

# 金价历史性巨震 长期配置逻辑仍受部分机构认可

□本报记者 郝健

在前一交易日创下历史新高后，1月30日黄金价格上演大反转，创下近40年来最大单日跌幅。金价的剧烈波动不仅搅动了投资者情绪，引发多空博弈，后市走向也成为市场关注的焦点。

## 投资者心态分化

1月30日，现货、期货黄金价格大幅回调。就在前一交易日，现货、期货黄金双双站上5500美元/盎司。金价的快速回落令投资者心态分化。早期持有仓位的投资者相对淡定。徐先生在金价上涨初期入场，他表示：“前一天还在犹豫要不要卖出，现在反而不用纠结了。”由于早期浮盈尚未完全回吐，他并不急于操作。

未追高的投资者则感到庆幸。王女士坦言：“看到别人赚钱容易冲动，但人很难赚到认知以外的钱。幸好没有跟风进场。”

在投资交流平台中，焦虑情绪开始弥漫。“黄金跌了，该走还是该留”“这几天赚的全都回吐了”等话题引发广泛讨论。与此同时，亦有投资者选择逆市布局。小李表示，正在分批试探加仓：“我不赌行情，只是用少量资金逐步建仓，依然看好中长期走势。”市场巨震之下，“越跌越买”与“及时止损”的态度并存，反映出当前投资者情绪较为复杂。

## 多重因素引发金价下跌

黄金为何在此时急跌？资深市场人士表示，这种情况是多重因素叠加引发的情绪释放。首先是短期过快上涨后的获利回吐压力。2026开年以来，金价一路攀升，涨幅约30%，积累了显著的获利盘。当价格触及新高时，部分机构与投机资金获利了结意愿明显增强。



视觉中国图片

XTB交易集团表示，金价此前涨势过急，回调在所难免。

其次是杠杆交易与保证金上调加剧了下跌波动。近期国内外交易所相继提高黄金期货交易的保证金比例。上海期货交易所近期两度上调保证金，最新套保持仓交易保证金比例为17%，一般持仓交易保证金比例为18%。金银价格急跌之际，芝加哥商品交易所（CME）也宣布上调Comex黄金期货保证金，非高风险账户从6%提至8%，高风险账户从6.6%提至8.8%。保证金上升增加了高杠杆交易者的资金压力，价格下跌触发止损盘后，容易形成“抛售一下跌一再抛售”的连锁反应，程序化交易进一步放大了波动。

此外，货币政策预期变化也对金价构成压力。一方面，美国总统特朗普提名凯文·沃什为下任美联储主席。沃什曾公开批评量化宽松政策，主张加强美联储与财政部的政策协作。另一方面，美国劳工部最新公布的数据显示，2025年12月及全年核心生产者价格指数（PPI）均高于经

济学家此前预期。PPI数据上涨可能迫使美联储维持“中性”货币政策的时间长于预期，利空金价。市场人士分析，由于新任美联储主席人选偏向“鹰派”货币政策，导致美元指数大幅走强，以美元计价的金银同步走弱，形成“美元强、金银弱”的跷跷板效应。

## 部分机构仍长期看好黄金

作为普通投资者参与黄金投资的重要工具，各类黄金主题ETF在此次巨震中首当其冲。1月30日，商品型黄金ETF普遍大幅下跌，平均跌幅超过7%。波动更为剧烈的是黄金股ETF，全市场6只黄金股ETF当日跌停，包括博时·华夏、国泰等基金公司旗下的相关产品。

值得关注的是，在暴跌发生前，资金仍在大量涌入相关ETF，显示出市场的乐观情绪。例如，华夏中证沪深港黄金产业股票ETF在1月28日和29日两天，净流入额合计超过24亿元。

面对此次金价急跌，各方观点出现一定分歧。中国外汇投资研究院研究总监李钢认为，全球去美元化趋势、央行持续购金、地缘政治紧张以及通胀预期仍对金价构成支撑。与之相对，布鲁金斯学会的罗宾·布鲁克斯则对黄金后市表示担忧，指出当前市场已进入“极度危险”的阶段。

多数机构仍认可黄金的长期配置逻辑。瑞银将2026年3月、6月和9月的黄金价格目标从每盎司5000美元上调至每盎司6200美元，理由是投资增加导致需求强于预期。世界黄金协会高级市场分析师 Louise Street表示，2026年全球经济和地缘局势几乎没有缓解迹象，强劲的黄金需求势头有望延续。

近期，稳定币发行商Tether首席执行官公开表示，将把10%至15%的投资组合配置于黄金；与此同时，全球规模最大的黄金ETF—SPDR Gold Trust的持仓量已升至近四年高位。这些动向表明，长期资金对黄金资产的兴趣依然浓厚。

# 西部利得基金吴海健： 紧跟AI端侧浪潮 把握“戴维斯双击”

□本报记者 王鹤静

近期，市场关注已久的AI应用板块开始有所表现。西部利得基金的基金经理吴海健在接受中国证券报记者采访时表示，随着当前国内AI算力基础设施初步完善，产业焦点或向下游应用和终端迁移，爆款AI产品呼之欲出。

回顾前几轮科技创新产业周期，吴海健发现，核心公司往往能实现业绩与估值的“戴维斯双击”。在挖掘AI应用领域过程中，吴海健重点关注卡位产业链核心环节标的，寻找其中竞争格局、公司治理、产业链地位等相对占优且赔率合适的企业作为底仓，同时紧密跟踪AI产业变化，挖掘其非线性变化带来的投资机会。

## AI端侧可能迎来爆发

近期，AI投资热度出现从上游算力端向下游应用端转移的迹象。复盘过去几轮科技浪潮，吴海健表

示，行情基本遵循了从上游基建到爆款应用、终端出现，再到生态繁荣的路径。

“当前国内AI算力基础设施已具规模，产业焦点正在向下游应用和终端迁移，爆款AI硬件产品呼之欲出。”吴海健以AI眼镜举例表示，其发展路径可能与TWS耳机相似，从传统眼镜到音频眼镜、拍摄+音频眼镜，再到多模态AI眼镜以及AR眼镜，预计未来几年会迎来渗透率的快速提升。2026年至2027年，苹果、Meta、OpenAI、字节跳动等全球巨头将密集发布新品，或持续带来催化因素。

在吴海健看来，AI端侧可能迎来类似2010年前后智能手机与移动互联网相互推动的产业大周期。从AIPC、AI手机到AI眼镜、智能穿戴、机器人等新终端，一场由技术创新驱动、应用生态反哺的产业革命正在展开。

回顾前几轮科技创新产业周期，吴海健注意到，核心公司往往能实现

业绩与估值的“戴维斯双击”：“例如2019年至2020年的消费电子行情中，龙头公司股价涨幅远超业绩增速，估值提升贡献显著，AI端侧的投资机会值得关注。

## 立足核心标的

为了更大程度地参与AI端侧未来的发展机遇，吴海健介绍，西部利得基金权益投资团队采取体系化作战的方式，深耕AI产业。

“在AI产业链中，我们重点关注卡位核心环节标的，寻找其中竞争格局、公司治理、产业链地位等相对占优且赔率合适的企业作为底仓，这些企业往往绑定龙头客户、占据核心环节（例如整装代工、关键芯片、核心零部件等），并且具备主要供应商份额，希望在产业贝塔上进一步挖掘个股的超额收益。”吴海健介绍。

西部利得基金权益投资团队在AI投资上倾注了较多的投研资源与

团队力量，目前已组建起人工智能专项小组，通过体系化跟踪政策、新品发布、技术突破、供需格局等关键变量，敏锐捕捉AI产业发生的诸如技术突破、政策动向、需求跃升等非线性变化带来的阶段性快速增长机会，争取为组合提供收益弹性。

吴海健介绍，公司还提供了全流程的风险防控机制，通过动态跟踪个股买入逻辑、个股收益风险比、股价异动原因、结合宏观研判等主动手段以及设定止损纪律等被动手段，在追求超额收益的同时，力争降低组合的回撤风险。

据悉，拟由吴海健管理的西部利得创新驱动鑫选混合发起于2月2日至2月6日发售。吴海健介绍，其现阶段重点关注AI端侧这一具备高成长产业潜力的方向，旨在把握AI终端产品从0—1、1—10及10—100的产业加速期，立足核心标的，努力挖掘产业非线性变化带来的投资机遇，力争与投资者分享AI端侧爆发性成长阶段带来的收益。

## 品牌工程指数 上周涨0.1%

□本报记者 王宇露

上周市场震荡，中证新华民族品牌工程指数逆市上涨0.10%，报2029.77点。澜起科技、中际旭创、泸州老窖等成分股上周表现强势；2026开年以来，澜起科技、兆易创新、长电科技等成分股涨幅居前。

展望后市，机构认为，市场波动主因可能是近期部分板块涨幅过大导致调整，基本面和流动性因素暂时未出现大的变化，从中期的角度来看，股市中仍有较多结构性机会值得挖掘，需注重业绩弹性带来的投资机会。

## 多只成分股表现强势

上周市场震荡，上证指数下跌0.44%，深证成指下跌1.62%，创业板指下跌0.09%，沪深300指数上涨0.08%，品牌工程指数上涨0.10%，报2029.77点。

上周品牌工程指数多只成分股表现强势。具体来说，澜起科技上涨13.64%，排在涨幅榜首位；中际旭创上涨10.94%，居次席；泸州老窖上涨9.10%；兆易创新、欧派家居涨逾5%；贵州茅台、泰格医药、新希望涨逾4%；山西汾酒、华谊集团、老板电器涨逾3%；五粮液、科大讯飞、美的集团涨逾1%。

2026开年以来，澜起科技上涨54.37%，排在涨幅榜首位；兆易创新上涨46.97%，紧随其后；长电科技、华谊集团涨逾30%；中微公司、安集科技、华润微、欧派家居涨逾20%；科大讯飞、盐湖股份、通策医疗、华大基因、泰格医药、宝信软件涨逾10%。

## 市场表现受情绪影响较大

对于上周的市场，星石投资分析，市场表现受情绪影响较大，风格演绎相对极致，行业驱动因素变化、宽基ETF卖出是情绪端的主要影响因素。结构上看，各个风格均出现较大波动，板块间轮动较快，防御属性偏强的金融风格相对占优，成长风格相对较弱。总体来看，星石投资认为，上周市场波动主因可能是部分板块累计涨幅过大导致的调整，基本面和流动性因素暂时未出现大的变化。在经历过板块轮动和指数震荡后，预计市场情绪更为平稳和理性。

展望后市，星石投资认为，从中期的角度来看，在居民存款搬家趋势和多行业进入业绩兑现的驱动下，A股市场仍具有中期投资机会，叠加当前市场估值冷热不均、分化明显，预计股市中仍有较多结构性机会值得挖掘，需注重业绩弹性带来的投资机会。

上周五，前期涨幅较大的贵金属及资源类板块出现回调，顺周期板块市场情绪有所降温，资金向确定性较强领域聚集。银河基金认为，从中期角度来看，有色行业的逻辑或未发生变化：一方面，工业金属的产能供给受限，而未来新兴领域如新能源、AI、商业航天、太空光伏等需求不断增长，或有利于促进价格提升；另一方面，美联储货币政策刺激经济的诉求强于压制通胀，在弱美元叙事下以美元计价的大宗商品或将持续受益。