

股票私募仓位指数创出年内新高

■本报记者 方凌晨

股票私募仓位指数持续向上突破,创出年内新高。12月1日,私募排排网发布最新数据显示,11月21日,股票私募仓位指数升至82.97%,较11月14日的81.13%上涨1.84个百分点,这也是股票私募仓位指数连续4周站稳80%关口。

深圳市融智私募证券投资基金管理有限公司FOF基金经理李春瑜对《证券日报》记者表示:“股票私募仓位指数已连续两周上涨均超1个百分点,这表明A股市场近期调整并未引发恐慌,股票私募反而借机加仓,反映出其对后市的乐观预期。”

截至11月21日,87%以上股票私募仓位不低于50%,同时,股票私募仓位整体呈现加仓趋势。其中,仓位在80%以上的股票私募占总数比例由此前的65.90%提升至68.99%,仓位处于50%(含)至80%(含)区间的股票私募占总数比例由18.97%降至18.56%。低仓位的股票私募占比较低,并较此前一周有所下降。

近期股票私募大幅加仓的背后,有多方面驱动因素。李春瑜表示,政策持续发力带动市场情绪回暖,私募机构对A股的中长期配置价值形成广泛共识,近段时间A股市场的震荡调整反而提供了较好的布局窗口。同时,临近年底,不少私募机构为争取更好的业绩表现,主动提升仓位以增强组合弹性。此外,基于对明年经济复苏及市场结构性投资机会的积极预判,私募机构或提前加仓以抢占市场先机。

从不同规模股票私募的仓位情况来看,各规模梯队的股票私募仓位指数均较此前一周有所提升,并且均已超80%。截至11月21日,管理规模在100亿元以上和管理规模在50亿元至100亿元之间的股票私募仓位指数分别由此前的87.07%、83.56%提升至89.23%、84.54%,管理规模在20亿元至50亿元之间、10亿元至20亿元之间、5亿元至10亿元之间以及5亿元以下的股票私募仓位指数分别提升为81.69%、82.46%、82.59%和81.60%。



百亿元级股票私募仓位指数位居各规模梯队仓位指数之首。在百亿元级股票私募群体中,多数股票私募保持高仓位运作,仓位在80%以上的百亿元级股票私募占比达78.19%。与之形成鲜明对比的是,仓位低于50%的百亿元级股票私募占比不足5%,仓位低于20%的百亿元级股票私募占比更是仅有0.78%。

除股票私募仓位指数屡创新高外,私募基金总规模也创下历史新高。中国证券投资基金业协会近日

公布数据显示,截至10月末,存续私募基金规模达22.05万亿元。这是私募基金总规模首次突破22万亿元,投资端力量正在逐步壮大。作为专业机构投资者,私募基金对A股市场的中长期投资价值抱有坚定信心,且尤为看好中国高端制造和硬科技资产的投资价值。

在勤辰资产基金经理张航看来,机构投资者持仓结构的变化反映了产业结构的变迁,这背后是中国产业结构转型升级中一批批新的龙头企

业不断奋勇向前。“我们认为中国高端制造和硬科技资产的重估恰恰是本轮牛市的核心主线。这批企业过去五年历经多重考验,通过持续加大研发力度推进产品和技术升级,依托全球产能再布局突破贸易壁垒制约,不仅实现了收入与盈利规模的跨越式增长,更在全球市场竞争中构建起显著优势。随着国内经济企稳,叠加外资重新认知中国科技制造的进步,这种系统性的定价错配正在被逆转,趋势已成。”

国际白银期价强势格局能否延续

■本报记者 王宁

北京时间12月1日,纽约商品交易所(COMEX)白银期价3月合约盘中创出历史新高,报于58.61美元/盎司,与此同时,国内沪银主力2602合约全天维持高位震荡,盘终报收于13278元/千克,涨幅达5.86%。

多位受访人士表示,白银期价本轮走强主要在于供应紧张、市场情绪向好等多重因素共振,基于短期供应紧张和流动性充裕预期,白银期价或将维持偏强势头。

今年以来,国际白银期价整体呈现走高态势,截至12月1日,COMEX白银主力3月合约从年初的29.27美元/盎司涨至目前的57.9美元/盎司,年内涨幅达97.81%;国内沪银期价同样保持走高态势,主力2603合约从年初的7506元/千克涨至目前的13278元/千克,年内涨幅达76.9%。

在国投期货高级分析师吴江看来,年内国际白银期价持续走强,并创出历史新高,主要在于现货市场供应存在缺口。“国内外白银期货长期处于升水状态,而白银库存量持续偏低,加之目前即将进入12月份交割,市场情绪相对利好多头预期。”

中衍期货投资咨询部研究员李琦对《证券日报》记者表示,国际银价本轮走强主要受包括宏观预期、供需结构紧张和市场情绪共振等因素影响。其中,从供需结构来看,白银现货市场长期处于供应短缺状态,预计缺口将持续至明年。

国际银价在短期创出历史新高

24家券商已推荐159只“收官月”金股

■本报记者 周尚任

2025年进入收官倒计时,资本市场正处于全年业绩兑现与2026年开局衔接的关键节点。在此背景下,券商密集发布12月份金股名单与市场研判观点,截至《证券日报》记者发稿,已有24家券商合计推荐159只“收官月”金股,中际旭创、美的集团、牧原股份等标的凭借扎实的基本面与清晰的成长逻辑获得多家券商力荐。而对于12月份A股市场走势,券商分析师则整体持乐观态度,普遍认为市场将呈现震荡上行格局。

跨年行情预期升温

据《证券日报》记者梳理,从推荐热度来看,中际旭创目前获7家券商共同推荐,暂居榜首。光大证券、华泰证券、开源证券、长江证券、华龙证券、兴业证券、国联民生等均将中际旭创纳入12月份推荐名单;美的集团紧随其后,获得国信证券、太平洋证券、华泰证券、开源证券、国联民生等5家券商的青睐。此外,牧原股份、安井食品同样备受关注,均被4家券商纳入推荐名单;巨人网络、恒立液压、海光信息、拓普集团等也均获得3家券商的青睐。

值得一提的是,多家券商研判认为,12月份A股市场将“震荡上行”并开启“跨年行情”。“展望12月份,市场在经历了三个月的震荡蓄势后,选择向上突破发动跨年行情的概率较高。”招商证券策略研究首席分析师张夏预计,12月份市场将会发动指数级别上行的跨年行情。在投资机会方面,若指数上行,可关注非银金融;此外,主要交易机会围绕12月份重要会议可能涉及的政策方向展开,重点关注涨价资源品、服务消费和科技领域自主可控。

“耐心等待,逢低布局。”财通证券策略组负责人徐陈翼给出了更为稳健的建议,12月份或逐步围绕年末重要会议与年报线展开布局,看好年末行情表现,短期逢低布局为主,关注风格切换可能。

华泰证券研究所策略首席兼金融工程联席首席分析师何康从更宏观的角度进行了分析。他表示,12月份有望迎来基本面预期及宏观流动性改善、政策及产业主题催化以及筹码压力消化的先后落地,春季躁动或提前启动。建议布局“春躁”中的高胜率方向,成长与

高,与黄金相比走出明显的独立行情。分析人士表示,本轮白银期价强势走高,体现出市场风险偏好的急剧升温。

国元期货有色及贵金属分析师范芮对《证券日报》记者表示,国际白银期价走强主要在于供应紧张,极大提升了市场风险偏好。本次白银期价上涨并非来自避险、抗通胀等贵金属属性影响,而是受到白银现货供应紧张驱动,因此具有相对较强的独立性。“由于白银的全球供应紧张问题较为凸显,现货货源紧缺问题短期难以改变,短期强势行情还将延续。”

“白银期货强势格局仍将继续,目前呈现双轮驱动特征。”吴江认为,一是全球信用货币体系不稳定性增强,二是海外宏观经济总体进一步走向再通胀。在流动性较为充裕背景下,白银期价仍有可能冲破整数关口。

上海文华财经资讯股份有限公司数据显示,12月1日,白银期货沉淀资金量已突破500亿元关口,达到509.28亿元,远超沪铜、碳酸锂和铁矿石等品种沉淀资金量,成为商品期货中排名第二的品种,当日净流入资金超过30亿元。同时,全市场唯一的白银期货主题基金——国投瑞银白银期货,截至目前年内净值增长率也高达62.71%,总规模为66.4亿元。

“短期白银期价强势格局有望延续,但波动性或将显著增加。”李琦表示,未来支撑白银期价走强的因素包括海外市场宏观经济波动、现货供应紧张、流动性充足等,但短期内大概率会震荡偏强,并伴随着大幅波动。

11月份公募基金发行延续回暖趋势

■本报记者 昌校宇

公募基金发行市场在11月份延续了此前的回暖趋势。公募排排网统计数据显示,以认购起始日计算,11月份,共有145只公募基金启动了募集,较10月份(136只)增长6.62%,显示出市场发行节奏的稳步提升。

从产品结构来看,权益类基金成为11月份发行市场的主力。数据显示,11月份共发行了104只权益类基金,占当月新发行基金总量超七成。其中,股票型基金69只,混合型基金35只。深圳市前海排排网基金销售有限公司公募产品经理朱润康对《证券日报》记者表示:“这反映出在当前市场环境下,无论是基金管理人还是投资者,都对权益类资产保持了较高的信心。”

进一步观察股票型基金的细分类型,被动指数型产品表现突出。11

月份,共发行了49只被动指数型基金,占当月新发行基金总量的33.79%;指数增强型基金、普通股票型基金分别发行了18只和2只。在朱润康看来,具备低费率、高透明度特点的被动指数基金更受资金欢迎,也符合当前投资者对于稳健、清晰投资工具的偏好。

债券型基金的发行数量在11月份实现显著增长,当月共发行了23只,较10月份的14只大幅增长64.29%。其中,混合债券型基金发行15只,在债券型基金中占比达65.22%。朱润康认为:“这显示出‘固收+’策略在当前市场环境外下受到青睐,投资者希望通过债券资产获取稳健收益,并适度参与权益市场以增强回报。”

11月份,FOF(基金中基金)产品的发行表现格外引人注目,单月发行数量达到17只,创下年内单月新高。

同时,今年以来,FOF市场持续扩容,截至11月底,年内新成立的FOF产品已达76只,超过去年全年总数的两倍;发行份额合计713.53亿份,创下近4年新高。

此外,数据显示,11月份还有1只公募REITs产品启动了发行。

整体来看,11月份公募基金发行市场的回暖,主要得益于债券型基金和FOF产品的显著增长,而权益类基金则保持了平稳的发行势头。对于这一市场现象,深圳市融智私募证券投资基金管理有限公司FOF基金经理李春瑜对《证券日报》记者表示:“一方面,市场利率下行预期与权益市场波动,催生了资金的避险需求,从而带动债券型基金发行增长;另一方面,监管部门引导中长期资金入市,FOF基金凭借其在资产配置与风险分散方面的优势,较好地契合了机构投资者的需求,因而发行量明显

多家银行挂牌转让不良贷款

■本报记者 彭妍

近期,多家银行密集在银行业信贷资产登记流转中心(以下简称“银登中心”)挂牌转让不良贷款。据梳理,上架项目涵盖信用卡透支、个人消费贷款及个人经营性贷款等类型,其中信用卡不良资产包成为转让主力,且多以低折扣成交,不乏转让价低于一折的案例。

持续推进批量转让

11月28日,建设银行河北省分行发布个人不良贷款(信用卡透支)转让公告。公告显示,建行河北省分行此次转让的是2025年第9期项目,涉及150笔信用卡不良贷款,对应73户借款人,未偿本金约1240.38万元,利息约405.69万元,未偿本息总额达1646.07万元,另含其他费用约283.98万元;该批资产加权平均逾期天数628.29天,借款人加权平均年龄39.72岁,全部为信用类、未诉讼的“损失类”资产。

11月14日,民生银行信用卡中心发布公告,拟通过银登中心转让不良贷款达51.42亿元的个人信用卡不良贷款资产包。该资产包涉及未偿还本金约24.47亿元,未偿利息及相关费用约26.95亿元,全部为“损失”类五五级分类信用贷款。此次转让已于11月28日在银登中心平台以多轮竞价方式开展。值得注意的是,该行此前在3月份发布的多期信用卡不良转让公告中,起拍价大多在未偿本息总额的8%左右。

记者梳理发现,除上述银行外,中国银行、华夏银行、平安银行、上海银行及广州农商银行等多家机构近期也纷纷挂牌信用卡不良资产包,持续推进信用卡不良资产批量转让工作,且此类项目的成交折扣多低于一折。

上海金融与法律研究院研究员杨海平对《证券日报》记者表示,近期,多家银行低折扣密集转让信用卡不良贷款,主要有三方面原因:其一,当前转让的信用卡不良贷款逾期时间较长,且已采取多种催收措施仍难以回收,处

置难度较高;其二,在严监管背景下,银行优化资产质量、出清不良贷款的意愿强烈,需通过快速处置降低风险敞口;其三,从市场供求来看,目前信用卡不良资产估值整体处于低位,买方议价能力较强,推动转让折扣走低。

信用卡业务转型提质

“低折扣密集转让信用卡不良贷款,能助力银行快速出清不良,推动信用卡业务轻装上阵,加速开启新规下的精细化运营模式,助力信用卡业务转型提质。与此同时,低折扣转让也对银行的财务资源形成较大消耗,需在短期处置效率与长期财务健康之间寻求平衡。”杨海平进一步表示。

苏商银行特约研究员高政扬对《证券日报》记者表示,从财务影响来看,低折扣转让的效果需分情况讨论:若银行已为不良资产计提足减值准备,且转让价高于账面价值,转让后将形成收益,对当期利润表产生正向贡献;若转

让价格低于账面价值,则会对当期利润造成负面影响。从长期来看,这种处置方式能快速回笼现金,有效提升银行流动性,支撑资金重新投向优质贷款领域,进一步优化整体资产结构,为业务高质量发展奠定基础。

谈及未来信用卡不良贷款率的变化趋势,杨海平认为,随着信用卡新规落地见效,以及商业银行信用卡业务策略调整逐步显效,信用卡不良贷款率有望逐步趋于稳定。

高政扬则表示,除现有资产转让模式外,未来信用卡不良贷款处置方式将向多元化、科技化方向升级。首先,深化资产证券化运作,将不良资产打包形成标准化金融产品,吸引社会资本参与,拓宽处置渠道;其次,强化科技赋能,借助AI技术优化催收流程、利用区块链追踪资产流向、通过大数据分析客户还款行为,全面提升处置效率;最后,探索司法协作创新,建立批量调解与执行和解快速通道,缩短不良资产回收周期,多维度提升不良资产处置效能。