

贵金属昨日全线走高 铂期货主力合约创出历史新高价

■本报记者 王宁

12月23日,国内期货市场贵金属板块全线走强,沪金、沪银、铂和钯期货等均实现不同程度上涨。其中,铂2606主力合约涨幅为10%,达到涨停位,钯2606主力合约涨幅为5.52%。从投资者参与情况来看,各类投资者对贵金属较为青睐,多个品种沉淀资金有所提升。

业内分析人士向《证券日报》记者表示,由于目前宏观面和供需基本面对贵金属支撑强劲,资金参与交投活跃,贵金属板块整体呈现出较强走势,但对于不同类别的投资者来说,近期市场风险有所累积,应注意期价回调风险,机构投资者需结合实际经营情况做好套期保值工作,个人投资者要注意仓位,谨慎追高。

铂和钯期价创新高

贵金属板块在12月23日持续表现出较强走势,其中沪金2602主力合约盘终站稳1000元/克关口,沪银2602主力合约报收于16441元/千克,两个合约全天涨幅分别为2.73%、4.3%。作为贵

金属成员的铂和钯期货同样呈现走强态势,其中,铂2606主力合约报收于619.95元/克,钯2606主力合约报收于532.55元/克,两个品种均创出上市以来新高。

银河期货研究所铂钯研究员袁正对记者表示,近日国际宏观经济数据利好贵金属,为该板块走高提供相对宽松的流动性,铂和钯作为贵金属成员,总体存在较强的宏观属性;目前铂和钯供需基本处于紧平衡状态,对期价存在较强支撑。“公开数据显示,今年铂供应存在较大缺口,钯供应量预期将下降,资金对铂钯价格走高存在较强预期,参与交投热情较为积极。”袁正说。

徽商期货金属研究员从姗姗也告诉记者,近期贵金属价格上涨受多方因素共振,例如铂和钯价格长期处于低迷状态,但供应端不确定性在增强,叠加地缘风险持续,导致全球铂和钯供应出现明显缺口,加之海外市场宏观面向好,资金对估值低、波动高且市场规模更小的铂钯合约交易意愿积极,在市场情绪强化下,铂和钯期价迎来显著上涨行情。此外,近期铂和钯期价上涨也伴

随持仓量、成交量同步放大,显示资金集中涌入趋势明显。

广州期货交易所网站显示,12月23日,铂2606主力合约前二十主力席位成交量达到近20万手,较前一交易日增加12.55万手。同时,从持仓量来看,前二十主力席位买单量为2029万手,较前一交易日增加2577手,包括中信期货、海通期货、一德期货和国泰君安期货等,当日增持均超过100手;从前二十主力席位卖单来看,持仓量已达2.94万手,较前一交易日增加2631手,包括中泰期货、国信期货、中信期货和国泰君安期货等当日增持均超100手。此外,钯2606主力合约前二十主力席位成交量高达24.73万手,较前一交易日增长20.81万手。

总沉淀资金超70亿元

事实上,自铂和钯期货上市以来,投资者交投热情持续,资金量不断走高。上海文华财经资讯股份有限公司数据显示,截至12月23日,铂期货沉淀资金量为49.6亿元,当日净流入7.55亿元;钯期货沉淀资金量为21.87亿元,当

日净流入5.67亿元。综合来看,铂和钯期货沉淀资金总量已超70亿元,相较于上市初期的7.6亿元增长62.4亿元,增幅高达821%。

在中衍期货投资咨询部研究员李琦看来,铂和钯期货市场关注度和资金参与度显著提升,各路资金踊跃参与,在推动期价走高的同时也加剧了市场波动,目前铂、钯期货对现货溢价已显著扩大,交易所也开始实施限制开仓措施,以控制市场交投过热风险。

“对于各类投资者而言,在当前波动加剧的环境下,应严格遵从交易所的限仓规定,避免过度对单一品种的持仓。”李琦表示,鉴于铂和钯期价在短期已累计较高涨幅,且存在回调可能,应避免盲目追高,可考虑等待价格回落后再布局。同时,机构投资者必须设定并严格执行止损措施,以应对市场情绪转向可能引发的回调风险。

在袁正看来,实体企业参与铂和钯期货的套期保值,需结合自身生产、加工等经营情况,管理好期货交易头寸,防止出现现货与期货价差过大引发的交割风险。

年内险资向私募股权基金出资已超千亿元

■本报记者 冷翠华

今年以来,险资继续加大私募股权基金投资力度。执中数据科技(苏州)有限责任公司(以下简称“执中”)数据显示,在今年(截至12月19日)备案的私募股权基金中,保险机构作为有限合伙人(LP)向私募股权基金出资合计达1097.56亿元,较去年同期增长55.85%。

业内人士认为,险资加码私募股权投资是宏观经济环境、监管政策导向与险资自身资产配置需求三重因素共振的结果。未来,预计险资还将继续加大这一领域的投资力度。

寿险公司出资额最大

根据出资总金额看,2025年在私募股权投资领域最活跃的5家保险机构依次为:中国太平洋人寿保险股份有限公司,出资额达205.99亿元;中国平安人寿保险股份有限公司,出资额为150亿元;阳光人寿保险股份有限公司,出资额为114.88亿元;友邦人寿保险有限公司,出资额为106.75亿元;人保资本保险资产管理有限公司,出资额为100亿元。

广东凯利资本管理有限公司总裁张令佳对《证券日报》记者表示,今年市场利率继续下行,传统固定收益类资产愈发难以覆盖保险资金尤其是寿险资金的长期负债成本,增配私募股权等权益类资产,可以通过牺牲部分流动性来换取更高的长期收益潜力。

“今年以来,监管部门发布了一系列鼓励险资加大股权配置力度的政策。”张令佳表示,例如,国家金融监督管理总局将保险公司投资单一创业投资基金的账面余额占该基金实缴规模的比例上限从20%提高至30%。同时,进一步加强国有商业保险公司长周期考核,提升了险资对短期波动的容忍度,鼓励其进行更长期的布局。

从保险机构类型来看,年内寿险公司对私募股权基金出资额最高,达885.29亿元,同比增长57.05%。保险资管公司出资额为179.80亿元,同比增长231.12%。其余出资来自保险集团、财险公司等保险机构。北京排排网保险代理有限公司总经理杨帆对《证券日报》记者表示,寿



险公司是私募股权基金的出资主力,核心原因在于其独特的负债特性与资金属性。与财险公司相比,寿险业务的负债久期更长,资金体量更为庞大,这使其能够更好地匹配私募股权基金的投资特点,也有望以长线布局换来更高的绝对收益。因此,加大对私募股权基金的投资是寿险公司在当前市场环境下进行资产负债管理,实现稳健增值的必然选择,其出资额领先也反映了这一内在逻辑。

青睐成长基金

从私募股权基金的类型来看,保险公司出资额排名前十位的基金中,除了1只是并购基金,其余9只基金皆为成长基金。

具体来看,上述并购基金为太保战新并购私募基金(上海)合伙企业(有限合伙)。该基金于6月24日完成备案,目标规模300亿元,首期规模100亿元,聚焦上海国资国企改革和现代化产业体系建设等重点领域,打造以“长期资本+并购整合+资源协同”为特色的上海国资创新型生态。

整体上看,险资出资更青睐成长

基金。在杨帆看来,这是其稳健投资风格与追求长期绝对收益目标下的理性选择。相较于风险投资阶段,成长基金所投的企业通常已具备成熟的商业模式和稳定的现金流,技术路径和市场前景更为清晰,投资风险相对可控,更符合保险资金安全性第一的原则。同时,成长型企业正处于快速扩张期,能够带来可观的资本增值潜力,为险资提供了优于二级市场的收益弹性。这种在风险和收益之间取得的精妙平衡,既满足了险资的保值增值需求,又能精准地支持国家战略性新兴产业的发展,实现社会效益与经济效益的统一。

长期战略选择

业内人士认为,险资尤其是资金期限更长的寿险公司增配私募股权基金等权益资产是长期战略选择,未来还将继续加码。在投资领域选择方面,代表新质生产力的硬核科技板块将是主要方向之一。

“在低利率环境和政策鼓励等因素影响下,增配私募股权基金等权益资产是保险机构特别是寿险机构的长

期战略选择,而非短期行为。”张令佳认为,头部险企凭借其资金、资源和投研优势,会向上延伸,承担“LP+GP(普通合伙人)”双重角色,主导设立大型产业基金,并加强与头部市场化GP的合作;中小险企则会更多依托区域优势或聚焦细分赛道,通过与专业GP合作进行差异化、精细化布局。

在张令佳看来,保险机构参与设立的私募股权基金在投资板块的选择上,会以契合国家倡导的战略方向为主,向科技类行业倾斜,比如半导体、光通信、数据中心、机器人等,这些领域是培育新质生产力的核心,也具有高成长潜力。

杨帆也表示,凭借长期资金的独特属性,险资将继续提升在私募股权领域的配置比例。在投资方向上,将高度聚焦与国家发展战略同频共振的核心赛道,重点瞄准能够代表“新质生产力”的硬科技与先进制造业、受益于人口老龄化和“健康中国”战略的医疗健康产业,以及围绕“双碳”目标的绿色低碳与新能源领域。险资将深度参与并赋能这些具有长期增长潜力的优质企业,在服务实体经济高质量发展的同时,实现自身价值增长。

把握港股结构性机遇 公募加速主题基金布局

■本报记者 方凌晨

12月23日,易方达基金发布旗下易方达中证港股通高股息投资ETF基金合同生效公告。这一基金的成立是近期公募机构加码布局港股主题基金的一个缩影。

当前,港股市场处于震荡调整阶段,多家公募机构将其视为优质布局窗口期,一方面密集申报港股主题基金,另一方面,加快产品发行、成立和建仓节奏。在受访业内人士看来,公募机构的一系列动作体现了机构投资者对港股未来走势的乐观预期,也标志着港股作为中国资产重要阵地的配置价值被资金深度认可。未来港股有望迎来基本面和估值的双重提振,科技、消费、红利等领域投资机会值得关注。

公募抢抓布局机遇

近日,多家公募机构积极申报港股主题基金。《证券日报》记者根据证监会官网信息统计,12月份以来,已有21家公募机构共计申报28只港股主题基金,投资范围涵盖科技、红利、消费、互联网、医疗等多个领域。同时,多只港股主题基金选择提前结束募集。例如,鹏扬港股通精选混合自2025年10月20日开始募集,募集截止日从2026年1月19日提前至2025年12月12日,提前时间超1个月;路博迈港股通科技股票于2025年12月8日开始募集,募集截止日将从2026年3月6日提前至2025年12月26日。

港股主题新基金成立和建仓节奏也有所加快。例如,易方达中证港股通高股息投资ETF自今年12月8日开始募集,在12月17日完成募集工作,并在12月23日宣告完成设立工作;鹏扬港股通精选混合已于12月16日成立,即在完成募集工作的一周内就宣告成立。Wind资讯数据显示,该基金单位净值在12月19日由1元变为1.0054元,净值的波动显示出该基金已开始建仓动作。

深圳市前海排排网基金销售有限公司研究员梁宇飞对《证券日报》记者表示:“公募机构加快布局节

奏,抢抓当前市场环境下的配置机会,既传递出机构投资者对港股的乐观预期,也标志着港股作为中国资产重要阵地的配置价值被资金深度认可。后续可持续关注港股企业盈利兑现情况、外资流动趋势,以及国内宏观经济政策的落地效果,以此验证本轮逆势布局的长期回报潜力。”

把握多重结构性机会

今年10月份以来,港股市场进入震荡调整阶段。恒生前海港股通价值混合基金经理邢程对《证券日报》记者表示:“外部扰动令港股市场在反弹与回调中循环往复。市场表现集中在少数行业甚至个股,市场宽度相对不足。从目前来看,宏观基本面或是决定港股行情能否全面扩散的重要因素。”

展望明年,邢程认为,港股有望迎来基本面和估值的双重提振。预计港股业绩在2025年见底后,2026年营收与盈利增速将显著回升。

在细分投资机会方面,受访业内人士认为,中长期来看港股或继续以结构性行情为主,港股红利资产、科技板块等的投资机会值得关注。

长城基金国际业务部副总经理曲少杰在投资中关注“哑铃策略”,其中“哑铃”的一端正是港股红利资产。曲少杰认为,近十年港股高股息指数涨幅可观,且波动率更低,在利率下行的背景下,这类资产对追求稳定收益的资金吸引力持续提升。同时,港股红利资产在当前股息率下具备较强配置价值。

在邢程看来,产业层面,人工智能浪潮的产业趋势持续演绎,具备稀缺性的港股科技板块向上空间或较大,互联网头部企业等估值合理的优质蓝筹股有望修复。近期海外人工智能叙事逻辑悲观情绪好转也为港股科技板块的反弹创造了有利的外部氛围,科技板块仍是中长期投资主线。同时,港股消费板块有望获得较大力度政策支持,且当前估值处于相对低位,中长期上涨空间较大,后续可关注政策落地力度及消费数据改善情况。

“春季躁动”行情预期升温 券商把脉两大投资主线

■本报记者 于宏

临近年终,市场上关于春季行情的讨论持续升温。券商分析师普遍预计,积极有力的政策将有效提振投资者信心,叠加上市公司盈利有望边际改善、内外部流动性环境向好,在多重积极因素共振下,“春季躁动”值得期待,建议逢低布局,科技成长、内需消费有望成为重要投资主线。

春季行情值得期待

从历史经验来看,春节前后往往是A股走出一波上涨行情的“时间窗口”。

立足当下时点来看,财信证券研究发展中心宏观策略总监黄红卫预计:“随着11月份经济数据公布以及海外多国央行利率决议落地,宏观经济数据对市场影响有所减弱,流动性及风险偏好对市场影响将增加,叠加国内政策利好预期,A股市场有望逐步演绎‘春季躁动’行情,投资者可逐步提升风险偏好,关注科技成长方向。”

中国银河证券策略首席分析师杨超认为,2026年,政策红利释放预计相对靠前,结构性机会将集中在政策导向与产业景气共振赛道,“春季躁动”行情值得期待。

值得注意的是,当前已有机构资金悄然“抢跑”。东方财富证券研究所副所长、首席策略官陈果表示:“由于春季行情具有较高的历史胜率,叠加市场信息传播速度加快,投资者学习效应增强,当前春季行情已从‘日历效应’向‘抢跑博弈’演变。从市场表现来看,增量资金抢跑春季行情意愿较为强烈,险资、私募已有抢跑动作,融资余额高位有升。投资者可顺应抢跑趋势,逢低布局。”

投资者对春季行情的乐观预期也在一定程度上催化了跨年行情的启动。在国泰海通策略首席分析师方奕看来,在经历较长时间的横盘震荡后,跨年攻势已经开始。展望后市,政策有望持续发力,岁末年初的再配置与机构资金回流有望持续改

善市场流动性、提升交投活跃度,看好科技、券商、保险、消费等板块。

“近期股票型ETF(交易型开放式指数基金)获得大幅净申购。在资金的积极托举之下,2026年跨年行情或已开启。”光大证券策略首席分析师张宇生表示。

科技、内需领域受关注

春季行情中的投资方向一直是投资者关注的焦点。从过往经验来看,春季行情中表现较好的方向,有较大概率成为贯穿全年的投资主线。综合分析师最新研判来看,科技成长、内需消费有望成为春季行情投资主线。

在配置方向上,华金证券策略首席分析师邓利军表示,短期内,市场流动性可能进一步宽松,科技创新的政策支持有望进一步加强,科技产业趋势持续向上;且近期科技成长行业估值和情绪中性偏高,行业内可能出现“高低切”,带来布局机遇。

“建议短期关注防御性板块配置机会,同时布局明年政策红利与产业景气方向。”杨超向投资者给出两条投资主线:其一,聚焦新质生产力发展,人工智能、具身智能、新能源、量子科技、航空航天等重点领域值得关注;其二,随着“反内卷”政策推进,在供需结构优化叠加价格回升预期带动下,制造业、资源板块盈利修复路径进一步清晰。

除科技成长外,内需消费板块也被多位分析师共同看好。陈果表示,中长期来看,内需消费板块值得重点关注。张宇生也认为,内需消费板块或存在布局机遇。一方面,当前政策对于消费板块重视程度较高,消费板块有望持续受到政策催化。另一方面,消费板块年内表现相对滞涨,有望获得部分“踏空”资金以及“高切低”资金的青睐。

整体来看,华泰证券研究所策略兼金融工程首席分析师何康建议,投资者可逢低配置,着眼“春季躁动”行情进行左侧布局。风格层面,看好小盘风格,建议规避高位大盘股,优先从低位板块中寻找机会。

90余只货基七日年化收益率跌破1%

■本报记者 彭衍荻

曾被视为稳健理财首选工具的货币市场型基金(以下简称“货基”),正经受回报率走低的考验。

Wind资讯数据显示,截至12月23日,全市场已有112只货基的年内回报率跌破1%。其中,汇添富现金宝货币C、海富通添益货币C、工银如意货币E等百亿元级规模货基的年内回报率甚至不足0.5%。另外,截至12月22日,已有92只货基的七日年化收益率低于1%。

12月份以来,已有14家公募机构旗下相关产品因触发合同条款下调管

理费,众多货基在近期集体限购保收益,市场与机构迎来“低利”环境下的新挑战。

当前货基七日年化收益率下行已成普遍态势。Wind资讯数据显示,截至12月23日,全市场规模最大的货币基金天弘余额宝货币,年内回报率为1.15%;12月22日,该产品的七日年化收益率下行至1.032%。建信嘉薪宝货币A、华夏财富宝货币A这两只规模超3000亿元的货基产品(仅统计主份额)年内回报率分别为1.33%、1.25%;截至12月22日的七日年化收益率分别为1.140%、1.064%。

对于货基七日年化收益率集体走

低的原因,南开大学金融学教授田利辉认为,核心在于市场利率下行的传导效应,具体可归结为三大因素:其一,货币政策持续适度宽松,带动短端资产定价整体下移;其二,银行体系流动性充裕,同业存单利率持续走低;其三,非银同业存款利率纳入自律管理,进一步压低了货基的收益来源。

“货基年化收益率进入‘1%时代’并非市场失灵,而是利率市场化深化的自然表现。”田利辉进一步分析,当前10年期国债收益率为1.83%,货币市场利率与实体经济利率形成“双降”态势,恰恰反映了市场机制的有效运行。当资金利率持续低于产品收益时,基金管

理人会通过降杠杆、缩短久期等风控措施保障流动性安全,确保产品平稳运作。

田利辉建议,投资者应重新定位货基的属性,将其视为日常流动性管理工具,而非追求高收益的投资渠道。在选择产品时,应优先考量费率合理性、策略稳健性,结合自身流动性需求理性配置,才能真正实现“求稳”的理财目标。

业内人士普遍认为,随着市场利率环境趋于平稳及机构应对措施的逐步落地,货基将继续在现金管理领域发挥核心作用,其服务普惠金融、满足居民日常流动性需求的本源价值不会改变。