

资源主题基金开年一马当先 提防一致性预期过高风险

证券时报记者 安仲文

在“金银珠宝”的强势助力下，公募基金2026年开年首月收益最高的达到54.76%。

2026年开年首月，A股市场结构性行情特征凸显，权益类基金赚钱效应释放，业绩喜迎开

门红，其中，资源主题基金强势霸屏业绩榜单，在首月收益十强基金中，9只基金均重仓配置资源赛道，周期已成基金经理开年选股的最大偏好。去年风靡市场的科技行业基金，仅占据一个席位，公募业绩榜单的行业主题特征已上演一轮快速切换。

1 资源赛道基金领先业绩排名

Wind数据显示，截至2026年1月31日，主动权益基金业绩表现抢眼，产品收益强势冲高。其中，西部利得策略优选、西部利得新动力、前海开源金银珠宝混合位列收益前三甲，收益率分别达到54.76%、53.93%、49.30%。此外，西部利得行业主题、华富永鑫灵活配置、万家周期视野、银华同力精选、银华内需精选、广发远见智选混合、山证资管精选行业等多只基金也跻身前十强，同期收益率均突破40%。

从投资策略来看，开年首月的业绩十强产品大多采取赛道化操作思路。从行业偏好分析，上述产品的重仓方向几乎一致指向资源赛道，仅广发远见智选一只基金为科技主题基金，该产品由基金经理唐晓斌管理，其将布局重心放在半导体及存储赛道。

值得关注的是，业绩十强产品中的部分产品此前采取均衡布局策略，但在赛道主导的公募行业背景下产品业绩表现欠佳。随着相关基金调整持仓思路，凭借风格切换开始在业绩上实现高收益。以业绩第一的产品西部利得策略优选为例，该基金此前长期采取行业均衡布局打法，持仓覆盖资源、农业、航空、消费电子等多个赛道，这种策略在2025年股市走向极致赛道化行情的背景下显然不利，该基金2025年全年亏损9.64%。但到了2026年1月，该基金业绩异军突起，1月28日单日净值涨幅达8.12%，这一涨幅与中证沪深港黄金产业股票指数当日涨幅大致相当。业内人士认为，这一净值变化或意味着该基金大幅缩减非热门行业配置，转而增配资源股，投资策略已向赛道化方向倾斜。



2026年1月主动权益基金业绩十强

基金简称	2026年1月收益率	重仓方向	基金经理	产品规模
西部利得策略优选	54.76%	资源品	何奇	1.04亿元
西部利得新动力	53.93%	资源品	何奇	0.77亿元
前海开源金银珠宝混合	49.30%	资源品	吴国清	37.83亿元
西部利得行业主题	48.43%	资源品	何奇	0.04亿元
华富永鑫灵活配置	46.77%	资源品	李孝华	2.47亿元
万家周期视野	44.41%	资源品	李自龙	1.16亿元
银华同力精选	44.29%	资源品	王利刚	9.84亿元
银华内需精选	43.59%	资源品	王利刚	17.19亿元
广发远见智选	42.46%	半导体	唐晓斌	2.90亿元
山证资管精选行业	40.91%	资源品	庄波	1132万元

数据来源:Wind 安仲文/制表 图虫创意/供图

2 FOF 借赛道策略提升业绩弹性

向来以风格平衡为特色的公募FOF产品，在2026年开年也紧跟市场节奏，通过拥抱赛道化和重配资源主题基金，收获了可观的业绩弹性。

Wind数据显示，公募FOF开年首月最高收益率达到37.12%，这一成绩由国泰优选领航FOF创下。此外，国泰行业轮动FOF、国泰民安养老目标FOF、中信建投睿选FOF、前海开源裕

源FOF、同泰优选配置FOF等产品的同期收益率也均超过16%，打破以往FOF产品弹性不足的传统印象。

证券时报记者注意到，公募FOF能够在短时间内斩获高额收益，核心逻辑同样是赛道化投资策略，部分产品甚至凸显单一行业属性特征。以国泰优选领航FOF为例，该产品前十大

持仓基金中，有6只属于资源主题基金，这部分基金在其总仓位中的占比超过56%，高比例的赛道配置赋予产品净值高波动、高收益的特征。

除了重仓资源主题基金外，国泰优选领航FOF还通过直接布局资源股进一步放大业绩弹性。根据该产品披露的持仓信息，其持有的全部8只个股中，有6只为黄金、白银、锡矿等资源类标的。兼具“买基金+买股票”的操作优势，让该FOF在资源赛道的配置权重得以进一步提升，进而收获了远超同类产品的收益表现。

4 寻找周期板块估值洼地

针对2026年开年首月基金的亮眼表现，多位基金经理从持仓布局到行业趋势角度，解析了业绩背后的核心驱动因素，并对一季度市场行情给出展望。

长城周期优选基金经理陈子扬指出，今年的投资思路之一，是在周期板块中寻找相对估值洼地的机会，对铜、铝的持仓策略阶段性偏谨慎，但对黄金、小金属继续保持乐观，黄金、小金属可为基金组合选出足够多优质股票。

“跟黄金相比，白银市场偏小，在流动性宽松的状态下，白银比较容易出现逼仓行为。”陈子扬认为，前段时间，白银一个月涨了40%甚至50%，这种行情很大程度上是逼仓造成的。从历史上的金银比来看，现在金银比已处于低位。但从短周期的角度看，低库存的问题并未得到解决，并且流动性比较宽松，这对白银或仍较为有利。

广发远见智选基金经理唐晓斌指出，全球高端存储芯片的迭代升级，为利基型存储芯片带来历史性发展机遇。供需两端的显著错配形成行业供给缺口，推动存储芯片行业正式进入涨价周期，全球存储产业链企业迎来盈利修复机遇。在全球存储行业上行周期与AI驱动的产

业变革双重利好下，国内存储产业链正加速实现全面突破，开启国产替代与规模扩张并行的发展征程。

国泰优选领航FOF基金经理曾辉对2026年股市整体持乐观态度，他认为市场行情或将从去年的估值扩张为主，转向今年的追求盈利扩张。在投资操作上，将采用“核心+卫星”模式开展行业ETF轮动，通过清晰的行业切换提升投资效率，今年将继续重点布局金银股、稀土等金属板块，金银股的盈利高峰即将到来，重稀土板块也有望再度开启行情。

不过，也有多位基金经理指出，资源股行情短期涨幅过大，一致性预期过高，在市场情绪火爆的阶段，不排除部分资金选择落袋为安。因此，虽然资源品因科技叙事趋势表现较好，但不排除后市的高波动风险。

3 商品类QDII业绩一骑绝尘

开年以来，公募QDII业绩格局也同样呈现资源品一边倒的态势，偏冷门的商品类QDII凭借亮眼表现，占据了绝对主导地位。

Wind数据显示，按2026年首月收益率排名，汇添富黄金及贵金属、国泰大宗商品、易方达黄金主题强势包揽QDII业绩前三甲，收益率分别达到23.27%、22.49%、21.83%。此外，中信保诚全球商品主题、诺安全球黄金、嘉实黄金、银华抗通胀主题、国富全球科技互联、华安大中华升级、华宝海外中国成长等产品成功跻身业

绩十强，收益率区间分布在16.60%至20.12%。

值得一提的是，上述QDII基金业绩十强名单中的前七名均为商品类QDII，这类产品主要投资于有色、贵金属、原油等大宗商品相关资产，核心布局海外市场的赛道型ETF品种。在余下三只权益类QDII产品里，华宝海外中国成长实也偏向资源品配置，截至2025年末，其十大重仓股中资源股占比达七成。

随着投资者对海外资源品赛道的关注度日渐提升，与商品价格走势密切相关的商品类

QDII，正成为公募市场中颇具辨识度的特色产品。过去一年间，主要商品类QDII的资产规模均实现一轮显著扩张，诺安全球黄金QDII规模从年初的4.25亿元增长到年末的9.34亿元，国泰大宗商品QDII同期规模也从约3.3亿元攀升至12.76亿元。凭借投资目标明确、风格专一的优势，过去一段时间，商品类QDII产品的吸引力由冷到热，吸金能力开始明显强于股票型QDII。

业绩火爆的同时，不少商品类QDII也主动开启限购模式。1月28日，易方达黄金主题QDII的A类人民币份额宣布暂停申购，恢复时间另行公告；诺安全球黄金则决定自2026年2月2日起限制大额申购业务，单日累计申购金额不超1万元。

1月基金发行迎来开门红 123只产品募集超1200亿元

证券时报记者 王明弘

2026年1月，公募基金发行市场迎来强势开局，实现开门红。数据显示，1月新成立基金数量与发行总规模均显著攀升，其中混合型基金扮演发行主力，单月募集规模为近4年来最高，多家头部基金公司旗下产品认购热度高涨。

1月新发市场回暖的一个突出特征是募集节奏明显加快，发行周期大幅缩短。多只由头部公募管理的产品，尤其是权益类及FOF基金，出现“闪电募集”现象，不少产品在数日甚至一日内即告售罄。

根据Wind数据，截至1月30日，全月新成立基金共计123只，合计募集资金1202.11亿元，单只基金平均发行规模达9.77亿元。募集规模前十的基金合计超过432亿元，其中募集规模超过30亿元的产品共9只，显示出发行市场向头部产品集中的趋势。

从产品结构来看，各类型基金发行呈现百花齐放的多元化格局。混合型基金成为绝对的发行主力，共计成立45只，募集资金547.68亿元，占总规模的45.56%，单只基金平均发行规模达到12.17亿元，为近4年来单月募集规模最高的月份。紧随其后的是股票型基金，1月成立数量为50只，募集资金总规模为264.75亿元，占比22.02%，其活跃的发行数量体现了基金管理人

2026年1月募集规模居前新发基金

基金简称	发行规模(亿元)	认购天数	投资类型	基金简称	发行规模(亿元)	认购天数	投资类型
广发研究智选A	72.21	10	偏股混合型基金	富达中债高等级科创及绿债A	40.00	38	被动指数型债券基金
华宝优势产业A	57.77	19	偏股混合型基金	广发成长回报A	36.31	12	偏股混合型基金
工银盈泰稳健6个月持有	45.81	10	混合型FOF基金	易方达平衡精选	34.08	20	偏股混合型基金
大摩沪港深科技A	44.24	19	偏股混合型基金	广发悦盈稳健3个月持有A	32.88	2	混合型FOF基金
富国智汇稳健3个月持有A	41.90	3	混合型FOF基金	博道盛享品质成长	27.73	51	偏股混合型基金

数据来源:Wind 王明弘/制表

对权益市场的积极布局。

此外，FOF基金成立12只，发行规模为199.43亿元，占比16.59%。值得注意的是，FOF基金小“爆款”较多，平均发行规模为16.62亿元，在所有基金类型中最高，这反映出投资者通过专业资产配置工具分散风险的需求日益增强，FOF作为“一篮子基金”的解决方案正逐渐获得市场认可。债券型基金发行规模相比去年

有所减少，13只产品发行规模为152.64亿元，占比12.70%。

从具体产品来看，1月募集规模排名前四的基金主要为偏股混合型基金，彰显出权益类产品的强势回归。广发基金的广发研究智选A以72.21亿元居首，认购期为10天；华宝基金的华宝优势产业A以57.77亿元紧随其后；工银瑞信基金的工银盈泰稳健6个月持有募集了45.81亿

元，排在第三位；摩根士丹利基金的大摩沪港深科技A以44.24亿元位列第四，该基金由2024年冠军基金经理雷志勇管理。此外，富国基金的富国智汇稳健3个月持有A作为混合型FOF，仅用3天便募集41.90亿元。

这种快速募集的现象并非个例。与以往动辄数十天的募集周期相比，2026年1月新发基金中相当一部分产品都在较短时间内完成了募

集，整体募资速度的加快为基金迅速投入市场运作、把握投资时机创造了有利条件。

从赛道布局与主题方向来看，科技创新主题基金无疑是1月新基金发行的最大亮点，多家头部及特色基金公司密集布局硬科技赛道，围绕国家战略发展方向与产业升级趋势，布局科创板、人工智能、芯片、工业软件等高成长、高潜力细分领域。南方上证科创板人工智能ETF、天弘上证科创板芯片设计主题ETF等主题产品均快速完成募集。

与此同时，港股通主题基金迎来明显的扩容浪潮，平安恒生港股通科技主题ETF、前海开源恒生港股通科技主题ETF等产品相继发行，这一布局趋势直接反映出各类机构资金对港股当前估值优势的认可，以及对港股低估科技资产、核心标的的中长期配置意愿。

整体来看，2026年1月新基金发行的亮眼成绩，得益于市场环境的整体改善和投资者情绪的修复。各类基金全面开花，特别是权益类基金（股票型与混合型）的强势回归，以及FOF基金持续受到青睐，共同构筑了1月基金发行的开门红盛况。