

贵金属价格“闪耀”开年

本报记者 韩 显

新年伊始，贵金属板块延续上一年的强势表现，黄金和白银的盘中价格双双刷新历史新高。

Wind资讯数据显示，1月12日，伦敦现货价格首次突破4600美元/盎司关口，盘中最高触及4611.21美元/盎司（截至记者发稿时，下同），再创历史新高。截至1月12日，国际金价年内涨幅已超6%。同日，上海黄金交易所Au99.99黄金现货以1003.50元/克开盘，盘中最高触及1029.00元/克，也创历史新高。

“闪耀”的不仅有黄金，白银也走出强劲行情。伦敦银现货价格在1月12日盘中连续突破84美元/盎司、85美元/盎司关口，最高触及85.546美元/盎司，同样创下历史新高。

对于金价价格双双盘中创出新高，东方金诚研究发展部高级副总监瞿瑞在接受《证券日报》记者采访时表示，当前市场对美联储独立性的担忧再起，美元指数、美股指随之走弱，进而导致国际黄金、国际白银价格再创新高。

陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问朱华雷告诉记者，短期黄金走势主要受三大因素驱动：一是美联储降息预期的强化；二是地缘政治的不确定性；对金价波动构成短期“催化剂”；三是各国央行持续购入黄金。短期来看，这些因素将继续影响到国际金价的走势。

从全球央行角度看，世界黄金协会发布的最新数据显示，2025年



11月份，全球央行净购黄金45吨，虽较2025年10月份略有下降，但相较于2025年早些月份，购金水平仍保持在较高区间。2025年初至2025年11月份，全球央行累计报告净购金量达297吨，表现依然稳健，但低于此前创纪录年份的同期水平。

瞿瑞表示：“全球央行黄金配置意愿仍较强也成为影响金价的核心因素。此外，美国债务风险持续上升，市

场对美国财政可持续性的质疑加深，叠加美债收益率波动加大，美元资产吸引力边际下降，推动资金向黄金等避险属性突出的资产迁移，这也将成为金价上行的主要支撑。”

展望后续，朱华雷认为，美联储降息周期延续，各国央行仍在持续购买黄金，国际地缘政治风险仍存等因素的作用，都将让黄金的避险需求长期

存在。

值得注意的是，贵金属价格在创出新高的情况下，波动也明显加剧。瞿瑞分析，考虑到未来贵金属上涨的趋势或延续，短期内市场可能在寻找一个新的、被广泛接受的交易区间。当贵金属价格突破历史高点后，市场将寻找下一个关键心理和技术阻力位。

金价高企 银行挂钩黄金结构性存款走俏

本报记者 彭 妍

2026年开年以来，金价高位震荡运行，黄金相关理财产品成理财市场“香饽饽”。记者采访获悉，多家外资银行顺势密集推出挂钩黄金的结构性存款产品，凭借“本金保障+收益浮动”核心优势与灵活期限选择，成为投资者布局黄金赛道新选项，部分产品年化收益率高达5%。

国内银行更注重短期灵活配置与低门槛，以吸引广泛投资者。例如，上海农商银行1月8日推出的鑫和系列产品挂钩伦敦金，期限涵盖7天、14天、35天及91天，预期年化收益率区间1.20%至1.65%；江苏银行无锡分行近期推出3个月与6个月两款挂钩黄金的结构性存款，起存金额均为1万元，预期年化收益率分别为1%或1.89%或2.09%；招商银行“点金”系列产品期限覆盖7天至181天，其

中1月9日起售的“点金看涨三层区间周周存”，根据黄金价格波动区间突破情况，提供1%或1.27%或1.47%的预期到期年化收益率。

外资银行则聚焦长周期、高收益赛道，瞄准高净值客户群体。例如，1月1日，星展银行推出保本类结构性存款产品系列，挂钩黄金美元即期价格，年化收益范围1.5%至4.0%，期限12个月，最低认购金额1万美元；1月7日，渣打银行推出挂钩SPDR黄金信托的结构性存款产品，非年化收益范围0%至5.0%，最低认购金额5万元，投资期限18个月，该产品为涨跌双赢结构，到期100%本金保障，风险评级3级。

中国邮政储蓄银行研究员娄飞鹏对《证券日报》记者表示，银行密集推出挂钩黄金的结构性存款产品，主要在于把握黄金避险情绪升温的市场窗口，更好服务客户投资理财需求，同时也提升自身零售AUM（资产管理规

模）与中间业务收入，优化收入结构缓解净息差压力。

伴随投资热度攀升，相关风险提示同步升级，理性配置成为关键。娄飞鹏表示，对普通投资者而言，黄金结构性存款兼具本金保障与潜在收益弹性，相较实物金、ETF或期货，门槛低、操作简便、风险可控，是当前布局黄金的较优选择之一，但收益表现与金价走势紧密相关。若金价大幅上涨，可获得浮动收益上限；若金价回调或滞涨，则可能仅获保底收益甚至接近零收益，具体取决于产品结构设计。

在产品选择上，娄飞鹏建议投资者重点关注四方面：收益是否与金价实际表现挂钩、是否设置复杂触发条件、期限流动性限制，以及是否明确披露最大损失可能性，投资前需仔细阅读产品条款，清晰认知产品属性。

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，这类

结构性存款的收益机制具有“非对称性”。无论金价剧烈回调还是持续冲高，投资者往往更易获得中间档或较低收益。金价大幅回调时，若未触发极端条件，本金虽安全但收益通常仅达最低档或保底水平；金价持续冲高时，一旦突破合约预设的观察区间上限或封顶线，收益便被锁定在最高档，无法随金价继续上涨增值。这种设计让银行对冲了自身风险，却将价格极端波动转化为投资者的机会成本。

田利辉进一步强调，投资者需穿透“保本”表象，洞察三重核心风险：一是收益不及预期的核心风险，务必厘清各档收益尤其是“最高收益率”的触发条件，这类条件往往对金价波动区间有严格限制；二是流动性风险，产品存续期内一般不可提前赎回，资金将被锁定；三是机会成本风险，存续期内可能错失其他更具潜力的投资机会，尤其在黄金单边牛市中会受收益上限束缚。

公募基金火热发行 “10亿基”扎堆亮相

本报记者 彭衍菘

开年以来，公募基金抢滩布局发行市场，权益产品火热发行，一日售罄和提前结募频频上演，部分产品发行单日募集规模超10亿元。

Wind资讯数据显示，截至1月12日，1月份内已有25只基金成立，其中5只新基金发行规模均超10亿元。这5只“10亿基”主要为FOF（基金中基金）与混合债券型基金。除广发基金、万家基金旗下两只FOF外，中金恒嘉稳健3个月持有债券

发起A也突破了10亿元的发行规模。其中，万家启泰稳健三个月持有期混合（FOF）仅用1天认购就募集20.99亿元。

“多只‘10亿基’诞生，体现出产品定位与市场需求精准匹配。”陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问陈宇恒对《证券日报》记者表示，这类产品以其多元配置、低波动特性契合投资者“稳健增值”诉求，同时承接理财资金分流需求，成为新基发行中的“吸金”主力。

从行业趋势看，FOF市场近年来持续升温。2025年新成立的FOF合计发行

规模达116.59亿元，同比增长202.6%。截至2026年1月12日，全市场FOF总规模达1117.75亿元，渗透率逐步提升。

本次发行热潮呈现出鲜明的结构性特征，权益类资产和特定策略产品成为绝对主力。Wind资讯数据显示，截至1月12日，市场上正在发行的88只产品中，权益类产品高达70只。另外，在37只等待发行的产品中，权益类也达到31只，占比均超过80%。

发行效率也大幅提升。开年以来新成立的基金平均认购天数仅11.55

天，睿远研选均衡三年持有混合发起式等6只产品仅1天时间完成认购。同时，共6只产品选择提前结束募集。

“权益类基金的密集布局，不仅为投资者提供了多元工具，更预示着权益资产将迎来更多长期资金注入。”深圳市前海排排网基金销售有限责任公司研究员张鹏远对记者表示，随着政策红利持续释放、居民资产配置向权益迁移，公募基金发行市场的热度有望延续，为资本市场高质量发展与实体经济转型升级提供更强劲的金融支持。

（接A1版）

“随着‘人工智能+’国家战略落地，AIDC（人工智能数据中心）对电力的需求倍增，对配套储能的安全性、可靠性要求更高，形成了一个典型的‘高进入门槛、高客户黏性’市场。”储能企业双登集团股份有限公司（以下简称“双登股份”）董事长杨锐在接受《证券日报》记者采访时表示。

中国风电、光伏装机占比持续提升，跨昼夜、跨季节调节需求凸显，长时储能（≥4小时）装机占比在2025年有明显提升，预计2026年将继续稳步上升。目前4小时储能系统已成为主流。

王鹏程表示：“当前储能原材料价格处于上涨阶段，我们仍坚持推动储能成本持续下降，因为只有储能成本降到能直接与传统能源进行竞争，行业才能真正进入全面市场化阶段。从行业趋势看，产业正从爆发增长向价

值驱动回归。”

价值跃升:构建产业可持续增长格局

在技术筑基、需求牵引的双重支撑下，储能产业正从“规模扩张”转向“价值增长”，商业模式优化、供需格局改善与全球化布局提速，推动产业价值持续跃升，而生态协同成为企业实现可持续增长的关键。

当下，“现货套利+容量补偿+辅助服务”的主流商业模式在广东、山东等省份形成可复制模型。2025年中国部分区域的部分项目独立储能项目平均内部收益率提升到8%至12%，投资回报能力显著增强，为产业可持续增长提供了坚实经济保障。

“整体来看，2026年储能市场会进入‘量价齐升+质量为王’的规模化发展阶段。一是竞争焦点从‘产能扩张’转向‘适用于不同应用场景的数智化整体解决方案’与‘资源共享共建共赢

链’；二是商业模式更多元，除了峰谷套利、容量补偿、虚拟电厂、辅助服务市场等都能带来收益，工商业储能会成为最活跃的板块之一；三是全球化市场进一步凸显，行业集中度显著提升，头部企业凭借全产业链创新能力和成本优化能力，会逐步占据更多市场份额。”中国化学与物理电源行业协会储能应用分会秘书长刘勇告诉记者。

王鹏程预测，2026年全球储能市场规模将仍保持爆发式增长态势，但底层竞争逻辑将从简单价格战转向价值竞争。这种价值是多维度的，包括长时储能解决方案、AIDC等特定场景方案、全球化服务能力及供应链韧性建设等。

同时，面对全球性的结构性机遇，海外储能市场正迎来爆发期。根据高工工业研究院预测，2027年全球数据

中心储能锂电池出货量将突破69GWh，2030年增至300GWh，2024年至2030年复合增长率超80%。

不少储能企业如宁德时代、海辰储

能、阳光电源股份有限公司、双登股份等敏锐捕捉这一趋势，加速国际化布局，海外市场成为企业营收增长的核心引擎。

“海辰储能将在2025年欧洲出货量同比增长10倍，2026年海外市场布局将优先聚焦发达国家。”王鹏程介绍道。

杨锐则透露，双登股份“出海”战略

超越单纯的产品出口，强调本地化，依

据不同市场的实际需求与政策环境，构

建本地化的研发、生产与服务能力。这

种模式不仅能提升客户响应速度与黏

性，更能有效实现从“中国制造出口”到

“全球本地化运营”的跃升。

展望2026年，储能产业高质量发展

新周期已然开启。企业唯有聚焦场

景化技术创新、深耕高价值应用场景、

构建全球化产能网络、深化生态协同，

方能在技术多元、需求放量、竞争深

化的关键阶段把握先机，以真实技术能

力支撑价值增长，为全球能源转型提供坚

实保障。

不少储能企业如宁德时代、海辰储

境内规模最大ETF拟分红 单次分红金额或超110亿元

本报记者 方凌晨

1月12日，华泰柏瑞基金发布公告称，旗下沪深300ETF（交易型开放式指数基金）将实施2026年第一次分红，分红方案为每10份基金份额拟分红1.23元。

在曾方芳看来，ETF分红快速增长的驱动因素主要来自三方面：一是成份股盈利改善，沪深300指数等重要宽基指数成份股集中派发分红，为ETF分红提供了源头活水；二是在新“国九条”等政策的引导下，ETF管理人积极分红以优化投资者回报；三是越来越多中长期资金入市，也对ETF分红机制的强化有推动作用。

晨星（中国）基金研究中心分析师崔悦对《证券日报》记者表示：“从投资者方面来看，ETF分红为有现金流需求的群体提供了比投资个股更优的选择。相较于依赖个股分红，ETF凭借分散持仓能有效降低个股风险，而且其分红来源更加广泛，稳定性更强。同时，ETF分红相当于提供了一条通道，将上市公司的分红收益传导至广大ETF持有人手中，让更多普通投资者得以分享该红利。”

除了华泰柏瑞沪深300ETF，多只宽基ETF分红表现也较为突出。举例来说，易方达沪深300ETF、华夏沪深300ETF和嘉实沪深300ETF分列2025年分红金额排行榜第二名至第四名，分红金额分别为71.50亿元、55.54亿元、53.94亿元。此外，华夏上证50ETF、南方中证500ETF、华安上证180ETF等ETF的分红总额也位居前列。

深圳市前海排排网基金销售有限公司总经理曾方芳表示：“未来ETF的分红规模和分红频率有望进一步提升。”曾方芳认为，头部宽基ETF分红规模有望持续增长，百亿元级分红现象或越来越多，更多红利类ETF可能会设置月度或季度分红机制。不过，除了关注ETF的单次分红金额，投资者更需要关注其分红的持续性、跟踪误差、折溢价率、成份股的盈利等。

“对以股息红利为核心策略的红利类ETF而言，分红很大程度上是其产品的核心价值所在，但对以跟踪指数、获取资本增值为主要目标的其他ETF来说，其核心竞争力始终聚焦于跟踪精度、流动性水平与成本控制，分红更多是其被动跟踪指数过程中产生的附属结果。”崔悦如是说。

在一位大型公募基金相关人士看来，公募基金行业竞争的逻辑正在转变，不再只比拼规模和短期业绩，而是更加注重通过稳定、可持续的分红来维系投资者，传递长期投资理念，让投资者的实际持有体验成为核心竞争点之一。

全市场ETF分红增长显著

近年来，随着A股分红生态优

多地发力 深化住房公积金制度改革

本报记者 张梦迪

住房公积金是支持合理住房消费、促进房地产市场平稳运行的重要抓手，也是加强民生保障的重要环节。

2026年开年以来，多地从放宽住房公积金提取要求、提高“商转公”贷款比例限额、支持灵活就业人员参与等角度发力，优化住房公积金政策。

例如，银川市人民政府办公室1月5日发布的《银川市促进房地产市场平稳健康发展若干措施》提出，强化住房公积金政策支持，并明确“因城施策支持公积金贷款购买新建商品房”“缴存人可提取住房公积金用于个人及其配偶、父母、子女等直系亲属购买住房及支付所购住房所缴纳的契税”等具体措施。

厦门市于1月7日优化调整住房公积金提取和贷款政策，提出“关于购买、建造、翻建、大修自住住房提取。增加提取时间要求、取消频次限制、调整提取金额；增加房产多次交易提取限制；明确再交易住房多人购房和省内异地购房提取条件”等举措。

四川省人民政府1月9日发布的《关于推动城市高质量发展的实施意见》提出，“支持灵活就业人员缴存、提取、使用住房公积金”。广东省住房和城乡建设厅发布的《关于完善住房公积金制度的意见》提出，要完善异地贷款、提取等业务的流程，推动更多城市市内、缩短审批时限，降低准入门槛，也要加大信息平台建设，为异地流转、贷款和其他改革提供基础技术支撑。同时，还要顺应居民住房需求变化，在新的领域扩大住房公积金提取的范围。此外，还要研究下一步如何提高缴存者居住福利和体验，提振新市民、年轻人、外来人口缴存的积极性，推动住房公积金制度向覆盖更广的普惠金融转型。

严跃进表示，住房公积金制度改革要与今年着力稳定房地产的工作进行结合，也要与房地产市场工作上出现的新需求相结合，更好地发挥住房公积金的政策导向作用。