

两周大涨逾8% 国际金价还会牛多久?

证券时报记者 魏书光

随着巴以局势持续发酵,在避险情绪推动下,黄金成为近期金融市场“最亮眼的星”。国际金价两周涨幅逾8%,国内黄金饰品的报价也纷纷走高,站上615元/克。

这样的上涨势头会持续吗?

金价两周大涨逾8%

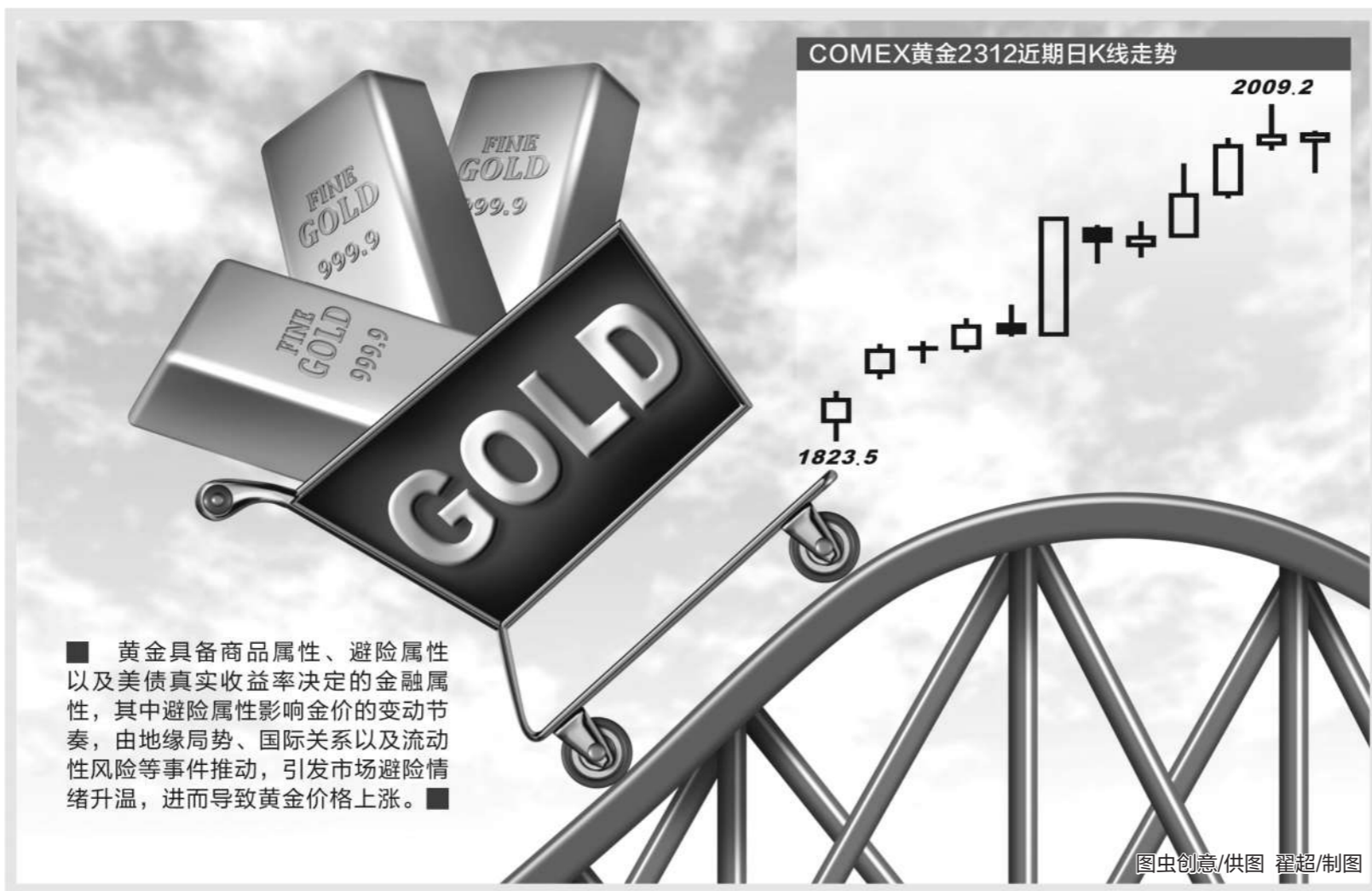
周一(10月23日)亚洲交易时段,国际金价和油价虽然均较上周收盘价格有所回落,但自以色列和哈马斯爆发冲突时的10月7日至上周五收盘,两周时间内国际金价仍累计大涨超过8%。上周五,纽约商品交易所12月黄金期货价格也一度在盘中突破2000美元,显示避险需求在升高。

同期,同为避险需求的商品——原油期货价格也在巴以冲突升级后有所抬升,但从周涨幅来看仍逊于黄金价格,WTI原油两周累计涨幅约为6.4%,至今尚未达到9月末的高度。此前,9月末的布伦特原油期货收盘价曾一度升至95美元/桶,为10个月里的最高点。

回顾黄金今年来的走势,过程其实也颇为波折。今年上半年,在美国出现银行破产、美联储加息等各种因素带来的避险情绪推动下,国际金价一路走高,5月初一度达到2085美元/盎司,创下历史新高。不过,此后国际金价掉头向下,9月25日至10月5日,国际金价一度经历9连跌,跌至近7个月的低点。随着巴以局势爆发,国际金价又开始掉头向上。

国内黄金期货方面,国庆节后,主力12月合约自10月9日至10月20日收盘累计上涨3.5%,23日结算价为476.58元/克,尽管绝对涨幅稍逊于国际市场,但是国内人民币计价的黄金价格已经创下上市以来的历史新高。在黄金现货市场上,周大福、老凤祥、周生生等多家知名金饰品牌企业的黄金报价也纷纷走高,对外黄金报价已经站上615元/克。

在国内黄金ETF市场上,从资金净流入方面来看,黄金ETF近6天获得连续资金净流入,最高单日获得7827.04万元净流入,合计“吸金”1.73亿元,日均净流入达2877.61万元。值得注意的是,近日国内首批黄金股ETF——中证沪深港黄金产业股票ETF也正式获批,华夏基金、永赢基金拔得头筹。此次新获批的股票ETF是股票指数产



■ 黄金具备商品属性、避险属性以及美债真实收益率决定的金融属性,其中避险属性影响金价的变动节奏,由地缘局势、国际关系以及流动性风险等事件推动,引发市场避险情绪升温,进而导致黄金价格上涨。■

品,相较于黄金投资更有弹性,投资的是黄金产业链上市公司,主要是金矿采掘公司、金饰珠宝零售商等。

后续能否再创新高?

金价的上涨势头会持续吗?

从纽约黄金期货价格曲线观察,未来黄金价格仍然非常强劲。而从各主要期货月份合约来看,12月、2月、4月和6月的合约基本相差20美元的升水,预示着伴随时间推移黄金交易价格会更高。

值得一提的是,这一轮巴以局势爆发以来的两周,黄金价格和长期美债利率出现了“齐头并进”的奇观。上周,美国30年期国债收益率收盘报5.087%,当周上升31个基点,而10年期美国国债收益率报4.924%,当周上升29.6个基点,创下4月8日以来最大单周涨幅。

以往长期美债利率往往是黄金价格的“天敌”,而最近连续两周来,黄金价格和长期美债利率脱钩且齐头向上,背后意味着什么?

中泰证券分析师谢鹤鹤表示,

历史上复盘来看,一般的避险交易往往表现为脉冲式。黄金具备商品属性、避险属性以及美债真实收益率决定的金融属性,其中避险属性影响金价的变动节奏,由地缘局势、国际关系以及流动性风险等事件推动,引发市场避险情绪升温,进而导致黄金价格上涨。

谢鹤鹤认为,此次与一般风险事件不同,在美国本已处于高通胀的环境下,黄金市场对中东地缘局势很是敏感。以史为鉴,本质是市场担心美国通胀最终陷入滞胀状态。如果中东地缘局势扩大,油价持续大幅上涨,美国陷入滞胀的风险则增加。若冲突不会进一步扩大,油价未出现持续的快速上涨,短期脉冲式的避险情绪随之消退,市场则有望重回之前主线。

中信建投发布的研报认为,巴以局势升级,类比1973年石油危机,预计未来半年原油市场的基本面仍将供不应求,WTI油价或呈现震荡上行趋势,年末目标价100美元;而美联储加息进入尾声,黄金进入反转上涨趋势,年底目标价2000-2200

美元。海通期货分析师范臻认为,国内金价则受人民币汇率走弱预期影响,与国际金价出现一定背离,中美利差短期难以回落,人民币走弱预期仍存,支撑国内金价。今年以来,人民币计价上海黄金价格与外盘以美元计价的COMEX期货价格、伦敦现货黄金价格走势出现了一定程度的分化。尤其是今年4月以来,国际金价出现回落,而国内金价仍旧维持上行趋势。

各国央行继续买黄金

10月7日,国家外汇管理局发布的数据显示,截至2023年9月末,中国央行的黄金储备为7046万盎司(约2191.55吨),环比增加84万盎司(约26.12吨)。值得一提的是,这已经是央行连续11个月增持黄金,累计增持规模达782万盎司。

今年前7个月,中国央行累计增持黄金约126吨,是全球最大黄金买家。与此同时,全球央行集体掀起了“淘金”潮。据世界黄金协会的最新报告显示,各国央行8月份购买

77吨黄金,环比7月增加了38%,过去三个月各国央行合计购买黄金数量达219吨。2023年上半年,全球央行购金需求更是达到了创纪录的387吨。

全球第四大资产管理公司道富环球顾问公司表示,“我们预计各国央行将继续发挥黄金净购买者的作用。”随着各国寻求摆脱美元储备“过度集中”的局面,央行购买黄金的这一趋势应该会持续下去。除了储备多元化,这一趋势还受到央行希望在不增加信用风险的情况下加强资产负债表和增加流动性的愿望推动。

对于金价长期走势,谢鹤鹤认为,当前十年期美债的真实收益率为2.5%左右,处于过去十年的高位区间。假设美国通胀中枢抬升、全球央行购金等变量对金价的支撑保持稳定,未来美债实际收益率的回落是驱动金价进一步走高的核心变量。定量测算结果显示,如果实际收益率从现在2.5%回落至过去十年中枢的0%,对应目标金价在2800美元/盎司左右,板块内重点公司也将具备较大投资价值。

部分投行过度激励问题突出 监管将开展常态化检查

证券时报记者 刘艺文

证券时报记者从相关渠道获悉,近日,证监会机构部下发最新一期《机构监管情况通报》,通报了对8家券商开展投行内控及廉洁从业现场检查、处罚的情况。

检查发现,有的投行质控内核与业务部门人员交叉混同,对撤回后再次申请上市项目的重点问题关注不足。另有投行薪酬递延支付比例较低,存在预发业绩激励且在项目撤回后未予追回,过度激励问题突出;绩效奖金与项目收入直接挂钩,设有专门的业务承揽绩效奖金等。

证监会表示,保荐机构尤其要遏制规模冲动,避免“一查就撤”、防止“带病闯关”。下一步,将坚持从

严监管,常态化开展投行内控现场检查,紧盯“一查就撤”“带病闯关”等突出问题。

薪酬过度激励成问题

为坚决遏制投行IPO项目“一查就撤”“带病闯关”等突出问题,2022年12月证监会对中天国富、华西证券、华创证券、中德证券、西部证券、华泰联合、国信证券、万和证券等8家证券公司组织开展了投行内控及廉洁从业现场检查,并根据检查结果分类出具监管措施。

证监会表示,为充分警示行业机构及从业人员,促进证券公司完善内控机制、提高执业质量,现将检查发现的问题通报如下:

第一,内控制度不健全,有效性不足。比如,中天国富质控内核与业务部门人员交叉混同;万和证券质控项目现场检查比例偏低,内控各环节对发行审核部门提出的关键性否定意见未有效关注等。

第二,“三道防线”把关不严。比如,国信证券在某项目执行阶段尽职调查不充分,未对主要股东进行关联方核查,未对主要股东的异常入股行为进行核查;中德证券在质量控制环节对项目质量、风险把关不严,对撤回后再次申请上市的项目重点问题关注不足;万和证券在内核风控环节反馈意见落实不到位,内核部门亦未跟踪落实,对外报送材料大幅删减内核关注问题等。

第三,薪酬绩效考核体系不合

理。比如,万和证券、中天国富等证券公司递延支付比例较低,存在预发业绩激励且在项目撤回后未予追回,过度激励问题突出;绩效奖金与项目收入直接挂钩,设有专门的业务承揽绩效奖金等。

此外,廉洁从业方面也存在不足。多家证券公司投行项目聘请的第三方未严格履行合规审查程序,申报文件中未充分披露聘请第三方事项。

证监会表示,除上述共性问题外,万和证券、西部证券、国信证券还存在内控建设严重滞后、未按规定建设使用投行业务工作底稿电子化管理系统,员工考核流于形式,部分岗位员工存在廉洁从业事件等问题。

投行业务资格被暂停

针对检查发现的问题,证监会坚持“穿透式监管、全链条问责”和“机构、人员双罚”的原则,根据问题的类型、性质和数量分类采取监管措施。对问题严重的万和证券采取暂停保荐和公司债券承销业务3个月的措施,对其他机构分别采取监管谈话、责令改正、出具警示函等行政监管措施。

对相应证券公司

司主要负责人、分管投行业务负责人、内核负责人、质控部门负责人等分类采取监管措施,并要求公司对相关责任人员进行内部追责。

常态化检查持续开展

证监会表示,各保荐机构要切实落实《证券发行上市保荐业务管理办法》《证券公司和证券投资基金管理公司合规管理办法》《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》等法律法规要求,进一步树立质量优先、审慎申报的理念,不断完善内控机制,勤勉尽责开展工作,切实提升执业质量,尤其在遏制规模冲动、避免“一查就撤”、防止“带病闯关”上取得实效。

下一步,证监会将围绕推动全面实行注册制走深走实,以机构监管转型为契机,坚持从严监管,常态化开展投行内控现场检查,紧盯“一查就撤”“带病闯关”等突出问题,综合运用资格罚、经济罚等手段,督促证券公司持续提升执业质量、专业能力和内控水平,真正发挥“看门人”功能作用。



券商中国
(ID:quanshangen)

乘“热”而上 云南交行多点发力助力假日经济

云南自然和人文旅游资源丰富,气候优势明显。云南省文化和旅游厅数据显示,中秋国庆期间,云南省共接待游客4507.7万人次,实现旅游收入455.3亿元。中秋国庆“双节”假期,云南省在供给、促融合、暖服务等方面下功夫,文旅业持续升温,带动相关产业效应明显,交出一份亮眼成绩单。

旅游消费回暖、商业复苏的背后,离不开金融机构的担当作为。今年以来,云南交行积极创新金融产品、丰富消费场景、降低消费金融服务成本、提升服务效率,以满足人民群众需求为重点,加大对居民汽车等大

宗商品消费的金融支持力度,为激发消费活力贡献金融力量。

近年来,云南交行深入贯彻落实党中央、国务院关于“要把恢复和扩大消费摆在优先位置”的决策部署,利用数字化赋能,发力消费场景建设,丰富消费产品供给,打造全渠道服务能力,围绕居民衣食住行,不断加大云南老字号商户、各类商超、农贸市场等商圈的金融服务力度,为企业、消费者提供“全链条、全场景、全周期”服务,切实服务好民生改善和消费升级。

在金融产品创新方面,云南交行以“普惠e贷”线上标准化产品为基础,加快产品

及模式创新,打造“场景+金融”业务特色,先后推出“彩云e贷”“天麻贷”“柑橘贷”“乳业贷”“烟商e贷”等场景化产品。

数据显示,截至今年7月末,云南交行向小微企业累计发放贷款超30亿元,惠及客户1226户。其中,特色农业贷款先后带动60余户农户实现增产增收,年内普惠两增贷款增长超过5亿元,较年初增加16%。同时,在消费领域,云南交行各类生活消费活动惠及客户11万人次,其中,最红商圈、嘉年华等活动合作商户近1000家,带动消费近1000余万元。

(CIS)