

金价高处不胜寒？多头还在加码黄金类产品

证券时报记者 魏书光

美联储宣布降息之后，国际黄金价格持续上涨。

昨日，备受市场关注的纽约商品交易所(COMEX)黄金期货主力合约，一度突破2656美元/盎司，再创历史新高之后，突然大幅回落，引发市场担忧。

那么，金价是否高处不胜寒？机构称，当前黄金多头信仰难改，数据显示，资金仍在跑步进场加码黄金类产品。

黄金期现价差处在高位

9月23日，国际黄金价格创下历史新高后，突然大幅回落。截至记者发稿时，纽约黄金期货12月合约价格为2646.2美元/盎司，伦敦现货黄金为2622.29美元/盎司，期货价格与现货价格的价差高达约24美元/盎司。

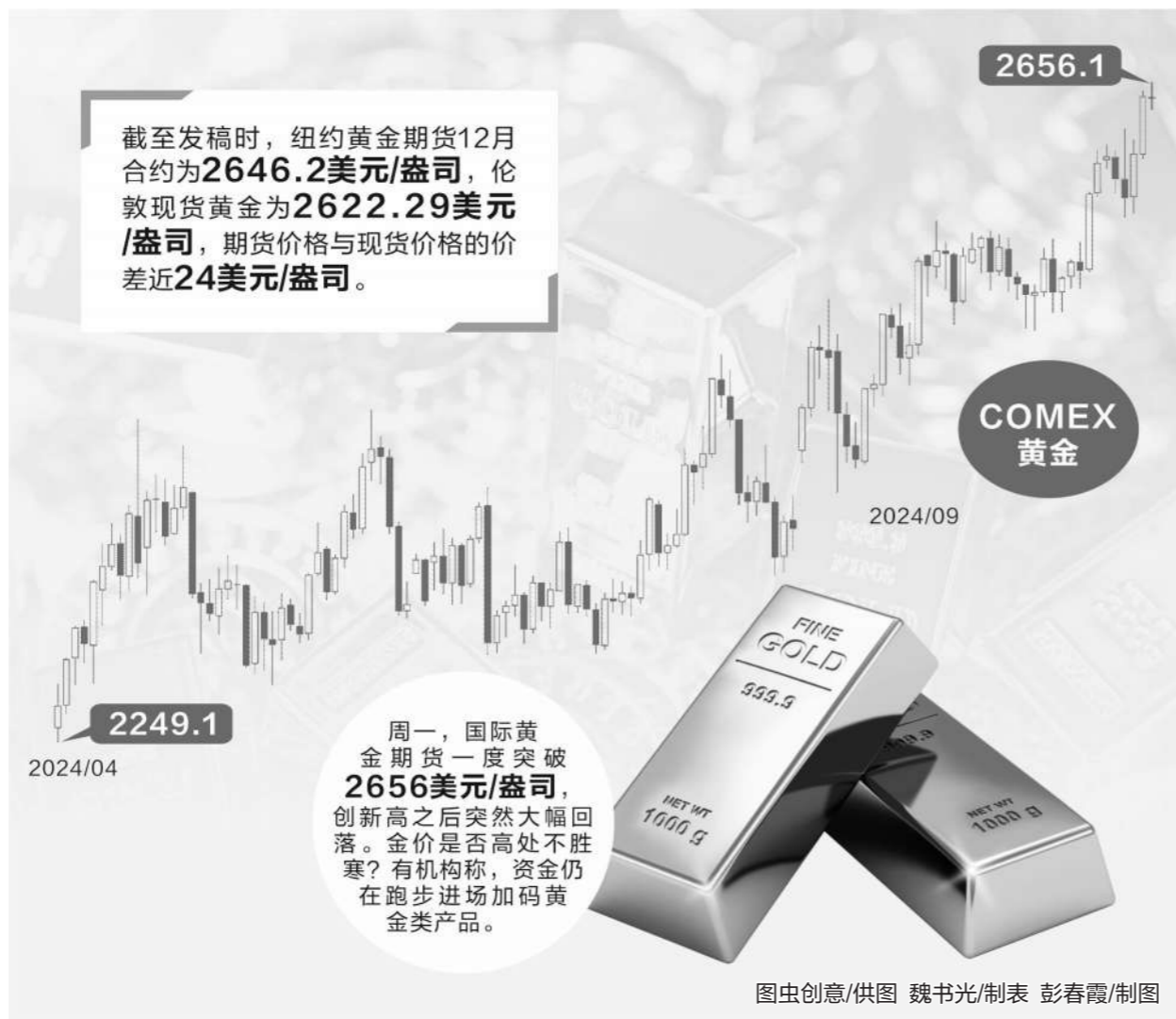
期货现货之间的价差，是衡量投资热度的重要指标。今年7月底，这一价差一度接近50美元/盎司，创下2020年3月份以来新高。如今，价差仍然迟迟没有收拢，黄金市场多头寸仍在攀升。

此前，2020年3月黄金实物金条受疫情影响出现交割短缺，导致出现一轮“黄金现货逼仓”行情，期货现货价差曾高达75美元/盎司，黄金空头被迫大幅平仓。

相对2020年3月全球疫情的特殊情况，如今国际黄金市场，投资需求同样旺盛，而且黄金产出同样偏低。美国商品期货交易委员会(CFTC)的交易持仓报告(COT)显示，截至9月17日，COMEX黄金净多头头寸一周时间增加2.59万手至25.26万手。其中，管理基金的多头头寸达到了24万手，一周内增加2.8万手，其代表的市场投机需求的管理基金净多头头寸已到2020年以来的高位。而矿山等生产商为代表的空头头寸持续徘徊在9万手，近3个月仅增加1万手。

黄金ETF获资金青睐

今年下半年以来，市场资金再度青睐黄金ETF(交易所交易基金)。8月份，全球黄金ETF产品实现21亿美元的净流入，叠加黄金价格上涨，全球黄金ETF整体规模在8月末触及新高，达到2570亿美元(约合人民币18100亿元)。



图虫创意/供图 魏书光/制图 彭春霞/制图

目前，全球最大的黄金ETF——SPDR黄金ETF(GLD)规模近700亿美元，已连续3个月获得资金净流入。特别是8月份，全球黄金ETF产品黄金持有量增加了28.5吨。

在现货市场上，8月份印度黄金进口金额创下历史新高，达100.6亿美元。根据咨询公司Metals Focus初步估计，8月份印度进口黄金约131吨，是有史以来第6高的进口总重量。除普通消费者之外，印度央行也一直在积极增加黄金储备，今年前7个月储备增加了42吨，是2023年全年购买量的两倍多。

相对于国际市场，国内黄金ETF市场有所分化，不同类别的黄金类产品变化较大。在国际金价持续上涨的背景下，1~8月金银珠宝社零同比下降2.5%，而且7月份中国进口了45吨黄金，同比下降58%，一度引发市场担忧。其中，跟踪上金所黄金现货价格的黄金类产品，均有超过20%的涨幅。其中，规模最大的黄金ETF

(518880)基金份额却从8月上旬高点47.9亿份，回落到41亿份，其他规模较大的同类产品也出现份额回落。

在市场上，跟踪中证沪深港黄金产业股票的黄金股ETF产品，7月份之后大幅下跌，而后开启了补涨行情，板块反弹居前。其中，市场关注度高的黄金股ETF(159562)自7月17日到达今年价格高点后，呈现一路下跌的走势。截至美联储宣布降息前的9月9日，该ETF累计下跌逾25%，出现抢跑下跌局面，但美联储宣布降息后已累计上涨近10%，基金份额持续稳定在高位。

机构认为 贵金属仍值得配置

当前，瑞银、高盛等国际投行对黄金给出2700美元/盎司的目标价。更多国内外对冲基金预计金价冲至3000美元/盎司大关仅是时间问题。招商期货分析师赵嘉瑜认为，从

大类资产配置角度看，贵金属仍值得多配，以对冲货币信用上的风险。黄金价格维持阶梯式上行态势，从震荡到快速上行的过渡需要事件驱动，依旧建议逢低多配。

赵嘉瑜表示，当下贵金属的锚并不是全球量宽体系下的实际利率，而是全球量宽体系不能再维持的货币信用风险，因此上涨的根本驱动未变。从过去经验看，美联储降息往往是对贵金属利好，但对其他品种的影响还需进一步观察。

华泰证券有色金属行业分析师李斌表示，对1980年以来降息周期的复盘，会发现金价大概率在降息周期前期延续上涨，更长维度金价走势则依赖于当时的经济环境。当前黄金股的估值水平则远低于历史同周期水平，伴随美联储开启降息周期，国内政策空间有望同步打开，市场风险偏好或逐步好转。“低估值”+“市场风险偏好回升”，国内黄金股配置性价比依旧突出。

不断创新科技金融服务 赋能实体经济高质量发展

粤开证券党委书记、董事长 严亦斌

天竞争新优势、加快新质生产力发展注入新动能。

党的十八大以来，我国金融事业取得举世瞩目成就，包括：保持了金融体系稳健运行，形成了功能完整多样的金融机构体系，建立起了多层次金融市场体系，金融数字化转型不断加快，金融对外开放扩大加深，现代金融监管框架得以构建等，逐步走出了一条中国特色金融发展之路。

作为国资控股证券公司，粤开证券坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，认真贯彻落实《习近平关于金融工作论述摘编》重要内容及中央金融工作会议精神，坚持党建引领，强化使命担当，通过聚焦实体、服务实体、发展实体，赋能科技创新企业做大做强，为推动资本市场与实体经济高质量发展做出贡献。

与优质企业 开展“红联共建”

粤开证券高举“红色旗帜”，传承红色基因，坚持两个“一以贯之”，确保党的领导核心不动摇，并把党组织参与企业重大事项决策贯穿于决策、执行和监督的全过程，使党的领导真正成为企业发展的重要保证。

以党组织为抓手，粤开证券把党的领导融入公司治理各环节，推动党对企业政治领导、思想领导、组织领导的有机统一。通过实行“双向进入、交叉任职”，选取思想政治牢靠、综合素质过硬的高素质企业领导进入董事会、监事会和经理层，实现党企责任“一肩挑”。通过打造党建“全链条”，实现引领“全覆盖”，联合前中后各部门党员干部组建党支部，优化内部协同，畅通神经末梢，筑牢战斗堡垒。

在党建引领下，粤开证券紧扣金融赋能，从党委与支部两个层面，与优质企业共同开展“红联共建”，扩大党建与业务合作“朋友圈”，将党建优势转化为企业发展优势。通过“1313”引领带动工作模式，以“党建+”打通公司各部门协同融合，构建“铁三角”网状攻坚力量，推动重点项目任务有效落地，“用经营发展成果检验党建工作成效”成为公司上下统一共识。

在制度考核方面，粤开证券将合规诚信执业、全面风险管理、廉洁从业、践行行业和公司文化理念情况纳入绩效考核指标，总权重高于30%，并对情节严重的合规及风险事件、廉洁从业情况，实施一票否决制。针对道德风险潜在高发业务领域、关键岗位以及重点人员管理，粤开证券加强专门业务风险管理小组人员配置，对专项业务和分类风险进行交叉管理；建立健全信息隔离墙机制，细化从业人员证券投资行为的管理、监控以及违规行为的处罚措施，以防范利益冲突发生；针对资管业务、自营业务、投行业务、经纪业务制度合规性、完备性、简洁性、可执行性等要点，组织开展制度梳理及自查工作，强化流动性风险管理机制，推动合规风控体系各业务链条、各组织架构全覆盖，坚守不发生流动性风险底线。

做好耐心资本“陪跑人”

粤开证券积极发挥金融“活水”作用，以“投资+投研+投行”“三投协同”为发力点，通过投资项目孵化、投研智囊支持、投行专业服务的有机融合，充分发挥与控股股东的协同效应，聚焦全国首个“中小企业能办大事”创新示范区建设，通过全方位、一体化的专业投融资服务，推动百济神州、诺诚健华、小鹏汽车、泰胜风能等系列重大产业项目落户广州，抢滩“专精特新”，在书写科技金融“五篇大文章”上当尖兵、做表率，当好直接融资“服务商”及耐心资本“陪跑人”。

其中，在科技金融方面，作为国家战略性新兴产业，2024年商业航天首度被写入政府工作报告，成为“新质生产力”代表之一。为融入国家发展战略，服务航天强国建设，粤开证券旗下全资子公司粤开资本，携手广州粤开共同出资1亿元参与星河动力C+轮融资，成功成为星河动力战略投资者之一。根据协议，本轮融资将用于智神星一号可重复使用液体运载火箭技术研发，和相关生产、试验及发射设施建设等，为助力建立国家航

空，其他券商各项风控指标都能满足监管标准。据9月23日证监会向券商下发的最新数据，截至2024年6月末，证券行业净资本为2.23万亿元，平均风险覆盖率为266.55%(监管标准为≥100%)，平均净稳定资金率为158.58%(监管标准为≥100%)。除了1家券商的1项风控指标突破预警标准外，其余券商的各项风控指标均优于监管和预警标准。

数据表明，总体上，除个别券商外，其他券商各项风控指标都能满足监管标准。据9月23日证监会向券商下发的最新数据，截至2024年6月末，证券行业净资本为2.23万亿元，平均风险覆盖率为266.55%(监管标准为≥100%)，平均净稳定资金率为158.58%(监管标准为≥100%)。除了1家券商的1项风控指标突破预警标准外，其余券商的各项风控指标均优于监管和预警标准。

数据表明，总体上，除个别券商外，其他券商各项风控指标都能满足监管标准。据9月23日证监会向券商下发的最新数据，截至2024年6月末，证券行业净资本为2.23万亿元，平均风险覆盖率为266.55%(监管标准为≥100%)，平均净稳定资金率为158.58%(监管标准为≥100%)。除了1家券商的1项风控指标突破预警标准外，其余券商的各项风控指标均优于监管和预警标准。

数据表明，总体上，除个别券商外，其他券商各项风控指标都能满足监管标准。据9月23日证监会向券商下发的最新数据，截至2024年6月末，证券行业净资本为2.23万亿元，平均风险覆盖率为266.55%(监管标准为≥100%)，平均净稳定资金率为158.58%(监管标准为≥100%)。除了1家券商的1项风控指标突破预警标准外，其余券商的各项风控指标均优于监管和预警标准。

数据表明，总体上，除个别券商外，其他券商各项风控指标都能满足监管标准。据9月23日证监会向券商下发的最新数据，截至2024年6月末，证券行业净资本为2.23万亿元，平均风险覆盖率为266.55%(监管标准为≥100%)，平均净稳定资金率为158.58%(监管标准为≥100%)。除了1家券商的1项风控指标突破预警标准外，其余券商的各项风控指标均优于监管和预警标准。

数据表明，总体上，除个别券商外，其他券商各项风控指标都能满足监管标准。据9月23日证监会向券商下发的最新数据，截至2024年6月末，证券行业净资本为2.23万亿元，平均风险覆盖率为266.55%(监管标准为≥100%)，平均净稳定资金率为158.58%(监管标准为≥100%)。除了1家券商的1项风控指标突破预警标准外，其余券商的各项风控指标均优于监管和预警标准。

数据表明，总体上，除个别券商外，其他券商各项风控指标都能满足监管标准。据9月23日证监会向券商下发的最新数据，截至2024年6月末，证券行业净资本为2.23万亿元，平均风险覆盖率为266.55%(监管标准为≥100%)，平均净稳定资金率为158.58%(监管标准为≥100%)。除了1家券商的1项风控指标突破预警标准外，其余券商的各项风控指标均优于监管和预警标准。

数据表明，总体上，除个别券商外，其他券商各项风控指标都能满足监管标准。据9月23日证监会向券商下发的最新数据，截至2024年6月末，证券行业净资本为2.23万亿元，平均风险覆盖率为266.55%(监管标准为≥100%)，平均净稳定资金率为158.58%(监管标准为≥100%)。除了1家券商的1项风控指标突破预警标准外，其余券商的各项风控指标均优于监管和预警标准。

数据表明，总体上，除个别券商外，其他券商各项风控指标都能满足监管标准。据9月23日证监会向券商下发的最新数据，截至2024年6月末，证券行业净资本为2.23万亿元，平均风险覆盖率为266.55%(监管标准为≥100%)，平均净稳定资金率为158.58%(监管标准为≥100%)。除了1家券商的1项风控指标突破预警标准外，其余券商的各项风控指标均优于监管和预警标准。

数据表明，总体上，除个别券商外，其他券商各项风控指标都能满足监管标准。据9月23日证监会向券商下发的最新数据，截至2024年6月末，证券行业净资本为2.23万亿元，平均风险覆盖率为266.55%(监管标准为≥100%)，平均净稳定资金率为158.58%(监管标准为≥100%)。除了1家券商的1项风控指标突破预警标准外，其余券商的各项风控指标均优于监管和预警标准。

数据表明，总体上，除个别券商外，其他券商各项风控指标都能满足监管标准。据9月23日证监会向券商下发的最新数据，截至2024年6月末，证券行业净资本为2.23万亿元，平均风险覆盖率为266.55%(监管标准为≥100%)，平均净稳定资金率为158.58%(监管标准为≥100%)。除了1家券商的1项风控指标突破预警标准外，其余券商的各项风控指标均优于监管和预警标准。

券商风控新规两大导向凸显 助力加快培育一流投行

证券时报记者 杨庆璇

日前，证监会推出券商风控新规，时隔4年重新优化了风险覆盖率、资本杠杆率、净稳定资金率等指标的参数计算，下调连续三年获评A类券商的风险资本准备系数。

业内人士认为，新规有两大监管导向：一是业务发展导向，延续对资管、做市等业务的支持，严控场外衍生品等创新业务计量标准不放松；二是扶优限劣，支持优质券商提升资本利用率，加快培育一流投资银行。

据证监会向券商下发的最新行业数据，截至2024年6月末，除1家券商的1项风控指标突破预警标准外，其他券商各风险控制指标均优于监管和预警标准。

风控新规至少23处修改

上周五，证监会修订发布了《证券公司风险控制指标计算标准规定》(简称“风控新规”)，较旧版本文件有至少23处修改。

风控新规将做市、资管、公募REITs等计算标准进行优化，多处新增中证500指数成分股，并根据分类评价结果，对券商的风险资本准备、表内外资产总额进行调整，分别给出不同

的调整系数。最重要的是，对连续三年获评A类AA级以上(含)券商的风险资本准备调整系数进行下调，由现行的0.5下调至0.4。连续三年获评A类的券商系数由0.7下调为0.6；连续三年A类AA级评级以上的“白名单”券商得到证监会认可后，可试点采取内部模型法等风险计量高级方法计算风险资本准备。

此外，风控新规保留了此前征求意见稿的大部分内容，又补充了一些新指标，新增收益互换、私募托管、中证500指数等计算标准，几乎将所有业务活动都纳入风控指标的约束范围内。

在扶优限劣、分类监管方面，还允许分类评价高的券商将剩余存续期大于及等于6个月但小于1年的借款和负债计入可用稳定资金，连续三年获评A类AA级以上(含)的券商计入比例为20%，连续三年获评A类的券商计入比例为10%。

业内认为，监管部门显然支持分类评价高的优质券商提升资本利用率，预计释放近千亿元资金，有利于提升净资产收益率，加快培育一流投资银行。

个别券商 风控指标突破预警线

此前，风控新规还在征求意见阶段时，曾有反馈意见建议，应当放松对场外衍生品等创新业务计量标准。但是，监管部门并没有完全采纳，而是严控场外衍生品等创新业务计量标准不放松，强化资本约束。

有的金融资产及衍生品的市场风险资本准备，按各项计算标准90%计算。

这更多地体现了监管部门对券商功能性定位的重视，风控新规意在引导券商发挥长期价值投资、服务实体经济融资和居民财富管理需求的作用。

在扶优限劣、分类监管方面，还允许分类评价高的券商将剩余存续期大于及等于6个月但小于1年的借款和负债计入可用稳定资金，连续三年获评A类AA级以上(含)的券商计入比例为20%，连续三年获评A类的券商计入比例为10%。

业内认为，监管部门显然支持分类评价高的优质券商提升资本利用率，预计释放近千亿元资金，有利于提升净资产收益率，加快培育一流投资银行。

个别券商 风控指标突破预警线

此前，风控新规还在征求意见阶段时，曾有反馈意见建议，应当放松对场外衍生品等创新业务计量标准。但是，监管部门并没有完全采纳，而是严控场外衍生品等创新业务计量标准不放松，强化资本约束。

一位曾分管自营业务的券商高管表示，场外衍生品业务近几年发展很快，是券商一大创新业务，不过有部分虽然是可以对冲的中性策略业务，在极端市场环境下仍可能会导致券商自营业务巨亏，这就是创新业务开展不审慎，未真正发挥服务实体经济、促进资本市场稳定健康发展的功能作用。

数据显示，总体上，除个别券商外，其他券商各项风控指标都能满足监管标准。据9月23日证监会向券商下发的最新数据，截至2024年6月末，证券行业净资本为2.23万亿元，平均风险覆盖率为266.55%(监管标准为≥100%)，平均净稳定资金率为158.58%(监管标准为≥100%)。除了1家券商的1项风控指标突破预警标准外，其余券商的各项风控指标均优于监管和预警标准。

数据表明，总体上，除个别券商外，其他券商各项风控指标都能满足监管标准。据9月23日证监会向券商下发的最新数据，截至2024年6月末，证券行业净资本为2.23万亿元，平均风险覆盖率为266.55%(监管标准为≥100%)，平均净稳定资金率为158.58%(监管标准为≥100%)。除了1家券商的1项风控指标突破预警标准外，其余券商的各项风控指标均优于监管和预警标准。

个别券商 风控指标突破预警线

此前，风控新规还在征求意见阶段时，曾有反馈意见建议，应当放松对场外衍生品等创新业务计量标准。但是，监管部门并没有完全采纳，而是严控场外衍生品等创新业务计量标准不放松，强化资本约束。



券商中国 (ID:quanshangcn)

《习近平关于金融工作论述摘编》

深入学习 宣传贯彻

交通银行深圳分行联合深圳湾口岸 开展支付便利化宣传活动

为进一步强化消费者安全支付意识，畅通境外来深人员支付“币路”，近日，交通银行深圳分行携手深圳湾口岸，在深圳湾口岸向境外来深人员开展“现金支付便利化、反假货币靠大家”宣传活动。

活动现场，交通银行深圳分行工作人员通过摆放易拉宝、发放宣传折页、扫描答题等方式，热心为过往居民和境外来华人士普及有关人民币的法律法规，宣传假币的渠道和激励机制，分享常见的假币骗术。工作人员就如何辨别真假货币进行了详细讲解，有效提高了大家的假币识别能力和防范意识。

此外，工作人员积极向大家普及数字人民币知识，悉心指导感兴趣的境外来华人士使用境外手机注册数字人民币APP，绑定VISA或Mastercard银行卡，现场体验随用随充功能。同时，工作人员还积极地向外国友人宣传目前针对境外来华人士提供的开户、零钱包兑换等一系列支付便利化措施。

下一步，交通银行深圳分行将继续秉承服务社会、服务民生的宗旨，举办更多形式多样、内容丰富的金融知识普及活动，切实履行社会责任，为提高公众金融素养、构建和谐安全金融环境贡献力量。(CIS)