

风险预警升级

白银LOF暂停申购 交易所连开罚单

本报综合消息 白银市场狂热之下，风险管控措施升级。

1月26日晚间，国投瑞银基金发布公告称，为保护基金份额持有人利益，国投瑞银白银LOF(下称“国投白银LOF”)将于1月28日起暂停申购(含定期定额投资)业务。这也意味着，这一公募市场唯一主要投资白银期货的LOF产品将暂时对新增资金关上大门。

与此同时，上海期货交易所(下称“上期所”)近期也密集出台风控措施，为持续过热的白银市场降温。



(图片来源于网络)

高溢价风险凸显

据了解，此次全面暂停申购是国投白银LOF风险防控的进一步升级。事实上，该基金此前已逐步收紧申购限额：C类份额早在2025年12月29日就已暂停申购，而A类份额的申购上限也已收紧至单日100元。此次全面“关门”，意味着无论是A类还是C类份额，投资者都将无法向该基金追加新的资金投入。

同日，国投白银LOF还发布了溢价风险提示及停牌公告。公告内容显示，于2026年1月27日开市起至当日10时30分停牌，自2026年1月27日10时30分复牌。

据统计，2026年开年不足一个月，该基金已密集发布17次溢价风险提示公告、12次停牌公告及1次停牌公告。高频预警背后是持续高企的溢价风险。Wind数据显示，截至1月26日收盘，国投白银LOF场内价格报4.183元，对应基金净值仅为2.9694元，溢价率超40%。

从年内表现来看，该基金场内价格涨幅迅猛，累计涨幅已突破85%，价格与净值的偏离程度持续扩大。

对于国投白银LOF的高溢价，国投瑞银基金曾明确表示，即使基金净值本身并未下跌，投资者在高溢价时买入的份额仍可能因“溢价收窄”甚至转为“折价”而产生亏损——溢价越高，回撤风险越大。

“除高溢价风险之外，还有多重风险值得警惕。”排排网财富公募产品运营曾方芳补充分析称，基金持仓接近监管红线，无法新增多头仓位，新进资金会稀释收益、扩大跟踪误差，从而损害投资者利益。此外，该基金波动剧烈，易出现极端走势，普通投资者非理性跟风后容易高位被套。

那么，为何会有这么多资金涌入国投白银LOF?

曾方芳分析称，作为公募市场唯一主要投资白银期货的LOF，国投白银LOF是国内个人投资者间接参与白银投资的核

心工具。同时，贵金属市场情绪高涨、价格飙升，叠加全球流动性宽松预期，吸引资金跟风布局。此外，白银工业需求激增与库存低位共振，也推动资金持续追捧相关标的。

上期所加强风控

2026年以来，白银价格表现强势。据Wind数据统计，截至1月27日发稿，伦敦银年内涨幅超50%，从70美元/盎司左右涨至110美元/盎司上方。

随着白银价格大幅飙升，市场投机情绪同步升温，监管层面随即快速跟进。在国投白银LOF暂停申购的同时，上期所近日也接连发布风控措施，着力遏制市场过度投机行为。

1月26日，上期所发布通知，根据《上海期货交易所风险控制管理办法》的有关规定，经研究决定，自2026年1月27日(即1月26日夜盘)交易起，对非期货公司成员、境外特殊非经纪参与者、客户在白银、锡期货已上市合约的交易限额进行调整。

其中，白银期货AG2602、AG2603、AG2604、AG2605、AG2606、AG2607、AG2608、AG2609、AG2610、AG2611、AG2612、AG2701合约的日内开仓交易的最大数量调整为800手。实际控制关系账户组日内开仓交易的最大数量按照单个客户执行。套期保值交易和做市交易的开仓数量不受此限制。

与此同时，上期所对违规交易行为的监管力度同步升级。1月26日及27日，上期所分别查处两批在锡、白银期货交易中涉嫌未申报实际控制关系的交易客户，累计涉及6组34名客户，并对其采取限制开仓1个月及限制出金的监管措施。

“国投白银LOF暂停申购及上期所风控措施释放多重信号。”曾方芳表示，一是优先保护投资者利益，暂停申购可避免新进资金稀释收益、扩大跟踪误差，维护原有持有人权益；二是精准抑制过度投机，交易所风控措施意在缓解市场波动，保障期货价格发现功能，引导理性交

易。三是主动提升市场韧性，作为市场高位运行下的预防性举措，这有助于推动市场回归理性，增强抗风险能力；四是彰显监管层防范风险的决心，明确遏制白银市场投机泡沫扩大，维护市场稳定秩序。

对于白银后市走势，曾方芳认为，价格将呈现“短期承压、长期有撑”的格局。短期来看，当前白银价格已脱离基本面运行，前期利多因素被过度透支，叠加获利盘了结压力及美元汇率波动等不确定性因素，以及上期所风控措施对投机情绪的抑制，白银价格或将面临较大回调压力。

长期来看，白银基本面支撑依然稳固。曾方芳分析称，全球流动性宽松趋势未改，光伏、电子等行业对白银的工业需求刚性增长，叠加供给滞后与库存维持低位，多重因素将为白银价格提供长期支撑。在此情况下，投资者需警惕短期波动风险，理性看待市场行情，避免盲目跟风投机。(国际金融报)

公募发行热度不减 本周将有44只新基金启动募集

本报综合消息 新年伊始，公募基金发行市场延续了火热的态势。据公募排排网最新统计数据，以认购起始日为口径统计，本周(2026年1月26日至2月1日，下同)全市场共有44只新基金启动发行，数量较前一周(2026年1月19日至1月25日)增长约10%，这也是新基金发行连续第四周稳定在35只以上。

与此同时，本周新基金的平均认购天数为13.18天，相比以往，募集周期明显缩短。这一变化不仅体现了资金入市积极节奏，也从侧面反映出投资者对市场的信心正在稳步增强。

从产品结构来看，权益类基金在本周新发行产品中占据多数，股票型基金与混合型基金合计35只，占比接近八成。具体而言，股票型基金共发行21只，约占新发行产品总数的47.73%，成为主力。其中，被动指数型基金有12只，主要采取跟踪市场基准的策略；普通股票型基金为5只，更侧重于主动管理；此外还有4只指数增强型基金，在被动跟踪的基础上加入了主动优化手段。

混合型基金方面，本周共发行14只新产品。其中，偏股混合型基金达11只，偏债混合与灵活配置型基金分别有2只和1只。除此之外，本周还有5只FOF(基金中的基金)产品启动募集，且均为偏债混合型FOF；QDII(合格境内机构投资者)基金与债券型基金各发行2只。

从基金管理人角度看，本周共有31家公募机构有新基金启动发行，其中有10家机构推出不少于2只新产品。具体来看，富国基金、易方达基金和广发基金旗下均有3只新基金开启募集；博时基金、国泰基金、建信基金等7家公募机构紧随其后，各有2只新产品发行。

“新基金连续数周保持较高发行量，体现了公募基金作为居民财富管理重要工具的地位。募集期的缩短则印证了投资者配置需求旺盛，市场信心正在稳步提升。”深圳市前海排排网基金销售有限公司研究总监刘有华表示，当前公募基金发行市场呈现三大特点：一是权益类产品占据主导，反映投资者风险偏好有所回暖；二是数字化产品加速推出，体现了公募机构对市场贝塔收益的重视；三是头部公募机构持续发力，推动产品供给向更优质、更细分的方向发展。

展望未来，刘有华认为，随着市场环境逐步明朗，产品线的细化与创新将成为推动公募基金行业高质量发展的重要动力。在当前市场热度基础上，权益主导、数字化布局以及头部公募机构引领的趋势有望在接下来一段时间内延续。

谈及后续市场行情，富荣基金相关人士分析称，结合中期政策导向与流动性趋势，市场稳步向好的格局并未改变。随着上市公司年报预告进入密集披露期，基本面因素对股价的影响有望增强，建议重点关注具备长期成长空间且业绩可能超预期的标的。行业配置上，可重点关注两大方向：一是AI(人工智能)算力与应用、半导体等成长赛道，产业趋势明确、景气度持续上行；二是受益于“反内卷”政策推动的板块，如新能源、有色金属等板块。(证券日报)

工商银行年金受托管理规模突破8000亿元

“十五五”规划建议提出，大力发展养老金融，加快发展多层次、多支柱养老保险体系。工商银行深入践行金融工作的政治性、人民性，全力服务国家养老保障体系建设，发挥集团年金业务“全牌照”优势，助力企业年金和职业年金提质扩面，核心业务指标保持市场领先。近日，工商银行年金基金受托管理规模突破8000亿元，继去年5月突破7000亿元后，实现连续两个千亿级跨越。目前，工商银行企业年金受托客户数超2.1万家，助力千万职工群体实现“老有所养”

“老有所养”。

完善年金产品体系，精准匹配多元需求。工商银行着力构建覆盖政府机关、各类企事业单位的全方位年金产品体系。面向企业推出“工银如意养老”集合计划，创新“企业+个人”双投资选择权模式，满足不同企业的差异化管理需求。面向个人打造“省心投”“如意人生养老综合解决方案”等特色产品，以丰富多元的产品矩阵回应职工养老财富规划诉求。

提升年金投资收益，助力实现保值增值。依托专业研

团队和智能化风控体系，工商银行构建八大差异化资产配置策略与动态评估机制，精准适配不同风险偏好与收益目标，积极满足客户年金资产保值增值需求，年金基金累计收益率持续超越市场平均水平。同时，持续提升年金待遇支付领取环节服务质效，在保障资金稳健运作的基础上，着力满足客户对收益性与灵活性的多元化需求。

深耕全生命周期保障，打造无界服务生态。工商银行聚焦养老人群与老年人的差异化

需求，构建分层分类的养老金融服务体系。针对长辈客群，工商银行依托手机银行“幸福生活版”和9360余家养老金融特色网点，打造线上线下融合的无障碍服务体系。针对年金受托单位和职工，工商银行通过线上打造

“工银e养老”管理平台，线下布局近290家“年金驿站”和4000多家“社银一体化”网点，为客户提供年金管理、社保服务、养老规划等全流程综合金融服务，打通年金服务“最后一公里”。(茂名工行)

ICBC 中国工商银行
茂名分行
理财热线：0668-2284661



我们的节日·春节

万马奔腾 百花迎春

茂名文艺界新春联欢晚会暨

2026好心茂名网络春晚

时间：2026年2月10日晚 / 地点：茂南区油城墟

节目征集、招商咨询电话：夏记者13580022380 张记者15521022695

春联街(2月1日—16日/油城墟河畔) / 美食街(2月10日—13日/油城墟河畔)

多场景打卡 / 新春闹元宵晚会(3月3日晚/油城墟戏台)



节目征集“码”上报名

