

普遍看好节后行情 逾六成私募选择重仓过节

证券时报记者 许孝如

国庆长假临近,私募基金的仓位选择及其对节后行情的研判,备受市场关注。

私募排排网最新调查结果显示,六成以上私募选择重仓甚至满仓过节,并普遍

看好行情趋势在节后延续,私募整体仓位指数也升至了年内新高。

与此同时,部分私募也提醒投资者关注假期期间外围市场或出现的扰动情况。在投资主线上,大部分私募看好科技成长方向,另一些私募则选择押注新能源、房地产产业链的估值修复。

1 逾六成私募选择重仓过节

长假在即,私募如何平衡机会与风险?

调查数据显示,65.38%的私募倾向于重仓或满仓过节(仓位>70%),认为假期期间外围市场扰动有限,国内基本面和政策环境提供了充足的安全边际。这些私募表示,节前的行情调整已释放了部分风险,节后市场有望延续反弹格局,因此选择了积极持仓。

此外,17.31%的私募选择中等偏重仓位过节(50%≤仓位≤70%),其逻辑在于假期存在不确定性,但个股的结构性机会仍值得把握,因此仓位保持了适度进攻;11.54%的私募则选择中等偏轻仓位过节(30%≤仓位<50%),这部分私募强调长假期间外围市场的扰动风险不容忽视,因此采取稳健策略更为合适;仅有5.77%的私募选择轻仓过节(仓位<30%),

其态度显然相对谨慎,认为节前市场涨幅已较大,节后存在调整的概率。

整体而言,尽管有一部分资金因担心假期“黑天鹅”扰动而在节前倾向于审慎,但上述持仓数据仍透露私募情绪明显偏向乐观。

根据私募排排网最新数据,截至9月19日,股票私募仓位指数为78.41%,较前一周上升0.37个百分点,连涨两周并刷出年内新高。这一变化,也是节前私募普遍加仓趋势的映射。

融智投资FOF基金经理李春瑜认为,私募普遍加仓的背后,原因有三:一是近期A股市场持续反弹带来了较为明显的赚钱效应,提振了投资者信心;二是政策面积极发力,为市场提供了坚实的支撑;三是结构性机会凸显,尤其是AI、半导体、新能源等新兴产业板块吸引了大量资金进场。

2 投资主线聚焦科技成长

国庆节后,A股走势将如何演绎?

调查结果显示,70.19%的私募对此持有乐观态度。他们认为,节前市场的震荡整理属于蓄势阶段,节后在政策与资金的共同推动下,行情有望逐步回升。“假期的不确定性逐渐被市场预期所消化,节后上涨空间值得期待。”某百亿私募机构在调研中表示。

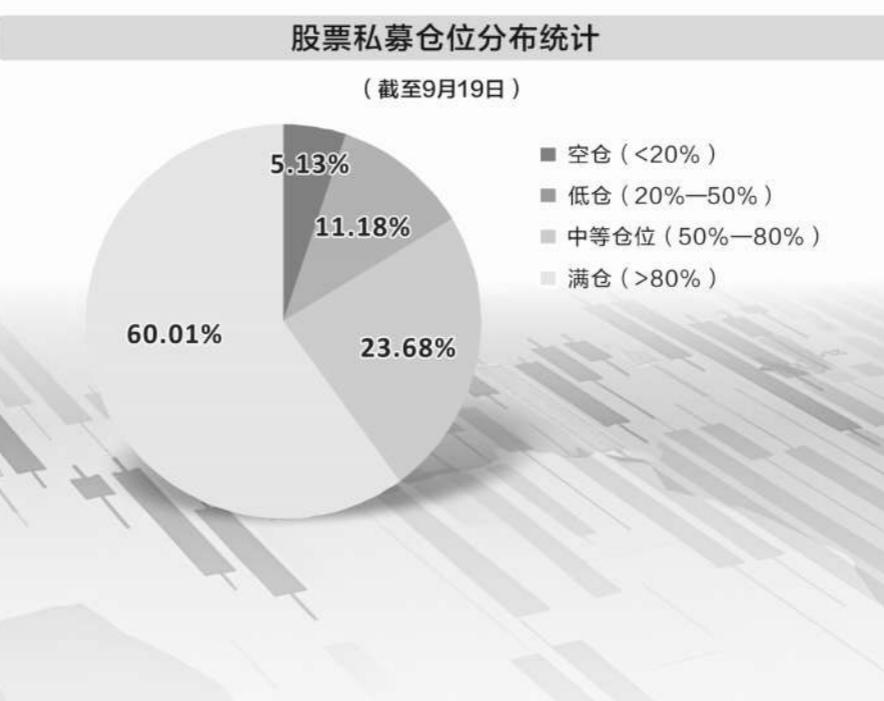
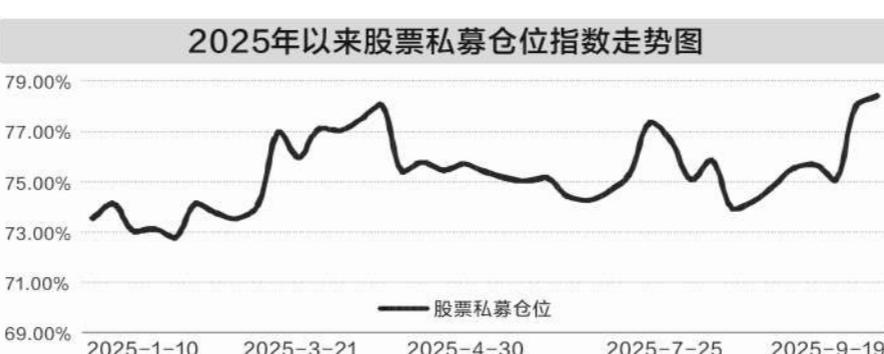
相对而言,20.19%的私募对节后行情持有中性观点,认为大盘指数可能继续维持震荡,但结构性机会仍然丰富。尤其是行业和主题的分化,可能会成为节后资金博弈的主线;9.62%的私募则对节后行情表示谨慎,他们的担忧在于大盘短期上涨过快,以及假期期间可能出现的外部扰动。“节后市场或进入震荡调整阶段,投资者需适当降低预期。”投资策略偏于价值风格的一家私募表示。

具体到可能存在的市场风格演变,有62.50%的私募认为节后A股风格将趋于均衡,科技成长、价值蓝筹、白马股等将呈现轮动表演。基于这一判断,这些机构显然预期节后市场资金不会单边偏好某类资产,而是进入相对平衡的阶段。

对于成长风格,23.08%的私募表示坚定看好。他们认为, AI、半导体等科技板块仍有望持续强势;14.42%的私募则预计节后可能出现“高低切换”,此前滞涨的传统行业、高股息蓝筹等或迎来补涨行情。

至于节后的投资主线,私募的判断相对集中。其中,59.62%的私募看好科技成长方向,表示重点关注AI、半导体、人形机器人、智能驾驶、创新药等领域。他们认为,这些产业不仅受益于政策扶持,更是未来经济转型的关键动力;21.15%的私募则表示看好新能源、房地产产业链的估值修复,认为随着行业政策逐步明朗,低估值板块可能提供反弹机会。

此外,7.69%的私募看好高股息方向,比如银行、保险、公用事业等板块,他们认为在震荡市中高股息板块具备防御价值;6.73%的私募更关注周期股,包括贵金属、有色、石油、煤炭等,理由是全球宏观环境与大宗商品价格带来支撑;4.81%的私募则看好消费,尤其是新兴消费和有政策支持的一些传统消费。



数据来源:私募排排网 许孝如/制表

3 “慢牛”格局有望延续

整体来看,私募机构在节前展现的仓位选择与节后预期,均透露出较为积极的信号。

在市场判断上,百亿私募中欧瑞博维持“目前处于牛市第二阶段往第三阶段走”的观点。对应到具体策略上,该机构计划维持较高的股票仓位,认为在经济整体仍未出现拐点时,当下股市机会仍以结构性为主;持仓组合则以景气度仍在上行的板块为主,同时以少量仓位逐步布局景气度即将出现拐点的周期性板块。

尚艺投资总经理王峰指出,当前市场风格是成长有弹性、价值有托底的动态平衡。科技成长端、半导体、AI算力等板块因产业景气度吸引杠杆资金扎堆,两融交易活跃度突出;价值蓝筹端,银行板块凭借低估值与高股息,在市场波动时承接避险资金。随着三季报披露临近,业绩验证将成为轮动核心——高景气成长股与业绩稳定的价值股会交替获得资金青睐,而

非单一风格主导,这与稀缺Alpha时代的结构分化特征高度契合。

“当前,A股行情维持震荡分化的格局,节后市场资金面或将维持宽松,因此行情有一定上行概率。近10年来,国庆节后A股行情上涨概率超70%,且由于险资开门红和居民资产入市或将支撑四季度的流动性,根据历史数据和当前市场流动性状况来看,仓位过低容易错失一些行情机会。”优美利投资总经理贺金龙表示。

展望节后行情,明泽投资基金经理胡墨哈认为,短期波动无碍市场中长期向好的趋势,“慢牛”格局有望延续。从结构上看,预计科技成长方向仍是行情主线,其中AI+、人形机器人、高端制造等符合产业升级趋势的领域具备持续吸引力。与此同时,金融板块与部分周期行业也存在估值修复与景气回升的机会,市场风格将更趋均衡,有望呈现各主线轮动发展的态势。

中国信托业社会责任报告出炉 去年投向实体经济超16万亿元

证券时报记者 刘敬元

9月29日,中国信托业协会发布《2024—2025中国信托业社会责任报告》(以下简称《报告》),这也是该协会连续十三年发布行业社会责任报告。

2024年,信托业务三分类新规从“开局起步”走向“全面深化”;进入2025年,行业更迎来了高质量发展的新阶段。今年1月,国务院办公厅转发了国家金融监督管理总局《关于加强监管防范风险推动信托业高质量发展的若干意见》,进一步为行业锚定方向、构筑框架,为信托业回归本源、行稳致远提供纲领性指引。

投向实体16.68万亿元

《报告》显示,2024年,信托业精准发力,将更多金融资源配置到经济发展的重点领域和薄弱环节,为经济社会的稳健发展提供了支持。

截至2024年末,信托业管理的22.25万亿元资金信托中,有28.81%直接投向实体经济领域,另有46.17%通过资本市场间接支持实体经济,二者合计规模达16.68万亿元,基本涵盖了实体经济各个行业,体现了信托业服务实体经济的力度

和广度。

在服务国家战略、重大项目建设方面,2024年信托业为“一带一路”项目提供资金支持1.12万亿元,为京津冀协同发展项目提供资金支持0.77万亿元,为“长江经济带”建设提供资金支持2.67万亿元,为“长三角一体化”建设提供资金支持2.14万亿元,为“粤港澳大湾区”建设提供资金支持0.76万亿元。

此外,信托业在乡村振兴、公益慈善、消保护航中也展现了行业的社会责任担当。2024年,信托业在乡村全面振兴中投入帮扶资金43.04亿元,实施项目289个;

信托业新增慈善信托备案单数539单,新增备案规模16.61亿元,双双创历史新高。截至2024年末,慈善信托累计备案数量达到2244单,累计备案规模为85.07亿元。

做好“五篇大文章” 服务国计民生

培育及专精特新企业赋能四大领域,支持科技创新项目规模达3376亿元。

绿色金融方面,信托业新增设立绿色信托项目390个,同比增长21.50%,新增绿色信托规模1779.44亿元;绿色信托存续规模逾3000亿元,达到3253.88亿元。同时,开展绿色信托主题培训会46次。

普惠金融方面,信托业全年投入普惠金融资金约1.6万亿元,创新服务模式,精准滴灌小微企业、“三农”等民生领域的金融需求。

养老金融方面,信托业设立养老金融相关项目1148个,投入资金144.93亿元。

数字金融方面,信托业推动数字技术与实体经济深度融合,以智能化、场景化的金融服务构建起数字经济新业态,使数字化转型成为信托业提质增效的新支点。

信保基金资产近2000亿元

2024年,信托业积极回归本源,从信托配套机制、公司展业能力、内控合规管理、信托文化建设四个维度协同发力,推动行业高质量发展。

其中,行业基础设施平台稳健运行,为行业高质量发展保驾护航。2024年末,信保基金认购余额1850.71亿元,基金资产总

额1993.68亿元,全年向信托公司分配收益24.36亿元。中国信登优化信托产品登记内容和流程,广泛参与地方信托财产登记试点,配合北京、上海相关部门推动多单不动产信托和股权信托财产登记落地。

从业人员回升至1.79万人

人才是行业的宝贵资源,是信托业高质量发展的核心驱动力。

《报告》显示,截至2024年末,全行业员工总数达17884人。而根据协会此前发布的报告,截至2023年末,信托业从业人员为17563人。这也意味着,2024年信托从业人员数量有所增加。

同时,人员队伍的结构持续优化。在性别构成方面,男性员工占比51%,女性员工占比49%,比例相对均衡。从年龄分布来看,40岁及以下的员工占比超六成,体现了信托业以中青年从业人员为中坚力量。在学历层次上,硕士以上学历人员比例稳步提升,反映行业的人才素质正不断增强。

过去一年,全行业坚持以人为本,围绕“人才强企”战略实现发展,在队伍建设、培养机制、权益保障等方面取得了成效。

债券回购进一步开放 汇丰“助攻”市场首单业务

证券时报记者 李颖超

9月29日,中国债券市场回购业务进一步开放的交易启动首日,汇丰银行(中国)有限公司(下称“汇丰中国”)成功协助境外机构鼎亚资本(新加坡)私人有限公司(下称“鼎亚资本”)在银行间债券市场完成了市场首笔债券回购交易,由此成为该业务扩大开放后首批支持境外机构投资者完成交易的银行。

据了解,在上述交易中,鼎亚资本作为境外资产管理机构,通过银行间债市直接投资渠道成功完成了首笔买断式多券回购交易,成为债券回购业务进一步开放后首批参与的境外投资者。汇丰中国担任此次交易的结算代理银行,并作为交易对手方参与交易,为鼎亚资本提供了从交易前端到交易后服务的“一揽子”跨境业务支持。

汇丰中国副行长兼资本市场及证券服务部总监张劲秋表示,本次债券回购业务的扩大开放,体现了中国债市制度型开放的不断深化。“我们预计,未来会有更多机构参与其中,这有助于优化市场的价格发现功能,促进境内外金融市场互联互通,持续提升中国债市的影响力和吸引力。”

9月26日,中国人民银行、中国证监会和国家外汇管理局联合发布公告,进一步支持境外机构投资者开展债券回购业务,自此银行间债券市场的境外机构投资者均可参与债券回购业务,包括直接入市和通过“债券通”渠道入市的全部境外机构投资者,有效丰富了外资流动性管理的“工具箱”和交易策略。

<<上接A1版

在销售方面,中国人寿的各渠道已完成销售数字化。以学平险为例,该业务有客群服务量大、参保高峰期集中、日常服务难以高效触达等痛点,近年依托智能客服及数字化服务团队,客户体验明显改善。去年参保高峰时,一小时线上实时出单14.2万件。

在数字运营方面,中国人寿加快新技术应用覆盖全业务价值链,智能运营水平行业领先。2024年,该公司智能化审核报案超1700万件,智能化率超70%。行业首创寿险身故理赔案智能作业模式,符合条件的寿险理赔案审核时效提升超90%。

“大而快”的两大法宝

业务支持系统的开发和部署,离不开数字化基座。

数字国寿的建设,始自2012年中国人寿与清华大学合作研究的“信息化”三个层面(载体、形式、应用)概念图。中国人寿有关负责人表示,科技条线日常繁杂的工作,本质主要是解决三方面问题,即信息的处理、传递和交付,信息的重要性不言而喻,“必须在数据产生的第一时间,把它送到该送的地方”。

对于有数亿客户、超7万亿元资产的中国人寿来说,如何做到“快”?在总量大的同时,不同分公司的体量差距又极大,如何搭建支持系统?中国人寿有两大法宝:一是“大后台+小前端”的科技布局;二是“众智、敏捷、迭代”的组织行动准则。

“多年来,中国人寿不是在建系统,而是在拆系统。”上述负责人表示,中国人寿自2018年开始就已没有建立业务系统方面的立项,而是将复杂系统解构为标准的业务组件,根据需要随时组装应用功能,高效投放各类“轻”应用。同时,中国人寿科技团队在时间维度,将工作任务进行拆解。基于此,中国人寿在9个月的时间里,完成了核心数据库的分布式迁移改造。

科技布局的大后台方面,中国人寿践行云计算理念,以多活数据中心为基础,建设国寿混合云。私有云由“两地三中心”构成,用于存放数据;同时对接外部主流公有云,既能依托其强大算力,也能显著降低成本。小前端方面,通过软件集成日常办公应用,员工可以在自己习惯的移动设备上随时随地办公,提高效率的同时节约设备采购成本。

在大后台与小前端之上,中国人寿构建了国寿物联网。中国人寿数据中心党委书记、总经理梁洋表示,传统金融机构专线是“总一省一地市”的多层级树状网络,中国人寿则是“完全搬到互联网上”的思路——通过互联网将2万多个网点、数十万台电子设备、数十万销售队伍和数亿客户连成一个整体,形成扁平互联环境,实现信息高效畅通。

中国人寿有关负责人介绍,依托互联网,公司可以实现全系统联网,员工进入任何中国人寿的柜面或职场,都可以快速联网,同时后台也能实时感知员工活动。

在新保险合同准则(IFRS17)实施后,中国人寿在国内保险业率先实现全流程自动化生成新保险合同准则报表。特别的是,中国人寿数据量在行业最大,计算量和技术难度都更高。据估算,中国人寿保单量相当于“老七家”寿险公司总量的一半,对应的保单数据量在百亿级,在新保险合同准则进行保单分组拆分的情况下,数据量达到万亿级。

开放的数智化路线

“聚焦技术是成本,聚焦数据就可以创造价值。”中国人寿有关负责人表示,公司本质是技术应用方,技术是一种载体,它多种多样,而且是持续发展的。因此,中国人寿走开放的路线,“一切人才与技术为我所用”,博采众智,最终追求的是提供高水平的数字服务。

从效果上看,中国人寿建设了以云原生、大数据、人工智能为特征的业内领先的科技能力,构建了一套高度自动化、标准化的研发流水线体系,成为支撑公司业务创新和数字化转型的核心动力。

未来,中国人寿研发能力的发展目标是推动研发生产力从当前的“自动化”向“智能化”迈进。目前,其已在编码环节引入了大模型技术,实现了约30%的代码辅助生成,并计划在软件研发生命周期的全环节,大规模、深度地应用人工智能技术。

中国人寿有关负责人介绍,在数字化浪潮下,公司以开放视野积极探索,通过借鉴跨行业经验创新业务模式,构建起以客户为中心、线上线下一体的EAC(服务生态、线上触点与线下渠道、客户)模式。一方面,依托数字化平台打通线下渠道,以科技手段为营销队伍赋能,升级服务能力;另一方面,借助APP等移动端应用,打造数字化服务场景,拓展服务边界。

“针对不同客群的差异化需求,我们始终提供线上线下无缝衔接的贴心便捷体验,践行‘金融为民’的核心理念。”中国人寿有关负责人如是说。