

# 光赛道走俏 两只重仓基金年内翻倍

前五个月行情正式收官,主动权益类基金业绩排位战局初定。截至5月31日,共有13只产品(以主份额进行统计)收益率已超90%,其中,华商均衡成长混合A与财通多策略福鑫混合双双突破100%,成为市场罕见的“翻倍基”。

在年内市场结构性分化的“冰火”格局之下,光通信、光模块成为本轮绩优基金的“胜负手”,相较之下,部分布局消费的产品收益率则出现大幅回撤,整体首尾业绩差近130个百分点。展望后续布局,有业内人士表示,当前光模块作为“算力血管”的确定性极高,但也需警惕短期回调风险,中短期波动风险已在高位积聚。

| 基金简称          | 复权单位净值增长率 | 一季度末基金总规模 |
|---------------|-----------|-----------|
| 华商均衡成长混合A     | 101.73%   | 69.43亿元   |
| 财通多策略福鑫混合     | 101.19%   | 3.35亿元    |
| 华商致远回报混合A     | 98.17%    | 62.59亿元   |
| 财通匠心优选一年持有混合A | 97.12%    | 3.08亿元    |
| 前海开源沪港深乐享生活混合 | 95.31%    | 10.57亿元   |

## 绩优基金押宝高景气赛道

5月收官,主动权益类基金上半年业绩排位赛进入一个月的倒计时。

从业绩端来看,据Wind数据,截至5月31日,全市场共计13只主动权益基金前五个月收益率突破90%,其中华商均衡成长混合A、财通多策略福鑫混合两只产品凭借超100%的收益率位居前二,成为年内市场稀缺的“翻倍基”。同时,华商致远回报混合A、财通匠心优选一年持有混合A、前海开源沪港深乐享生活混合等多只产品紧随其后,组成高收益头部梯队。

从净值增长率看,上述5只产品的收益率均超95%,暂以“冠军”身份领跑的华商均衡成长混合A收益率高达101.73%。截至一季度末,该基金规模达69.43亿元,较2025年末的24.34亿元环比大增185%。

基金经理张明昕在季报中透露了操作思路:单边选择一个方向构建组合面临很大的不可控风险,因此,操作上回归中长期产业趋势主线,以相对确定的产业趋势对抗不确定宏观环境,围绕国内外ARR(年度经常性收入)高增长的赛道动态优化持仓,挖掘阿尔法收益,在产业变革中把握确定性增长机会。

持仓情况方面,5只产品的前十大重仓股虽各有侧重,但大都与光通信、光模块等热门行业相关,且几只基金不约而同地采用高集中度策略,将仓位押注于当期景气度较高的细分赛道。例如,张明昕在一季度重仓长飞光纤、新易盛、中际旭创等光纤光模块龙头。财通多策略福鑫混合则持续深耕PCB(印制电路板),重仓大族数控、鼎泰高科、生益电子,并同样配置新易盛、中际旭创等光模块标的。

值得一提的是,持仓高度集中的同时,当

前基金业绩头部梯队的差距也极小,在“半程冠军”争夺战的胶着阶段,暂无产品具备绝对领先优势。例如,两只“翻倍基”仅差0.54个百分点,前五名之间的差距也大多在3个百分点之内。换句话说,仅一个交易日就可能出现排名的快速更迭,上半年公募权益榜首归属依旧悬念满满。

## 首尾收益差近130个百分点

一边是“站在光里”赚得盆满钵满,另一边则是重仓消费表现不佳,在年内较为极致的结构化行情下,公募基金的业绩分化也进一步突出。Wind数据显示,年内表现垫底的同泰慧择混合A前五个月净值下跌27.31%,该基金曾在2025年末重仓多只宠物消费相关个股,截至2026年一季度末,部分重仓股已逐步转向信息技术行业个股,但业绩表现暂无明显回暖。整体来看,年内主动权益类基金的

聚焦 Focus

# 金价走弱 银行结构性存款收益率缩水

今年以来,国际黄金市场走出暴涨暴跌的“过山车”行情,伦敦金现年内最大回撤幅度突破26%。伴随金价进入深度调整,多家国际投行与研究机构也对黄金后市作出“短期谨慎、中长期乐观”的预期。6月1日,北京商报记者梳理发现,近期交通银行、华夏银行、招商银行等多家银行挂钩黄金的结构性存款产品预期收益率普遍下调,市场热度明显降温。业内分析指出,本轮黄金结构性存款收益率集体下行,核心源于黄金市场波动格局收敛,叠加银行净息差承压、负债成本高企、资产收益回落,银行权衡风控与盈利下调产品收益的考量。



## “短期谨慎、中长期乐观”

2026年,国际黄金市场走出大幅震荡的“过山车”行情。年初,伦敦金现一度冲高至5598.75美元/盎司,创下历史新高,此后两个交易日呈现深度调整,此后震荡上行。而进入3月后,金价再度迎来断崖式

大跌,最低下探至4098.25美元/盎司。此轮调整后,金价迎来快速反弹,重回4500美元/盎司关口上方,随后整体进入深度调整阶段。截至6月1日17:15,伦敦金现报价4499.77美元/盎司,日内小幅下跌0.85%。Wind数据显示,当前金价较1月年内高点回撤超17%,年内最大回撤幅度更是突破26%。

伴随金价深度调整,多家国际投行与研究机构也对黄金未来走势作出最新研判,市场整体呈现出“短期谨慎、中长期乐观”的预期。如瑞银、摩根大通等机构基于美债收益率上行、美元走强、黄金实物需求疲软以及地缘与政策不确定性等因素,对短期金价持谨慎态度并下调了预期价格;而高盛等机构则从央行持续购金、货币贬值周期以及黄金长期配置价值出发,继续看多黄金的中长期表现。

针对黄金近期走势,资深金融监管政策专家周毅钦分析称,黄金近期价格上方压力明显,当前基本面仍偏空,美元强势、美债收益率维持高位,压制黄金快速反弹。但全球央行持续增持黄金形成支撑,金价短期内较难出现持续性深跌行情。

“总的来说,预计黄金后续可能震荡下行,进入4000—4200美元/盎司区间横盘整理阶段,多空拉锯,以消化空头动能,为后续反弹蓄力。”周毅钦表示。

苏商银行特约研究员武泽伟进一步分析指出,短期来看,全球主要经济体实际利率仍存上行空间,实物黄金需求进入传统季节性淡季,金价大概率维持宽幅震荡整理格局,难以快速突破前期高点。中长期维度,全球央行持续增持黄金的趋势没有改变,黄金作为对冲通胀和地缘政治风险的核心资产,其长期配置价值将持续凸显。

## 黄金结构性存款收益率下行

在国际金价震荡调整的背景下,挂钩黄金的银行结构性存款收益同步迎来调整。6月1日,北京商报记者梳理发现,近期多家银行推出的黄金结构性存款年化预期收益率均出现不同程度下行,产品收益

首尾业绩差已达到129.04个百分点。

若回顾近一年,收益率排名前五的主动权益类基金分别是财通多策略福鑫混合、前海开源沪港深乐享生活混合、财通成长优选混合A、财通匠心优选一年持有混合A和财通景气甄选一年持有混合A,收益率均在395%以上。同期,收益率最低的则为国联品牌优选混合A,跌33.57%。

针对本轮行情特征,南开大学金融学院院长田利辉表示,超额收益源于产业周期与市场定价的精准共振。绩优基金重仓的光模块、AI芯片等标的,直接受益于全球算力基建加速,中际旭创一季度营收同比增192%,北美云厂商资本开支同比激增70%,业绩兑现强度远超市场预期。

正如田利辉所说,复盘本轮2只“翻倍基”及多只高收益基金的亮眼业绩,“胜负手”均指向光通信、光模块赛道。从重仓股来看,多只绩优基金持仓高度集中,包括中

际旭创、新易盛、长飞光纤、源杰科技等光通信、光模块产业链核心标的,深度绑定“光主线”。

“当前市场分化的本质是产业逻辑主导的市场筛选机制。”田利辉补充表示,“光通信等硬件环节已进入订单落地阶段,但软件、应用等软科技仍处于投入期,持仓若偏离真实业绩支撑的细分赛道,必然被市场出清。”

## 需警惕短期回调风险

不过,近年来部分细分赛道经历公募“抱团”后的集中下跌亦历历在目,分析人士也提示投资者应注意短期回调风险。

田利辉提醒道:“北美云厂商全年资本开支预计达7100亿美元,叠加国产大模型强制适配国产芯片政策,光模块作为‘算力血管’的确定性极高。但当前交易拥挤度已达历史高位,部分标的动态估值透支2—3年业绩,需警惕相关赛道产品大幅上涨后的短期回调风险。一旦海外云厂商资本开支指引边际走弱,极致的共识会瞬间反转为拥挤的踩踏。中长期确定性虽在,但中短期波动风险已在高位积聚。”

田利辉建议,对于已持仓者,切忌追高单一赛道,建议将光通信、光模块的仓位控制在总资产的30%以内,同步布局存储芯片等估值相对合理的细分领域。对于拟入场者,放弃择时幻想,采用“核心+卫星”策略:70%配置宽基指数打底,30%通过定投参与硬科技,避免一次性高位接盘。特别注意避开“伪科技”标签产品。可以查看产品季报的前十大重仓股,若光模块行业持仓占比低于15%,则难享产业红利。当前更应关注国产算力生态闭环进度,如华为昇腾芯片出货量、大模型Token消耗增速等真实需求指标,而非单纯追逐业绩排名。

北京商报记者 刘宇阳 实习生 王思奕

银行业净息差收窄则起到了重要的叠加放大作用。金价经历年初的大幅上涨和随后的深度回调后,市场波动率显著收敛,这直接导致结构性存款内嵌的黄金期权价值大幅下降,从根本上压缩了产品的潜在收益空间。

“同时,在银行业整体净息差持续收窄的大背景下,银行面临着负债成本刚性与资产收益下行的双重压力,出于风险管理和盈利平衡的综合考量,银行普遍主动下调了包括黄金结构性存款在内的各类产品的预期收益水平,以确保业务的可持续性。”武泽伟补充表示。

周毅钦指出,近期多家银行新发黄金结构性存款预期收益率普遍回落,主要受黄金市场波动格局影响。新产品普遍收窄金价波动区间、提高触发高收益门槛,整体收益率水平也同步有所下行。

对普通投资者而言,现阶段应如何布局黄金?武泽伟指出,普通投资者应彻底摒弃短期投机思维,回归资产配置의 防御本质。在配置黄金资产时,建议将其作为家庭财富的压舱石而非博取暴利的工具,严格控制仓位比例,通过分批布局或定投的方式来平滑高位入场的成本风险。

对于黄金结构性存款这类产品,武泽伟建议,投资者需清醒认识到其“存款加衍生品”的复合属性,切勿被最高档收益率误导。在选购时,应重点关注产品的保底收益率是否具备吸引力,并仔细研判收益触发条件的实现难度。在金价波动加剧的当下,优先选择条款清晰、保底收益能够覆盖流动性成本的短中期产品,是更为稳健理性的策略。

北京商报记者 孟凡霞 周义力  
图片来源:视觉中国