

金价屡创新高 黄金主题基金表现亮眼

□本报记者 刘伟杰



视觉中国图片

近日,黄金价格强势上涨,屡次创下历史新高。同时,央行连续第三个月选择增持黄金,引发市场关注。贵金属板块受此影响表现不俗,相关行业主题基金在2025年以来收获颇丰。

多位机构人士称,随着近期市场避险情绪抬升,金价将开启新一轮震荡上行周期,国际金价或将在未来3个月触及3000美元/盎司。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。

金价屡创历史新高

蛇年开市以来,黄金多头发力上攻,国内外金价均屡创历史新高。以伦敦金和沪金主连为例,截至2月7日收盘,前后两者分别收于2860.09美元/盎司和672.92元/克,而这两款合约自2025年以来均累计上涨约9%。2024年对于黄金来说是个难得的大年,虽然四季度金价有所回落,但伦敦金在全年涨幅仍超27%,成为2024年度全球表现最好的资产之一,这也是黄金自2010年以来表现最好的一年。

2025年以来,黄金多头在1月仍蓄力上攻,伦敦金在1月底再度突破2800美元/盎司大关,冲破了去年四季度创下的最高纪录。同时,黄金饰品价格亦“水涨船高”,国内的周大福、老凤祥、周大生等多家知名品牌的黄金饰品报价在2月9日的价格均接近870元/克。

业内人士称,从过去20年的表现

来看,金价与美国国债收益率存在较为明显的负相关性。由于黄金本身不产生利息收入,所以实际收益率可以被视为持有黄金的机会成本。当实际收益率下降时,黄金相对于现金和固定收益证券等有息资产变得更具吸引力。

明泽投资创始人、董事长马科伟认为,近期黄金价格再度刷新历史记录,主要原因包括全球经济不确定性增加、地缘政治冲突频发、各国央行购金力度加大、货币宽松与通胀预期上升等,这些因素共同推动了黄金作为避险资产的吸引力。

华安基金表示,近期金价大涨主要是由于美国的关税政策主张,这或将增加美国进口商品的成本,导致再通胀风险,而黄金作为一种抗通胀资产,有望从中受益。此外,关税问题还增加了经济层面的不确定性,一定程度上推动避险资金流入黄金。

华安基金进一步表示,除了抗通胀和避险需求,美联储的货币政策以

及全球央行购金行为也有望对金价形成中长期支撑。虽然美联储进一步降息的变数有所加大,或难效仿以往降息周期中的大幅宽松操作,但毕竟处在降息周期,美债利率有望呈现持续下降的态势,对黄金价格形成支撑。

央行连续第三个月增持黄金

2月7日,央行公布数据显示,1月末中国黄金储备7345万盎司,为连续第三个月增持黄金。去年12月末,央行黄金储备为7329万盎司,11月末为7296万盎司。

世界黄金协会在近日发布《全球黄金需求趋势报告》中称,2024年全球央行购金量连续第三年超过1000吨,达到1045吨;全球黄金投资需求同比增长25%至1180吨,创四年来新高。

世界黄金协会预计,2025年全球央行的购金需求仍将占据主导地位,黄金ETF投资需求也将成为支撑黄金需求的重要力量。地缘政治及宏观经济的不确定性将支撑黄金作为财

富保值和避险工具的需求。

华安基金表示,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3季度,我国黄金储备为2264.32吨,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。

汇丰晋信基金表示,央行持续增持黄金和美元汇率不确定性增加都有利于金价的表现。但全球通胀降温、美联储降息节奏大幅放缓以及金价涨幅较高也会增加金价进一步上行的压力。因此可以预计,2025年的金价波动性可能会显著增加,即使大家继续看好黄金的长期表现,也需要对金价的中短期波动有一定的预期。

贵金属主题基金表现不俗

伴随金价强势走高,贵金属主题基金今年以来表现出色。含“金”量高的基金纷纷上涨,逾90只贵金属行业主题基金(A/C份额未合并)2025

年以来的浮盈超5%,而前海开源金银珠宝A/C、永赢中证沪深港黄金产业股票ETF均以超13%的涨幅领跑同类产品。

Wind数据显示,截至2月9日,2025年以来有14只贵金属主题基金累计上涨超10%。其中,前海开源金银珠宝A/C、永赢中证沪深港黄金产业股票ETF、华夏中证沪深港黄金产业股票ETF等均上涨超10%。

具体来看,前海开源金银珠宝在2024年全年均密集布局黄金股,山东黄金、紫金矿业、山金国际等公司成为该产品在多个季度配置的重点。

马科伟认为,对于2025年黄金股投资机会,市场普遍认为其前景较为乐观。黄金股的表现与黄金价格密切相关,随着金价上涨,黄金矿企的利润有望提升,从而推动黄金股股价上涨。投资者在选择黄金股时,应关注企业的基本面,包括其产量、成本控制能力和矿产储量等。此外,中期降息预期和长期去美元化趋势也将为黄金股提供持续的支撑。投资者可以通过分散投资降低风险,并结合宏观经济政策变化动态调整投资策略。

此外,全球银行巨头花旗集团和瑞银集团均上调了国际金价预期。花旗集团表示,未来几年黄金牛市有望持续,经贸摩擦和地缘紧张局势推动各国央行储备多元化和“去美元化”趋势,预计国际金价或将在未来3个月触及3000美元/盎司。

上海某公募基金人士称,预计到2025年年底伦敦金价格有望达到3150美元/盎司,普通投资者在选择黄金投资品种时,可以根据自身的风险偏好和投资目标进行选择。实物黄金适合长期保值和抵御通胀;黄金ETF具有门槛低、流动性好、交易便捷等优点,适合普通投资者;纸黄金和黄金期货适合有一定投资经验和风险承受能力的投资者。在把握进场机会方面,投资者应关注市场动态,避免在价格高位盲目追涨。同时,可以采用定投策略,在价格回调时逐步买入,以平滑波动风险。

可转债市场回暖进行时 指数创阶段性历史新高

□本报记者 魏昭宇

步入2025年以来,可转债市场持续回暖。Wind数据显示,截至2月7日收盘,中证转债指数达到426.97点,刷新2022年9月以来纪录。相关主题基金业绩走强,华宝可转债A、东方可转债A等多只可转换债券型基金的年内收益均超过5%。

有公募基金人士指出,目前市场上低价可转债的价值修复已基本完成。未来的投资机会预计主要集中在偏股型和平衡型可转债品种上。同时,投资者也应密切关注大盘可转债在强制赎回后,资金再平衡可能带来的市场影响。在投资组合操作方面,建议积极关注权益类资产和可转债在调整后的投资机会,并对那些景气度加速上升的科技板块保持关注。

公募积极参与可转债市场

截至2月7日收盘,中证转债指数达到426.97点,创下2022年9月以来的高点。拉长时间来看,中证转债指数自2025年开年以来一路“高歌猛进”,1月2日收报411.55点,此后尽管在个别交易日略有波动,但总体维持上涨态势。

受益于可转债市场的持续上涨,多只可转换债券型基金业绩表现出色。截至2月7日,华宝可转债A的年内收益率高达8.97%,在所有债券型基金中位列年内收益第一名。东方可转债A、宝盈融源可转债A、南方昌元可转债A等多只可转换债券型基金的年内收益均超过5%。

根据公募基金2024年四季报,公募机构参与可转债市场的热情进一步提升。申万宏源固收研究的数据显示,截至2024年末,所有基金持有可转债市值约为2873.7亿元,占转债总市值的33.6%,较上一季上升2.06个百分点。

申万宏源固收研究进一步指出,2024年末基金规模总体增加,但一、二级债基等固收+基金规模持续减少,可转债仓位逆势增长。环比来看,一级债基可转债配置整体需求明显提升,二级债基的可转债仓位变化有所分化,整体提升仍有空间。结构上,2024年四季度基金配置偏好重回低价偏债型品种,如银行等大盘偏债型可转债仍被视为优先加仓的底仓品种。

良好宏观环境利好转债市场

谈到近期可转债市场的走强,汇

丰晋信基金固定收益基金经理刘洋表示,当前纯债收益率处于较低水平,对于增厚收益需求较强的投资组合而言,可转债是当前性价比比较高的资产类别,配置价值明显。同时,2024年四季度以来,中国在人工智能等技术方面展现出超预期的进展,提振了投资者对国内经济转型升级的信心,有助于维持权益市场总体向好的预期。

拉长时间来看,Wind数据显示,截至2月9日,从2024年9月起,中证转债指数的涨幅已经超过15%。分析其背后的驱动力,刘洋表示,从供给角度来看,可转债市场存量规模因强赎等因素逐步缩小,而市场需求稳中有增,使得存量可转债出现了估值提升和吸引增量资金入场的机会。政策角度来看,2024年9月以来,证监会发布的关于并购重组意见以及做好金融“五篇大文章”意见,均有利于股票、可转债等资产的健康发展。此外,2024年9月以来,宽财政、稳增长政策持续发布,国内经济增长出现持续向好态势,提升了市场整体的风险偏好,为股票市场和可转债市场营造了良好的宏观环境。

当然,可转债市场的持续转暖也意味着不少可转债估值的快速回升。

申万宏源固收研究表示,目前可转债价格中位数已修复至120元附近,高价可转债尚有一定的价格回升空间。

“可转债估值进一步上升,其性价比也继续被削弱,背后当然有潜在需求放大、可转债与股市风格契合等因素驱动。我们认为,当下可转债已再次进入‘股不差但可转债贵’的状态,春节后操作难度不小,追涨需要较强的交易能力。”华泰证券固收研究团队表示。

在刘洋看来,当前可转债市场估值与前期相比处于高位,但是考虑到债券收益率低位震荡的现实情况,以及持续缩量的可转债市场规模,存续的优质可转债估值水平有望进一步抬升。从这个角度出发,当前可转债市场内优质标的估值水平仍处于合理范围。此外,考虑到未来权益市场总体向好趋势不变,可转债依旧是稳健投资者追求增厚收益的重要配置方向,具有较好的投资价值。

增量资金或持续入场

刘洋向记者表示,目前可转债供给正在减少,叠加存量大量到期转股导致可转债市场规模持续下降,可转债资产的稀缺性仍在提升。此外,权

益市场呈现出结构分化特征,强势科技板块的可转债陆续转股,而银行等大盘可转债净偿还规模大、供给相对受限,相应板块的优质可转债稀缺性将更加凸显。在可转债供给减少导致整体规模收缩的同时,追求相对稳健收益的投资者需求却较为旺盛,投资者对优质标的的竞争将持续加剧。

拉长时间来看,展望2025年全年,宝盈融源可转债的基金经理邓栋表示,在宏观经济企稳复苏背景下,权益市场预期走势不会太差,可转债市场在正股平价方面大概率跟随权益市场,同时由于债券市场收益率大幅下行,使得固定收益市场难以给资金提供更有吸引力的回报预期,一部分资金将分流至可转债市场,通过放大波动来博取收益弹性,可转债市场将会引来新资金的入场,使得供需关系向有利的方向发展。

刘洋表示,高质量发展理念引领下的中国资本市场,正在吸引着全球投资者参与新时代的“中国故事”。而作为同时具备股性和债性的可转债类资产,在追求相对稳健收益的同时,有机会享受中国高质量发展的红利,有望受到越来越多投资者的追捧。因此,长期看好可转债资产表现。