

多因素推动资金持续涌入黄金类ETF“吸金”又“吸睛”

证券时报记者 王小芊

上周,国际金价再度走强,盘中一度刷新纪录。黄金类ETF的管理规模同步扩张,投资热度明显升温。

多家公募机构认为,本轮金价攀升受地缘风险、全球信用体系和资金流动性

等因素共同推动,全球央行与机构资金持续增持,进一步强化了黄金的上漲逻辑。

展望后市,业内人士认为,尽管短期或面临高位震荡,但中长期支撑因素仍在,黄金作为核心资产配置的重要性和韧性持续凸显。

1 黄金类ETF 规模加速扩张

上周,国际金价强势表现延续。10月17日,伦敦现货黄金价格盘中一度冲高至4380.790美元/盎司,连续创历史新高。此后金价略有回调,收报4251.448美元/盎司。

连日来,随着金价屡创新高,资金持续流入黄金相关ETF产品。

证券时报记者注意到,多只黄金ETF在上一周内规模显著增长。华安黄金ETF的最新管理规模增长至852.35亿元,近一周增长了144.18亿元;博时黄金ETF规模扩大至396.67亿元,近一周增长70.61亿元;易方达黄金ETF规模升至339.06亿元,近一周增长65.88亿元;国泰

黄金ETF规模也增至268.49亿元,近一周增长57.23亿元。

黄金股ETF方面,永赢中证沪深港黄金产业股票ETF的规模增至140.60亿元,近一周增长16.49亿元,显示投资者对黄金板块的热度正从贵金属现货延伸至产业链股票。

从收益表现来看,截至10月17日,华安黄金ETF、博时黄金ETF等几只代表性的黄金ETF的年内收益率都突破了60%,而永赢中证沪深港黄金产业股票ETF、华夏中证沪深港黄金产业股票ETF则突破了90%。黄金ETF及黄金股ETF成为了今年以来备受投资者关注的ETF产品。



数据来源:Wind 王小芊/制图 图虫创意/供图

2 多重因素推动资金涌入

过去三年来看,黄金是各类大类资产中夏普比率优异(即波动率小、收益高)的资产,黄金的配置价值日益凸显。

近期,国际金价连续刷新历史纪录,引发市场对其上涨动能的广泛关注。多家基金公司认为,本轮金价的强势上涨,既受地缘避险需求推动,也反映出全球信用体系动摇、流动性预期变化等多重因素的叠加效应。

华夏基金分析,今年以来,在地缘避险需求、美元信用危机、降息交易等多重催化下,国际金价先后在一季度、三季度掀起两轮上涨热潮,相关黄金ETF、黄金股ETF也跟随走强。9月底以来,全球再度出现动荡,具体事件包括特朗普政府

“停摆”、欧洲财政担忧、日本新首相宽松政策预期、美国持续推出多项对华经贸限制措施等,进一步催化金价上行。

中欧基金基金经理叶培培表示,近两年黄金持续上涨,但直到今年市场才达成更多共识,导致黄金不断突破历史新高,这也体现在各个机构增加对黄金的配置方面。

与此同时,资金面的变化同样印证了市场热度的上升。近期,全球最大的黄金ETF基金SPDR一直保持净流入;中国央行也连续11个月增持黄金,但与全球央行15%—20%的储备水平相比仍然偏低;此外,从机构端对个人端,均有减持美债、增持黄金的趋势。

从更长周期来看,黄金的表现也相对稳健。过去三年来看,黄金是各类大类资产中夏普比率优异(即波动率小、收益高)的资产,黄金的配置价值日益凸显。在全球地缘政治冲突、各国经济动荡的大背景下,黄金的避险属性带来了大量投资需求,其底层配置逻辑还是基于对美元信用体系的信任,把黄金作为美元法定货币的替代。

3 短期或进入高位震荡

经历连续上涨后,金价的未来走势正成为市场关注焦点。多家基金公司认为,短期内黄金或将进入高位震荡阶段,但其中长期配置价值依旧坚实。

随着美元指数筑底回升,白银、铂金等贵金属出现补涨行情,黄金的做多资金受到一定分流。对此,华夏基金认为,金价短线存在一定超买风险,大概率维持在高位震荡,但从更长维度看,支撑黄金价格的宏观逻辑并未改变,整体韧性依然较强。

在投资策略层面,华夏基金策略团队建议,摒弃短线博弈的思维,将黄金视为对冲主权货币信用风险、应对地缘政治风险、对抗通胀的长期配置工具。黄金与其他大类资产相关性较弱,是重要的“反脆弱”资产,加入资产组合,可以对冲其他资产的波动。

从价格判断来看,叶培培认为,目前金价已突破4200美元/盎司,市场主流机构预测明年金价可能到4600美元/盎司到5000美元/盎司。在她看来,判断金价的

天花板是比较高的,价格驱动因子何时逆转,关键是看美元信用何时走弱。

她进一步分析,复盘过去60年,黄金与美元信用呈现此消彼长态势,典型代表是克林顿时期,美国财政盈余、美元信用强,金价走势较差,其他时候美国财政赤字率大,金价表现强势。她预测,假设未来美国经济长期强劲复苏,使得财政重新达到平衡,比如赤字率下降到4%以下,那么金价大牛市可能会结束。在此之前,金价仍处于一个上涨通道中。

在黄金股表现方面,平安基金认为,黄金股在高金价的直接带动下,其销售收入和盈利能力有望实现显著增长。从技术面来看,近期黄金现货持续攀升,而黄金股由于大盘整体震荡调整的影响,行情并没有跟上波澜壮阔的黄金现货行情,而部分行情背离,在市场整体走稳后或存在补涨空间。投资者可结合自身风险偏好,合理配置黄金股票指数基金,把握黄金产业的投资机遇。

年内新发基金数量超去年全年 股基占比创近15年新高

证券时报记者 王明弘

随着今年A股市场不断走牛,资金借道股票型基金持续涌入A股。

截至2025年10月19日,今年以来新成立基金总数达1163只,已超越2024年全年的1135只。尽管2025年尚未结束,但新成立基金数量已实现超越,显示出基金市场的强劲复苏态势。其中,股票型基金呈现爆发式增长,新成立数量达到661只,发行规模达到3393.96亿元,占总发行规模的37.45%,这一比例创下2011年以来的近15年新高。

回顾过去几年,股票型基金占比波动较大。2016年占比仅为4.43%,而2021年占比为12.77%。2025年的高占比反映出投资者在牛市中渴望通过股票型基金获取更高收益的心态,也表明基金公司顺应市场需求,加大了股票型基金的发行力度。

从发行规模来看,今年以来发行总规模达9062.73亿元。其中7只产品首募规模突破60亿元,超30亿元基金达50只,20亿元以上产品达到110只。

上海东方证券资产管理旗下东方红盈丰稳健配置6个月持有A以65.73亿元的募集规模位居榜首,成为年内突破60亿元的混合型基金。富国基金、京管泰富、天弘基金等公司紧随其后,富国盈和臻选3个月持有A、京管泰富中债京津

时间	新成立基金		股票型基金		
	发行数量 (只)	发行份额 (亿份)	发行数量 (只)	发行份额 (亿份)	占比 (%)
2025年以来	1163	9062.73	661	3393.96	37.45
2024年	1135	11838.33	455	2502.82	21.14
2023年	1272	11495.60	346	1406.58	12.24
2022年	1457	14927.91	297	1608.67	10.78
2021年	1907	29468.69	512	3762.22	12.77
2020年	1435	30771.76	233	3715.13	12.07
2019年	1059	14155.38	215	2388.66	16.87

数据来源:Wind 王明弘/制图

冀综合A、天弘中债债资级公司信用债精选指数A等5只产品募集规模均在60亿元关口,显示机构投资者对债券指数型工具及稳健策略产品的青睐。

在30亿—60亿元区间,被动指数型债券基金成为主力。贝莱德基金、浦银安盛基金、国泰基金等12家机构旗下产品募集规模集中在上述区间,其中博时深证基准做市信用债ETF、南方上证基准做市公司债ETF等7只债券ETF均实现30亿元以上募集。值得注意的是,鹏扬淳华A、天弘深证基准做市信用债ETF等5只纯债型基金亦跻身30亿元俱乐部,凸显低波动资产的配置需求。

权益市场反弹带动了部分主动权益基金发行升温。招商基金旗下招商均衡优选A以49.55亿元募集规模领跑偏股混合型基金,大成基金、中欧基金等公司发行的大成洞察优势、中欧核心智选A等7只权益类产品规模突破20亿元。此外,科创主题ETF持续吸金,华夏基金、易方达基金、建信基金等公司推出的科创板相关ETF及联接基金合计12只产品规模均超15亿元,其中建信上证科创板综合ETF、易方达上证科创板综合ETF均实现“一日售罄”。

业内人士分析,这一变化与A股市场赚钱效应增强、投资者权益类资产配置需

业内人士表示,随着投资者风险偏好提升,公募基金正成为资金流入A股市场的重要渠道。股票型基金发行回暖,既体现了投资者对经济转型升级的信心,也预示着权益投资黄金期或将延续。

求激增密切相关。与权益类产品形成鲜明对比的是,债券型基金发行规模占比相比去年有所降低。在利率下行空间收窄、股市吸引力提升的背景下,“股债跷跷板”效应再度显现。

业内人士表示,基金发行市场的结构变化反映了资金流向的转变。随着投资者风险偏好提升,公募基金正成为资金流入A股市场的重要渠道。股票型基金发行回暖,既体现了投资者对经济转型升级的信心,也预示着权益投资黄金期或将延续。若A股盈利周期进一步确认,四季度权益类基金发行有望延续回升态势。

近期,多家公募货币基金降费又有新动作。

银华多利宝货币市场基金宣布自10月18日起基金托管费率由0.10%调低至0.05%;在此之前,红塔红土人宝货币市场基金于10月13日宣布基金管理费率由0.30%调低至0.14%。同日,长江货币管家货币市场基金称基金管理人将管理费费率下调至0.25%。10月10日,天弘现金管家货币市场基金公告将基金的管理费率由0.33%调低至0.15%。

利率下行导致货币基金收益率“破1”成常态化。

Wind统计数据,截至10月16日,共有80余只货基的七日年化收益率已跌破1%。尽管收益下降,货币基金的规模在今年反而实现增长。

中基协发布的最新公募基金市场数据显示,截至今年8月底,我国货币基金总规模约为14.81万亿元,与去年年底的13.61万亿元相比增长1.2万亿元。对比年初数据看,货币基金增量最为突出,7个月内规模新增超1万亿元,从今年5月开始,年内公募货币基金规模首次突破14万亿元关口,并连续4个月维持在14万亿元之上。

有公募人士分析,货币基金增量明显的原因则在于相较于银行存款而言,货基在流动性管理方面有一定的优势。近期权益市场行情波动和不确定性增强,存在部分资金还未做好购买债基或股基的准备,出于过渡需求暂时投向了货币基金。除此之外,货币基金具有门槛低、风险低、流动性高等特点,加上为了吸引年轻人的便捷需求,根据其投资消费偏好,一些货币基金与购物场景做了结合,多方因素的叠加规模仍持续增长。

货币基金的收益率与货币政策及市场利率水平高度相关。今年以来我国实施适度宽松的货币政策,如今这一政策基调仍在延续,预计全年仍将维持较为宽松的态势。

8月1日央行召开的2025年下半年工作会议明确提出,继续实施好适度宽松的货币政策。在此政策背景下,货币基金的主要投资对象,包括银行存款、同业存单、短期国债等资产的收益率均呈下行趋势,直接影响了货币基金的收益率。

“近期随着中小银行新一轮利率下调,居民没有更好的投资标的,目前的理财产品收益率很低,货币基金更具灵活性,流动性比其他产品好很多,更重要的是风险可控,因此备受青睐。”深圳一家中型规模的私募基金经理对记者表示。

货币基金管理人也可采取多种方式应对规模压力。据中金公司分析,参考海外经验,货币基金管理人为应对资金流出压力,可以采取的应对方案主要包括降费、资产端挖掘信用、流动性或ESG溢价、产品生态圈建设等几种方式。

从9月起市场上最大的货币基金天弘基金宣布降费后,下半年以来,国新国证现金增利货币基金、易方达保证金收益货币基金、太平日日金货币基金、东方金元宝货币基金、华宝现金宝货币基金等多只货币基金也有降费操作。

有业内人士表示,降费短期内可能会压缩基金公司的利润空间,但长期来看有利于提升整个行业的专业水准和管理效率。大型基金公司可以通过规模效应抵消消费率下降的影响,而小型公司可能需要寻求产品创新或特色化发展路径。对投资者而言,费率下调直接降低了投资成本,在货基收益率普遍偏低的情况下,能减少费率对收益的侵蚀,提升实际回报,这对于风险偏好较低的投资者来说尤为重要。

时间	基金数量	基金份额 (亿份)	净值 (亿元)
1月31日	371	132092.45	131991.18
2月28日	371	134783.6	134747.16
3月31日	371	133292.84	133268.24
4月30日	371	139942.86	139916.63
5月31日	371	144022.28	143987.93
6月30日	371	142376.72	142312.21
7月31日	369	146173.6	146126.05
8月31日	367	148077.78	148089.54

数据来源:中基协 图虫创意/供图

券商中国
ID:quanshangcn

收益率「破一」需求仍旺盛 前八月货币基金规模增加一点二万亿

证券时报记者 李明珠