

# 对冲基金唱多难掩短期寒意 公募二季度大幅减持黄金股

□本报记者 郝健



视觉中国图片

二季度遭重创、7月又反复拉锯的黄金市场，尚未走出阴霾，而“华尔街空神”保尔森近期却宣称黄金正处于长期牛市早期。剧烈的行情震荡之下，公募基金相关持仓出现明显分化，一场围绕短期风险与长期逻辑的博弈正在机构内部上演。

## 金价波动剧烈

2026年二季度，黄金市场经历了一场剧烈的风暴。伦敦金现价格在冲高后持续大幅下行，整个季度跌幅超14%。其中，6月成为跌幅最深的月份，单月下挫11.69%，几乎抹去了此前涨幅。进入7月后，金价跌势虽有所放缓，但并未出现有力的反弹，进入“下跌有支撑、上涨有压力”的区间震荡格局。截至7月24日，伦敦金现7月以来仅微涨1.13%，收于4052.60美元/盎司。

有“华尔街空神”之称的亿万富翁、对冲基金经理约翰·保尔森近日表示，黄金目前正处于长期牛市的早期阶段。他认为，随着人们对

纸币失去信心，黄金作为替代资产的需求将继续增长。“黄金正在成为世界上最重要的储备货币，逐步取代法定货币，全球央行和私人部门对实物黄金的需求均在持续扩大。”富达国际的投资经理Ian Samson（伊恩·萨姆森）近期也建议将黄金配置从“中性”转为“超配”，认为支撑黄金长期走势的核心逻辑并未失效，黄金有望在2027年恢复牛市行情。

## 基金减持潮起

二季度公募基金大幅减持黄金股，天相投顾数据显示，二季度公募基金减持榜前五十名中，紫金矿业、赤峰黄金、中金黄金、山金国际、山

东黄金等悉数在列。其中，紫金矿业被公募减持逾2.4亿股，公募基金持有总市值从一季度的245亿元左右降至127亿元左右，重仓公募基金数量几乎腰斩。赤峰黄金和山金国际也分别有132只和106只公募基金不再重仓。

减持的背后，是基金经理对短期风险收益比和机会成本的重新考量。

景顺长城策略精选在一季度曾重仓赤峰黄金和紫金矿业，但二季度这两只股票已悉数退出前十大重仓；该产品基金经理张靖表示，更关注算力降本和规模释放带来的投资机会。建信恒久价值同样将一季度的多只黄金重仓股全部清出前十。汇添富多策略基金经理

袁锋虽然认为有色板块未来可能有不少表现，但强调更关注与AI相关的有色金属，其一季度新增或增持的黄金股已不在二季度重仓之列。

即便是仍坚守黄金板块的基金经理，操作上也趋于谨慎。银华内需精选的王利刚在一季度市场情绪高涨时便已进行较大幅度止盈，二季度继续减持湖南黄金、西部黄金等个股。

易方达基金的基金经理张振琪表示，随着地缘政治风险溢价逐步消退，黄金短期承压于实际利率上行，且与其他资产的相关性有所抬升，基于整体风险预算管理的考量，组合阶段性降低了黄金资产仓位。

## 后市预判陷入分歧

在一片减持潮中，也有部分基金经理选择逆势布局。景顺长城周期优选在二季度大幅增持紫金矿业与赤峰黄金，基金经理邹立虎认为相关标的估值已明显偏低。中欧周期优选同样增持了紫金矿业，并将中金黄金和山金国际新纳入前十大重仓，基金经理任飞判断，前期被流动性压制程度较大的黄金，三季度存在流动性边际缓和的可能。

资金的流向也显示出市场并未全面看空。数据显示，上周7只黄金ETF合计净流入近43亿元，其中黄金ETF华安单周净流入31.5亿元，7月以来累计净流入超44亿元。世界黄金协会指出，步入下半年，随着金价企稳，中国市场黄金ETF流出规模已显著收窄。

对于后市，市场的共识尚未形成。世界黄金协会表示，若美联储年内加息一次、全球主要央行收紧政策、美国通胀见顶等预期无重大变化，金价年内或在4100美元/盎司附近震荡；若经济放缓信号足够强烈，金价有望突破当前区间；但若美元走强或加息超预期，金价持续低于4000美元/盎司则可能触发进一步抛售。

机构观点呈现分化，博时基金王慧认为，黄金中长期结构性支撑大概率未变；富国基金石婧表示黄金短期面临压力；工银瑞信基金表示，从资产配置和性价比来看，当前位置黄金或已经具备较好的配置价值，可以积极关注；而汇丰银行、摩根大通则已于近期下调了金价预测。

# 百亿级证券私募数量创历史新高 市场震荡中策略展望渐趋积极

□本报记者 王辉

尽管A股市场在7月以来经历了较大震荡，但证券私募行业的头部化效应仍在延续。

私募排排网最新数据显示，截至7月22日，百亿级证券私募数量跃升至154家，再度刷新历史纪录。与此同时，6月私募发行端数据显著回暖，备案数量环比增长超三成，为市场注入新的活水。

站在当前复杂多变的 market 节点，多家私募机构认为，短期市场悲观情绪已阶段性出清，结构性机会正在酝酿，对后市的策略展望正逐步转向积极。

## 百亿级私募数量升至154家

百亿私募阵营的扩容速度令人瞩目。根据私募排排网数据，截至7月22日，该第三方机构监测的百亿级证券私募已达154家，较上月的142家净增12家，总量再创历史新高。本月内，共有17家私募的管理规模一举突破百亿元大关，同时有5家暂时退出该阵营。

对于这一现象，融智投资FOF基金经理李春瑜分析称，多重因素共振推动了百亿私募数量的历史性跃升。首先，上半年分化的行情成为一块“试金石”，部分主观多头管理人凭借亮眼的业绩，开启了“业绩提升—资金申购—规模扩张”的正向循环，为规模跃升奠定了坚实的基础。其次，面对7月以来的市场剧烈震荡，多家私募密集发布自购公告，以自有资金与持有人“风险共担、利益绑定”，有效稳定了资金盘，减少了非理性赎回，向市场传递了对中长期价值的坚定信心。再者，在居民储蓄加速向权益市场迁移的大背景下，投研体系成熟、风控能力突出的头部机构，成为溢出资金的主要承接载体，直接推高了百亿私募阵营的数量。最后，在极致分化的结构性行情中，主观私募深耕产业和个股的主动管理优势得以凸显，其在逆境中展现的韧性与选股能力，赢得了资金持续青睐。

具体观察新晋百亿私募的17家机构，主观股票多头策略成为绝对主力。从投资模式来看，主观私募

达13家，包括健顺投资、常春藤资产等；量化私募仅有1家，另有3家为“主观+量化”的混合型私募。

## 发行持续回暖

百亿私募阵营的壮大，并非孤立事件。私募发行端的数据同样印证了行业信心的修复与资金流向的新趋势。好买基金研究中心的统计显示，2026年6月，私募基金总备案数量达2219只，较5月的1693只大幅增长31.1%。其中，私募证券投资基金备案1466只，同比与环比增幅分别达到29.6%和33.2%，显示出资产配置意愿的显著回暖。

在总量增长的同时，行业结构性出清仍在持续。截至6月底，私募证券投资基金管理人为7309家，同比下降5.8%，呈现出“增量资金流向头部”的图景。

好买基金研究中心认为，行业扩容带来的并非平均化的红利，而是更激烈的分层与洗牌。头部机构凭借品牌、渠道和投研平台构筑的护城河，能够更高效地吸收增量资金；具备明确策略特色、容量边界清晰的精品管理

人，也能在细分赛道建立优势。相反，处于中间地带、产品同质化且缺乏核心标签的机构，则容易受到挤压。对投资者而言，发行数据的回暖是信心修复的信号，但归根结底，决定资金长期留存的关键，不再是短期业绩排名的偶然爆发，而是策略的可解释性、收益来源的稳定性、回撤的可控性，以及在规模扩张后策略的持续有效性。行业发展的主线正从“有没有增量”转向“增量流向谁”。

## 积极把握结构机遇

对于未来市场的走向和投资策略，多家一线私募给出了最新研判。总体来看，尽管外部地缘风险与内部结构性波动仍存，主流私募机构仍看好市场短期情绪修复和中期结构性机会。

星石投资分析认为，在影响近期市场的主要因素中，积极信号正在增多。一方面，从监管部门稳预期，到机构增持与自购，多方力量对股市情绪构成了有力支撑。另一方面，被视为市场风险偏好风向标的融资等杠杆资金，持续流出的速度

已明显放缓，或预示着出清过程较为充分。虽然中东冲突持续导致原油价格上行、海外AI回报担忧引发科技股波动，对全球风险偏好形成一定压制，但随着市场对流动性冲击的担忧逐步消减，叠加年中时点的政策面因素，市场悲观情绪有望逐步修复，短期存在修复机会。在中期视角下，宏观因素和产业基本面变化不大，经过前期估值压缩，A股多行业均值得关注，宜采用均衡配置策略，沿着业绩能见度 and 估值性价比挖掘机会。

名禹资产判断，市场短期风险偏好或将有所修复，风格再平衡的过程仍会继续。在非AI的消费等板块经历了上半年持续回调后，部分细分方向的赔率已经较为理想，若有更多积极变化，短期超额收益有望延续。在具体配置方向上，可关注反转预期增强的生猪养殖行业龙头，以及受益于海外授权和国内放量逻辑的创新药板块。对于前期热门但跌幅较大的科技赛道，AI产业趋势仍在，但板块机会或进一步“缩圈”，向供给约束更强、估值更低、确定性更高的方向集中。