

金价持续上行 三类基金受追捧

□本报记者 刘伟杰

2025年以来,黄金价格持续上涨。多种类型的黄金主题基金水涨船高,包括黄金ETF、黄金股ETF、贵金属主题基金等。这些产品不仅丰富了普通投资者的投资渠道,更大幅降低了投资参与门槛和变现成本。

多位基金人士称,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。短期金价需要持续整固,消化前期的较大涨幅。中长期来看,国内开展保险资金投资黄金业务试点,同时人民银行连续增持黄金储备,增量资金有望进一步支撑金价。

黄金ETF强势吸金

开年以来,金价屡创新高。Wind数据显示,截至2月16日,黄金9999和伦敦金两大黄金现货合约价格均上涨近10%。同时,主要投资于黄金现货合约的黄金ETF普遍上涨逾10%,这类产品由于佣金较低且支持场内“T+0”交易,备受投资者追捧。

具体来看,开年以来,全市场46只黄金商品型基金(含联接)均表现出色,规模超百亿元的产品包括华安黄金ETF、博时黄金ETF、易方达黄金ETF、博时黄金ETF联接C、华安黄金易ETF联接C。

截至2024年底,由基金经理许之彦管理的华安黄金ETF规模约287亿元,是国内全市场规模最大、流动性较好的黄金ETF,该产品去年全年规模增长近150亿元,其100%持仓为黄金9999。

此外,博时黄金ETF、易方达黄金ETF去年规模增长分别约78亿元和84亿元。同时,博时黄金ETF联接C、华安黄金易ETF联接C去年规模增长均超70亿元。

业内人士称,黄金ETF联接基金投资于黄金ETF,方便场外投资

者购买,由于要预留一部分现金,仓位水平略低一些,运作费用和交易费用也较低。

蛇年开市以来,不少资金争相涌入黄金ETF。Wind数据显示,截至2月16日,华安黄金ETF、易方达黄金ETF、国泰黄金ETF和博时黄金ETF四只产品合计净流入金额超60亿元,其中华安黄金ETF获净流入近23亿元,位居第一。

中国证券报记者发现,部分黄金主题基金的买入金额低至1元,卖出费率与持有期限相关。以易方达黄金ETF为例,投资者在支付宝上进行操作时,持有天数在7天(含)之内的费率为1.50%,而大于7天且小于30天为0.10%,若持有天数大于30天则为零。

北京某公募基金人士称,由于金饰品要收加工费,变现不方便,回收费用损耗较大,且平常还要注意保管,所以紧密跟踪金价的黄金ETF受到追捧。建议投资者投资黄金时控制好仓位,大概维持在投资组合的5%-10%左右即可,并且在加仓节奏上也不宜激进,最好是定投或逢低加仓。

黄金股ETF表现出色

黄金股ETF作为一种权益型基金,底层资产是股票,收益来自股票价格的涨跌,投资涉及黄金产业链的上市公司股票,因此波动相对较大。

Wind数据显示,市场上的黄金股ETF包括永赢黄金股ETF、华夏黄金股ETF、工银瑞信黄金股ETF基金、国泰黄金股票ETF、平安黄金产业ETF、华安黄金股票ETF,这6只产品在2025开年以来均上涨近15%。

具体来看,上述6只产品中,仅有永赢黄金股ETF的规模接近17亿元,华夏黄金股ETF紧随其后,规模超3亿元,剩余4只产品的规模均低于1亿元。



视觉中国图片

业内人士称,黄金股ETF通过投资相关公司股票,间接跟踪金价波动,黄金股跟金价走势有较高的相关性,并且弹性往往更大,不过需要注意的是,这类基金在波动节奏和幅度上与金价走势存在一定差异,且不支持“T+0”交易。

上海某公募基金人士称,相较于实物黄金,黄金股ETF通过投资金矿龙头企业,可进一步放大金价上涨收益。黄金股的上涨弹性大于金价,隐含一定杠杆,彰显“放大器”效果。对于2025年的黄金股投资机会,市场普遍认为前景较为乐观。黄金股的表现与黄金价格密切相关,随着金价的上涨,黄金矿企的利润有望提升,从而推动黄金股价上涨。

贵金属主题基金出现分化

除了黄金ETF和黄金股ETF之外,市场上还有不少主动权益类贵金属主题基金,但业绩分化较为严重,含“金”量高的基金普遍上涨。值得注意的是,不少产品并未将黄金资产作为唯一投资标的。

Wind数据显示,截至2月16日,

2025开年以来逾80只贵金属行业主题基金(A/C份额未合并计算)收益率超5%,前海开源金银珠宝A/C以超13%的收益率领跑同类产品,但也有近30只产品出现小幅亏损。

具体来看,前海开源金银珠宝在2024年全年密集布局黄金股,山东黄金、紫金矿业、山金国际等公司成为重仓品种。

主动权益类基金方面,去年凭借重仓黄金股而业绩领先的西部利得策略优选A、中海优势精选却在2025开年以来出现小幅亏损,这两只基金分别在2024年四季度重仓配置地产股和银行保险股。去年成绩同样出色的东方周期优选A,由于坚持配置黄金股,2025开年以来的收益率超7%。

工银瑞信基金表示,近期金价上涨主要受避险需求推动,交易美国“再通胀”成为推动黄金价格持续上涨的投资逻辑。从国内来看,保值资金可直接投资黄金,央行持续增购黄金显示中国未来可能继续加大黄金储备,进一步支撑了黄金价格。融通基金认为,对普通投资者而言,当前金价处于历史高位,短期回调风险不容忽视。

品牌工程指数上周涨1.45%

□本报记者 王宇露

上周市场继续反弹,中证新华社民族品牌工程指数上涨1.45%,报1706.59点。韦尔股份、恒生电子、华大基因等成分股上周表现强势;2025开年以来,华大基因、金山办公、韦尔股份等成分股涨幅居前。展望后市,机构普遍认为,当前热门概念为股市提供了短期弹性,政策等积极因素的积累将为股市中期表现提供支撑,对A股市场中长期表现持较乐观态度。

多只成分股表现强势

上周市场继续反弹,上证指数上涨1.30%,深证成指上涨1.64%,创业板指上涨1.88%,沪深300指数上涨1.19%,品牌工程指数上涨1.45%,报1706.59点。

上周品牌工程指数多只成分股表现强势。具体来说,韦尔股份上涨16.07%,排在涨幅榜首位;恒生电子上涨15.95%,居次席;华大基因上涨15.95%;宝信软件上涨13.33%;广联达、山西汾酒、卓胜微、视源股份涨幅逾9%;石头科技上涨8.26%;泰格医药、紫光股份、科沃斯涨幅逾7%;老板电器、新希望、今世缘、公牛集团、迈瑞医疗涨幅逾4%。

2025开年以来,华大基因上涨38.07%,排在涨幅榜首位;金山办公上涨34.08%,居次席;韦尔股份涨幅逾30%;恒生电子上涨24.90%;兆易创新、宝信软件涨幅逾19%;广联达、视源股份涨幅逾18%;石头科技上涨17.01%;科沃斯、科大讯飞涨幅逾10%。

春季行情有望启动

展望后市,星石投资表示,目前看,热点概念为股市提供了短期弹性,政策等积极因素积累将为股市中期表现提供支撑,投资者情绪将对股市表现产生影响。随着部分板块接近2024年10月的阶段性高点,短期情绪变化和股市波动可能有所增加。从中长期角度来看,国内科学技术突破增强了市场对中国科技发展和潜力的信心,估值修复行情和股市中枢上移具有内在动力,这将是一个较长的演化过程,叠加当前A股市场整体估值处于合理水平,股债收益比显示权益类资产仍具有较高的中期投资性价比,对A股市场中长期表现持较乐观态度。

盈京投资认为,2月到4月上市公司一季报披露完毕之前,A股市场有望迎来“春季行情”时间窗口,这个时间窗口由春节后资金回流、政策预期以及业绩预期共同推动。在这个阶段,符合政策预期或产业趋势的主题投资将成为主流方向。从国内经济基本面和政策预期来看,目前处于较为平稳的阶段。从海外情况来看,外部环境的影响也好于之前较为悲观的预期。

具体到投资方向,盈京投资认为,DeepSee会带来全球人工智能(AI)大模型算法持续优化,快速降本和迭代成为大趋势,全球AI智能体和端侧应用如AI眼镜、机器人、智能驾驶等的普及率会进一步加快。国内AI应用、国产化算力提速会成为下一阶段市场关注的重点。

东方红资产管理周杨:信任与坚守 构建“反脆弱”投资组合

□本报记者 魏昭宇

2012年,美国风险管理理论学者塔勒布的经济学著作《反脆弱:从不确定性中获益》出版。塔勒布认为,脆弱的事物在巨大压力下会崩溃,但世界上也存在一类事物,它们不仅能够对抗压力,而且能从不可预测的刺激因素中获得成长。

“反脆弱”这个听起来有些哲学色彩的词也成为了东方红资产管理的基金经理周杨在接受中国证券报记者采访时反复提及的关键词。在他看来,复杂多变的市场生态的确使越来越多的资产变得“脆弱”,但正因如此,确定性的事物才显得弥足珍贵。如何在当下构建一个“反脆弱”投资组合,成为了周杨常常思考的课题。

直面充满不确定性的市场

给予前几大重仓股较多仓位,越往下看,配置标的仓位也逐步降低,这种类似“倒金字塔”式的配置似乎是大多数基金持仓的常态。而周杨的持仓更像是“一张铺开的网”。

以周杨管理的产品东方红远见价值混合为例,近两年来的多份季报显示,该产品第一大重仓股的仓位基本维持在7%甚至更低水平。从行业角度看,东方红远见价值混合的前十大重仓股遍布多个细分领域,以2024年四季度末为例,其前十大重仓股分别来自计算机设备、汽车零部件、轨交设备、航运港口、电力等多个行业。

做到均衡分散,仅仅是“反脆弱”的第一阶段。在周杨看来,不同行业之间的相关性也是影响组合表现的重要因素之一。周杨表示:“国家政策等自上而下的影响因素也会影响产业周期的走向,这些都是我们分析框架中的重要指标。”

权衡不同产业之间的配置像是一个难度极高的积木拼装工程。周杨认为,“均衡”不是简单地配置各个行业,而是在理解公司发展逻辑、行业上下游和产业之间关系之后,构建全行业之间的资产非相关性组合。“我们不希望投资组合像一个纸团一样,掉下去不会弹起,更希望投资组合像一个乒乓球,即使下跌也还能够弹起来。”他这样形容自己的终极目标。

市场或迎来反转阶段

从业绩端上看,在2024年的反弹行情中,周杨管理的组合表现出了较好的弹性和韧性。数据显示,截至2024年末,在近3年市场持续震荡的背景下,东方红远见价值混合跑赢沪深300指数约20%,在同类产品中排在前4%。

周杨认为,“信任”是能够让组合呈现较强“反脆弱”性的重要原因之一。“2022年4月、2022年9月、2023年上半年、2024年2月、2024年7、8月等,在每次相对市场底部的时候,我做的最多的操作就是把组合集中在我最信任的品种和个股上,就像平常生活中遇到什么困难的时候,也会选择和最信任的朋友站在一起。”

在被问及“信任”来自哪里时,周杨表示,是多年来持之以恒的调研和跟踪。“我认为自己不是纯左侧布局选手,我希望所选择的股票总体处于左侧大右侧,如果由于各种客观因素暂时处在波动之中,这会是获取超额收益的重要时机。”

具体来看,周杨在选股时会关

注两大重要因素:确定性与预期收益率。确定性来源于周杨对公司质地的长期洞察和对产业周期的深刻了解。以机械制造业为例,周杨认为,要尤其重视设备更新给相关行业带来的投资机遇,近期以旧换新等政策端的支持或使不少优秀标的重新焕发生机。在预期收益率方面,周杨总结,自己更偏好业绩增速保持在15%-20%之间的公司。

展望2025年A股市场,周杨认为,不管从短期还是中长期维度来看,对于资本市场而言,当下都可能是偏反转的阶段。当然底部的阶段会有反复,也会伴随着市场信心的起伏,但站在当下的位置面对未来,从概率上,向上的概率要高于向下的概率。“从基本面的支撑来看,对制造业、消费等领域的刺激或鼓励政策都可能在未来慢慢显现出效果。”周杨在所管产品的2024年四季报中表示,“具体的行业选择上,增加对设备更新、以旧换新等方向的研究与布局,并结合长期自下而上的积累,选择供给格局优化的公司,力争构建幸运行业、能干公司、合理价格的组合,从而为组合的长期注入更多确定性。”

具体到投资方向,盈京投资认为,DeepSee会带来全球人工智能(AI)大模型算法持续优化,快速降本和迭代成为大趋势,全球AI智能体和端侧应用如AI眼镜、机器人、智能驾驶等的普及率会进一步加快。国内AI应用、国产化算力提速会成为下一阶段市场关注的重点。