

贵金属价格“闪耀”开年

■本报记者 韩 昱

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纪录。

Wind资讯数据显示,1月12日,伦敦金现货价格首次突破4600美元/盎司关口,盘中最高触及4611.210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。

对于金银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、美股期指随之走弱,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,这也将构成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,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,黄金相关投资产品成理财市场“香饽饽”。记者采访获悉,多家中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。

外资银行则聚焦长期限、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姜飞鹏对《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。姜飞鹏表示,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置。

在产品选择上,姜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,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。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 彭衍菡

开年以来,公募基金抢滩布局发行市场,权益产品火热发行,一日售罄和提前结束募集上演,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天认购期就募集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。

同时,面对全球性的结构性机遇,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《证券日报》记者。王鹏程预测,2026年全球储能规模乐观预估仍将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。根据高工产业研究院预测,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。

“海辰储能能在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地区。”王鹏程介绍道。

(上接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‘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,推动产业价值持续提升,而生态协同成为企业实现可持续发展的关键。

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’的规模化发展新阶段。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‘资源共享共建共赢生

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。

境内ETF单次分红金额有望创新高

Wind资讯数据显示,截至1月12日记者发稿时,华泰柏瑞沪深300ETF最新规模达4373.50亿元,基金份额为895.09亿份。如果权益登记日之前产品份额未发生较大变化,这只境内规模最大的ETF此次分红金额有望超过110亿元。

自2012年5月份成立以来,华泰柏瑞沪深300ETF持续实施分红,截至1月12日,该ETF已累计分红13次,累计分红总额达165.76亿元。其中,2025年6月份,华泰柏瑞沪深300ETF单次分红金额达83.94亿元,创下境内ETF单次分红金额新高。时隔7个月,这一纪录有望被刷新。

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公募产品运营曾方芳在接受《证券日报》记者采访时表示:“重要宽基ETF的积极分红,有利于起到示范带动作用,推动行业形成更成熟的ETF分红机制,例如,推动更多宽基ETF优化分红频率与比例设计,推动红利类ETF增设定期分红条款。ETF产品竞争或将从单纯规模比拼转向‘规模+分红+跟踪效率’等的综合竞争,倒逼基金管理人提升收益兑现能力。”

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 张芎逸

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外异地购房提取条件”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”。

广东省住房政策研究中心首席研究员李宇嘉对《证券日报》记者表示,2026年以来,各地住房公积金政策聚焦降首付、提额度、扩范围、优提取、促流转等方面进行优化,除了降低住房消费成本、门槛外,还将住房公积金从传统的买房、租房扩展至居家、社区生活、提升居住品质等方面,顺应了房地产市场存量时代对存量盘活、居住品质提升的需求。

上海易居房地产研究院副院长严跃进在接受《证券日报》记者采访时表示,深化住房公积金制度

化向投资工具端延伸,ETF分红总额增长显著。Wind资讯数据显示,2025年全市场ETF累计分红金额达450.13亿元,较2024年增长超112%。

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,稳定性也更强。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。”

“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。

改革既是住房公积金本身的需要,也是符合房地产发展新模式的要求。

近年来,各地持续优化住房公积金政策,在深化灵活就业人员参加住房公积金制度试点、拓宽公积金使用范围等领域取得了显著进展。

以扩大住房公积金提取用途为例,多地将大修、翻建、自建自住住房列入可申请提取住房公积金范围。

住房公积金相关政策还有进一步优化优化的空间。比如,业界认为,实际工作中,获取大修证明比较困难,需要证明房屋主体出现严重问题。

2025年12月份召开的中央经济工作会议提出,“深化住房公积金制度改革”。业界普遍认为,2026年,住房公积金将作为各地支持房地产发展的重点政策得到持续优化。

“未来各地应继续扩大公积金提取用途,顺应居民住房需求新变化,在房屋装修、原拆原建、老旧小区加装电梯等方面加大提取支持力度,优化审核流程。”李宇嘉认为,2026年深化住房公积金制度改革,既要完善异地贷款、提取等业务的流程,推动更多城市加入,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面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市场的工作相结合,也要与房地产市场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。