

## 股票私募仓位指数创阶段新高

百亿元级机构重仓占比超七成

■本报记者 昌校宇

近期，股票私募仓位指数持续攀升。根据私募排排网最新发布的数据，截至2026年6月12日，股票私募仓位指数已攀升至81.55%，较前一统计周（2026年6月1日至5日，下同）上升0.56个百分点。值得一提的是，本轮私募机构自股票私募仓位指数阶段低点80.09%起持续加仓，当前整体仓位水平刷新了近9周以来新高。

针对新一轮私募机构集中加仓的行为，深圳市融智私募证券投资基金管理有限公司FOF基金经理李春瑜在接受《证券日报》记者采访时表示：“这背后主要有三方面驱动因素。其一，上市公司半年报业绩预告窗口期已到，AI（人工智能）硬件、储能等领域订单饱满，相关产业链的业绩增长确定性明显抬升，私募机构选择提前布局业绩兑现型标的。其二，6月份并未出现往

年同期流动性收紧的现象，为私募机构提升持仓比例提供了可操作空间。其三，保险等长线资金持续入场，市场整体做多共识正逐步修复，私募机构相应调高仓位，以适应资金面结构的变化。”

从仓位分布来看，私募机构持仓进一步向“高位”集中。其中，仓位超过80%的股票私募占比为65.95%；仓位处于50%至80%区间的股票私募占比为19.15%；仓位处

于20%至50%区间以及低于20%的股票私募，占比分别为11.23%和3.67%。

不同管理规模的私募机构均进行了加仓操作，其中，大型私募机构的加仓节奏与幅度较为突出。截至6月12日，管理规模在100亿元以上、50亿元至100亿元之间、20亿元至50亿元之间、10亿元至20亿元之间、5亿元至10亿元之间以及5亿元以下的股票私募仓位指数分别为85.98%、94.41%、78.14%、

81.11%、83.52%和80.36%，相较前一统计周分别上涨2.49、8.30、0.43、0.57、0.22和0.20个百分点。

进一步观察百亿元级私募机构持仓结构，其重仓运作的比例已超过七成。截至2026年6月12日，仓位超过80%的百亿元级私募机构占比达71.14%；仓位处于50%至80%区间的机构占比为19.77%；仓位处于20%至50%区间以及低于20%的机构，占比分别为8.64%和0.45%。

部分银行上调  
个人贵金属延期合约保证金比例

■本报记者 杨洁

6月22日，中国银行、华夏银行、广发银行发布公告，上调代理上海黄金交易所个人贵金属交易业务延期合约保证金比例。

其中，自6月22日收盘清算时起，广发银行将黄金延期合约的保证金比例由100%调整至140%，白银延期合约的保证金比例由100%调整至140%；华夏银行将代理个人贵金属延期交易Au(T+D)、mAu(T+D)、Au(T+N1)、Au(T+N2)等保证金比例从35%调整为120%，Ag(T+D)合约的保证金比例从42%调整为120%。

中国银行自6月24日收盘清算时算起，将黄金延期合约的客户保证金比例由99.9%调整为120%；白银延期合约的客户保证金比例由99.96%调整为119.91%。

延期合约交易保证金比例是指在贵金属交易中，投资者需要按照一定比例缴纳的保证金。当投资者进行延期交易时，需要支付一定比例的保证金，以确保其在交易过程中能够按照约定履行义务。如果投资者的保证金比例不足以弥补损失，投资者需要追加保证金。

今年以来，已有工商银行、农业银行、建设银行等多家国有大行，上调个人贵金属延期合约保证金比例，且均突破100%。

南开大学金融学教授田利辉对《证券日报》记者表示，银行此举主要基于：一是国际金价剧烈波动，近期金价回撤程度较大；二是金融机构风险管控的必然选择，个人贵金属延期合约保证金突破100%，实质是取消杠杆交易，阻断客户穿仓风险向银行传导。

“今年以来，国际贵金属价格经历了从高位回落、反复震荡的过程，由此导致投资者承担的风险明显上升。上调延期合约保证金比例可以为交易增加风险缓冲垫，避免因金价剧烈波动引发强制平仓，给客户造成更大的损失。同时，可以减少银行自身业务运营的风险。”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。

谈及银行个人贵金属延期保证金比例突破100%的影响，杨海平表示，对于投资者而言，个人贵金属延期交易的杠杆已实质性归零，短线投机空间被压缩，高频交易成本显著上升。对于商业银行而言，短期或对业务量形成一定的影响。对于贵金属市场而言，非理性投机泡沫得到有效挤出，对市场秩序有正面影响。

对于黄金价格的后续走势，杨海平认为，短期看，在美联储降息预期降温、美元指数强势反弹的背景下，金价大幅反弹动力并不强。中长期看，全球地缘政治的不确定性增加，后续金价仍有向上的空间。

对普通投资者而言，田利辉建议，应摒弃短期博弈思维，以长期配置视角布局。例如，普通投资者可选黄金ETF（交易型开放式指数基金）等低风险产品，设定止损线，机构投资者可利用回调窗口分批建仓。

国际黄金期价持续走低  
相关资产配置价值显现

■本报记者 王宁

北京时间6月23日，纽约商品交易所(COMEX)黄金期货8月合约已连续多日走低，截至记者发稿，该合约报价4133美元/盎司。

多位受访分析人士对国际金价走低的想法出现一定分歧，但对于黄金股、黄金基金和黄金期货等相关资产，均建议择机配置。

COMEX黄金期货8月合约自6月17日创出4403美元/盎司的阶段高点后，便持续走低，截至目前，该合约已跌破4200美元/盎司关口；与此同时，近日国内沪金期货同样呈现疲软态势，主力合约2608目前已跌破900元/克关口，最新报收于897.9元/克。

中行期货投资咨询部研究员李琦向《证券日报》记者表示，国际黄金期价持续走低，主要有两方面原因：一是美联储政策预期转变，此前市场普遍认为降息临近，但随着美国宏观数据和通胀的偏强，降息预期基本落空，美元和美债收益率走高，黄金资产持有成本上升；二是地缘风险放缓，避险情绪明显降温，金价走强缺乏有效支撑。“短期来看，黄金期价尚未见底，目前抄底风险仍偏高。”

不过，方正中期期货贵金属分析师梁海宽认为，随着地缘风险的放缓，原油期价已持续回落，未来海外市场通胀压力预计将进一步下降，美联储降息的条件逐步具备。“当前黄金期价临近本轮调整终点，短期有望展开新一轮上涨行情。”梁海宽表示。

从国内黄金期货会员席位来看，目前主力合约的多头仓位仍高于空头，但加仓积极性有所下降。6月23日，上海期货交易所网站显示，前二十主力席位多头持仓量为10.76万手，较前一交易日减少690手；空头持仓量为3.71万手，较前一交易日增加3244手；全天成交32.7万手，较前一交易日增加16万手。

“投资者要区分看待国内黄金资产配置。”李琦表示，对于黄金ETF和实物金条等，适合普通投资者作为底仓逐步配置，在期价下行过程中分批买入，避免一次性重仓持有；黄金股价格弹性远高于实物金，这轮期价的回调远超过实物金价格降幅，适合投资者在金价企稳后轻仓参与股价反弹，但不适合重仓长期持有。此外，对于黄金期货等衍生品，由于杠杆过高、风险加大，在当前期价高波动下，普通投资者不宜介入。综合来看，投资者持有黄金各类资产占总资产的20%左右较为合理，待后期价格信号进一步明确后可择机加仓，中长期配置价值依然存在。

展望后市，梁海宽认为，当前，国际金价经过充分调整后有望迎来下一阶段的修复行情，同时，市场风格可能随着黄金股的调整而发生转变，股强金弱格局有望逆转。从技术走势来看，黄金等贵金属期价出现阶段性见底迹象，待本轮资金集中抛售结束，国际金价或将开启新一轮上涨行情。

## 年内多家银行系消费金融公司获母行注资

■本报记者 熊悦

又一家银行系消费金融公司近日获母行注资。

6月22日，晋商银行发布公告，该行与晋商消费金融股份有限公司（以下简称“晋商消金”）订立股份认购协议，以每股1.46元的价格认购晋商消金5亿股新发行股份，合计斥资7.3亿元。这也是晋商消金成立以来的首笔增资。

注资完成后，晋商消金的注册资本将由5亿元增加至10亿元。晋商消金将成为晋商银行附属公司，其财务业绩将并入该行财务报表。日前，该笔注资正待国家金融监督管理总局山西监管局批准。

## 母行持股增加

公开信息显示，晋商消金成立于2016年，由晋商银行联合上海荣大投资管理有限公司、天津宇信易诚科技有限公司、山西华宇商业发展股份有限公司及山西美特好连锁超市股份有限公司共同出资成立。

注资完成后，晋商消金的股权结构随之变化。其中，第一大股东晋商银行的持股比例将由40%增加至70%，实现对晋商消金的绝对控股。另外4名股东上海荣大投资管理有限公司、天津宇信易诚科技有限公司、山西华宇商业发展股份有限公司、山西美特好连锁超市股份有限公司的持股比例有不同程度稀释，分别由25%、20%、8%及

7%降至12.5%、10%、4%及3.5%。

公告显示，满足消费金融公司资本监管要求并为晋商消金未来业务增长预留空间，是晋商银行此次注资的主要原因之一。

2024年4月份实施的《消费金融公司管理办法》对消费金融公司提出了更高的合规要求，要求消费金融公司最低注册资本提高至不低于10亿元，以及主要出资人持股比例不低于50%。近年来，消费金融公司陆续通过增资扩股达到了监管要求，晋商消金为少数几家尚未达标的消费金融公司之一。

晋商银行表示，晋商消金凭借全国业务经营的优势，其业务可与该行当前运营有效互补。具体而言，注资将有助于该行扩大业务范围及客户基础，并将优化该行整体金融服务布局，全面提升金融服务能力及协同发展潜力。

中国邮政储蓄银行研究员姜飞鹏在接受《证券日报》记者采访时分析称，消费金融公司和母行在战略与业务方面存在较大协同空间。母行可以提供低成本负债和成熟的风控体系，消费金融公司凭借全国性牌照突破城商行的地域限制，触达更广泛的零售客群和消费场景。

晋商银行财报显示，该行经营业绩整体有所承压。2025年，其营收同比下降6%至54.45亿元，净利润同比下降4.9%至16.63亿元。

值得一提的是，晋商消金财务业绩并入晋商银行财务报表后，将直接增厚后者业绩。2025年，晋商



图片素材来源：视觉中国

消金实现营收6.90亿元，实现净利润4042.36万元。截至2025年末，该公司总资产为99.11亿元，贷款余额为96.48亿元。

## 业务互补性强

受监管要求、战略转型等因素驱动，近年来，消费金融公司持续推动增资扩股。其中，银行系消费金融公司普遍获得母行注资，进一步增强了自身资本实力。同时，母行对银行系消费金融公司的控股地位进一步夯实。

据梳理，2025年，浙江宁银消

消费金融股份有限公司、湖北消费金融股份有限公司、南银法巴消费金融有限公司等多家消费金融公司获母行注资。今年3月份，苏银凯基消费金融有限公司获批增资5.3亿元，由该公司第一大股东江苏银行全额认购；6月份，湖南长银五八消费金融股份有限公司获批增资，由其第一大股东长沙银行出资15.5亿元。

在当前零售信贷不良风险有所抬升的背景下，母行如何与增资后的消费金融公司形成业务互补、同时把控好资产质量风险，成为业内关注的焦点。

“两者实现业务互补的关键在于客户分层承接与场景能力的双向赋能，并在考核机制和利益分配层面进行制度安排。”苏商银行特约研究员薛洪言告诉记者，在客群上，母行覆盖征信良好的优质客户，银行系消费金融公司则承接传统银行服务难以覆盖的长尾群体，形成梯度覆盖。在场景上，母行以低成本负债和品牌信任为消费金融公司提供稳定资金与客户引流，后者则以快速审批和场景嵌入能力，帮助母行渗透其传统渠道难以触达的消费场景和年轻客群。

## 多地中小银行宣布常态化清理“沉睡账户”

■本报记者 彭妍

今年以来，多地中小银行集中清理“沉睡账户”。记者梳理发现，年内已有青海银行、合江农商银行、平和农商银行等十余家中小银行陆续发布长期不动户、闲置借记卡集中清理公告。本轮清理主力军为中小银行，多家机构在公告中明确建立年度常态化账户清理机制。

受访专家认为，本轮银行业集中清理“沉睡账户”，多家机构设置固定周期筛查存量账户，同步兼顾反诈风控与精细化降本增效两大目标，账户治理已从被动落实监管任务，转化为优化自身经营的主动举措。

## 每年定期清理存量账户

6月19日，封开农商银行发布

公告称，拟于2026年8月份对截至2026年6月30日的存量零余额个人结算账户进行自动清理，即进行销户处理。该行划定两类清理范围：一是三年（含）以上未主动办理任何交易且账户余额为零的个人活期结算账户；二是三年（含）以上未办理激活且账户余额为零的个人银行卡（活期存款存折），包含客户领卡后未激活、批量开户后客户未领取或激活的个人银行卡（活期存款存折）。

6月16日，民生银行发布《关于清理个人长期未用借记卡的公告》，明确自2026年7月1日起，对已核发但超期（6个自然月）未领取的实物卡片介质进行安全清理。

记者梳理多家银行公告注意到，各银行均在公告中标注“每年定期开展存量账户清理”。其中，

青海银行、合江农商行、平和农商银行、攀枝花农商行已完成存量账户规范整顿，并明确每年定期对符合闲置标准的不动户开展筛查与规范处置。

## 应杜绝“一刀切”处置

近年来，监管持续加码账户全生命周期管理。本轮银行集中清理“沉睡账户”，表层是落实监管规定的合规举措，深层则是中小银行面对经营压力、推进转型的主动选择，核心目的为优化存量客户结构、降本增效。

苏商银行特约研究员薛洪言对《证券日报》记者表示，往年闲置账户清理多为配合反诈工作的短期任务，而今年中小银行普遍将“沉睡账户”压降纳入分支机构年

度考核，账户管理正式迈入常态化经营新阶段。

薛洪言分析，这一转变源于银行经营思路的三大核心调整：其一，由被动合规转向主动控成本，清理无效账户可释放长期占用的系统存储、后台运维人力，直接实现降本增效；其二，经营逻辑从追求开户数量转向看重客户质量，破除“开户即客户”的粗放认知，考核指标向有效客户规模、综合业务收益倾斜；其三，将粗放获客模式迭代为精细化运营，通过筛选沉淀高质量客户数据，为数字化精准营销、智能风控转型夯实数据基础。

素喜智研高级研究员苏筱芮对《证券日报》记者表示，从驱动逻辑来看，长期“沉睡账户”持续占用银行系统资源与人力成本，批量清理后释放的资源可投入产品迭代、

客户服务升级。因此，本轮集中清理早已超出反诈合规单一维度，成为中小银行降本运营成本、提升经营效率的关键抓手。

薛洪言认为，常态化考核全面铺开，制度层面上，基于客户交易行为动态监测的账户全生命周期管理，将成为行业统一标准，形成长效治理闭环；技术层面上，清理闲置账户释放的软硬件资源可反哺线上服务优化，“提纯”后的高质量客户数据，也能持续提升风控、营销模型的运行效果。

薛洪言同时提醒，银行在推进账户清理时需把握执行尺度，坚决杜绝“一刀切”处置，在清理节奏、客户告知、存量客户账户权益保障三者间做好平衡，尤其要保障老年群体等特殊客群的基础金融服务不受影响。

## 国寿安保基金总经理变更

■本报记者 昌校宇

6月23日，国寿安保基金发布公告称，该公司原总经理鄂华因工作安排离任，由刘忠江接任总经理一职。与前任一样，刘忠江同样来自国寿安保基金控股股东——中国人寿资产管理有限公司（以下简称“国寿资产”），据悉，鄂华将继续在国寿资产体系内履职。

作为一家“险资系”公募机构，国寿安保基金近年经营发展态势稳健，业务结构持续优化，投资长期业绩表现突出，资产管理规模与

经营效益连续刷新历史新高，依托险资股东背景形成了差异化的行业竞争优势。

公开资料显示，刘忠江的职业履历覆盖券商投行、保险资管两大核心资产管理赛道，专业实操经验储备充足。其过往任职经历丰富，曾任中信证券投资银行管理委员会债务融资业务线联席负责人、董事总经理，并在国寿资产担任直接投资事业部总经理、固定收益投资部总经理等职务。

加入国寿资产以来，刘忠江深度参与保险资金运用、大类资产配

置、固收投资体系搭建等关键工作，对资本市场运行规律、大资产管理行业发展趋势以及机构资金管理逻辑有着深刻的理解。

国寿资产作为中国人寿旗下保险资金运用的主平台，截至2026年1月底，其合并管理资产总规模超7万亿元。

国寿安保基金相关人士对《证券日报》记者表示：“受益于中国人寿与国寿资产的全方位资源赋能，国寿安保基金始终锚定合规稳健经营主线，落实行业高质量发展相关部署，以长期投资业绩为核心导

向持续完善产品矩阵、打磨研核能力、客户服务与收益回馈成果显著。”

截至2026年3月31日，国寿安保基金累计服务客户达8465万户，累计向投资者分红296.74亿元。与此同时，该公司公募基金资产管理规模持续稳步扩张，从截至2022年末的2300亿元增长至2026年一季度末的超过3300亿元。此外，该公司积极服务中长期资金入市，经营效益连续三年（2023年至2025年）正增长，并在2025年创下历史新高。

华北地区某公募机构内部人士对《证券日报》记者表示，“伴随国内公募基金行业扩容提速，行业对高级管理人才的需求持续上升，高管更迭已成为公募机构优化团队架构、激活经营活力的常规操作。”

Wind数据显示，截至6月23日，年内已有逾二十家公募机构发布总经理变更公告。上述内部人士认为，优质的管理团队是公募机构长期稳健经营的核心根基，合理有序的人事调整能够为公司经营注入全新发展动能。