

A股暖意浓 多只绩优基金限购“松绑”

■本报记者 彭衍斌

2026年开年,A股市场暖意融融,带动公募基金布局节奏提速。1月份以来短短数日,信达澳亚基金、华富基金、中欧基金、鹏华基金等十余家公募基金机构,陆续对旗下10余只主动权益类基金恢复大额申购,其中不乏近一年净值涨幅超40%的绩优产品。这一密集放开限购的动作,既释放出机构对后市的乐观预期,也为增量资金借道基金入市打开了通道。

多只绩优基金放开限购

开年以来,权益市场向好,多只权益基金限购“松绑”。1月9日,鹏华基金公告称,自1月12日起恢复办理鹏华动力增长混合(LOF)的大额申购、转换转入及定期定额投资业务,取消此前单日100万元的申购限额。

更早之前的1月6日,信达澳亚基金已率先调整限购规则,取消信澳医药健康混合A对机构投资者大额申购、转换转入及定期定额投资业务的限制,此前该基金单日申购限额为500万元,个人客户500万元限额保持不变。近期,华富天鑫灵活配置混合A、华夏大盘精选混合A、中欧量化动力混合A等产品也相继调整限购政策。

记者据Wind资讯数据梳理,开年以来恢复大额申购的权益基金已达10余只。这些产品此前的单日申购限额区间在100万元至5000万元不等,覆盖了不同规模的资产配置需求,其中多数产品选择在市场回暖节点全面放开,或针对性调整机构投资者限购规则。

此次密集恢复大额申购的基金普

记者据Wind资讯数据梳理

开年以来恢复大额申购的权益基金

已达10余只



崔建斌/制图

接受《证券日报》记者采访的业内专家表示

绩优基金选择此时放开限购,核心是基于业绩底气与市场机会的双重判断

心把握结构性机会。

“松绑”有助承接增量资金

多只权益基金开年密集“松绑”,背后是多重因素的共振。

陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问陈宇恒表示,年初保险等机构完成年终结算后进入配置窗口期,恢复大额申购便于基金吸纳这部分长期资金。

陈宇恒认为,从市场层面看,A股“春季躁动”行情预期升温,资金入市意愿增强,此时基金公司放开限购可顺势承接增量资金,同时契合银行等渠道年初的营销节奏;从机构布局角度看,此前实施限购多是为了控制基金规模、保障现有持有人利益,避免资

金快速涌入影响投资策略有效性。当前市场环境改善,优质投资标的增多,基金经理具备承接增量资金的投研储备,此时放开限购既能做大管理规模,也能优化资金结构。

多位业内人士表示,权益基金开年密集恢复大额申购向市场释放了积极信号。随着政策红利持续释放,以科技、高端制造为核心的新质生产力相关赛道的结构性机会将进一步凸显,成为基金布局的核心方向之一。

多家银行开年首期大额存单主打短期 个别利率跌破1%

■本报记者 彭妍

多家银行密集推出2026年首期大额存单产品。

《证券日报》记者梳理中国货币网数据发现,截至1月8日,今年已有超40家银行发布2026年第一期大额存单发行公告。从期限结构看,产品短期化特征显著,多数银行主打一年期及以下短期品种,三年期大额存单发行量锐减,五年期产品近乎绝迹;利率方面,大额存单收益率持续走低,多数三年期产品利率不超过2%,一年期利率普遍不足1.5%,个别短期大额存单利率更是跌至1%左右,迈入“0字头”区间。

个别产品利率跌破1%

从产品期限看,短期化已成为当前大额存单市场的主流趋势。《证券日报》记者梳理发现,各家银行新推的首期大额存单普遍聚焦短期品种,部分银行甚至仅发售一年期及以下产品;三年期大额存单发行量大幅缩减,五年期产品基

本退出市场。

利率下行态势更为突出。值得注意的是,多数银行三年期大额存单利率不超过2%,一年期利率普遍不足1.5%;更有银行的3个月短期大额存单利率跌破1%。

具体来看,1月8日,金乡农商银行发布2026年第001期个人大额存单,涵盖3个月、一年期、二年期、三年期四个期限,对应利率分别为1.2%、1.5%、1.55%、1.75%。1月7日,云南腾冲农商银行推出2026年第一期大额存单,期限为3个月,起存金额20万元,利率仅0.95%;同日,淮北农商银行发行的3个月期大额存单利率也维持在1%。1月7日,广东龙川农商银行发行的2026年首期大额存单,包含6个月、一年期、两年期三款产品,利率分别为1.15%、1.3%、1.35%。

此外,天津金城银行、辽宁振兴银行等多家民营银行已陆续公告下调存款利率。其中,天津金城银行自1月1日起,将1年、2年、3年期大额存单利率分别调整为2%、1.9%、1.8%;辽宁振兴银行则从1月4日起下调多项存款

利率。

对于大额存单市场呈现的短期化与利率下行双重趋势,中国邮政储蓄银行研究员姜飞鹏在接受《证券日报》记者采访时表示,核心原因是银行净息差持续承压,为降低长期高成本负债,银行主动压降三年期以上产品。这一趋势主要受三方面因素驱动:银行负债成本压降需求、高息存款集中到期以及货币政策导向。

姜飞鹏表示,未来银行净息差仍将处于低位,资产端收益率存在下行压力,仍需进一步降低负债成本。2026年全年,大额存单期限短期化、结构优化的趋势将持续,利率大概率维持在较低水平区间。

利率低位运行或成常态

从宏观政策层面看,这一变化也是利率市场化改革与适度宽松货币政策传导的必然结果。近日召开的2026年中国人民银行工作会议部署年度重点工作,明确今年将继续实施适度宽

松的货币政策,灵活高效运用降准降息等多种货币政策工具,保持流动性充裕。

素喜智研高级研究员苏筱芮表示,当前银行大额存单发行短期化、利率下行的现象,背后反映出银行机构在净息差低迷的大环境下,为保障经营发展而主动推进负债端变革。数据显示,2025年三季度末,商业银行整体净息差已处于1.42%的历史低位;在贷款端利率持续下行的背景下,银行机构通过减少甚至停发高成本长期限存款来稳定利润水平。

展望2026年全年走势,专家普遍认为大额存单利率低位运行将成常态。姜飞鹏预测,2026年全年大额存单利率预计延续低位运行态势,不排除个别银行因短期资金需求临时发行利率相对较高的产品,但整体仍将维持低位。背后逻辑在于:适度宽松货币政策将持续提供充裕流动性,叠加银行净息差低位徘徊,资产端收益率下行的压力,降低负债成本仍是银行的重要经营方向。

新年伊始部分银行理财“零费率”优惠落地

■本报记者 彭妍

2026年伊始,多家银行理财子公司再推降费举措。

《证券日报》记者梳理发现,自2025年12月份以来,已有10余家银行及理财子公司下调理财产品费率,覆盖国有大行、股份制银行及城商行理财公司,且多为阶段性降费,部分产品在固定管理费与销售服务费调降后,进入“零费率”区间。

多家理财子公司下调费率

1月7日,南银理财发布公告,下调旗下持有期91天和189天的悦稳系列产品固定管理费与销售费率。同日,建信理财也公告对部分产品实施管理费率优惠,其中“建信理财嘉鑫(稳利)法人版固收类按日开放式产品第15期(浙江专享)”“建信理财嘉鑫(稳利)法人版固收类按日开放式产品第13期(深圳专享)”等产品,优惠后管理费率低至0.01%/年。

更早之前,宁银理财已率先启动降费。2025年12月26日至2026年1月6日期间,宁银理财连发多份公告,对旗下多只理财产品的固定管理费、销售服务费以及浮动管理费实施优惠。其中,“宁银理财宁欣固定收益类”系列12只产品的销售服务费从0.3%(年化)降至0.00%,优惠

期覆盖整个2026年;该系列另有8只产品的浮动管理费同步降至0.00%。

1月4日,中原银行也公告调整旗下三款理财产品费率,将“稳健增利2024年第143期”“稳健增利2025年第76期”“稳健增利2025年第107期”产品在过去部分时段的投资管理费、销售服务费均调整为0.00%/年,不过上述三款产品已于1月6日到期终止。

事实上,降费在过去一年已成为行业常态,中银理财、建信理财、农银理财、招银理财、浦银理财等多家理财子公司密集发布费率调整公告,优惠范围涵盖销售服务费、固定管理费、托管费等多个品类。

上海金融与法律研究院研究员杨海平在接受《证券日报》记者采访时表示,此次年初多家银行理财机构密集降费有四个方面原因:一是承接存款搬家资金,持续做大理财产品规模;二是理财产品收益率承压背景下,规模竞争迫使机构从费率端发力;三是业绩披露要求趋严,倒逼机构优化服务、压降费率;四是借年初节点冲刺业绩,阶段性降费是迎合节点的营销策略选择。

行业降费将走向分化

从行业实际运营逻辑来看,此类超

低费率模式恐难长期维持。

中信证券首席经济学家明明表示,当前的费率调整仍以阶段性降费为主,这是因为管理费等收入是多数理财公司的重要营收来源,若长期维持“零费率”或“超低费率”,将对机构盈利能力构成显著挑战。由此可见,阶段性降费更多是理财公司应对市场变化的短期营销策略,而非永久性举措,这一方式也有助于机构在吸引客户与保障自身可持续发展之间寻求平衡。

明明认为,未来理财行业降费将呈现分化特征:头部理财公司依托规模与成本优势,或把超低费率乃至阶段性“零费率”作为常态化竞争策略,行业有望探索浮动管理费等多元费率模式,绑定管理人与投资者的利益来摆脱“价格战”;中小型理财公司受成本与收益制约,难以长期跟进低价竞争,竞争核心将转向投研与产品创新。

杨海平对此也持相似观点,他进一步判断,下一阶段银行理财业务的收入结构将迎来深刻变革,单纯依赖管理费的盈利模式将逐步被市场淘汰。未来,理财公司将更加注重服务质量的提升,与服务内容、服务质量直接挂钩的收入占比有望持续走高。

在业内专家看来,银行理财的这轮

数字人民币迈入“2.0时代” 规模化普及再提速

■本报记者 李冰

新年伊始,数字人民币迈入了关键的“2.0时代”。1月8日,数字人民币App上线“碳普惠”服务。此前的1月2日,数字人民币App焕新升级,正式推出2.0版本。

受访者普遍认为,数字人民币开年的新动作意味着其发展已转入“生态深化与体系化运营”的新阶段。

上线“碳普惠”服务

据数字人民币运营管理中心消息,为丰富数字人民币在“绿色金融”场景的运用,数字人民币运营管理中心协调并支持业务运营机构构建碳普惠领域的创新应用场景,在数字人民币App内推出“碳普惠”小程序服务并率先在上海地区上线。

据悉,数字人民币“碳普惠”服务是鼓励公众践行低碳行为的一项服务。如骑共享单车、乘坐地铁公交,都能被量化成“碳积分”。用户开通该服务后,日常绿色低碳行为产生的碳积分将自动归集至“碳普惠”账户,并可以兑换数字人民币。据介绍,“碳普惠”小程序首批接入Metro大都会(上海地铁)、哈啰出行和T3出行三大平台。

下一步,数字人民币运营管理中心将协同业务运营机构,持续引入更多低碳场景;同时加快拓展参与地区,构建多城市协同的碳普惠服务网络。

事实上,自2022年1月份在应用市场公开上架以来,数字人民币App始终以提升用户体验为核心持续迭代,累计完成54次更新。进入2026年,数字人民币正式迈入关键的“2.0时代”——自1月1日起,数字人民币钱包余额将按照活期存款挂牌利率计付利息,这一举措也受到业内广泛关注。

综合来看,“碳普惠”小程序上线、“实名钱包余额计息”落地等动作看似独立,实则紧密关联,共同指向数字人民币在新阶段的战略升级。

中国邮政储蓄银行研究员姜飞鹏表示,“2026年新年伊始,数字人民币迎来重大改革,实名钱包余额计息,标志着其从‘数字现金’(M0)迈入‘数字存款货币’(M1)时代;叠加数字人民币App上线‘碳普惠’小程序,首次打通绿色低碳行为与数字人民币兑换的机制。这些举措共同传递出稳步发展数字人民币、推动其深度融入民生与绿色发展的明确信号,为数字人民币

期货市场去年全年成交量突破90亿手

■本报记者 王宁

中国期货业协会(以下简称“中期货”)最新统计资料显示,以单边计算,2025年12月份全国期货市场成交量达9.51亿手,成交额90.81万亿元,同比增长45.17%和58.55%;全年期货市场累计成交量突破90亿手,达90.74亿手,累计成交额766.25万亿元,同比分别增长17.4%和23.74%。

受访业内人士认为,2025年在实体经济避险需求攀升、新品种供给增加和市场生态优化等多重利好因素驱动下,期货市场成交量整体走高。展望2026年,期货市场将继续扩容提质,更好服务实体经济需求。

东证期货相关负责人在接受《证券日报》记者采访时表示,2025年期货市场成交量与成交额同步增长,印证了市场功能深化与服务能力提升。这主要得益于三大驱动力:一是国际宏观经济波动背景下,实体经济将套期保值从“可选项”升级为“战略刚需”;二是在政策引导下,新品种与创新服务模式精准对接产业需求;三是市场生态优化吸引中长期机构资金增配。

“2025年期货市场成交量与成交额同比显著增长,核心是实体经济避险需求与市场内生动力共同作用的结果。”国元期货研究所相关人士表示,一方面,公司将提升对投研能力的重视程度,全球宏观环境不确定性提升,提高了实体经济避险需求;另一方面,期货市场持续完善夯实了增长基础——2025年新增18个期货、期权品种,覆盖有色金属、能源化

拓展场景注入可持续动能。”

“‘实名钱包余额计息’与‘碳普惠’是驱动数字人民币普及加速的双引擎。”南开大学金融学教授田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示,“‘生息’赋予数字人民币价值储藏职能,激活了商业银行围绕其开展存贷业务的商业动力,为整个生态注入活力;‘碳普惠’则充分利用数字人民币的可编程性与智能合约能力,将个人低碳行为自动、可信地转化为经济激励,提升了其公共价值与公众认同感。”

将呈现四大趋势

近日,中国人民银行发布《关于进一步加强数字人民币管理服务体系和相关金融基础设施建设的行动方案》,称2026年1月1日正式启动实施新一代数字人民币计量框架、管理体系、运行机制和生态体系。

截至2025年11月末,数字人民币累计处理交易34.8亿笔,累计交易金额16.7万亿元。通过数字人民币App开立个人钱包2.3亿个,单位钱包已开立1884万个。多边央行数字货币桥(mBridge)累计跨境支付业务4047笔,累计交易金额折合人民币3872亿元,其中数字人民币在币种间交易占比约95.3%。

展望2026年,受访者普遍认为,数字人民币将以安全可控、生态共荣、服务实体、全球赋能为核心导向,实现规模化普及进程的全面提升。

姜飞鹏表示,“未来数字人民币或将在对公业务、跨境结算、财政补贴等场景持续深化,参与机构也将更广泛,技术标准与监管框架也将同步完善。伴随多边央行数字货币桥的成熟,数字人民币有望成为全球高效跨境支付的重要基础设施。”

中国(上海)自贸区研究院金融研究室主任刘斌表示:“预计2026年,数字人民币发展将呈现四大趋势:一是规模化普及进程提速,应用覆盖范围与用户规模实现跨越式增长;二是应用场景全面渗透,从零售消费、政务服务等基础场景,向供应链金融、跨境贸易、绿色信贷、民生缴费等领域拓展延伸;三是跨境支付应用加速落地,依托多边央行数字货币桥,结合长三角、粤港澳大湾区及自贸试验区的战略协同优势,推动跨境支付、跨境贸易、大宗商品结算等多场景落地;四是监管体系与标准规范持续完善,为全球央行数字货币发展提供可借鉴的中国方案。”

工及新能源金属等关键领域,产品体系不断丰富,有效满足市场多样化需求,显著提升了市场吸引力和资金参与度。

从成交量来看,2025年多数期权品种同比增幅明显高于期货品种。截至2025年底,我国共上市期货期权品种164个。中期货数据显示,锡期权成交量同比增幅达2534.43%,镍期权同比增幅1174.35%,氧化铝期权同比增幅511.93%,超20个期权品种同比增幅超过100%。

针对这一现象,国元期货研究所相关人士分析称,首先,期权工具特性与当前市场风险特征高度适配;其次,交易者专业化程度提升,产业客户和机构投资者持续增多,风险管理工具应用从基础期货套期保值逐步拓展至期权精细化对冲、波动率交易和复杂策略构建,直接推高了期权市场活跃度;此外,期货市场基础设施持续提升,如做市商制度日益成熟、品种体系不断丰富等,也为市场增长提供了支撑。

业内人士普遍对2026年期货市场发展持乐观预期。上述东证期货相关人士表示,预计期货市场资金体量将稳步扩大,品种进一步扩容,更好满足产业客户风险管理需求;行业层面,随着各类客户深度参与期货交易,期货公司将提升对投研能力的重视程度;同时,科技发展与AI广泛应用将大幅提升期货公司研究效率,未来行业竞争将聚焦于服务实体经济深度、产品创新能力及特色化发展路径。