

# 1月份私募证券产品备案保持平稳

股票策略占比超六成

本报记者 昌校宇

开年首月,私募证券产品备案市场整体保持平稳。据私募排排网最新统计数据,1月份,全市场合计备案私募证券产品(含自主发行和担任投顾的产品)680只,与去年同期基本持平。

对于私募机构备案热情延续的现象,深圳市融智私募证券投资基金管理有限公司FOF(基金中的基金)基金经理李春瑜在接受《证券日报》记者采访时分析称:“主要受到四方面因素推动:其一,A股市场结构性机会显现,权益资产赚钱效应有所提升,增强了私募机构的产品发行意愿;其二,以保险

资金为代表的中长期资金加速流入私募基金,为行业带来增量资金;其三,私募基金备案流程持续优化,提高了优质基金管理人的备案效率;其四,头部私募机构与特色中小型机构协同发展,行业合规生态不断完善。”

从备案产品策略分布来看,股票策略成为绝对主力。1月份备案的股票策略私募证券产品共计437只,占全月备案产品总数的比重(下同)为64.26%,显著高于其他一级策略。多资产策略紧随其后,合计备案产品123只,占比18.09%,位列第二。期货及衍生品策略产品备案72只,排名第三。债券策略、组合基金策略及其他策略

的产品备案数量相对较少,分别为19只、17只和12只,合计占比仅约7%,不同策略之间的产品备案热度分化较为明显。

深圳市前海排排网基金销售有限责任公司研究总监刘有华对《证券日报》记者表示:“1月份A股市场结构性机会显著,私募机构的调研活跃度大幅提升,重点聚焦计算机、机械设备等景气度较高的赛道,积极为长线布局储备标的。因而,股票策略私募证券产品的备案数量明显上升,既体现了市场赚钱效应带来的资金吸引力,也直接反映了资金对权益资产配置需求的增强。”

从基金管理人规模维度观察,头部私募机构与中小型机构均积极参与备案。其中,管理规模在100亿元以上的私募机构表现尤为突出。1月份,66家百亿元级私募机构共备案产品168只,平均每家机构备案量超过2只,备案效率居各管理规模区间的梯队之首。与此同时,在备案产品不少于4只的25家机构里,百亿元级私募机构占到16家。此外,管理规模在5亿元以下的私募机构由于数量众多,备案产品总数也位居前列。其余各规模区间的基金管理人备案产品保持相应比重,行业整体呈现出“头部引领、多元参与”的协同发展格局。

2026年战略定调:

## 中小券商将做深区域、做精特色、做强能力

本报记者 周尚仔

在证券行业业绩整体回暖的背景下,中小券商的战略布局正进入关键窗口期。

近期,兴业证券、东吴证券、浙商证券、中原证券等数十家中小券商密集召开年度工作会议,在复盘2025年经营成果的同时,系统部署2026年发展战略与业务打法。从区域深耕到特色突围,从财富管理转型到科技赋能升级,从服务实体经济到筑牢风险底线,各家券商均力图在激烈的行业洗牌中,通过差异化、专业化、精细化的路径寻找破局之道。

### 差异化定位成共识

面对头部券商在综合业务、资本实力、渠道布局上的绝对优势,中小券商在2026年工作会议中纷纷明确摒弃“大而全”的发展模式,将差异化、特色化作为核心战略,转向小而美、专而精的精细化发展路径。

2025年,证券行业整体业绩回暖,不少中小券商凭借灵活的市场响应与精准的业务布局,实现了营收与利润双增长。中邮证券在工作会议上披露,2025年,该公司收入增长22%,利润增长50%,核心业务多点突破;东吴证券、诚通证券、华源证券、德邦证券等也均表示,公司全年主要经营指标超额完成,部分业务领域实现历史性突破。亮眼的成绩单背后,是中小券商主动适应市场变化、聚焦主营业务的战略定力,也为2026年战略升级提供了底气与支撑。

“差异化定位”成为各家券商战略部署的首要关键词。东吴证券明确深化三大赋能,筑牢特色化差异化发展“基本盘”。多家券商强调将自身发展与国家区域战略、地方经济建设深度绑定,扎根本土市场,服务地方产业升级。中原证券明确“深耕河南强优势,错位发展谋特色”,目标直指“区域领先、特色突出、客户信赖的投资银行”;华源证券提出“在细分赛道做深、在区域市场做透”;东海证券重点夯实“深耕常州”根据地战略的发展根基。德邦证券则依托股东优势,确立“立足长三角、深耕山东、全国重点布局”的策略。



在细分领域深化深耕,寻求差异化突破,构建核心竞争优势。

区域深耕成为中小券商差异化发展的“基本盘”。多家券商强调将自身发展与国家区域战略、地方经济建设深度绑定,扎根本土市场,服务地方产业升级。中原证券明确“深耕河南强优势,错位发展谋特色”,目标直指“区域领先、特色突出、客户信赖的投资银行”;华源证券提出“在细分赛道做深、在区域市场做透”;东海证券重点夯实“深耕常州”根据地战略的发展根基。德邦证券则依托股东优势,确立“立足长三角、深耕山东、全国重点布局”的策略。

### 聚焦大财富、大投行主线

战略定调之下,中小券商围绕大

财富、大投行主线,细化2026年业务落地举措,推动业务模式向综合服务商转型。

财富管理转型成为业务突破的核心抓手。多家券商将买方投顾、资产配置作为核心方向。中邮证券提出2026年财富管理重点任务,包括深挖机构需求、做大两融基础、激活ETF生态,同时扩大协同优势,完善“商行+投行”服务体系;开源证券锚定“一流经纪”目标,通过社区深耕夯实根基,以数字化转型提效赋能。

投行业务则聚焦精品化、特色化,服务实体经济本源。财通证券提出迭代升级战略路径,精准对接金融“五篇大文章”与浙江特色金融服务需求,以“投行+投资+财富”三驾马车联动牵引深耕浙江;国新证券持续深耕国资央企,聚力构筑差异化竞争优势。

势。兴业证券明确聚焦重点客户、业务、地区和行业,加快向产业投行、财富投行、交易投行转型。

为保障战略落地,组织架构优化与科技投入成为关键变量。东吴证券提出打造“一个东吴”综合金融服务体系,打通各业务条线壁垒。同时,聚焦核心业务场景推进数字化转型,中小券商加大智能投顾、智能风控、数字化运营等领域投入;其中,浙商证券明确通过深化资本运作、实施新一轮改革、建设金融科技型券商。

总体来看,2026年中小券商发展路径正逐步清晰:告别规模竞赛,转向能力比拼;摒弃同质化竞争,深耕特色化赛道;立足服务实体经济本源。中小券商正以战略定力与创新活力,在差异化发展中寻找新机遇,在专业化提升中构建新优势。

## 多类基金产品“闭门谢客”或基于三方面原因

本报记者 王宁

近日,多家公募基金相继发布暂停大额申购、转换转入或定投的公告,债券型、指数型、股票型等多类基金均开始“闭门谢客”。

多位受访业内人士向《证券日报》记者表示,公募基金相继公告暂停大额申购及“闭门谢客”,主要是从持有人利益优先、策略有效性和维护基金稳健运行等三方面因素考虑。持有人在选择公募产品时,应重点考察管理人的投研能力,结合自身风险偏好,选择匹配最佳抗风险能力的产品。

2月5日,鹏华恒生港股通高股息率指数发起式基金公告称,即日起暂停产品大额申购和大额定期定额投资,包括A类、C类和I类等,单日单个基

金账户累计限额设置为100万元。同时,易方达均衡成长股票型基金公告称,即日起暂停大额申购、大额转换转入,单日单个基金账户在全部销售机构累计申购金额不超过2000万元。此外,中银美元债券型基金(QDII)也发布公告称,即日起暂停机构投资者大额申购及定期定投,其中A类份额限购金额为3000万元,美元账户限购金额为400万美元。

另有包括鹏华恒生中国央企ETF发起式联接基金和鹏华添盈纯债债券型基金等,也都发布了暂停大额申购等公告。综合来看,目前暂停大额申购和大额定期定投的产品类别涵盖了债券型、指数型、股票型和QDII等,限购原因以“为了基金的平稳运作,保护基金份额持有人利益”为主。

北京某公募基金相关人士向《证

券日报》记者表示,一般在长假前,公募产品“闭门谢客”主要是为了防止大量资金涌入,避免组合收益率被摊薄,因此被迫采取限购措施。

深圳市前海排排网基金销售有限责任公司公募产品经理朱润康告诉记者,包括债券型、指数型等在内的公募基金近日暂停大额申购主要基于多方面因素考虑:一是维护基金稳定运作和保护持有人利益,例如市场波动加大时,为防止套利资金冲击净值并避免规模过快增长而采取限购措施;二是保持策略有效性,如指数型基金避免大额申购摊薄收益、加大跟踪误差,控制基金规模以降低交易成本;三是注重长期业绩回报,调节短期管理费收入等。

据了解,当基金短期受到资金追捧、规模迅速扩大时,基金经理会面临资产配置压力,从而摊薄原有持有人收益,尤其对货币型和短债型基金来说,流动性较为敏感,规模激增可能加大管理难度,影响组合灵活性。整体来看,投资者应理性看待基金“闭门谢客”现象,暂停大额申购通常基于持有人利益、策略有效性、维护基金稳健运行等综合考量。

“投资者选择不同类别公募产品,应认清自身风险偏好。”朱润康表示,例如选择权益类产品,需重点考察管理人的投研能力、对后市的逻辑判断,以及历史业绩等;对于债券基金的筛选,需评估债市环境、优选规模适中、风控能力较强的产品。此外,还应了解基金放开申购的具体原因,避免盲目跟风,并根据个人风险偏好进行配置。

“投资者选择不同类别公募产品,应认清自身风险偏好。”朱润康表示,例如选择权益类产品,需重点考察管理人的投研能力、对后市的逻辑判断,以及历史业绩等;对于债券基金的筛选,需评估债市环境、优选规模适中、风控能力较强的产品。此外,还应了解基金放开申购的具体原因,避免盲目跟风,并根据个人风险偏好进行配置。

## 美元存款投资吸引力减弱

本报记者 彭妍

近期,多位投资者反映配置美元存款到期后出现亏损。《证券日报》记者了解到,目前银行一年期美元存款利率基本稳定在3%左右,较去年年初4%左右的利率水平有所降低,美元存款的投资吸引力也随之减弱。

受访专家表示,投资者配置美元存款意愿减弱,除受存款利率下行影响外,还与汇率波动、汇兑成本相关。建议投资者配置时警惕此类风险,操作中重点关注银行报价、合理规划存款期限,并留意各类交易成本。

### 美元存款利率下调

一部分此前配置美元定期存款的投资者,在存款到期后遭遇了实际亏损。投资者小陈近期在社交平台发帖称,2025年初,她以7.4元的人民币对美元汇率,将37万余元人民币兑换为5万美元,办理一年期美元定期存款,彼时该存款执行4.6%的利率。今年年初存款到期,小陈共取得本息5.23万美元,结汇后折合人民币约36.26万元,这笔投资最终亏损数千元人民币。

小陈的经历并非个例,近期多位投资者在社交平台上反映,此前购买的美元存款到期后均出现不同程度亏损。有投资者表示,去年年初存入1万多元人民币办理一年期美元定期存款,到期后亏损了2000元人民币。

苏商银行特约研究员薛洪言对《证券日报》记者表示,投资者配置美元存款出现亏损,汇率波动和汇兑成本上升是重要原因。若人民币相对美元升值,那么到期后将美元本金和利息换回人民币时,所产生的汇兑损失很可能完全抵消甚至超过存款所产生的利息收益,从而导致实际亏损。此外,在整个购汇存款、到期结汇过程中,银行收取的交易点差等成本也会进一步侵蚀投资的实际回报。因此,汇兑风险是美元存款与本币存款最本质的区别,也是决定最终损益的关键变量。

从当前市场利率来看,银行美元存款利率较去年年初明显走低,目前一年期利率基本稳定在3%左右,较此前4%左右的利率下降约1个百分点,且多家银行出现期限利率倒挂现象。

## 多地中小银行

### 上调存款利率5个至20个基点不等

本报记者 彭妍

尽管市场利率整体呈下行态势,但在春节临近之际,多地中小银行纷纷上调了存款利率,部分银行还推出标注“限时专享”的新年专属存款产品,此类专属或特色存款产品大多设置限量发售、预约购买的规则。从各地中小银行的实际调整情况来看,利率上浮幅度多在5个基点至20个基点不等,且多款产品设置起存门槛或专属规则。

上海金融与发展实验室主任曾刚对《证券日报》记者表示,中小银行此番上调存款利率,是年初业绩考核下采取的定向、区域且阶段性的短期揽储策略。一方面,其在网点、储户、品牌等方面弱于国有大行,非息收入和息差缺乏优势,需通过规模增长完成业绩;另一方面,这也是差异化生存选择,中小银行高度依赖存款,小幅上调利率既能吸储稳资金,又能控制负债成本。

### 特殊时点的常规操作

2月3日,内蒙古农商银行托克托支行官微显示,该行新年专属存款产品1年期利率上浮15个基点,其中100元起存利率为1.4%,20万元起存利率为1.45%。

广西昭平农商银行2月1日上线“昭盈臻选·金马送福”特色存款产品,发行时间至3月底,3个月、6个月、1年期、2年期、3年期利率分别为1.1%、1.3%、1.4%、1.65%、1.9%,均为20万元起存。此产品采取预约制,售完即止。

1月28日,北票盛都村镇银行对部分定期存款利率进行调整,1年期、2年期、3年期、5年期利率分别为1.65%、1.7%、1.7%、1.65%,相较1月初均提升了5个基点。

此外,嘉善农商银行近期发布公告表示,1万元起存,3个月、6个月、1年期、2年期利率分别为0.85%、1.05%、1.50%、1.50%。1万元起存、10万元起存、20万元起存的3年期定存利率分别为1.75%、1.80%、1.85%。总体上看,3年期的利率上浮约20个基点,而1年期也上涨约10个基点。

另外,商南农商银行近期发布公告称,截至3月31日,到该行营业网点办理定期储蓄存款可享受存款利率上浮优惠。整存整取3个月、6个月、1年

广发银行北京市海淀区某网点客户经理向《证券日报》记者介绍,该行美元存款利率按存入金额分档设定:存入金额在1000美元及以上且不足3万美元,一年期利率2.9%、两年期利率2.8%;存入金额3万美元及以上,一年期利率2.95%、两年期利率2.85%。

恒丰银行北京某网点客户经理对记者表示,若存入金额在1万美元以上,该行美元存款各期限利率分别为:一个月2.5%、三个月2.65%、六个月2.75%、一年期3.1%、两年期2.6%。江苏银行某支行的客户经理也表示,该行一年期美元存款利率从去年下半年起,便从3.1%逐步回落至3%。

### 面临双重不确定性

当前,美元存款面临利率与汇率的双重不确定性。一方面受美联储加息影响,美元存款利率自去年以来已整体步入下行通道;另一方面,近期外汇市场波动加剧,汇率端的不确定性进一步提升,也让美元存款的投资收益更难把握。

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,当前美元存款利率下调主要受以下因素影响:其一,美国基准利率水平及走势依然是关键考量因素之一。当下,尽管降息的节奏存在不确定性,但美联储处于降息周期的事实未变;其二,部分人民币资产表现亮眼,投资者配置人民币资产的意愿显著增强,导致美元存款的吸引力有所下降;其三,商业银行自身业务发展对美元资金的需求发生变化。

杨海平表示,预计下一阶段美元存款利率仍将下行,下调节奏主要取决于美联储的货币政策导向。他同时提醒,储户需重点关注美联储货币政策、外汇管理政策,以及相关汇率风险与汇兑成本。

普通投资者现在是否仍适合配置美元存款?薛洪言认为,由于美元存款所面临的风险与汇率双重不确定性,若以投资增值为目的,则需极为审慎。此外,配置美元存款需警惕汇率单向波动风险,切勿仅凭主观猜测汇率走势做出决策,同时防范利率下行风险。操作上可关注不同银行的报价差异,合理规划存款期限结构,同时留意购汇、结汇的交易成本,以此减少收益损失。

期和2年期的挂牌利率分别上涨了15个基点、14个基点、15个基点和15个基点。

苏商银行特约研究员薛洪言对《证券日报》记者表示,市场利率整体下行时,部分中小银行小幅上调部分期限存款利率,推出新年限时专享产品,其核心原因在于年初特殊时点与市场结构。一是年初大量定期存款集中到期,今年到期规模尤其大,居民资金再配置需求显著,利率上浮能更好承接回流资金;二是年初是银行完成阶段性存款考核的关键期,叠加春节期间居民年终奖等增量资金发放,形成重要营销窗口。而揽储渠道和品牌力有限的中小银行,在该时点推出有吸引力的短期利率优惠,是应对存款竞争、夯实资金基础的常规操作。

### 不会改变长期趋势

值得注意的是,多位业内专家均表示,中小银行此番存款利率的短期上调,并不会改变市场利率长期下行的大趋势,当前的利率上浮只是阶段性现象。

从行业基本面来看,商业银行净息差依旧承压,国家金融监督管理总局数据显示,截至2025年三季度末,商业银行净息差为1.42%,与2025年二季度持平。

从政策导向来看,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。

薛洪言分析称,未来存款利率“稳中有降”仍是基本方向,这一长期趋势不会改变。其核心原因在于商业银行体系净息差压力未减,出于稳健经营考量,银行业仍有持续压降负债成本的动力。中小银行当前的利率上调,本质是阶段性、区域性的短期揽储策略,是时点性市场竞争与业绩考核驱动下的行为。

上海冠信信息咨询中心创始人周毅钦在接受《证券日报》记者采访时表示,2026年,存款利率整体仍将维持低位运行,在适度宽松的货币政策基调下,市场利率中枢难以抬升,银行业会持续推进负债成本压降。随着年初时点阶段结束,中小银行的阶段性加息行为也将逐步退出,存款利率整体下行的大趋势将保持不变。