

■ “夯实文化软实力 积极履责显担当”系列专题报道

金圆统一证券董事长薛荷：

# 发挥两岸合资优势 服务实体经济高质量发展

“当前，我国金融业高质量发展迈入新阶段，如何锚定金融强国建设目标，践行金融工作的政治性、人民性，是每一家金融机构必须回答的时代命题。”金圆统一证券董事长薛荷日前在接受中国证券报记者专访时表示，公司作为首家两岸合资的证券公司，自成立以来始终以服务国家战略、深化两岸融合、赋能实体经济发展为己任，积极履行社会责任，践行“合规、诚信、专业、稳健”的行业文化，构建“金帆领航”特色党建文化品牌，走出一条特色鲜明、知行合一的企业文化实践之路。

● 本报记者 徐昭 林倩



公司供图

据薛荷介绍，自2020年9月公司成立以来，金圆统一证券始终将“以金融促融合”的初心使命植入企业文化内核，秉承“扎根东南沿海、服务台资企业、打造特色券商”的经营理念，在实践中培育出“懂台胞、懂台企、懂闽南语”的服务特色，面向大陆十余万台资企业，发挥自身两岸合资的独特优势，针对性地打造特色化、贴身化、定制化的服务，持续深化对台金融服务创新。

2023年5月，凭借在服务台企台胞方面的突出贡献，金圆统一证券成功当选全国台企联副会长单位，并牵头发起设立全国首个“台企金融服务联盟”和“两岸金融产业合作联盟”。

薛荷表示，作为承办单位，金圆统一证券已连续六年成功举办海峡论坛的重要组成部分——“海峡金融论坛·台企发展论坛”，并将其推动成为海峡论坛的长期配套活动，受到了海峡两岸

尤其是台企的关注和认可，成为两岸交流融合的一张特色名片。

在对台业务实践中，薛荷表示，金圆统一证券聚焦台资企业在大陆发展的融资痛点，提供定制化的资本市场服务。2024年3月，公司作为联席主承销商成功助力全球领先的视频监控芯片设计台企——星宸科技在深交所创业板发行上市；另一家台资企业台积精密也在公司的辅导下成功在新三板挂牌，成

为公司服务台企资本运作的又一典范。

“值得一提的是，金圆统一证券勇于创新、先行先试，于2021年9月在全国率先推出台港澳客户网上开户业务，实现台港澳投资者‘足不出户、线上开户’，极大提升了台胞参与大陆资本市场的便利性与获得感。”薛荷表示，该项目入选2022年中国证券业协会数字化转型优秀案例，并荣获厦门市科技金融创新项目评选二等奖。

金圆统一证券始终坚持金融服务实体经济的根本宗旨，积极服务国家战略、厦门市“4+4+6”现代产业体系，在践行金融“五篇大文章”中彰显实干担当的精神。

薛荷表示，公司成立五年来，以投资银行业务为驱动引擎，以深化对台服务为核心特色，持续赋能新质生产力培

育和产业转型升级，取得了多项具有开创意义的“首单”成果：2022年8月，由金圆统一证券担任项目总协调人与独家财务顾问的“厦门安居REITs项目”在上海证券交易所成功上市，实现全国保障性住房公募REITs零的突破，成为全国首批、福建首单公募REITs项目；2023年8月，由公司保荐承销的智慧交

通领域高新技术企业成功登陆北京证券交易所，成为厦门市首家北交所上市公司。

同时，金圆统一证券还作为联席主承销商，助力厦门国有资本运营公司发行全国首单AA+科技创新公司债券，协助金圆集团发行福建省首单绿色科创公司债、首单科创投资类公

司债，协助南山集团发行全国首单高成长产业债券，募集资金规模累计达77亿元，有效拓宽了科技企业的融资渠道。

“这些成果的背后，是金圆统一证券对实体经济需求的精准把握，更是对‘金融回归本源’理念的坚定践行。”薛荷补充道。

## 筑牢金融为民“暖心防线”

金圆统一证券始终牢记“国之大者”，以投资者教育为基石，以公益实践为拓展，将“金融为民”的理念融入企业文化建设。

在投资者教育方面，薛荷表示，金圆统一证券建立了“线上+线下”全方位、广覆盖的投教宣传体系。线上，依托公众号、视频号等新媒体平台，通过图文、短视频、直播等形式，将专业的金融知识转化为通俗易懂的内容，积极揭示非法证券期货活动风险，引导投资者树立理性的投资理念；线下，公司深入社区、企业、学校，开展有针对性的投教活动：针对老年群体开展防范金融诈骗宣传，为青少年设计财商启蒙课程，为本地居民举办市场分析沙龙，实现投教服务对全年龄阶段人群的广泛覆盖和精

准触达。

“在公益实践方面，公司积极履行企业社会责任，引导党员和职工服务基层、服务群众。”薛荷表示，公司还与共建社区联合设立“爱心驿站”，为环卫工人、外卖骑手等户外工作者提供暖心服务。

此外，在自然灾害来袭等困难时刻，金圆统一证券还踊跃捐款，践行“一方有难、八方支援”的精神；常态化参与爱心献血、交通劝导、环保清洁等志愿服务，为文明城市建设贡献力量。

薛荷表示，金圆统一证券将始终坚持以人民为中心的发展思想，将“金融为民”理念贯穿于经营管理全过程，既做资本市场的建设者，更做社会价值的创造者。

## 夯实合规风控“生命线”

在稳健发展各项业务的同时，金圆统一证券还将“合规创造价值”的理念深植于企业文化之中，视合规风控为公司生存发展的生命线。

“金圆统一证券以合规文化为引领，以员工能力为核心，以内控有效性为抓手，将合规管理覆盖所有业务、嵌入所有环节。”薛荷表示，在实践中，公司秉持全员参与、全方位覆盖、全流程管理的全面风险管理理念，构建了与公司发展相适应的全面风险管理体系，“稳健、审慎”的风险偏好文化渗透于经营管理的方方面面，实现了风险偏好有效传导、风险指标体系灵敏有效、风险管理全面覆盖、各类风险管理能力持续增强，有效夯实了公司高质量发展基础。

回首过往，薛荷表示，从服务

首单REITs到助力台企上市，从便利开户程序到深耕投教公益，每一步前行都承载着金圆统一证券对金融初心的坚守，对时代使命的回应。

薛荷表示，“十五五”时期是我国全面建设金融强国的关键阶段，金圆统一证券将深入贯彻国家“十五五”规划建议的战略布局，始终坚持金融工作的政治性、人民性，大力践行“合规、诚信、专业、稳健”的证券行业文化理念，持续发挥两岸合资特色优势，深耕实体经济、锐意创新、严控风险、回馈社会，奋力在建设金融强国、推进中国式现代化的伟大征程中展现更大作为，贡献更多“金圆统一”智慧与力量。（本专栏由中

国证券业协会与中国证券报联合推出）

# 多因素助推铜价迭创历史新高

机构认为后市仍将进一步上行

● 本报记者 马爽

“错过了上车金银的机会，或许买铜是一种补救方式。”近期，一则投资者的发帖在市场中引发共鸣。在金银价格迭创历史新高之际，铜市已然接棒，开启“狂飙”模式，伦敦金属交易所（LME）三个月期铜累计涨幅超40%，成为2025年大宗商品市场耀眼的明星之一。

这轮铜价的强势上行，不仅带动期货市场价格屡创新高，更传导至股市相关板块，带动产业链个股走强，全球范围内的“抢铜狂潮”就此拉开序幕。展望2026年，多位业内人士认为，宏观环境、供需格局等因素有望支撑铜价进一步上行。

## 股期标的同步飙升

从2025年11月下旬开始，铜价正式开启加速上涨模式，价格迭创历史新高。Wind数据显示，12月29日，LME三个月期铜价格盘中一度触及12960美元/吨的历史新高。与此同时，近期，沪铜期货主力合约价格在突破10万元/吨的关键关口后进一步攀升，最高触及102660元/吨。

期货市场的亮眼表现同步传导至股市，有色金属板块成为年度热门赛道之一。Wind数据显示，截至12月30日收盘，申万一级有色金属行业指数2025年累计涨幅超92%；成分股方面，紫金矿业累计涨幅超125%，洛阳钼业累计涨幅超202%，江西铜业累计涨幅超153%，多只龙头个股实现股价翻倍。

对于此轮铜价上涨，市场参与者早有预判。长期围绕金属进行股票、期货投资的张女士直言走势符合自己的预期，她分析道：“有色金属通常以美元计价，美元贬值直接

推升有色金属价格，同时降低其持有成本，增强其金融属性，美联储降息直接受益的品种之一就是有色金属。”

从全年走势来看，铜价上涨趋势更为明显，截至12月30日15时40分，2025年以来LME三个月期铜、沪铜期货主力连续合约累计涨幅分别达到42.34%、32.97%。

对于2025年铜价的整体走势，业内人士也进行了复盘。混沌天成研究院有色组分析师周蜜儿表示，2025年铜价因宏观和矿端因素影响而波动明显，但整体呈现上升趋势，其中上半年主要受关税预期主导，下半年市场则转向供应风险交易。

一德期货有色金属分析师王伟则进一步表示：“2025年铜精矿供给紧张是推动铜价上行的核心原因，而美国关税政策的冲击加剧了铜价的大幅波动，溢价导致的虹吸效应又进一步加剧了非美地区精铜库存的紧张。”

## 货币属性与供需因素共振

此轮全球范围的“抢铜狂潮”，背后的原因是商品货币属性与基本面供需格局的双重推动。

从商品货币属性来看，周蜜儿表示，2025年以来，海外宏观环境虽然仍处在高度不确定性中，但市场有一条较为清晰的主线，即逆全球化、货币债务时代和AI革命的周期变化，这一主线率先推动了金银价格上涨。现阶段，随着各国进入财政扩张和货币超发阶段，全球纸币信用出现一定程度的缺失，即便在美元指数尚未显著下降的背景下，商品货币的定价逻辑也逐渐显现。

在此背景下，超发的货币和宽松的环境成就了科技股和金银，而这一逻辑逐步延伸至铜这一宏观属性

较强的品种，从而推动其价格中枢上移。”周蜜儿补充道，当全球货币体系信用受到挑战、主要央行开启大规模宽松、市场对长期通胀产生强烈预期时，铜的货币属性便会压倒其工业属性，成为价格的主导驱动力。

从基本面来看，供应端的紧张与需求端的增长形成共振，进一步支撑铜价走高。福能期货分析师高雅姿表示，2025年铜矿供应超出预期的减少导致铜精矿供应紧张，全年全球铜矿供应端干扰率大幅攀升，矿山生产事故频发、阶段性生产中断逐渐成为常态，直接导致铜精矿产量预期持续下修。

除了供给端的缺口，需求端的新叙事更是长期支撑铜价上涨的关键驱动力。高雅姿表示：“AI数据中心建设与全球能源设施重建带来的显著需求增量，足以弥补中国房地产需求下行及全球风电、光伏和新能源汽车行业增速放缓带来的需求减量，全球铜需求具有较强韧性。”

## 机构看好铜价未来走势

展望2026年，机构普遍看好铜价未来走势。高雅姿表示，美联储开启降息周期，叠加去美元化趋势持续深化，全球流动性宽松环境有望对铜价形成有力支撑。从基本面来看，铜精矿长期供应偏紧的格局仍将维持，叠加生产端扰动频发及美国废铜出口管制政策落地生效，这一主线率先推动了金银价格上涨。

现阶段，随着各国进入财政扩张和货币超发阶段，全球纸币信用出现一定程度的缺失，即便在美元指数尚未显著下降的背景下，商品货币的定价逻辑也逐渐显现。

需求端的增长动力同样强劲。高雅姿认为，新能源转型与AI算力扩张浪潮下，铜的战略属性持续凸显，叠加欧美电网更新升级带来的需求加速释放，将为铜消费带来显著增量支撑。“在此背景下，美国铜市囤货行为与电解铜减产两种趋势

有望加速共振，铜市短缺格局或于2026年从预期逐步转化为现实，价格上行周期持续延伸。”基于此，她预计2026年沪铜期货核心运行区间为83000元/吨-130000元/吨，LME三个月期铜核心运行区间为10300美元/吨-16000美元/吨。

周蜜儿则从三大核心因素出发，判断2026年铜价以上行为主导趋势：一是全球格局下的商品货币属性和宏观环境配合，逆全球化背景下实物货币的定价属性抬升，2026年宏观预计转向“宽松财政+温和货币”组合，将同步为铜价上涨提供驱动力；二是供给端的弹性缩减，矿端增长受限、全球再库存带来的贸易流转变、冶炼产能的限制和突发事件催化将从供给端共同发力，使得需求增量极易引发价格显著抬升；三是新动能推动下的需求深化，来自AI算力、全球能源设施重建及科技新兴领域的需要，正在构成结构性的长期需求增量，重塑铜市场的长期供需格局。

王伟伟也持看涨观点。他表示，2026年，铜精矿供应弹性不足、冶炼企业被迫减产以保利润和非美地区库存紧张，仍将是铜价上涨的核心驱动因素。此外，国际货币基金组织在《世界经济展望》中提到的未来三大变量——人工智能、能源、全球化3.0，将成为铜消费增长的重要支撑。与此同时，铜精矿和冶炼端的博弈、绿色算力对消费的提振、美国分阶段对铜加征关税的虹吸效应以及非美库存紧张的加剧，将是全年重点关注的核心议题。

不过，周蜜儿也提醒，上述三大驱动因素共同推动的情形下仍需警惕三大风险，即商品货币逻辑的延续性、美联储降息是否能推动经济复苏以及AI科技叙事持续性所带来的波动。

## A股这一年：结构之变与价值重估

（上接A01版）长江证券研究所总经理王鹤寿说：“从整体看，2025年A股市场走势整体呈现震荡上行行情，其中科技和有色板块领涨。从全年节奏看，市场呈现出较为明显的季节效应。”

诚通证券研究所所长李宗光也表示，多重因素驱动共振，A股走出了一段较为强劲的行情。

“在指数层面，上证指数时隔十年重返4000点、全年成交额突破400万亿元，市场整体活跃度毋庸置疑。”川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳说。

## 结构性行情突出 有色金属板块领涨

投资者钟生对中国证券报记者谈及“结构性行情突出”，这是他这一年对市场的最大感受。

不只是个人投资者，机构投资人对于结构性行情也感受颇深。明泽投资基金经理胡墨晗告诉中国证券报记者：“对2025年A股市场最突出的感触是其高度结构化的运行特征。市场的超额收益，越来越紧密地关联于切实的产业进步、技术突破以及企业全球竞争力的提升。”

从数据看，截至12月30日，2025年以来，在申万一级行业中，有色金属、通信、电子行业领涨市场，分别累计上涨92.64%、87.27%、49.40%，仅有食品饮料、煤炭、美容护理行业下跌，跌幅分别为9.15%、4.77%、0.44%。个股方面，2025年以来，共有4204只股票上涨，其中533只股票涨幅超100%，133只股票涨幅超200%，7只股票涨幅超500%。大涨的行业和个股多与AI相关，科技与有色板块成为2025年市场的绝对主线。

从两位个人投资者的遭遇，人们也可一窥结构性行情给普通投资者带来的感受。个人投资者小葛感叹：“套了好多年的5G通信主题ETF在今年不仅解套了，还赚了60%多。”另一位个人投资者张民看着越套越深的食品饮料主题ETF则有些神色黯然。

陈雳表示：“2025年市场的首要特征不是雨露均沾的普涨，而是极致的结构性分化。真正驱动市场的是以人工智能为核心的硬科技浪潮，而部分传统消费、金融

板块的个股表现则显著跑输大盘，这背后是投资逻辑的根本性切换。市场正从宏观总量思维，下沉到对具体产业趋势和公司质量的深度定价。”

“2025年，硬科技领涨，有色金属突起，意料之外有惊喜，意料之中有盈利，是标准的投资大年。”畅力资产董事长宝晖表示，“2025年A股给我最大的感触，就是要相信做多中国资产。”

## 增量资金助力 估值显著提升

在结构性行情演绎背景下，2025年A股市场主要指数和领涨板块估值均有明显提升。

Wind数据显示，截至12月30日，万得全A指数、上证指数、沪深300指数滚动市盈率分别为22.28倍、16.57倍、14.19倍，均较年初有明显提升。2025年以来，有色金属、通信、电子等领涨板块滚动市盈率较年初也均有明显提升。

市场整体估值提升的背后离不开增量资金的持续流入。截至12月29日，2025年以来，A股两融余额报25517.34亿元，融资余额报25348.43亿元，均创年度历史新高，A股融资余额增加6806.97亿元；境内ETF总规模突破6万亿元，在12月26日创下6.03万亿元的历史纪录。2025年以来，电力、工业设备、通信行业融资净买入金额均超600亿元。

胡墨晗表示，总体而言，2025年行情本质上是市场对产业实干家和核心技术持有者进行的一次广泛的价值重估，资金更多地向具备可持续成长逻辑的优质资产集中。市场主线明确围绕科技进步与产业升级这一核心展开。

“2025年的上涨主要由估值修复驱动，标志着市场周期正从基于‘希望’的阶段，开始酝酿向基于‘增长’的阶段过渡。”陈雳说，2025年是市场为更健康、更可持续的行情打地基的关键一年。

2026年的新年钟声即将敲响。对于2026年的A股市场，无论是个人投资者还是专业的机构人士，均对中国证券报记者表达了乐观的看法，希望2026年A股市场能够稳健、平稳地发展。