

逾六成私募重仓或满仓过节

科技成长板块仍是关注焦点

□本报记者 王辉



视觉中国图片

近日,第三方机构私募排排网面向国内股票私募机构开展的问卷调查结果出炉。数据显示,今年春节长假期间,高达62.07%的股票私募机构选择重仓(即仓位大于70%)或满仓过节。对于节后A股走势预期,超过一半的私募机构积极看涨。此外,综合多家受访私募的最新研判,1月以来表现持续活跃的科技成长主线仍是私募机构关注的焦点。

平均仓位70.34%

具体来看,对于“2025年春节假期股票私募计划以什么仓位过节”的问题,62.07%的私募表示将重仓或满仓,相关私募认为,假期外围市场及消息面扰动有限,中短期A股市场表现可持续看好;20.69%的私募选择中等偏重仓位(仓位在50%至70%),相关私募认为,相较于假期中的不确定性因素,市场的结构性机会更值得看好;10.34%的私募选择中等偏轻仓位(仓位在30%至50%),相关私募认为,假期外围市场及消息面不确定性因素需着重考量;仅有6.90%的私募选择轻仓(仓位小于30%)。若按照不同仓位区间均值及对应私募的数量比例计算,今年春节长假期间,股票私募的平均仓位水平为70.34%。

星石投资表示,后续海外扰动因

素相对有限,国内政策发力基调不变,宏观环境较前期有所好转,春节之后市场情绪和风险偏好或逐步企稳回升,该机构对节后A股表现持积极的预期。不过,星石投资认为,市场的系统性机会或仍需等待,当前更关注结构性机会。

优美利投资总经理贺金龙表示,该机构的资产配置整体处于比较均衡的状态,在春节长假期间将保持相对较重的仓位,并持有估值较低、流动性较好且具备交易机会的资产。

过半私募节后看涨

调查结果显示,对于2025年春节后A股行情走势,超过一半(55.56%)的私募看涨,相关私募认为,A股市场经过春节前的调整蓄势之后,有望逐步回升。另有36.11%的私募对于春节之后的市场行情保持

中性偏积极预期,相关私募认为,节后A股市场仍有结构性机会,但出现系统性行情的可能性不大。此外,有8.33%的私募对于节后的市场判断相对谨慎,相关私募认为,A股市场在节后可能还会出现震荡调整。

顺时投资权益投资总监易小斌分析称,1月中上旬A股市场整体回落调整,临近长假的几个交易日开始修复,该修复进程预计在春节长假之后还会持续。因此,该机构在股票仓位上将保持中等偏重,以保持进攻姿态。易小斌还认为,可能对市场形成扰动的因素已在春节前逐步释放完毕,预计节后市场运行的确定性更强。在经过2024年10月以来的近四个月盘整之后,市场有可能展开一轮春季攻势。

星石投资认为,国内政策积极发力的基调已经确定,不过市场普遍预

期各方面政策的力度和落地节奏可能将“相机决策”。预计今年3月前,有关方面将明确政策刺激整体规模和具体政策工具。因此,该机构一方面整体看好节后市场的结构性机会,另一方面也认为,后续预期波动对市场表现的影响也可能较大。

科技成长最受青睐

对于2025年春节后看好的投资方向,私募排排网调查结果显示,有45.71%的私募表示最看好科技成长方向的投资机会,如AI、计算机、人形机器人、智能驾驶、创新药等;看好泛消费方向的私募占比为22.86%,位居第二位,尤其看好新兴消费、受益于政策补贴的传统消费等领域;另有20.00%的私募看好高股息板块,包括银行、保险、公用事业等;还有8.57%的私募看好中国企业出海方向,具体

包括在海外有优势产能和服务的制造业企业或服务性企业。仅有2.86%的私募表示节后最看好周期股方向,如贵金属、有色、石油、煤炭等。

易小斌表示,“科技+消费”是其重点看好的两大方向。从全年来看,科技产业的韧性更强、空间更大,推动科技产业走强的因素也更多。在此之中,层出不穷的AI应用、人形机器人、低空经济和其他一些技术创新,都有望诞生强势的板块和个股。

贺金龙称,近期A股市场在交能量能方面有所走弱,反映出一定的“节前效应”,其中,科技成长板块的缩量更加明显。节后,科技成长板块的流动性压力有望缓解。此外,从历史规律来看,春节长假后,宏观流动性回暖也会对2月市场的成交和换手情况带来改善,因此,节后成长风格标的可能会表现出更好的价格弹性。

金价再创新高 私募人士把脉黄金投资机会

□本报记者 刘伟杰

近日,金价再度强势上涨,一些国内黄金期货合约价格更是创出历史新高。此外,时隔半年,央行连续两月扩大黄金储备,也引发了市场关注。

多位私募基金人士称,2025年全球地缘政治风险依然存在,或将推动市场避险情绪升温,金价有望开启新一轮震荡上行周期。同时,全球央行的持续购金行为也将为黄金价格提供有力支撑。

沪金再创新高

2025年以来,黄金多头又在蓄力上攻。近日,沪金主连刷新历史新高,最高上冲至651.90元/克,最新收盘报648.42元/克。黄金价格震荡上行,使得国内黄金饰品价格保持在高位,周大福、老凤祥、周大生等多家知名金店的黄金饰品1月26日报价集中在836元/克左右。

日前,中国证券报记者走访多地黄金销售市场了解到,随着春节临近,蛇年元素金饰受到欢迎,近期逛金店的客户明显增多,许多商家开启优惠促销活动。以某知名品牌为例,该商家的黄金饰品价格为20克以上的“每克减40元”,20克以下的“每克减25元”。

该知名品牌金店导购员向记者介绍,传统消费旺季来临,最近周末特别忙,有时候连午饭都顾不上吃。很多客户都是奔着生肖蛇饰品来的,包括项链、手链和耳饰等。另外,一些年轻人喜欢购买克数较小的产品,“小而美”的产品逐渐成为黄金品牌商家开辟的新赛道,例如金豆、黄金贴纸等。另外,一些客户喜欢购买金条进行投资,有人一口气买了8块印有蛇形图案的金条。

业内人士称,尽管美联储降息预期不断下调使得金价承压,但降息预期下调的空间有限,通胀预期将托底金价。美元指数及美债收益率上行或将放缓美联储的降息节奏,流动性收紧预期或成为2025年上半年的主要交易点。

悟空投资市场部总经理吴智勇表示,美国“再通胀”预期有望支撑黄金与美元、美债收益率同涨,近期金价的迅速上涨与此密切相关。金价中期最大的支撑力量来自央行购金,这源于去美元化趋势的延续,使得金价在高位获得有力支持,推动金价中枢上移。

于金价的支撑。短期金价的驱动因素,一方面是中国央行时隔六个月重启增持黄金,另一方面美国近期数据反映的通胀韧性仍在,未来的通胀水平可能上行。

央行再次增持黄金

近期,中国人民银行公布数据显示,2024年12月末,我国黄金储备为7329万盎司,环比增加33万盎司。这是时隔半年之后,央行连续第二月扩大黄金储备。

根据世界黄金协会数据,2022年与2023年全球央行黄金净购买量均超过1000吨,是2017-2021年平均水平的2.3倍,占黄金总需求的23%。

业内人士称,各国央行增持黄金有利于应对美元信用弱化风险。相比于其他经济体,我国国际储备中黄金储备占比偏低,截至2024年三季度,我国黄金储备为2264.32吨,但仅占外汇储备的5.36%,增持空间仍然较大。增持黄金有助于优化外汇储备结构,提升外汇储备的多元化水平。此外,央行增持黄金也能够增强主权货币的信用,为人民币国际化创造有利条件。

对于2025年黄金价格走势,排排网财富研究部副总监刘有华认为,2025年黄金价格有望维持震荡向上的态势,向下会有明显支撑,而向上空

间会比较宽,涨幅有望达到15%,不过涨势会有所放缓,主要原因有以下两个方面:一是全球地缘局势依然复杂,地缘风险和避险需求是支撑黄金价格上涨的重要因素;二是美联储的货币政策,特别是降息预期,这将降低实际利率,从而支撑黄金价格上涨;三是各国央行持续增持黄金储备,这一趋势也将继续推动金价上涨。

明泽投资创始人、董事长马科伟表示,2025年全球地缘风险依然存在,或将推动市场避险情绪抬升,使得金价存在不断突破新高的可能。同时,黄金矿成品供应每年一季度季节性下降也是金价上涨的助推因素,但二季度金价存在回调压力。

在华通看来,黄金的长期上涨趋势仍未结束,伦敦金当前接近2800美元/盎司,预计在2025年内触及及3000美元/盎司的可能性较大,年内最大涨幅或将达到15%,但仍存在回调可能。不过,短期金价隐含对海外利率政策的抢跑,在美联储议息会议临近前或有波动,投资者也应当注意短期价格波动风险。

稳健把握进场机会

近日,金价的攀升带动贵金属板块股票和相关基金走强。不少投资者热议:“当前应该买黄金实物、黄金股

票,还是相关基金?”

马科伟表示,黄金股与黄金价格密切相关,黄金价格上涨会提升矿产企业的利润,进而推动股价上涨,但由于其与黄金价格的高相关性,波动性也相对较大。相比之下,黄金ETF通过多元化配置分散风险,具有交易便捷、成本较低、流动性强等优势,更适合普通投资者参与。投资者可根据自身的风险承受能力和研究能力,选择适合的投资品种,并可采用类似定投的方式,在价格回调后逐步买入,动态调整配置组合。

华通认为,关于黄金的投资机会,黄金ETF和实物金是较好的选择。相关金矿上市公司会面临不同程度的单位成本上升问题,未能在业绩端充分释放金价上涨带来的弹性。目前逆全球化的趋势未见终结,黄金应在投资者的配置组合中占有一定的比例。

吴智勇也表示,当前贵金属板块分化明显,部分公司受生产成本上升拖累,业绩兑现情况不理想,投资者配置黄金股需要自下而上找到成本受控、利润兑现弹性较好的标的。另外,黄金实物弹性小于黄金股,因此要看投资者的风险偏好,偏好高收益可以买黄金股或基金,偏好低波动可以选黄金实物或黄金ETF。