

年内新成立指增基金数量同比增长超400%

■本报记者 方凌晨

11月27日,长江中证全指指数增强型发起式证券投资基金份额发售公告发布,该基金将于12月份开启发行工作。同期,易方达中证A500量化增强、宝盈中证A500指数增强、大成中证800指数增强发起式等14只指数增强基金(以下简称“指增基金”)正在发行中。

今年以来,指增基金数量呈现爆发式增长。目前,年内新成立指增基金产品数量已达160只,同比增长超416%。在受访人士看来,政策的引导支持、指数体系的不断完善以及投资者需求的增加等多方面因素,共同驱动指增基金的迅速扩容。未来,各家公募机构需做好充分准备,以应对赛道竞争加剧带来的挑战。

宽基指增成热门

作为兼具投资纪律性与阿尔法能力的工具型产品,指增基金愈发受到各类投资者的青睐。自2002年国内首只公募指增基金成立以来,指增基金规模持续壮大。不过,在2002年至2016年间,每年新成立的指增基金仅为个位数,此后发展逐渐提速,目前市场上指增基金数量已达453只。

Wind资讯数据显示,截至今年11月27日,公募机构年内新成立指增基金产品数量达160只,较去年同期增长416.13%,合计募集金额超888.47亿元。

北京格上富信基金销售有限公司研究员托合江对《证券日报》记者表示:“指增基金的发展离不开政策的引导支持,《促进资本市场指数化投资高质量发展行动方案》等的发布推动了指数化产品的发展。同时,指数公司持续扩容细分指数,指数体系不断完善,这为公募机构提供了更多跟踪标的。”

在宝盈基金量化投资部总经理蔡丹看来,今年新发指增基金数量大幅增长是供给和需求双轮驱动的结果。从供给端来看,《推动公募基金高质量发展行动方案》明确提出要“强化业绩比较基准的约束作用”“大力提升公募基金权益投资规模与占比”等,这些都有利于权益投资的发展。指增基金自身有严格的成份股占比约束和跟踪误差的限制,能更好地对标业绩基准,是非常符合监管政策导向的品种。从需求端来看,在低利率时代,资金保值增值难度加大,当前存款利率、货币基金利



率不断下行,低风险偏好人群面临“资产荒”问题。而今年权益市场走势较强,机构投资者以及一些中低风险偏好的个人投资者都有加大含权类资产配置力度的意愿。

从市场上指增基金布局方向来看,宽基指数是主力赛道。Wind资讯数据显示,围绕沪深300、中证500、中证A500、中证1000四大宽基指数布局的指增产品共有272只,数量占比达60.04%。蔡丹表示:“宽基指增基金具备底仓配置价值,在紧密跟踪宽基指数走势的基础上,还会努力追求超额收益,所以公募机构大多将其作为主要布局方向之一。”

全梯队公募齐布局

指增基金市场持续发展,越来越多公募机构参与到指增赛道的布局之中。截至11月27日,已有97家公募机构布局了指增基金,包括头部机构和中小机构。

头部机构和中小型机构对指增基金的布局,有共性也有差异。蔡丹表示:“宽基指增基金是众多公募机构的

核心布局品种,宽基指数的覆盖范围越广、内部分化越大,就越容易获取超额收益,而行业主题、风格类指数实现稳健超额收益的难度较大。不同的是,头部机构通常朝着‘大而全’的方向进行布局,中小机构可能需要结合公司的资源、自身的投研优势来精选品种进行布局。”

托合江认为,在产品策略方面,头部机构和中小型机构获取竞争优势的方式有所不同。头部机构主要布局大规模、低费率、高流动性的指增产品,中小机构则通过主动增强策略、主题聚焦来提升产品辨识度。同时,头部机构通过“全产品线覆盖+规模效应”巩固优势,同时布局创新产品构建生态,中小机构则通过“精准卡位新兴赛道+量化策略创新”进行差异化竞争,在细分领域寻找机会。

指增基金的蓬勃发展,对公募机构而言是机遇也是挑战。蔡丹分析称:“目前来看,机遇远大于挑战。机遇方面,当前指增基金在权益类基金中的规模占比仍较小,政策层面的支持为指增基金赋予了长远的发展空间;挑战方面,各家机构都在布局指增赛道,最终

比拼的就是产品的超额收益水平。”

未来,各家公募机构都需要做好充分准备,以应对赛道竞争加剧带来的挑战。

在蔡丹看来,对同一基准指数布局的产品越多,竞争就会越激烈,长期来看可能会逐步压缩超额收益空间。机构需要在渠道和投研方面做好充足准备。在渠道端,要做好投资者引导和教育,强化核心宽基指数品种的长期配置价值,并在估值相对合适时加大推荐力度;在投研端,需要加大人才储备,在深入研究传统基本面数据、量价数据等的基础上,加大对另类因子和策略的研究,通过内部多样化、差异化策略的配置,追求长期稳健的超额收益。

“一方面,头部机构凭借规模优势在宽基指数指增产品布局中占据主导,中小机构需进一步聚焦新兴宽基指数与主题型指数,构建差异化产品矩阵。另一方面,随着量化策略同质化加剧,传统多因子模型超额收益趋于收敛,机构需构建更智能、更稳健的增强体系,以提升超额收益的持续性。”托合江表示。

四个新品种于广期所挂牌交易 更好服务绿色清洁能源产业

■本报记者 王宁

11月27日,广州期货交易所(以下简称“广期所”)新能源金属品种板块迎来新成员——铂、钯期货和期权。这是继工业硅、碳酸锂、多晶硅等品种后,广期所再度上市绿色新能源金属品种。

业内人士表示,铂、钯期货和期权等四个品种的上市,将为绿色清洁能源产业的稳健发展提供风险管理服务,将有利于提高相关产业资源的市场化配置效率,营造更好的秩序与环境。

新能源金属期货板块又添“新军”

铂、钯期货和期权的推出将有效填补国内铂、钯风险管理工具空白,首次为产业链企业提供了公开透明的价格参考与风险对冲工具。

中国有色金属工业协会党委常委、副会长兼秘书长段德炳表示,铂、钯作为铂族金属中应用广泛、市场规模较大的典型品种,在汽车尾气治理、风电发展、氢能支持等绿色清洁能源产业中发挥着关键作用。近年来,受国内外环境等多重因素影响,铂、钯价格大幅震荡,产业风险管理需求愈发迫切。铂、钯期货和期权的上市交易,不仅有利于铂族金属产业链上下游企业防控风险、稳定经营,妥善应对市场频繁波动带来的冲击,还有利于提高资源市场化配置效率,营造产业发展的良好秩序与环境,推动行业高质量发展。同时,这将更好地规范铂、钯产品定价体系,有效提升我国铂族金属产业的国际影响力和定价话语权。

据了解,广期所自成立以来先后上市工业硅、碳酸锂、多晶硅期货和期权,初步构建了新能源金属期货板块,为服务新能源产业、助力绿色低碳转型企业发展作出了积极贡献。铂、钯期货和期权上市后,广期所的新能源金属期货板块又添“新军”。

业内人士表示,广期所推出铂、钯期货和期权,将在稳定企业经营、活跃商品流通、服务保

供稳价方面进一步发挥积极作用。

铂和钯期货首日运行良好

广期所数据显示,截至收盘,钯期货成交量6.67万手,持仓量0.76万手,成交额292.31亿元;钯期货成交量3.42万手,持仓量0.27万手,成交额130.49亿元;铂和钯全天合计成交量超过10万手。

中衍期货投资咨询部研究员李琦向《证券日报》记者表示,铂、钯期货上市首日整体表现强劲,市场情绪较为积极。首日运行表现较好在于几方面因素:一是国际宏观面对贵金属市场整体构成利好;二是当前金铂比处于历史高位,凸显出铂金的估值优势,对价格形成支撑。此外,铂、钯期货和期权的推出为相关企业提供有效风险管理工具,交易者参与热情较高,首日运行符合市场预期。

国元期货有色及贵金属高级研究员范芮表示,铂、钯期货和期权上市首日,交易活跃主要原因在于这两个品种的金融属性较强,投资者参与积极性较高。“产业企业对铂、钯期货期权的上市满怀期待,这两种金属不仅具备贵金属属性,工业属性也十分突出,产业企业对有较为迫切的风险管理需求,因此参与交易的积极性较高。”范芮说。

上市首日,首单铂场外期权由浙商期货风险管理子公司浙期实业与深圳市海冠文化发展有限公司(以下简称“海冠文化”)达成。据悉,浙商期货团队此前便与海冠文化相关负责人进行对接,了解到企业主要希望锁定铂金采购成本,规避未来价格大幅上涨导致成本急剧增加的风险。为此,浙商期货团队设计了“买入铂看涨期权”策略。通过买入看涨期权,帮助企业实现“价格保险”功能,在规避价格大涨风险的同时,保留价格大跌时可能的盈利空间,且资金占用少,没有追保风险,符合企业的风险偏好,契合企业的套期保值需求。

多家银行下架中长期存款产品

■本报记者 彭荻

近日,国有六大行以及部分股份制银行纷纷下架5年期大额存单,目前在售产品主要集中在1个月至3年期。与此同时,多家中小银行近期也宣布下架3年期、5年期定期存款产品,并同步下调各期限存款利率。

此次下架中长期存款产品涉及银行广泛,既包括工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、邮储银行这六大国有银行,也涵盖招商银行、中信银行、浦发银行、兴业银行等全国性股份制银行。

以某国有大行为例,《证券日报》记者登录其手机银行App查询发现,该行20万元起存的大额存单仅保留1个月、3个月两个短期品种,年利率均为0.9%。记者进一步查询多家银行手机银行App后发现,各银行在售大额存单的期限普遍集中在3个月、6个月、1年期及3年期,其中3年期产品已成为长期限产品的“主力军”。值得注意的是,多数银行3年期大额存单利率在1.5%—1.75%区间,且“额度紧张”“售完即止”的现象十分普遍。部分民营银行的3年期、5年期等长期限大额存单也已难寻踪迹。

此外,在5年期大额存单全面下架的同时,部分中小银行还同步下调了3年期、5年期普通定期存款利率,部分机构还下架了3年期、5年期定期存款产品,仅保留中短期存款产品。

业内专家表示,这是中小银行在净息差收窄的大背景下加速存款结构调整、着力压降负债成本的具体体现。未来市场上长期存款产品的供给将显著收缩,中长期限存款或逐步走向“稀缺化”,更多以定制化、高门槛的形式面向特定客户群体。

净息差是衡量银行盈利能力的核心指标,当前该指标已跌至历史低位,直观反映出银

行业面临的盈利承压态势。国家金融监督管理总局近期公布的数据显示,今年三季度商业银行净息差为1.42%,与二季度持平。

对此,苏商银行特约研究员高政扬对《证券日报》记者表示,银行密集调整长期存款产品,核心目的是缓解净息差收窄带来的盈利压力。受LPR(贷款市场报价利率)持续下行影响,银行贷款利率同步走低,资产端收益被持续压缩;而存款成本相对刚性,难以同步下调,二者形成的剪刀差导致银行净息差持续收窄。在此背景下,银行选择下架大额长期存款产品,通过缩短负债久期、优化负债结构,切实降低负债端整体成本,缓解盈利压力。

素喜智研高级研究员苏筱芮表示,高息中长期存款曾是负债端的重要资金来源,但本轮多家机构集中调整此类产品,直接原因是缓解息差压力。此类高息中长期存款的下架,能够降低银行机构的负债成本,为后续净息差的缓解乃至回升提供缓冲;长远来看,这一举措也是银行优化中长期负债结构的主动调整,标志着银行已从单纯追求规模扩张,转变为更加注重负债质量的精细化发展模式。

展望后续,在息差收窄压力之下,存款利率仍有下调空间,银行业调整高成本存款产品的趋势或将延续。

高政扬建议,对投资者而言,需结合自身需求与市场变化,合理调整投资策略。一是密切跟踪市场动态。关注LPR调整情况、存款市场化利率改革推进进度以及相关监管政策的变化。二是践行多元化资产配置。可依据自身风险偏好适当配置理财产品,但需重点关注产品底层资产结构、期限匹配度等核心要素,切勿盲目追求高收益,避免因风险承受能力不足、期限错配等问题引发流动性风险。

三季度公募港股基金规模与持仓齐升

■本报记者 昌校宇

今年以来,港股市场表现强劲,市场情绪活跃与资金持续流入形成共振,推动相关公募港股基金(侧重投资港股的权益类公募基金)规模显著攀升。

国金证券研报数据显示,截至三季度末,公募港股基金总规模已达到10330.08亿元,较二季度大幅增长约68%;基金份额合计8810.67亿份,环比增长42%。同时,截至三季度末,该类基金的股票仓位进一步提升至92.71%,较二季度末上升0.75个百分点。其中,近八成的公募港股基金股票仓位维持在90%以上。

从持仓结构来看,科技板块仍是公募港股基金的重仓首选,但占比小幅回

落到37%;消费板块以25.16%的持仓比例稳居第二。在第三季度增持方面,具备产业逻辑支撑的医药板块继续成为增持幅度最大的领域,环比增长3.09%;金融板块紧随其后,增持0.58%。上述研报表示,部分原因在于第三季度热门的算力方向涉及的港股科技股有限,促使部分资金转向弹性更高的创新药板块。

业绩表现或许是推动规模提升的关键因素。Wind资讯数据显示,截至11月27日,在全市场名称中带有“港”字的381只公募基金中,有364只产品实现年内净值增长,其中58只产品年内净值增长率在50%以上。尤其值得一提的是,中银港股通医药混合发起A、汇添富香港优势精选混合(QDII)A两只基金的年内净值增长率均超过了100%。

对于后市行情,机构普遍持乐观态度。国泰海通海外策略研究团队分析认为,在公募基金、险资等机构力量的推动下,南向资金年内或仍有增量空间,有望推动港股行情继续向上。

中信证券研究团队在近日发布的2026年港股市场投资策略中提出,考虑到当前内地投资者对港股的配置比例仍偏低,预计南向资金将持续增配港股,尤其是散户资金通过ETF渠道流入的趋势有望延续。港股不仅汇聚了国内完整的AI(人工智能)产业链公司(包括基础设施、软硬件、应用),叠加越来越多的优质龙头A股企业赴港上市,预计港股将受益于境内外市场的流动性外溢和AI“叙事”的持续催化。

该团队进一步预测,随着港股基本

面的触底反弹,叠加当前仍具吸引力的估值折价,2026年港股市场有望迎来第二轮估值修复与业绩进一步复苏的行情。建议重点关注五大中长期方向:一是科技行业,尤其是消费电子和AI相关细分赛道等;二是大医疗板块,特别是生物科技领域;三是受益于海外通胀预期抬升及去美元化趋势的资源品,如有色金属和稀土等;四是随着国内经济持续复苏,当前估值偏低、表现相对滞后的必选消费板块;五是受益于人民币升值的造纸和航空板块。

华泰证券研究团队则在2026年度展望的港股策略中建议,左侧布局“真价值”股,结合低估值大市值、盈利能力突出、周期触底改善和攻守兼备四个维度来挑选标的。

月内340余只基金产品实施限购

反映出公募机构竞争理念从“拼规模”向“护收益”的显著转变

■本报记者 彭衍菡

临近年末,多家基金公司开始对部分产品实施限购。据《证券日报》记者统计,截至11月27日,月内已有96家基金管理人发布限购公告,涉及340余只产品,涵盖98只权益类基金(股票型+混合型)与136只债券型基金。

值得关注的是,限购产品普遍业绩亮眼,年内平均净值增长率达10.76%,其中72只涨幅超20%,绩优权益基金与红利主题基金成为限购主力。这场密集的规模管控,不仅反映出优质基金的市场吸引力,更反映出公募机构之间的竞争理念,从“拼规模”向“护收益”的显著转变。

从类型看,主要以债券型基金与权益类产品为主,此外也包括QDII(合格境内机构投资者)、FOF(基金中的基金)等品种。从业绩看,月内实施限购的产品中,有72只净值增长超20%,且均为权益

类基金或QDII基金。

11月27日,有两只绩优权益基金同步开启限购:金鹰基金对旗下金鹰碳中和混合发起式A/C机构客户实施10万元单日限购,该基金A份额年内净值增长31.48%,规模仅0.13亿元。长城基金同日也发布公告,对长城全球新能源汽车A/C实施单日5000元限购,该基金A份额年内净值增长率为28.66%,规模5.88亿元。

“小规模绩优基金密集限购,反映出基金经理对策略容量的审慎把控。”深圳市前海排排网基金销售有限公司公募产品运营曾芳芳向《证券日报》记者表示,中小盘、行业主题等策略基金对规模敏感度较高,过快扩张易导致交易成本上升、跟踪精度下降。

同时,具备避险属性的红利主题基金成为限购的另一大主力。11月份以来已有20余只红利类产品实施限购,最高单日限购额度达1000万元,这些产品年

内平均涨幅超8%,年内累计分红达2.55亿元。其中,华宝标普港股通低波红利ETF联接A表现突出,年内净值增长率达25.32%,11月6日曾实施1000万元限购,11月12日恢复申购。

陕西巨丰投资资讯高级投资顾问陈宇恒认为,红利基金实施限购印证了其配置价值,而业绩优异的权益基金受到追捧则体现了资金对专业投研能力的认可。

晨星(中国)基金研究中心总监孙珩表示:“多只红利主题基金密集开启限购的核心逻辑在于,在市场经历调整时,这类产品兼具的避险属性与稳健收益特征持续吸引资金集中涌入。基金公司此举属于理性管理行为,一方面是为避免规模快速扩张对现有持有人收益造成摊薄,另一方面是为保障投资策略的稳定落地与执行;这一举措既直观反映了红利主题的市场热门程度,更体现了基金公司维护持有人核心利益、保障产品长