

# 风险偏好回升叠加需求增长

有色金属价格上涨有望延续

□证券日报记者 贺王娟

2026年开年以来，多个金属品种期货价格迎来大涨，创下历史新高。

数据显示，1月13日，国内铝价迎来历史新高。沪铝主力合约首次站上2.5万元/吨关口，创下历史最高纪录。继沪铜价格突破10万元/吨并不断刷新纪录后，铝成为铜后又一个价格创出历史新高的有色期货强势品种。

展望后市，行业分析师认为，在新能源汽车、算力、储能等新兴产业的刚性需求持续增长下，铝、铜等品种的需求预计稳健增长。同时，有色金属作为优质资产，将更受市场青睐。

## 多个金属期现价创新高

1月13日，贵金属方面，Wind资讯数据显示，截至1月13日日收盘，沪银主力合约收涨5.9%，报收21004元/千克；沪金主力合约收涨1.01%，报收1027.18元/克；双双续创历史新高。

有色金属方面，1月13日，沪铝主力合约盘中一度冲高至25075元/吨的历史高点，截至日收盘，沪铝主力合约涨幅回落，收跌0.85%。沪锡主力合约盘中最高冲至394860元/吨，价格逼近历史新高。

现货市场方面，据富宝资讯监测，1月12日，A00现货铝价为24330元/吨，创下历史新高；较月初上涨1020元/吨，涨幅4.38%。国内1#电解铜现货价格为103185元/吨，同比涨幅36.80%，环比涨幅2.64%。

与此同时，近期铜与镍在期货市场表现也十分不俗。自去年12月下旬以来沪铜主力合约与沪镍主力合约均开启了上涨加速周期，沪铜于1月6日突破10.55万元/吨，价格创下历史新高，沪镍主力合约价格则于1月8日盘中价格一度逼近15万元/吨，创下2024年7月份以来的阶段性新高。

值得一提的是，虽然近期贵金属市场金银表现强势，但其价格走势上下起伏波动明显。为何近期贵金属市场波动加剧，有色金属市场多个品种走强？从投资的视角来看，华辉创富投资总经理袁华

明对记者分析称，最近金属市场价格波动加剧是因为美联储降息节奏变化和近期地缘冲突，影响市场情绪出现波动。市场避险情绪上升，资金会流向黄金、白银等贵金属；风险偏好上升时，资金会流入铜、铝、镍等基本金属。

从基本面来看，卓创资讯电解铝分析师刘云艳对记者分析称，铝价上涨主要受三大因素影响，一是供应端预期收紧是铝价上涨的基础，未来供应预期存不确定性，驱动国内外铝价攀升。二是宏观环境的积极变化为铝价提供一定支撑，市场避险情绪增强，能源成本波动传导至铝价预期，强化铝价看涨情绪。三是铜和铝在家电、线缆等多领域存在相互替代的可行性，铜价站上10万元/吨关口，引发了铝价的“补涨”。

“2025年四季度以来国内现货铜价持续看涨。”卓创资讯电解铝分析师唐志浩对记者分析称，“这主要受供应紧张的预期推动，叠加宏观环境边际改善，为铜价提供了重要支撑。”

“去年12月下旬镍期货价格重拾涨势，主要受印尼计划大幅削减未来镍矿产量配额的消息驱动。”具体到镍金属，安爵资产董事长刘岩对记者分析称，当前镍市呈现预期紧缩与现实过剩的博弈格局，供给端受印尼减产政策扰动，市场对中长期供应收缩的预期仍强，但短期内全球镍库存高企，冶炼产能持续释放，叠加下游需求尚未出现实质性改善，价格可能缺乏持续单边上涨的动力。预计中短期内镍价将维持高位震荡，投资者需关注印尼政策执行力度及终端需求恢复节奏，中长期走势将取决于供需再平衡的进程。

此外，对于其他金属而言市场看多热情不减。中国银河证券认为，全球地缘冲突加剧或将引发全球金属供应链的重塑，将催化关键战略金属矿产资源的需求与价值重估，如铜、钨、钼、钴、稀土磁材等关键战略有色金属价格上涨的逻辑有望延续。

## 矿业公司积极并购

在有色金属迎来超级周期之际，A股矿业上市

公司则在全球范围内积极开展资产并购。

1月12日晚间，盛达金属资源股份有限公司（以下简称“盛达资源”）发布公告，拟以现金2.7亿元并购广西来宾金石矿业有限公司55%股权。这是盛达资源继1月8日公告完成对伊春金石矿业有限责任公司60%股权收购后的又一矿山资产并购。

同日，湖南黄金股份有限公司发布筹划重大资产重组事项的停牌公告，公司拟以发行股份方式购买湖南中南黄金冶炼有限公司100%股权及湖南黄金天岳矿业有限公司100%股权。

也是在1月12日晚间，倍杰特集团股份有限公司（以下简称“倍杰特”）公告称，与金诚信矿业管理股份有限公司（以下简称“金诚信”）于2026年1月10日签订《战略合作协议》。根据协议，基于倍杰特与金诚信均在进行矿山资源的并购和开发，双方同意在未来资源开发产业链中深度合作，在合适的时候，双方考虑部分入股投资对方开发的资源矿山或其延伸业务，形成资源项目层面的交叉持股，优势互补。此外，双方未来将在海内外开展相关资源收购方面的合作。

2025年12月15日，洛阳栾川钼业集团股份有限公司（以下简称“洛阳钼业”）宣布，其控股子公司洛阳钼业控股有限公司及其下属新设全资子公司与加拿大上市公司EquinoxGoldCorp.及其全资子公司签署协议，拟以10.15亿美元收购获得Aurizona金矿、RDM金矿、Bahia综合矿区100%权益。

洛阳钼业称，上述交易完成后，公司金的年产量预计达8吨，交易符合公司以铜和金为主的投资并购战略规划，有利于进一步增厚公司资源储备。

值得一提的是，自2025年以来，紫金矿业集团股份有限公司、江西铜业股份有限公司、盛屯矿业集团股份有限公司等A股矿业公司亦频频出手，收购海外矿产资源。

此外，还有多家公司表示将持续开展矿产资源并购，并购矿山标的选择多以银、金、铜等优质金属原生矿产资源为主。

## 首批基金2025年四季报

### 高仓位布局科技成长股

□上海证券报记者 赵明超

公募基金2025年四季报开始披露。近日，德邦基金、同泰基金、东财基金等公司旗下部分基金率先披露了2025年四季报。总体来看，多只基金保持高仓位运作，并且对持仓进行了调整。展望后市，多位基金经理表示，将聚焦机器人、AI应用等新兴成长赛道。

#### 保持高仓位运作

据四季报，截至2025年年底，德邦高端装备混合基金权益投资占基金资产净值比例为93.99%，东财卓越成长混合基金权益投资占基金资产净值比例为93.19%。此外，德邦新兴产业混合基金、同泰数字经济主题股票基金等权益投资占基金资产净值比例均超过90%。部分基金成立仅四个多月，股票仓位已处于较高水平。德邦医疗创新混合基金成立于2025年8月26日，截至2025年年底，该基金权益投资占基金资产净值比例为90.5%。

除了保持高仓位运作，2025年四季度，多只基金对持仓进行了调整。具体来看，陈宗超管理的同泰数字经济主题股票基金聚焦科技赛道，截至2025年底，杰瑞股份、小鹏汽车-W、天孚通信、普冉股份、精测电子新进为基金前十大重仓股。

陈宗超管理的另一只基金同泰新能源优选1年持有期股票基金则围绕可控核聚变领域进行投资，截至2025年底，奇瑞新材、东方电气、应流股份新进为基金前十大重仓股。

袁之漆管理的德邦新兴产业混合基金则上演了“大换血”式调仓。和2025年三季度末相比，截至2025年底，德邦新兴产业混合基金前十大重仓股全部更换。

袁之漆表示，基金成立初期主要关注空间经济产业的投资机会，随后关注到AI建设带来的电力行业需求，由于AI数据中心建设速度远快于传统电网扩容速度，电网建设无法跟上算力扩张，供需错配催生了这场潜在的能源危机。未来几年海外企业订单充沛，国内企业有望出海享受行业红利，而新技术的开发有望催生“终极解决方案”，行业兼具确定性和弹性，是值得中长期重点关注并投资布局的新兴赛道。

#### 聚焦新兴成长赛道

在基金2025年四季报中，多位基金经理谈及了对后市的看法以及将采取的投资策略。总体上看，人工智能、机器人等新兴成长赛道备受关注。

谈及人工智能板块，陈宗超表示，由人工智能驱动的产业变革仍将是市场结构性机会的核心主线。其中，AI大模型和算力的“军备”竞赛仍在继续，AI推理同AI大模型训练一起，成为全球算力投资的驱动力，各大互联网厂商自研AI算力，将成为新的重要增长点。此外，中国芯片制造在高端制程、存储等方向已经取得重大突破，存储大厂将陆续上市，部分公司2025年四季度已开始盈利，未来资本支出有望超预期，2026年将进入一个产能扩张的投资周期。

东财卓越成长混合基金经理孙辰阳表示，持续看好AI在各个行业垂直领域的潜在市场空间，未来通用大模型、垂直大模型有望不断取得进展，AI在游戏、影视、营销以及教育、医疗、金融等垂直领域的应用有望快速增长，但AI应用的龙头企业价值被显著低估。

“2026年，人形机器人将更大范围地走进甚至融入我们的工作和生活场景，宇树科技、智元机器人等头部企业均在推进旗舰产品的批量交付与产线爬坡工作。供应链层面，减速器、丝杠、电机、传感器等核心部件的产业化水平提升，头部整机企业给予相关供应链公司更多业务机会与定点订单，具备技术壁垒和供应链优势的企业将率先并持续受益。”德邦高端装备混合基金经理陆阳表示，持续看好人形机器人带来的创新机遇。

谈及医药板块，袁之漆表示，在经历过去几个月的市场调整后，生物医药的投资将回归理性，在估值合理的前提下，将在2026年继续把注意力集中在具有阿尔法的高景气赛道，以及赛道中那些创新能力、运维能力、成长能力出众的企业。

## 纪念币鉴赏

### 2026版中国龙银质纪念币发行



31.104克圆形普制银质纪念币正面图案



31.104克圆形普制银质纪念币背面图案

中国人民银行于2026年1月15日发行2026版中国龙银质纪念币一枚，该银质纪念币为中华人民共和国法定货币。

纪念币正面图案为长城图案，并刊国名、年号。该银质纪念币背面图案为中国龙形象，辅以祥云图案组合设计。

该银质纪念币为普制币，含纯银31.104克，圆形，直径38毫米，面额10元，

成色99.9%，最大发行量2000000枚。

该银质纪念币由深圳国宝造币有限公司铸造，中国金币集团有限公司总经销。

销售渠道详见中国金币网([www.chngc.net/qd](http://www.chngc.net/qd))或“中国金币”微信公众号(chinagoldcoin\_cgci)。

(中国人民银行)

## 个人养老金基金再添新品

### “长钱长投”生态逐步夯实

□上海证券报记者 朱妍

2026年伊始，个人养老金基金迎来“新成员”。在政策红利释放、产品矩阵丰富、业绩表现向好的共振下，个人养老金基金驶入发展快车道，在为居民养老储备搭建广阔平台的同时，也为资本市场持续引入长线资金。

“当初买个人养老金基金，就是想给退休添份保障。”某投顾平台用户王小姐分享称，每年投资12000元到个人养老金账户，既能抵扣个税，也能借Y份额省手续费。从最初买养老FOF，到后来转向红利、A500等指数基金，产品选择越来越多，她也慢慢地积攒出收益，退休后的“钱袋子”逐渐厚实。

#### 再添新品 个人养老金基金扩容

近日，国泰中证A500ETF发起联接Y正式成立，成为2026年新增的首只个人养老金Y份额基金。

这延续了2025年以来个人养老金基金的扩容热潮。数据显示，2025年个人养老金基金新成立28只，其中12月有4只产品亮相，包括农银鑫享稳健养老一年持有混合(FOF)Y、前海开源康悦稳健养老一年持有混合(FOF)Y、海富通沪深300增强Y、中银养老目标日期2050五年持有混合发起(FOF)Y。

在产品扩容的同时，品类结构也在持续优化。自2024年末指型基金被纳入个人养老金基金名单后，投资者的选择余地显著提升，目前指型基金在名单中的占比已超三成。

“随着全国个人养老金账户开户人数的

不断增长，市场对多元化指型养老产品需求迫切。”国泰基金人士表示，国泰中证A500 ETF发起联接Y成立后，投资者可通过个人养老金账户申购，既能借助中证A500指数分享经济高质量发展成果，又能通过Y份额的制度优势锁定长期收益。

个人养老金基金的业绩表现同样为市场注入信心。数据显示，截至1月12日，已成立的300余只个人养老金基金Y份额中，99%实现正收益，成立以来的平均收益达到20%。

#### 赋能养老 助力长线资金入市

近日，八部门联合印发《关于培育养老服务经营主体促进银发经济发展的若干措施》，涵盖品牌建设、供需对接、科技赋能、环境优化和要素扶持等五方面共14项具体举措，旨在促进养老服务和银发经济高质量发展。

政策的发力，来自居民日益迫切的养老需求，但养老“钱袋子”够不够厚实？

业内人士认为，随着个人养老金制度的优化，金融专业能力与社会需求的深度对接，个人养老金产品已不再局限于“税收优惠账户”这个单一属性，而是逐步成为家庭财务规划的重要组成部分，其价值最终将体现在参与者的长期投资回报中。

“未来，我们将从三方面发力：一是立足居民需求，研发更多元的养老金融产品；二是精进投研体系，打造科学的养老投资考核标准；三是助力银发经济壮大，构建舒适普惠的养老生态圈。”华夏基金人士表示。

## 理财热榜



**兴业银行** 南京分行

**存定期 到兴业**

<b>人民币定期存款</b>	
50元起存	1.80%
500元起存	1.75%
2年期 年化利率	1.40%
3年期 年化利率	1.30%
6个月	1.20%
1年期 年化利率	1.00%

**大额存单**

<b>20万起存</b>	
1.75%	1.40%
1.30%	1.10%
年化利率 3个月	年化利率 6个月

兴业银行网站/个人网上银行/手机银行App智能柜台

各地执行率请咨询当地兴业银行营业网点。  
本机构吸收的本外币存款依照《存款保险条例》受到保护。  
定期存款未到期提前支取，按实际存期分段计息并扣除相应利息。  
更多存款产品信息请咨询各营业网点或拨打客服热线95561。



**邮储银行**

**大额存单**

天寒存暖意 来年有期冀

温馨提示：具体产品信息详询当地邮储银行营业网点  
使用微信扫一扫扫描二维码或登录手机银行  
了解更多详情

存单期限	年利率 (%)	起售金额 (万元)
一年	1.25	20
六个月	1.10	20
三个月	0.90	20



**交通银行 国有大行**

2026年1月1日宣

**存通知存款**

**享闲钱增利**

10.45%	1.045% 1天通知存款 5万元(含)	10.75%	1.075% 7天通知存款 5万元(含)
--------	----------------------	--------	----------------------

**存定期存款**

**做岁月伙伴**

1.00%	1.20%	1.30%
1.40%	1.70%	1.70%
3个月定期存款 5万元(含)	6个月定期存款 5万元(含)	一年定期存款 5万元(含)

温馨提示：活动时间：2026年1月1日至2026年3月31日。  
1.理财产品名称：《交通银行国有大行个人大额存单申购赎回申请书》。  
2.理财产品类型：保本浮动收益型。  
3.理财产品风险等级：低风险。  
4.理财产品期限：投资者购买理财产品时约定的存续期间。  
5.理财产品起息日：理财产品起息日是指理财产品开始计算利息的日期。  
6.理财产品人工销售的渠道：交通银行福建省分行（除厦门）各网点或客户经理。