

应对金价剧烈波动

褪去“小众”标签

## 指增基金马力全开“圈粉”

指增基金2025年募集资金突破千亿元,超过此前三年总和;2026年伊始,多只新产品密集亮相,成为资金捕捉A股“春季躁动”行情的热门选择

伴随着公募基金高质量发展、市场结构深刻变革,投资者对精准高效的工具需求日益迫切。

除了近年来颇受市场各方认可的ETF(交易型开放式指数基金)外,指数增强型基金(下称“指增基金”)也在快速成长——2025年募集资金突破千亿元,超过此前三年总和;2026年伊始,多只新产品密集亮相,成为资金捕捉A股“春季躁动”行情的热门选择。

目前,一个清晰的信号已然显现:指增基金正褪去“小众”标签,跻身投资者主流配置清单。

## “小而美”配置新选

指增基金能快速走红核心在于其独特定位,既紧密跟随市场走势(贝塔),又通过量化模型、多因子策略等主动管理手段增加“弹性”,力争获取持续稳健的超额收益(阿尔法),成功搭建起被动投资与主动投资之间的桥梁。

Wind资讯数据显示,截至2025年末,指增基金数量已达476只,合计募集资金1004.54亿元,超过此前三年总和;其中有186只在2025年成立。进入2026年,指增基金热度不减,截至1月31日,新发指增基金已达10只,超过2025年同期。

中小基金公司参与指增基金热情尤为高涨。目前97家布局这一赛道的公募机构中,既有凭借特色策略崭露头角的博道基金、永赢基金,也有新玩家泰信基金、联博基金等,这些公募机构共同丰富了指增基金的策略生态与产品层次。

沪上一家大中型公募机构相关人士表示,相比于ETF,指增基金的产品开发与运作模式相对灵活、发行成本更低,能填补中小机构在指数产品线上的重大缺口。同时,指增基金聚焦量化策略与细分赛道,竞争核心在于研发团队的专业精度而非单纯的资金体量,中小机构可集中有限资源深耕特定策略,打造高辨识度核心产品,避免与头部机构在全品类布局上正面交锋。

除了清晰的产品定位,可验证的业绩表现与多维度优势也让指增基金圈粉无数。截至2025年末,超八成指增基金实现超额收益,平均净值增长率达32.44%,平均超额收益率为5.39%;其中有8只产品的年超额收益率超20%。长周期来看,剔除被动指数型基金后,仅有7只权益基金能连续十年跑赢业绩比较基准,其中6只均采用了量化指增策略。

泰信中证A500指数增强基金经理张海涛表示,指增基金兼具贝塔与阿尔法属性,能灵活适应不同市场环境,通过跨行业、多股票配置,自然分散个股风险,同时借助各类模型对组合进行动态跟踪和优化调整。目前产品供给日趋丰富,从传统市值增强延伸至红利低波动、行业主题增强等细分赛道,适配各类投资者需求。

如今,指增基金的远景轮廓正被行业实践逐笔勾勒,在指数框架之上构建超额收益,于纪律约束之中施展主动智慧,与ETF协同丰富指数化投资工具箱,真正实现“不追体量,只问精度”的高质量发展。(吴珊)



## 银行纷纷上调积存金业务“门槛”



分析师认为,目前黄金价格处于历史较高水平,影响金价走势的不确定性因素较多,投资黄金的专业性要求较高,投资者应选择多元化投资组合,切勿盲目跟风

◆导报记者 刘勇 济南报道

随着黄金价格暴涨暴跌,多家银行密集出手控制风险。

进入2026年,已有工商银行、农业银行等国有大行进一步收紧积存金业务准入条件,主要方式是对个人客户风险承受能力提出更高要求;同时,还有多家银行继续提示风险或上调起购金额。

在业内人士看来,银行调整黄金投资产品的风险等级主要是受金价大幅震荡的影响。“未来黄金价格预计仍将震荡上行,建议投资者逢低少量投资黄金产品。”黄金分析师张亚林接受经济导报记者采访时表示。

## 调高“门槛” 下调利率

1月30日,建设银行公告称,自2月2日起个人黄金积存业务定期积存起点金额上调至1500元。

1月26日,农业银行公告称,将对个人客户参与存金通黄金积存交易增加风险承受能力测评准入。自1月30日起,个人客户办理存金通黄金积存业务(包括存金通1号、2号)签约、买入、定投三类业务时,需在业务申请办理渠道,

按该行统一的风险测评问卷进行风险承受能力评估,取得谨慎型及以上的评估结果。

交通银行1月29日公告称,自1月31日起,对于已签约贵金属钱包的个人客户,仅风险承受能力评估结果为增长型、进取型、激进型的客户可办理全部业务。

工商银行也在此前宣布,个人客户办理积存金业务开户、主动积存或新增定投计划的,需按该行统一的风险测评问卷进行风险承受能力评估,取得C3-平衡型及以下的评估结果并签订积存金风险提示书。在此之前,个人客户在工商银行办理积存金业务,包括开立积存金交易账户等,仅需取得C1-保守型及以上的风险评估结果。

除了调高积存金门槛外,部分银行还下调了黄金定存或积存业务利率。

定存业务即黄金定期存款,投资者在一次性存入一定克重的黄金后,与银行约定存期,到期后投资者可获得本金和“黄金利息”。积存金计划则类似于基金定投,投资者主动或定期定额/定克购买,分批买入。

根据宁波银行公告,自1月28

日起调整定存金产品定存利率,调整后的定存金产品定存利率分别为活期0%、1个月0.3%、3个月0.3%、6个月0.4%、12个月0.5%。此前,该行定存金产品定存利率分别为活期0.2%、1个月0.3%、3个月0.4%、6个月0.6%、12个月0.8%。

平安银行也在近期调整了金积存业务相关收益率。根据公告,其中活期收益率调整为0.01%、3个月期定存调整为0.2%、6个月期定存调整为0.4%、1年期定存调整为0.8%。在调整之前,该行活期年化收益率为0.2%,定期3个月、6个月、1年期的年化收益率分别为0.4%、0.7%、1%。

## 宜逢低少量投资分散风险

“近期黄金暴涨暴跌让不少投资者心惊胆战,不少人来询问下一步该如何操作,黄金还能不能投资。”济南一家商业银行的理财经理刘洋接受经济导报记者采访时表示,“我一般回答可以投资,但需要一定技巧,不要盲目追涨杀跌,要根据自己的风险承受能力和投资目标去合理配置。”

刘洋表示,如果是没有投资经验的新手,不要碰积存金,可以考

虑投资“固收+黄金”类产品,或者购买黄金ETF产品、挂钩黄金的基金产品。

“这几类产品虽然都和黄金相关,但风险相对较低,适合普通投资者。尤其是黄金ETF产品,今年以来部分产品的收益率超15%。”刘洋同时提醒,“尽管黄金ETF市场表现强劲,投资者仍需保持谨慎与理性,毕竟任何投资都伴随着风险。在进行投资决策时,应综合考虑个人的风险承受能力及市场动态,制定适合自己的投资策略。”

在黄金投资者林卫国看来,黄金的暴涨暴跌提供了短线投资机会。“需要注意的是,若没有专业的黄金投资经验,无法实时盯盘,就不宜参与短线操作。”

在张亚林看来,目前黄金价格处于历史较高水平,影响金价走势的不确定性因素较多,投资黄金的专业性要求较高,投资者应选择多元化投资组合,切勿盲目跟风。

“长期持有黄金肯定能跑赢通胀,适合做中长期的资产配置方式。”张亚林分析,“当前市场波动大,定投能有效平滑成本曲线。建议采取每月定投方式,通过时间分散成本,避免择时风险。”

## 金价历史性巨震

## 黄金长期配置逻辑仍受部分机构认可

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。

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

## 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的获利回吐压力。2026年开年以来,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。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—下跌—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

(郝健)