

险资为何对黄金“克制”入场?

金价屡创新高,其未来走势与投资价值引发业界广泛讨论。日前,国家金融监督管理总局开展保险资金投资黄金业务试点已近一年,保险资金投资黄金业务动向自然备受市场关注。

那么,保险资金是否已大举入场?记者近日从相关保险公司独家了解到,多家险企已经试水黄金投资,但整体来看尚未大比例配置。对此,多位受访人士表示,险资短期谨慎缘于试点初期必需的审慎探索、团队建设需要周期以及金价近一年来一路高企。从长期来看,黄金具有鲜明的避险特征,同时属于无息资产,对于拥有长期资金的险资来说,择机进行配置并长期持有,是其多元化资产配置的良好选择。

险企称将择机推进配置

2025年2月7日,国家金融监督管理总局发布《关于开展保险资金投资黄金业务试点的通知》(以下简称《通知》),正式允许保险资金试点参与黄金投资,首批试点主体涵盖10家险企。

试点资格落地后,相关险企逐步启动布局。2025年3月份,人保财险、中国人寿、平安人寿、太保人寿率先官宣成为上海黄金交易所会员机构,并陆续完成首笔黄金交易。据上海黄金交易所官网信息,截至记者发稿,已有6家险企成为交易所会员,除了首批宣布的4家机构,还包括泰康人寿、太平人寿。

依据上海黄金交易所交易规则,会员以席位为业务单元直接参与交易;非会员客户需先在具备代理资格的会员处完成开户登记、获取客户号后,由会员代理并通过会员的代理席位参与交易。

险企投资黄金的入场通道已经打开,实际的投资步伐颇为稳健。近日,记者采访部分获试点资格的险企时独家了解到,当前险企参与黄金投资整体比例仍处于较低水平,核心原因包括试点尚处于初期、2025年金价上涨过快,以及险企专业投资团队仍在逐步建设中。

《通知》规定,试点保险公司应当严格执行投资比例要求,投资黄金账面余额合计不超过本公司上季末总资产的1%。据此测算,10家试点险企可以配置黄金资产的理论上限将近2000亿元。



不过,对于当前实际配置比例,各家险企均未给出明确数据。据一家险企业务负责人透露,该公司目前黄金投资占比极低,一方面是由于2025年金价快速攀升、屡创新高,另一方面是专业黄金投资团队需要逐步组建,因此,该公司虽尝试进行配置但整体保持谨慎态度。

燕梳资管创始人之一鲁晓岳表示,保险资金参与黄金投资试点时间较短,覆盖范围有限,且去年金价大幅上涨,因此,当前各险企仍处于黄金投资摸索阶段。

北京大学应用经济学博士后、教授朱俊生表示,在当前试点阶段,监管部门对保险资金参与黄金投资的比例严格设限,险企也以防御性配置为主,逐步积累经验。同时,需要特别关注的是,当前金价已处于历史高位区间,短期存在估值消化和阶段性回调压力,这在一定程度上削弱了对其进行短期配置的性价比。

具有长期战略配置价值

险企短期谨慎投资黄金,并非否定黄金的价值。这种谨慎恰恰反映了保险资金长期、稳健的投资属性。

受访人士认为,短期谨慎不改长期配置逻辑,

从中长期投资组合的视角观察,黄金的配置价值正在上升。未来,黄金对保险资金而言具备战略配置价值,但其吸引力并不体现为短期的名义回报率,而是体现在对资产组合结构的优化上。

根据《通知》,险资试点投资黄金的范围包括:在上海黄金交易所主板上市或交易的黄金现货实盘合约、黄金现货延期交收合约、上海金集中定价合约、黄金询价即期合约、黄金询价掉期合约和黄金租借业务。这意味着,试点险企可以通过标准化、多元化工具参与黄金市场投资,进一步增强其资产配置的多元化。

朱俊生表示,一方面,黄金与股票、债券的长期相关性较低,配置一定比例的黄金,可以降低投资组合的整体波动率,这对风险资本约束较强的保险资金尤为重要。另一方面,黄金在极端情景中对其他风险资产的对冲能力明显优于传统金融资产。此外,市场预期美联储将继续降息,持有黄金的机会成本有望下降,对黄金中长期价格形成支撑。

长期来看,研究机构与险企均认可黄金优化资产负债管理的功能。国联民生证券在研报中分析,作为中长期持有资产,黄金能助力险企优化自身资产负债管理的期限匹配,尤其适配寿险、年金保险

等长期负债类产品,成为平衡长期负债压力的稳定配置选项。

平安人寿相关负责人向记者表示,自黄金投资试点放开以来,该公司高度重视黄金资产在组合配置中的作用,积极推进黄金业务各项工作。从市场环境看,当前全球格局下黄金具备良好投资价值;从组合优化角度看,增加黄金配置有助于分散风险、降低整体波动。未来,平安人寿将在监管允许的范围内,坚持稳健配置、风险可控原则,持续完善黄金业务投研体系与基础设施,进一步优化多元资产配置结构。

鲁晓岳表示,黄金属于无息资产,其核心价值在于抗通胀属性。从国外成熟市场来看,欧洲大型险企常为超长期养老金配置黄金,个别组合持有周期可达数十年,跨越多个经济周期,黄金在匹配这类负债时可以起到压舱石的作用。

不过,借鉴国际经验也需结合本土实际。朱俊生表示,国内险企在借鉴欧洲经验时,还需要结合自身特点。例如,黄金不产生利息或股息,在我国险企现行考核体系下容易拖累当期收益,需要优化相应的制度安排,更好缓冲利率下行带来的收益压力。同时,从产品结构和资金稳定性来看,险企的短期理财型或高流动性产品占比仍然偏高,赎回风险较大,与黄金“长期持有、短期波动”的特性存在一定错位。这也反映出黄金配置是对险企资产负债结构成熟度的综合检验。

展望未来,朱俊生认为,首批险企试点投资黄金后,如果实践显示配置黄金不会显著侵蚀偿付能力且能改善组合风险结构,或将形成示范效应,未来试点扩容具有较高确定性,但推进节奏预计将保持审慎和渐进。建议在试点基础上逐步扩大覆盖范围,将黄金纳入保险资金常规投资品种体系。

在监管政策层面,朱俊生建议,一是优化偿付能力框架,合理下调黄金投资风险因子;二是完善会计处理方式,更多通过综合收益反映长期波动,减少对险企当期利润的冲击;三是引导险企将黄金配置与负债久期管理深度结合,防止配置行为短期化、交易化。

“较为稳妥的路径,是在试点阶段小比例、渐进式配置,待制度与市场条件成熟后,再逐步提升其在资产组合中的战略权重。”朱俊生表示,长期来看,黄金是否值得配置,取决于险企负债结构是否允许。配置多少则取决于监管环境和险企内部治理能力是否成熟。

据《证券日报》作者:冷翠华

券商开年调研440家A股公司 电力设备、化工板块热度上升

近期资本市场交投活跃,券商也马不停蹄地调研A股公司,挖掘最新机会。

统计数据显示,今年以来,券商合计调研了440家A股公司,其中电子、机械设备行业数量最多,电力设备、化工板块热度飙升。同时,近期超1000家A股上市公司发布2025年业绩预告或业绩快报,券商也调整了多个个股的评级。

对于后市,多家券商资管机构相关负责人表示,今年股票市场仍有诸多结构性机会,关注科技成长、资源品等方向。

券商已调研440家企业

东方财富Choice数据显示,2026年以来,券商已调研了440家A股公司。从行业分布来看,电子、机械设备行业数量仍然居前,均有60家以上,医药生物、计算机、电力设备、基础化工、汽车行业也均有超30家企业接受调研。

近期,国家电网公司宣布,“十五五”时期固定资产投资预计达到4万亿元,较“十四五”时期投资增长40%。电力设备行业近期也成为券商调研最热的领域之一,涵盖风电、光伏、电网设备、电池等板块。大金重工、帝科股份分别获得47家、35家券商的调研,此外豪鹏科技、振江股份、天合光能、德力佳、思源电气等个股也被10家以上券商调研。

化工板块近期调研热度飙升,润丰股份、沃特股份近期均被超20家券商扎堆调研。今年以来获得不少于10家券商调研的人气化工股还包括阿拉丁、兴发集团、泰和新材、普利特等。

受益于AI(人工智能)、机器人等热点持续,电子、机械设备行业仍是券商调研上市公司绝对数量最多的板块。其中,电子板块中,半导体及光学光电子的热度居前,凯盛科技、佰维存储、希荻微、艾森股份、恒坤新材等企业获得超10家券商调研;机械设备板块中,工业自动化、可控核聚变等方向人气较高,耐普矿机、中集集团、中集环科、金沃股份等公司人气较高。

按照券商调研家数统计,大金重工、帝科股份、耐普矿机、能科科技、润丰股份、三七互娱近期人气较高,均获得超25家券商扎堆调研。

多只个股评级获上调

截至1月25日记者发稿时,已有超1000家A股公司披露2025年业绩预告或业绩快报,随着财报数据渐次披露,券商也调整了对于个股的最新评级与目标价。

东方财富Choice数据显示,1月20日以来,有多只个股因业绩优异或减亏被券商上调评级。

例如,佰维存储业绩预告显示,预计公司2025年实现归母净利润8.5亿元至10亿元,同比增长

427%至520%。华鑫证券近期将佰维存储上调至“买入”投资评级。

江淮汽车业绩预告显示,预计2025年归母净利润-16.8亿元左右,较上年同期减亏1.04亿元左右。国海证券近日上调江淮汽车评级至“买入”,认为该公司去年四季度业绩改善明显。

国海证券上调赛力斯评级至“买入”。国海证券称,受益于问界新车交付放量,赛力斯2025年全年销售43万辆,同比增长10.5%,同时公司将在2026年推出全新SUV M6。

此外,北交所上市公司林泰新材近期被华源证券上调评级至“买入”。华源证券认为,林泰新材是以摩擦材料技术为根基的材料解决方案供应商,公司凭借突破性技术工艺,成功从“汽车零部件商”向“平台型材料企业”转变。

机构关注科技成长、资源品机会

近日,多家券商资管机构相关负责人表示,今年股票市场仍有诸多结构性机会,关注科技成长、资源品等方向。

国信资管相关负责人表示,2026年基本面

预计延续改善,市场风险偏好上升。“当前股票市场估值已修复至偏高水平,对诸多利多因素有充分定价。单纯拔估值阶段结束,股票市场转向业绩驱动,市场或将呈现震荡上行,整体具备较好的结构性配置机会。”

第一创业资管相关负责人表示,展望2026年,聚焦政策红利与产业景气共振板块:一是科技成长赛道,重点布局AI产业链中的光模块、PCB(印制电路板)、存储、半导体设备及材料等细分领域,当前技术迭代加速,相关企业正进入业绩兑现期;二是顺周期与先进制造方向,看好有色、锂电(尤其是储能系统与电池材料)、化工等板块,其既受益于国内产业升级,也承接全球能源转型带来的增量需求;三是前沿主题投资,如商业航天与核聚变,作为国家战略支持的新兴领域,技术突破临近,具备长期成长潜力。

“2026年,中美博弈进入‘平台期’,对中国整体关税大体保持稳定。国内是‘十五五’开局之年,强化逆周期调节,2026年或将出现中国资产整体性的价值重估。对A股而言,经济触底回升可能催化市场进入上涨第二阶段。重点关注科技创新、资源再定价及优秀企业基本面触底回升、企业出海等带来的价值重估机会。”财富资管相关负责人表示。

光证资管相关负责人则认为:“预计股市在2026年呈现结构性特征,行情可能从前期估值快速抬升阶段,逐步过渡到由基本面支撑的温和上行阶段。在此过程中,科技成长与上游资源涨价逻辑预计相互交织。”

据《证券时报》作者:许盈

讲文明 树新风 公益广告



在家分好类 出门正确投

药品油漆废灯管投红桶