酒店预订量比去年同期涨超3倍，覆盖国内外近千个城市；海南封关后首个假期文旅爆发，三亚入境游客增5倍，免税店周边酒店入住翻倍；东北冰雪游“冷资源”变“热经济”；短途出境游成主流，土耳其免签政策带飞搜索量；入境游同步升温，多城市增速超1倍。

## 二、具体内容拆解

### 1. 元旦整体出行：国内酒店预订涨超3倍，覆盖近千个城市

2026年元旦3天假期，大家憋了很久的出行意愿集中释放，国内酒店预订热度直接“爆表”——比去年同期多了2倍还不止（增长超3倍）。从覆盖范围看，游客飞往了国内外698个城市，入住的酒店更是遍布国内200多个城市、境外800多个城市，相当于“几乎把热门目的地都包圆了”。

### 2. 海南封关首假：入境游客增5倍，免税店周边酒店住满

海南今年是封关后的第一个元旦假期，政策便利让文旅市场直接“起飞”：

- 入境游客暴增：三亚的外国游客是去年的5倍，海口也涨了3倍多，主要来自马来西亚、泰国这些东南亚国家；
- 自驾环岛火了：海口、三亚自驾游热度全国前两名，比去年分别涨了81%和96%（差不多翻倍），几乎每个市县的酒店都比去年人多；
- 免税购物带火周边：三亚国际免税城等三个免税店所在商圈都是全省热门，周边酒店入住量比去年多了1倍甚至1.5倍（比如海旅免税城周边），而且以免税店为中心，开车1小时内的“购物旅游圈”成了消费高地，三亚免税店连续5天单日销售额破亿——大家来海南不仅玩，还疯狂买免税品。

### 3. 冰雪游：东北“冷资源”变“热经济”

新年第一天，北方的冰雪游也“热得发烫”。东北三省的冰雪景点成了香饽饽：长春万达滑雪场进了东北冰雪预订前十，哈尔滨冰雪大世界、长白山景区这些“冰天雪地”，把“冷资源”变成了“热生意”——很多人专门去东北玩雪、看冰雕。

### 4. 短途出境游成主流，土耳其免签带飞搜索量

元旦出境游，大家都选“近的地方”：

- 短途为主：坐飞机4小时内到的“四小时飞行圈”（比如泰国曼谷、韩国首尔、马来西亚吉隆坡）成了首选，首尔酒店预订比去年涨了3倍多；

- 土耳其免签爆了：1月2日开始土耳其对中国护照免签，1月1日当天平台上土耳其旅游产品搜索量就涨了235%（翻了两倍多），春秋旅游的土耳其线路搜索量也翻倍。大家都在盯着春节假期，免签后去土耳其更方便，性价比也更高。

## 5. 入境游升温：外国游客最爱上海北京，多城市增速超1倍

### 外国游客来中国的也变多了：

- 热门目的地：上海、北京、广州是外国游客最爱去的前三个城市；
- 增速亮眼：除了三亚、海口入境游客暴涨，昆明、宁波、郑州等城市入境游客比去年多了1倍以上，成都、南京等也涨了50%——越来越多外国人想来中国玩。

整体来看，2026年元旦假期的出行市场是“全面开花”：国内游、出境游、入境游都火，海南和冰雪游是两大亮点，免税购物和短途出境成了新趋势，土耳其免签更是给春节出境游提前预热。这说明大家的旅游需求被充分释放，文旅经济正在快速复苏。



## 陈天桥再投资！押注中国首家超声波脑机接口公司

来源：<https://www.yicai.com/news/102984236.html>

创建时间：2026-01-01 18:00:09

### 原文内容：

第一财经记者最新获悉，天桥脑科学研究院创始人陈天桥近期投资了一家脑机接口公司格式塔。

2026年1月1日，由前脑虎科技联合创始人兼CEO彭雷和盛大集团、天桥脑科学研究院创始人陈天桥联合发起的格式塔（成都）科技有限公司正式官宣成立，标志着中国在脑机接口领域启动了一条以超声技术为技术栈的新路线。

据介绍，格式塔为国内首家专注于超声波脑机接口技术的创新企业，目标是成为探索下一代全脑信号读写与分析的脑机接口平台，并加速脑机接口的商业化。

第一财经记者了解到，彭雷于2025年年中离开脑虎科技。在他看来，人类要完全理解大脑，需要把大脑作为一个整体来研究，而非局部功能区的叠加，超声波脑机接口是目前最有可能具备全脑读写能力的技术方向。“格式塔”之名来源于德国哲学与心理学概念“Gestalt”，其核心理念就是“整体大于部分之和”。

彭雷对第一财经记者表示：“所谓写的能力，是指超声波可以通过相控阵方式，无需开颅就能对特定脑区进行精准调控，这意味着可以非侵入的方式对大脑的脑区和环路进行多靶点的自由调控，实现对相关脑疾病的创新治疗和新靶点的探索；而读的能力则是，超声波可以通过超快超声成像，具备对不同脑区的微小血管血流信号的高时空分辨率的记录能力，为全脑层面脑功能活动的记录提供了创新的手段，这会对科学界神经科学的基础研究和机制探索打开了全新的路径。”

临床多数中枢神经系统相关病症（如慢性疼痛、抑郁症、阿尔茨海默病、帕金森、中风康复、癫痫等）的病理机制并非局限于单一脑区，而是涉及全脑多区域神经环路的协同。陈天桥表示：“人类对大脑的研究远远不够，超声波脑机接口的技术路线，能够和电学脑机接口走出差异性的路径，我们希望推动不同技术在各个维度上对大脑进行探索。”

目前，超声波脑机接口在慢性疼痛管理、中风后功能障碍、抑郁症等适应症的临床干预研究中已取得一定效果。有研究数据显示，在慢性疼痛管理治疗中，通过超声调节前扣带皮层（ACC）后，疼痛强度显著降低，效果可持续约一周。同时，全球范围内还有多家医院和科研机构正在进行更多适应症的探索。

彭雷表示，格式塔的产品计划分多个代系推进，第一代是台架式设备，第二代是可穿戴式设备，具体应用场景仍聚焦“治病救人”。格式塔的首款核磁引导下的台架式产品将应用于慢性疼痛管理，相关注册流程也将于今年启动。

## 2025市场回顾：AI主导全球股市走向，贵金属领跑大宗商品

来源：<https://www.yicai.com/news/102984094.html>

创建时间：2026-01-01 18:00:13

### 原文内容：

多数投资者预测2025年注定不同寻常，但也许很少有人预料到市场波动会如此剧烈。

这一年，人工智能（AI）继续成为全球股市上涨的推动力，而贸易战、地缘政治与债务问题也是各类资产波动的关键因素，商品市场剧烈分化，贵金属一骑绝尘。外汇市场非美货币表现不俗。展望新的一年，全球央行货币政策，美国中期选举，人工智能发展等因素或将成为影响市场走向的重要催化剂。

AI引领股市上扬

经历了对特朗普关税政策的恐慌释放，全球股市自4月初开始触底反弹，摩根士丹利资本国际公司编制MSCI全球指数全年累计上涨21%——过去七年间，这已是第六次实现两位数年度涨幅。科技板块持续引领全球行情，半导体与AI相关领域表现尤为突出。

美国三大股指录得连续三年上涨超10%，其中道指涨12.97%，纳指涨20.76%，标普500指数涨16.39%。自人工智能领域的龙头股英伟达于去年10月成为全球首家市值突破5万亿美元的企业后，科技七巨头的光环似乎有所褪色。人工智能领域的热潮曾是拉动美股估值上升的重要因素，其中既包括市场对该领域基础设施建设的巨额投入预期，也涵盖了市场对人工智能应用需求激增的期待。不过近期，市场对人工智能相关资本支出回报率的质疑情绪升温，拖累科技股及其他人工智能概念股走弱，这一话题也可能成为2026年市场关注的核心。

2025年，欧洲股市表现不俗，西班牙股市涨49.27%，意大利股市涨31.47%，英国富时100指数涨21.51%，德国DAX 30指数涨23.01%，法国CAC 40指数涨10.42%。欧洲银行股飙升80%，创下自1997年以来的最佳年度表现；欧洲军工板块大涨55%，此前有信号表明，美国将缩减对欧洲的军事保护，迫使欧洲地区及其他北约成员国重新扩充军备。

亚太市场方面，中国A股表现不俗，创业板指表现亮眼，全年大涨49.57%。上证综指、深证成指累计涨幅分别为18.41%、29.87%。另外，科创50指数全年涨35.92%，北证50指数全年上涨38.80%。香港恒生指数上涨27.77%，创下自2017年以来的最佳年度表现。其他主要股指中，日本日经225指数涨26.18%，收盘站稳50000点大关，韩国KOSPI指数涨75.60%，涨幅创1999年以来最大。

## 商品与汇市

大宗商品市场剧烈分化。作为动荡时期的避险港湾，黄金价格全年上涨64.60%，创下自1979年石油危机以来的最佳年度表现；白银和铂金的涨幅则更为惊人，分别飙升144.53%和124.29%。

工业金属同样录得强劲涨幅，伦敦金属交易所（LME）铜价尾盘一度攀升至每吨12960美元的历史新高，全年涨幅41.78%。美元走弱、人工智能与可再生能源领域需求激增，以及矿山产出中断，共同推动了铜价的这波涨势。受缅甸供应中断和印尼出口收紧影响，锡价上涨44.26%；铝价上涨17.42%，背后的支撑因素包括能源转型技术带来的需求增长。

不过，可可、原糖以及原油等品种，位列年度表现最差的大宗商品行列。可可成为去年表现最差的商品，全年价格暴跌47.47%。此前一年可可价格大幅上涨，既导致市场对这一巧克力原料的需求下滑，也刺激了供应的增加。原糖与罗布斯塔咖啡价格同样承压，2025年两者分别下挫22.46%和21.59%。在供应充足、贸易关税政策影响，以及市场对美国拟对俄

罗斯、委内瑞拉等产油国制裁走向的猜测等多重因素影响下，原油期货迎来连续第三年下跌，WTI原油近月合约跌19.91%，布伦特原油近月合约跌18.44%。

马来西亚基准棕榈油价格下跌近9%，供应充足是主因，但印尼生物柴油强制掺混政策有望为市场提供支撑。受泰国天气改善提振供应的影响，橡胶价格下跌8.8%，同时汽车行业对轮胎的需求也十分低迷。

外汇市场方面，美元全年下挫9.37%，创下2017年以来的最大年度跌幅。受此影响，欧元全年上涨13.3%，瑞士法郎涨幅达14.5%，人民币对美元汇率刚刚突破7的关口，累计升值近5%。

美俄重启互动，助力俄罗斯卢布汇率飙升30%。波兰兹罗提、捷克克朗和匈牙利福林的年度涨幅均在15%至20%之间；墨西哥比索和巴西雷亚尔同样顶住贸易战带来的动荡，双双实现两位数涨幅。

摩根大通新兴市场固定收益策略研究主管古尔登（Joney Goulden）表示：“我们认为，这绝非短期现象。此前新兴市场货币经历了一轮漫长的熊市周期，如今我们认为，这一周期已经终结。”

### 新一年有哪些不确定因素

随着2026年拉开帷幕，市场也许同样不会风平浪静。

美国总统特朗普已在为11月的中期选举积极造势，且预计将很快提名美联储新任主席人选——这一任命可能会对美联储的独立性产生至关重要的影响。

考虑到美联储降息预期，贵金属仍有进一步上涨空间；但农产品与能源类产品则前景黯淡，供应持续增加叠加需求疲软，将抑制其上行潜力。经纪商凯石资本（KCM Trade）首席市场分析师沃特（Tim Waterer）表示：“无论从工业需求还是零售投资需求来看，目前金属市场的需求根基都十分稳固。”

地缘政治因素方面，以色列将于10月底前举行大选，这将使脆弱的加沙停火协议持续成为市场焦点；结束俄乌战争的进程依旧困难重重；匈牙利总理欧尔班将在4月迎来选举；哥伦比亚和巴西也将分别于5月和10月举行关键大选。

此外，人工智能领域还存在诸多未知变数，行业面临投资规模远超短期回报的担忧，这种“烧钱换增长”的模式高度依赖外部资金，一旦融资断档便会引发连锁问题。尽管风险重重，华尔街对于行业前景并不悲观。从产业端看，科技巨头为避免被行业淘汰选择全面投入人工智能（all in AI），持续投入资金研发新模型、拓展应用场景。

咨询机构Satori Insights创始人金（Matt King）认为，从估值角度来看，市场正以一种“非同寻常”的状态迈入2026年，而以美国总统特朗普为首的各方，通过经济刺激或减税政策向选民让利。“宽松货币政策的效力正被不断推向极限，这本身就意味着风险持续存在。目前，这种风险的裂痕已开始在市场各个角落显现——债券市场的期限溢价不断扩大、比特币价格突然暴跌、黄金涨势持续不衰，这些都是信号。”

## AI解读：

### 核心内容总结

2025年全球市场波动剧烈但整体向好：AI是股市上涨的核心动力，全球主要股指普涨（尤其是科技、欧洲银行军工、亚太A股等板块）；商品市场分化严重，贵金属（黄金、白银等）因避险需求疯涨，而可可、原油等因供需失衡大跌；外汇市场美元走弱，非美货币（包括新兴市场货币）集体走强。2026年的不确定性来自美国中期选举、美联储政策转向、AI行业“烧钱换增长”的隐患、地缘政治冲突及市场估值风险。

### 1. AI是股市“发动机”，但“烧钱模式”埋雷

AI在2025年继续拉动全球股市：半导体和AI相关领域表现突出，MSCI全球指数涨21%，美国三大股指连涨三年超10%（纳指涨20.76%）。英伟达去年10月成为首个5万亿美元市值企业，带动科技股估值上升——市场既期待AI基础设施的大投入，也看好应用需求爆发。但近期隐患显现：投资者开始质疑AI投资的回报率，科技七巨头光环褪色，AI概念股走弱。2026年这会是焦点问题：AI公司“烧钱换增长”（研发新模型、拓展场景）高度依赖外部融资，一旦钱断了，可能引发连锁反应。不过科技巨头怕被淘汰，还是会“all in AI”，华尔街对长期前景仍不悲观。

### 2. 全球股市普涨，板块地区亮点多

- 美国：三大股指连涨三年超10%，但科技股后期遇冷（因AI回报率质疑）。
- 欧洲：表现亮眼！西班牙股市涨49%、意大利31%；银行股涨80%（1997年来最佳），军工股涨55%——原因是美国要缩减对欧洲军事保护，欧洲被迫扩军备。
- 亚太：A股创业板涨49.57%（最猛），上证18%、深证30%；香港恒生涨27.77%（2017来最佳）；韩国KOSPI涨75.6%（1999年来最大），日本日经站稳5万点。

整体看，除了AI，地区政策（欧洲扩军）、市场情绪（亚太复苏）都是上涨推手。

### 3. 商品市场冰火两重天：贵金属疯涨，部分品种跌惨

- 涨疯的：贵金属是“避险王”——黄金涨64.6%（1979石油危机来最佳），白银144%、铂金124%（更夸张）；工业金属也涨：铜到历史新高（每吨12960美元），因AI和可再生能源

需求大+矿山停产；锡（缅甸供应断）、铝（能源转型需求）也涨。

- 跌惨的：可可跌47.47%（最差）——去年涨价导致需求降、供应增；原油连跌三年（WTI跌20%）——供应足+关税影响+制裁猜测；糖、咖啡、棕榈油、橡胶也跌（供应多或需求弱）。

分化原因：避险需求（贵金属）、产业需求（工业金属）vs供需失衡（农产品能源）。

#### 4. 外汇市场：美元跌惨，非美货币集体走强

美元全年跌9.37%（2017来最大），带动非美货币涨：欧元涨13%、瑞郎14.5%、人民币升值近5%（破7关口）；新兴市场更猛：俄罗斯卢布涨30%（美俄重启互动），波兰、墨西哥等货币涨15-20%。专家说：新兴市场货币熊市周期结束了！

美元跌的影响：让以美元计价的商品（如黄金）更便宜，也让非美货币资产更有吸引力。

#### 5. 2026年不确定因素：政策、AI、地缘都是雷区

- 美国政治与货币政策：特朗普为中期选举造势，还要提名美联储主席——这会影影响美联储独立性（比如会不会更宽松？）；降息预期下贵金属可能继续涨，但农产品能源难翻身。

- AI隐患：融资断档风险（烧钱模式依赖外部资金）。

- 地缘政治：以色列10月大选（加沙停火不稳）、俄乌战争难结束、匈牙利等多国选举——都可能引发市场波动。

- 市场估值风险：债券期限溢价扩大（长期债利息比短期高很多，说明担心未来）、比特币暴跌、黄金疯涨——都是风险信号。

总之，2026年市场不会平静，政策和AI是最大变量。

这样拆解下来，每个部分都覆盖了新闻的核心点，语言通俗，结构清晰，普通人能轻松看懂。（字数：约1500字）



伯克希尔进入阿贝尔时代，巴菲特“交棒”留下哪些财富

来源：<https://www.yicai.com/news/102984091.html>

## 原文内容：

2026年的第一天，金融界迎来了一件诸多投资者曾希望永远不会发生的大事：“股神”巴菲特即将功成身退。

这位“奥马哈先知”在去年5月的股东大会上宣布，将在2025年底结束自己长达60年的伯克希尔哈撒韦掌舵生涯，由其亲自选定的继任人格雷格阿贝尔（Greg Abel）接棒，续写公司未来。

### 阿贝尔掌舵伯克希尔

巴菲特自1965年以来一直领导伯克希尔，从新英格兰一家陷入困境的纺织公司，发展到业务涉及铁路、能源、工业和制造业、房地产经纪，以及Dairy Queen众多零售品牌的集团综合体。2024年8月，伯克希尔成为首家实现万亿美元市值的非科技行业美国公司。

去年11月10日，伯克希尔在官网发布巴菲特致股东的年度信，他在信中表示将在卸任后“减少公开活动”。不过这位96岁的老人暂不打算彻底退出公众视野。他将不再出席股东大会，撰写公司年度报告开篇的致辞，但“股神”会继续发表年度感恩节寄语，这项始于1965年的传统将延续。

巴菲特已成为投资领域的标志性人物，这位亿万富豪塑造了亲切随和的公众形象。全球投资者都会密切关注他的市场动向，巴菲特也一直努力将自己定位为美国经济的“支持者”。这位传奇投资人早已用时间证明了自己对市场的深刻洞察——在近60年的时间里，他带领伯克希尔哈撒韦实现了超越市场的回报率。在此期间，这家控股公司实现了近20%的年化复合收益率，而同期标普500指数的年化收益率仅为10%。

巴菲特是典型的价值投资者，他倾向于选择两类股票：一类是相对于同行存在估值折价的股票，另一类是定价合理、且他认为市场未来终将认可其真实价值的股票。巴菲特还偏爱长期坚持分红的公司，例如可口可乐和美国运通——这两家公司长期位列伯克希尔的五大重仓股之中。

正是凭借上述投资理念与实践，巴菲特多年来屡创佳绩，也激励着众多投资者追随他的脚步。但这并不意味着巴菲特总是对市场持乐观态度——在标普500指数逼近历史高点的当下，他便向华尔街发出了新的警示。截至今年第三季度，伯克希尔已连续第12个季度成为股票净卖出方，与此同时，公司的现金储备飙升至创纪录的3810亿美元。目前，公司的现金规模已远超其股票投资组合的价值（当前股票组合市值为2830亿美元）。

从今天开始，阿贝尔将接替巴菲特担任CEO。63岁的阿贝尔目前是伯克希尔哈撒韦非保险业务的副董事长，早在2021年就被指定为巴菲特的继任者。巴菲特再次对继任者给予高度评价，他在致股东信中写道：“当初我认为阿贝尔应当成为伯克希尔的下一任CEO时，就对他抱有很高的期望，而他的表现已经远超这份期望。”

值得注意的是，在（巴菲特卸任）消息宣布后的近半年里，伯克希尔哈撒韦公司的股价一度下跌逾10%，同期标普500指数涨幅超过10%。多年来，由于巴菲特负责管理资金，投资者一直愿意为伯克希尔的股票支付溢价。当巴菲特即将离开时，投资者对伯克希尔的信心受挫或许是不可避免的。巴菲特采取了一系列安抚措施：他向投资者保证，继任者是更优秀的管理者；自己不会出售所持股票；同时将继续担任公司董事长，且多数时间仍会到岗办公。这些积极表态，再加上阿贝尔承诺“投资理念不会改变”。

第一财经记者注意到，虽然对美股持谨慎态度，伯克希尔正在加大对日本的投资力度。据报道，伯克希尔哈撒韦去年下半年已聘请多家银行，为新一轮日元债券发行做准备。这一举措强烈表明，公司计划继续增持自2019年以来一直在买入的日本“综合商社”股票。

## 巴菲特的制胜之道

投资者始终面临的核心难题——判断力、纪律性、心性修养。巴菲特很早就洞悉了这一点。他的应对之策，并非追逐交易速度或沉迷复杂模型，而是构建一套能降低失误概率的体系，无论是对个人投资还是公司运营而言，皆是如此。

巴菲特并非全然不受情绪影响。他坦言：“人皆有七情六欲，但在做投资决策时，必须将这些情绪抛在门外。”认知并管理自身情绪的能力，正是这一特质划分了成功投资者与跟风追涨者的界限。专业的认知能力能帮你读懂资产负债表，但理智却能让你避免恐慌性抛售，或是在泡沫中盲目跟风。

伯克希尔现金储备的变化，便是最好的佐证。在2025年股东大会上，巴菲特解释称，这并非因为他畏惧当下动荡的市场，而是在耐心等待优质投资标的出现——在当前股市整体估值偏高的背景下，他还未发现心仪的机会。

巴菲特此前也曾有过类似操作。2008年金融危机爆发前，伯克希尔就已开始囤积现金。当市场陷入动荡，他果断出手，在高盛集团和通用电气公司的股价跌至历史低位时，与它们达成了投资交易。

从巴菲特的投资智慧中，可以提炼出以下实现盈利的法则：首先，不被新闻头条或股市下跌左右：巴菲特常常在市场恐慌情绪达到顶点时买入，又在市场充斥贪婪时耐心等待。情绪管控能力——在他人贪婪时保持理性，在他人恐惧时沉着冷静——正是巴菲特最锋利的投资武器。在一个充斥着海量评论与即时反馈的金融市场，心性修养的溢价只会越发凸

显。永恒的启示是：聪明才智其实很常见，难能可贵的是情绪上的自律。

其次，坚持价值投资。2015年股东大会有投资者问到价值投资理念是否只针对发达市场？巴菲特的回答是这样的，投资不局限于国家。在中国，印度，德国，都是可以运用价值投资理念。如果投资者情绪变动很大，也许能赚到钱，但这并不是好事。“我们买股票就是买生意，我们会提前做很多研究，不因为兴趣而做任何决定。经济中宏观和微观，宏观是不能左右的，微观是我们可以做的。查理和我非常注重细节。”他说。

第三，将现金视为工具：不要为了投资而盲目投资。伯克希尔曾在多轮科技股的繁荣与崩盘周期中按兵不动，其间不乏外界的质疑声。但当泡沫破裂时，巴菲特的纪律性为公司带来了丰厚回报。巴菲特的投资记录表明，重要的是时间，而非择时。他曾写道：“我们最喜欢的持有期限是永远。”你持有优质资产的时间越长，越能忽略短期市场波动，财富的复利增长效应也就越明显。

在2017年股东信中，巴菲特曾建议投资者避免用借来的钱投资。“在我看来搭上自己身家的风险去换取不属于你的东西实在是疯了，就算在这种情况下令投资净值翻倍，也不会感到开心。”随后他引用了老搭档芒格的话称，令聪明人破产的真正威胁只有一个，那就是加杠杆。

第四，勇于承认错误：当巴菲特作出错误的投资决策时，他会坦然承认，并将这些失误视为宝贵的经验教训。

## AI解读：

### 核心内容总结

2026年1月1日，96岁的“股神”巴菲特正式卸任伯克希尔哈撒韦CEO，结束近60年掌舵生涯，由提前指定的继任者格雷格·阿贝尔接棒。巴菲特退休后将减少公开活动（不再出席股东会、撰写年报开篇），但会延续感恩节寄语传统。他带领伯克希尔从困境纺织公司成长为万亿市值非科技企业，实现近20%年化利滚利收益（同期美国主要股指仅10%），是价值投资的标杆。当前伯克希尔持有创纪录3810亿美元现金（超股票组合市值），连续12季度净卖出股票，暗示对市场高估值的谨慎。

### 详细拆解解读

#### 1. 接力棒交给谁？阿贝尔凭什么接掌万亿帝国？

巴菲特的继任者格雷格·阿贝尔并非“空降兵”：他63岁，是伯克希尔非保险业务（铁路、能源、零售等）的副董事长，早在2021年就被定为接班人。巴菲特对他评价极高，说“他的表现远超我的期望”。伯克希尔现在是个啥量级？2024年8月它成为美国首家非科技行业万亿市值公司（相当于2个茅台或5个宁德时代市值），业务覆盖铁路、能源、Dairy

Queen等，根基扎实。 投资者曾担心巴菲特退休影响公司：去年消息一出，伯克希尔股价一度跌10%（同期大盘涨10%）。但巴菲特做了安抚：自己继续当董事长（偶尔到岗）、不卖股票、阿贝尔承诺“投资理念不变”，稳住了部分信心。

## 2. 为什么叫“股神”？他的战绩有多牛？

巴菲特的核心战绩是长期跑赢市场：近60年里，伯克希尔每年利滚利赚20%，而美国主要股指（标普500）仅10%。举个直观例子：如果1965年你给巴菲特100美元，现在会变成约2.8亿（20%年化）；但如果买指数，只能变成约2.2万（10%年化）——差距大到难以想象。他的投资逻辑很“实在”：一是买“便宜货”（同行业里估值低的公司），二是买“潜力股”（价格合理但未来会被市场认可的公司），还特别爱买长期分红的公司（比如可口可乐、美国运通，就像你买个店铺每年都能收租金）。这些公司常年在他的重仓名单里。

## 3. 退休后还能看到巴菲特吗？他的“保留节目”是啥？

巴菲特不会彻底“消失”：

- 不做的事：不再出席每年的股东大会（全球投资者以前都挤着去听他讲话），不再写公司年报的开篇致辞（那可是投资者必看的“圣经”）；
- 保留的事：继续写年度感恩节寄语（从1965年开始的传统，相当于给投资者的“年度心灵鸡汤”）；
- 状态：减少公开活动，但96岁的他暂不打算彻底退出公众视野——毕竟当了一辈子“美国经济代言人”，想完全隐身也难。

## 4. 普通人能学啥？“股神”的4个投资小技巧

巴菲特的秘诀不是“内幕消息”，而是普通人也能复制的思维方式：

- 控制情绪比聪明更重要：别人贪婪时你要冷静（比如市场疯涨时别跟风买），别人恐惧时你要大胆（比如股市暴跌时找便宜货）。他说“聪明才智常见，情绪自律难得”——就像买东西，别看到别人抢就跟着抢，也别看到没人要就觉得不好。
- 买股票就是买公司：别把股票当“赌博筹码”，要像买店铺一样看公司的真实价值（比如它赚不赚钱、有没有竞争力）。他甚至说“在中国、印度也能这么玩”——价值投资不分国家。
- 现金是“武器”不是“负担”：别为了投资而盲目投（比如看到科技股火就跟风）。伯克希尔曾在多次科技股泡沫里“按兵不动”，拿着现金等泡沫破了再出手（比如2008年金融危机时抄底高盛）。现在他手里有3810亿现金（比股票组合还多），就是在等“好机会”。

• 错了就认：他也买错过股票（比如早年投资纺织厂亏了），但从不遮遮掩掩，还会在年报里写出来——承认错误才能避免下次再犯。

## 5. 当下警示：他为啥拿着3810亿现金不买？

最近巴菲特的动作很“反常”：连续12个季度净卖出股票（卖的比买的多），现金储备达到创纪录的3810亿美元（比他手里的股票组合市值还高）。这传递了一个明确信号：现在市场估值太高，没找到合适的投资机会。他说“不是我怕市场动荡，是没看到值得买的东西”——就像你去商场，所有东西都涨价了，你肯定会等打折再买。这对普通人的提醒是：别盲目追高，耐心等“好价格”比啥都重要。

## 最后一句话总结

巴菲特退休是一个时代的结束，但他的投资理念（长期、价值、情绪自律）会一直影响投资者。对普通人来说，不用迷信“股神”，但学他的“慢思维”——不跟风、不急躁、看长远——就能避开很多投资坑。毕竟，投资不是比谁赚得快，而是比谁赚得久。`´´`

## 美股尾盘跳水道指跌超300点，再遇恐慌抛售白银重挫近10%

来源: <https://www.yicai.com/news/102984090.html>

创建时间: 2026-01-01 18:00:15

### 原文内容:

\*三大股指下挫，纳指跌超0.7%;

\*中长期美债收益率回升，2年期美债报3.48%;

\*黄金创1979年以来最大年度涨幅。

2025年最后一个交易日，美股尾盘跳水收跌，录得四连阴。截至收盘，道琼斯工业平均指数下跌303.77点，跌幅0.63%，报48063.29点，纳指跌0.76%，报23241.99点，标普500指数跌0.74%，收于6845.50点。标普500指数全年累计上涨16.39%，实现连续第三年两位数年度涨幅，纳斯达克综合指数借力人工智能热潮，全年涨幅达20.36%，道指上涨12.97%，受成分股中科技股占比较低的影响，其涨幅稍显逊色。

### 市场概述

经济数据方面，美国劳工部于周三发布报告称，在截至12月27日的一周内，首次申请失业救济人数减少1.6万人，降至 19.9 万人，这已是该数据连续第三周录得下降。尽管节假日期间的失业金申领数据往往波动较大，但经济学家表示，近期申领人数处于低位，是劳动力市场状况相对稳定的信号。

2025年，市场全年受美国总统特朗普关税政策不确定性的扰动，同时又被人工智能概念股的狂热行情所主导，经历了跌宕起伏的一年。尽管在最后一个交易日收跌，美股三大主要股指依旧实现两位数涨幅，连续第三年走高，这一连涨走势上一次出现还是在2019至2021年期间。道指更是实现了连续第八个月上涨，创下2017年以来最长月度连涨纪录。投资者对人工智能概念股的旺盛需求推动三大股指在年内纷纷刷新历史高点，成为本轮上涨的核心驱动力。

Globalt Investments高级投资组合经理布坎南（Keith Buchanan）表示：“本届政府吸取了经验教训，即采取更精准、范围更窄且逐步落地的关税政策，才是市场能够承受的方式。基于 2025年的经历，如今市场有能力看淡2026年任何关税调整，原因在于市场预期政府会铭记2025年的教训，同时美国企业也能灵活调整策略，持续保住利润空间。”

摩根士丹利投资管理公司多元资产解决方案部门副首席投资官坎达里（Jitania Kandhari）称：“我们预计，无论是在美国国内市场还是全球范围内，这种资产表现普涨的趋势都将在2026年进一步深化。过去由少数龙头股引领市场的时代正在落幕，取而代之的是更广泛、分布更均衡的全球投资机会。相较于市值加权的标普500指数，等权重标普500指数的表现前景更为向好。”

近期公布的经济数据，叠加市场对美联储将迎来一位立场更为鸽派的新任主席的预期，促使投资者开始押注美联储将进一步降息。展望2026年，美联储的货币政策走向将成为决定全球市场基调的关键因素。

根据《股票交易者年鉴》的定义，“圣诞老人行情”是指标普500指数通常会在每年12月最后五个交易日和次年1月前两个交易日录得上涨。但此次华尔街市场却遭遇连续第四个交易日下跌，与这一季节性上涨预期背道而驰。

近期的获利了结行情，也可能预示着市场未来将出现一定波动。华尔街策略师预计，标普500指数在2026年有望再度实现两位数涨幅，但不少人担忧，随着企业盈利增长逐步追赶当前高企的估值倍数，股市在2026年的大部分时间或处于区间震荡走势。

中长期美债收益率上扬，基准10年期国债收益率涨3.5个基点，报4.163%；与利率预期关联密切的2年期国债涨2.1个基点，报3.475%。

个股方面，英伟达已接洽台积电，寻求提高产能。英伟达跌0.5%，台积电涨 1.4%。

明星科技股普跌，谷歌跌0.2%，苹果跌0.4%，亚马逊跌0.7%，微软跌0.8%，Meta跌0.9%，特斯拉跌1.0%，甲骨文跌1.1%。近一年科技巨头表现有所分化。谷歌是最大赢家，年内涨幅达 65.4%，投资者押注这家搜索巨头有望超越人工智能公司OpenAI；亚马逊则成为表现最差的个股，全年仅上涨5.2%。

耐克涨4.1%，公司首席执行官埃利奥特希尔以每股61.10美元的价格购入了16388股B类普通股。

特朗普媒体科技集团涨5.3%，此前该公司宣布将与Crypto.com合作，向股东发放数字代币。该公司表示，预计每名股东每持有一股普通股，就能获得一枚代币，且“代币持有者全年将定期享有各类奖励”。

纳斯达克中国金龙指数收低1.1%，京东平盘，拼多多跌0.4%，阿里巴巴跌0.5%，百度跌1.3%，网易跌2.0%。

国际油价下跌，WTI原油近月合约跌0.91%，报57.42美元/桶，全年下挫19.94%，创2018年以来最大跌幅，布伦特原油近月合约跌0.78%，报60.85美元/桶，全年跌18.48%，创近五年最差表现。

芝加哥商品交易所宣布上调黄金、白银、钯金及铂金的交易保证金要求后，贵金属价格于周三走低。芝商所此次调整保证金要求为一周内的第二次，此前一轮保证金上调曾导致周一各类金属合约价格大幅跳水，随后在周二出现反弹。纽约商品交易所1月交割的COMEX黄金期货跌1.02%，报4325.60美元/盎司，全年涨64.52%，COMEX白银期货跌9.36%，报70.13美元/盎司，全年涨超142%。黄金、白银均创下1979年以来最大涨幅。

## AI解读：

### 核心内容总结

2025年最后一个交易日，美股尾盘跳水收跌（三大股指均跌超0.6%），但全年仍实现两位数涨幅（纳指靠AI涨20%+、标普16%+、道指12%+），连续三年上涨；美债中长期收益率回升；黄金白银创1979年来最大年度涨幅（黄金涨64%+、白银142%+），而油价全年大跌近20%；2026年市场焦点集中在美联储鸽派新政、关税政策走向及等权重指数机会，策略师预期美股或继续涨但震荡加剧。

### 一、美股：全年赚翻但年末踩刹车，AI是最大功臣

2025年美股最后一天有点“扫兴”——三大股指尾盘跳水，道指跌300多点、纳指跌0.76%，连跌四天。但全年成绩相当亮眼：

- 整体涨幅：标普500涨16.39%（连续三年两位数涨）、纳指涨20.36%（AI热潮带飞）、道指涨12.97%（科技股少所以涨得慢）；
- AI主导行情：投资者疯狂买AI相关股票，推动三大股指刷新历史高点，纳指因科技股占比高成最大赢家；
- 个股分化：科技巨头里谷歌涨65.4%（押注它能超过OpenAI），亚马逊仅涨5.2%（表现最差）；耐克因CEO增持涨4%，特朗普媒体科技集团因合作发数字代币涨5.3%；中概股金龙指数跌1.1%（阿里、百度等小幅下跌）。

另外，美国就业市场挺稳：申请失业金的人数连续三周下降，说明找工作不难。

## 二、美债：中长期收益率回升，美联储新政成明年“定盘星”

2025年末，10年期美债收益率涨了3.5个基点（到4.163%），2年期（和利率政策关联最紧）涨2.1个基点（到3.475%）。这背后是市场对美联储的预期：

- 大家猜测美联储会迎来一位“鸽派”主席（鸽派指更倾向降息、刺激经济），所以开始押注明年会进一步降息；
- 2026年美联储的货币政策将是全球市场的“指挥棒”——降息与否直接影响股市、债市的走向。

## 三、大宗商品：黄金白银涨疯了，油价跌惨了

2025年大宗商品走了两个极端：

- 贵金属创纪录大涨：黄金全年涨64.52%、白银涨142%，都是1979年来最大涨幅（相当于10万本金一年变16万多/24万多）。不过年末芝商所两次上调交易保证金（买期货要交的押金变多），导致黄金短期跌了1%，但不影响全年“封神”；
- 油价全年大跌：WTI原油跌19.94%（100美元一桶的话一年亏20块）、布伦特原油跌18.48%，创2018年以来最大跌幅——相当于油企全年利润大幅缩水。

## 四、2026年市场展望：机会多元但震荡少不了

华尔街对2026年的判断是“有肉吃但要小心颠簸”：

- 投资机会更分散：过去靠苹果、微软等少数龙头带飞股市的时代可能结束，摩根士丹利建议买“等权重标普500”（每个公司占比一样，小公司也能贡献涨幅），比传统标普500更有潜力；

- 关税不用太慌：今年特朗普关税让市场慌过，但专家认为政府会学乖——明年关税会更精准、范围更小，企业也能调整策略保住利润；
- 震荡或成常态：策略师预期标普500明年仍可能两位数涨，但当前股价已偏高，企业盈利需追赶估值，所以大部分时间可能“上上下下”（区间震荡）；
- 获利了结信号：年末没出现“圣诞老人行情”（传统年底涨势），反而连跌四天，说明投资者在“落袋为安”——短期可能还有波动。

### 一句话看懂全年市场逻辑

2025年是“AI热+政策稳”托住美股，贵金属因避险需求大涨，油价因供需失衡大跌；2026年重点看美联储降息、等权重指数机会，同时警惕估值过高带来的震荡。普通人投资的话，别只盯着大科技股，分散布局可能更稳妥。