

金价高位跳水 私募人士看好黄金中长期走势

□本报记者 刘伟杰

近日,黄金在冲刺3000美元/盎司大关未果后出现跳水,国内金饰最新价格较前几日高峰时下跌20元/克。不少投资者热议,这轮走势是“倒车接人”还是“高位见顶”,黄金牛市还在吗?

多位私募基金人士称,从短期来看,伦敦金价格可能面临一定的调整压力,市场情绪的波动也可能导致金价在短期内继续震荡。不过,上半年伦敦金价格突破3000美元/盎司的概率仍然较大。

国际金价高位下跌

截至2月28日收盘,伦敦金、COMEX黄金分别收于2857.09美元/盎司和2867.3美元/盎司,其中,伦敦金一度下跌至2830美元/盎司附近,较前几日的高点相差超120美元/盎司。

业内人士称,多空双方博弈近期主要体现在COMEX黄金库存方面。2025年2月,COMEX黄金市场出现逼空现象,导致基差扩大。大量多头持仓引发纽约COMEX市场逼空,使得COMEX黄金期货价格与伦敦现货价格之间的基差扩大,进而引发大量现货交割需求。

Wind数据显示,截至2025年2月28日,COMEX黄金库存上升至3926万盎司,创2021年3月以来新高,逼近历史高位。库存的增加表明市场实物黄金供应紧张的情况有所缓解,逼仓风险逐渐消退。

此外,当金价逼近3000美元关口时,也触发了大量获利了结操作。从多空双方资金博弈的情况来看,尽管央行仍在持续购金,例如2025



视觉中国图片

年1月我国央行黄金月度环比增加约4.98吨,已连续3个月持续购金,但部分投机资金却阶段性撤离,COMEX黄金期货管理基金净多头仓位从1月峰值下降,2月持仓量环比减少约15%。

对于金价走跌的原因,明泽投资创始人、董事长马科伟认为,近期黄金价格出现走弱态势,这是多种因素共同作用的结果。一方面,美联储降息预期存在不确定性,同时美元指数近期走强,这对黄金价格产生了下行压力;另一方面,此前美国关税政策引发的市场避险情绪已在1月的黄金价格中得到体现,且俄乌冲突有所缓解,导致部分资金选择获利了结。

明世伙伴基金经理廖晨分析称,首先,1月底以来受到美国关税影响,纽约金与伦敦金之间价差扩

大,推动金价上行,但近期关税政策逐渐落地,黄金并未被纳入加税清单中,市场的恐慌情绪有所缓解,相关交易退潮,COMEX黄金库存高企,存在一定抛压。其次,近期俄乌局势等有所缓解,避险需求减弱。此外,年初以来金价快速上行,存在较强的止盈压力。

国内现货黄金五连跌

除了国际金价回调之外,国内现货黄金价格上涨“五连跌”,以黄金9999为例,该品种最近五个交易日持续下跌,跌幅合计超2.5%。截至最近收盘,黄金9999收于666.30元/克,而较2月中下旬的高点相差超20元/克。

基础金价的下跌也让不少黄金饰品价格“降温”。以周大福为例,该

品牌金饰在3月2日的价格为875元/克,较2月25日的高峰价895元/克相差20元/克。

上海某私募人士称,近期,黄金ETF的持仓量并未出现明显波动。当前黄金的下跌属于“倒车接人”,有投资需求的消费者可适当逢低买入。但中期来看,投资黄金商品的性价比不高,黄金奢侈品、金矿企业的股票或者黄金股相关ETF机会更好。预计今年的黄金价格在一季度冲高后开始回落,四季度将重拾上升走势,而至少在2027年之前黄金价格下行风险不大。

该人士认为,对于普通投资者而言,在把握进场机会时,应密切关注全球宏观经济数据、地缘政治局势以及央行政策动向,结合自身风险承受能力和投资目标,合理配置黄金资产。

悟空投资市场部总经理吴智勇表示,本轮黄金牛市主要的买家是央行,背景是去美元化的趋势,尽管地缘相关信息比较复杂,但各国央行不会停止买入黄金,这是黄金牛市重要根基。

吴智勇进一步表示,从美国黄金期货的投资者结构来看,投机净多头占比上冲到历史高位水平,ETF重新开始快速增加黄金的配置,这些因素都强化了今年黄金上涨的动量。短期交易性因素影响较多,价格高位波动增加,预计短期黄金价格高位震荡消化,中期维持牛市趋势判断。

黄金长期看涨因素仍存

展望后市,多位私募人士认为,金价短期可能会有波动,但是大方向仍是上涨,黄金牛市仍在。

马科伟认为,从中长期来看,全球地缘政治风险依旧存在,美国潜在的通胀风险也未消除,市场的避险需求依然强劲。同时,美元信用弱化的趋势仍在延续,再加上全球央行持续购金的行为,这些都将为黄金价格提供有力支撑。综合各种因素来看,黄金价格在中长期内有望继续保持强势,并存在不断突破新高的可能性。

对于上半年伦敦金能否突破3000美元/盎司,马科伟表示,这件事的概率较大,后续美国通胀风险进一步加剧或地缘政治局势继续升温,高位盘整后黄金价格预计将突破3000美元/盎司。从全年来看,黄金价格可能会出现“先抑后扬”的走势。

但在廖晨看来,3000美元/盎司作为整数关口,会对投资者的心理产生影响。回顾历史,伦敦金在2020年8月首次触及2000美元/盎司关口,此后一直到2024年3月才顺利向上突破。以史为鉴,3000美元/盎司可能同样需要给市场一些时间来进行充分换手,形成新的共识。后续大概率需要通过某些事件冲击,来推动市场形成突破。具体的突破时点和缘由,目前尚难预判。预计年内高点可能会在3050美元/盎司以上,但是会有较大的波动。

私募基金业绩分化 机构聚焦增量政策动向

□本报记者 王宇露

近日,A股表现亮眼,港股走势更为强劲。在此背景下,一些知名私募的代表产品净值2025开年以来已经上涨近30%,部分更是创下历史新高。与此同时,私募基金的业绩出现分化,还有部分管理人因为重仓美股科技巨头等标的导致净值大幅回撤,甚至今年以来的收益为负。展望后市,机构认为市场或将继续震荡,建议关注未来增量政策,相关信息或将推动股市风格切换。

又有私募向投资者致歉

在近期中国资产涨势喜人之际,一家百亿私募却给投资者道歉了。原来,在此前一周基金普遍上涨较多的情况下,该私募旗下产品净值却与市场走势出现了较大背离,甚至出现下跌。对此,该私募的实控人兼基金经理对投资者表示,十分抱歉短期内的净值表现对投资者产生困扰,但他对

其持仓和策略在中期维度的有效性充满信心。

基金经理称,过去的一年多,其持仓主要是围绕红利、出海和债类资产三个方向展开,取得了一定的效果。春节后DeepSeek的出现,激活了A股、H股的科技板块投资热情,他们也有所收获,但比重不高,而前述三个核心持仓都受到了资金抽水的严重影响,导致净值表现不如人意。

具体来说,债类资产方面,近期债市出现快速回调,但这一趋势很难持续,宽松的货币政策有助于经济的持续复苏,短期资金面紧张带来的调整是机会。同时,红利资产也将受益于未来利率下行的大趋势。出海方面,其对中国出海企业的竞争力充满信心,成功的出海公司将成为未来的核心资产。AI方面,他毫不怀疑DeepSeek带来的现实及精神意义,但鉴于多数相关公司近期股价已有大幅上涨,接下来AI产业链的表现应该以分化为主,市场

焦点将逐步聚焦于核心公司,旗下产品目前的AI相关持仓也是沿着这个思路去布局。

私募基金业绩出现分化

第三方平台数据显示,此前不少知名主观私募旗下代表产品的周净值涨幅都在5%左右,部分私募代表产品涨幅超过10%。今年以来,一些知名私募的代表产品净值已上涨近30%,另有不少产品涨幅接近20%。在此背景下,一些知名私募基金经理的产品净值创下历史新高。

与此同时,私募基金的业绩出现分化,有的私募基金近期参与的AI和科技主线较少,还有部分管理人因为重仓美股科技巨头等标的,导致产品净值大跌,甚至今年以来的收益为负。

尽管业绩出现分化,但私募机构对于市场的参与热情大多较高,尤其是百亿私募加仓意愿显著。

根据第三方平台的最新统计数

据,年初以来股票私募整体仓位波动极小,但百亿私募加仓意愿极为强烈,仓位指数已连续三周稳步上涨。与2024年底仓位数据相比,2025年以来百亿私募仓位累计上升7.17个百分点,增幅显著。百亿私募最新仓位指数攀升至77.44%,较前一周上升1.09个百分点。

其中,约38.63%的百亿私募保持满仓运作,53.97%的百亿私募采取中等仓位策略,另有5.52%的百亿私募维持较低仓位水平,保持空仓观望的百亿私募占比为1.88%。

关注增量政策

展望后市,机构建议关注未来增量政策,相关信息或推动股市风格切换。

星石投资指出,目前股市波动增加可以理解为科技板块短期累计涨幅过大、板块交易拥挤的可预见现象,海外风险因素带动股市风险偏好下降成为板块调整的导火索。

向后看,需要关注未来增量政策,这或为后续股市风格和投资主线提供指引。

从全年视角来看,星石投资认为,今年海外政策不确定性或始终存在,国内政策以扩大内需对冲海外不确定性是大概率事件,因此政策或以扩内需为主,预计消费等板块的增量政策信息较多。在政策发力的背景下,国内经济有望逐步企稳,头部消费企业经营情况将继续改善,形成基本面支撑。同时,科技板块波动放大或导致资金有所外溢,估值较低、筹码结构较干净的顺周期板块有望承接外溢资金,股市风格或有所平衡。

沣京资本则表示,维持市场宽幅震荡的判断,内外部政策明朗方能提供更多确定性判断。依据年报思路,重点关注三个方向:一是需求爆发的细分领域,以科技和消费为主;二是供给结构改善的高盈利弹性板块,以周期为主;三是具备重组、高分红等阿尔法的个股。