

国际黄金先“涨”为敬 美债波动推升金价长周期中枢

证券时报记者 孙翔峰

近期黄金价格先“涨”为敬,8月中旬以来上涨节奏进一步加快,伦敦金现货价格重新站上4600美元。

受美国30年期国债收益率创下2007年以来新高、美国财政部出手干预债市等因素影响,市场对美元信用的担忧持续升温。黄金作为信用对冲工具获得市场资金关注,其货币属性迎来价值重估。

机构分析,市场对美国财政状况的担忧、全球央行购金需求,是支撑金价的中长期核心逻辑,全球信用重构或将抬升黄金的价格中枢。

1 美债波动加剧推升金价

8月以来,黄金价格加速上行。截至8月25日,伦敦金现货价格已经冲破4600美元/盎司,逼近4700美元关口。同时,全球最大的黄金ETF SPDR Gold Trust最新持仓量增至1048.348吨,较8月初增逾41吨。

机构人士表示,美债市场的波动是本轮黄金价格上涨的一个重要推手。8月18日,30年期美债收益率盘中一度触及5.335%,创下2007年6月以来的新高。随后,美国财政部宣布将10—30年期长期名义附息国债的流动性支持回购操作规模至少扩大一倍。

消息公布后,30年期美债收益率从高位快速回落约9个基点,美元指数下跌0.86%,黄金直接受益于名义利率与美元的同步走弱,突破4500美元/盎司关口。

2 美联储加息预期降温

从金价今年走势看,美联储加息预期始终是悬在金价之上的“达摩克利斯之剑”。不过,伴随美国通胀数据持续不及预期,美联储进一步加息的空间正在收窄。

瞿瑞认为,美国7月CPI(消费者物价指数)、PPI(工业生产者价格指数)、零售销售数据的全面走弱,使得9月加息的必要性显著下降,市场交易定价已从“年内是否再加息”转向“高利率维持多久”,加息预期的峰值大概率已经过去。

国联民生研究所相关负责人向证券

聚焦 美债冲击波

积存金克价重返千元 银行各显神通招揽“金主”

证券时报记者 黄钰霖

受8月以来国际金价持续上涨带动,国内多家银行积存金价格重返1000元/克之上。

证券时报记者采访了解到,金价上行再度将投资者视线引向黄金市场。在此背景下,多家商业银行顺势推出营销活动,通过费率优惠、推荐有礼等多种方式,吸引客户参与积存金交易。

积存金新开户数上升

8月以来,受美债波动等宏观因素驱动,国际金价上行态势显著,国内黄金价格随之水涨船高。市场层面,此前沉寂一段时间的银行积存金挂牌价格,于本周再度突破1000元/克关口。截至8月26日18时,工商银行如意积存金报价1013.93元/克,招商银行积存金报价1000.41元/克。

与此同时,兼具投资与避险属性的积存金再度成为投资者关注焦点。一位城商行工作人员告诉记者,8月中旬以来,积存金新开户的数量及业务咨询量均有所上升。

“之前高位上车,积存金账户一直处于浮亏状态,这几天金价回升,收益也跟着涨上来了,我正在考虑要不要再买点。”自2025年起持续配置积存金的李女士告诉记者。



“尽管此次回购属美国财政部流动性支持操作而非美联储量化宽松,规模相对有限,但其释放的长端收益率上行已引发政策关注的信号,缓解了市场对长债无序抛售的担忧,风险偏好修复带动黄金投资需求回升。”东方金诚研究发展部高级副总监瞿瑞对证券时报记者表示。

华福证券策略首席分析师周浦寒对证券时报记者表示,在美国30年期国债收益率创2007年以来最高、美国债务突破40万亿美元、美国财政部干预市场等多重因素影响下,市场对美元信用的担忧升温,黄金作为信用对冲工具受到市场关注,其货币属性推升价值重估。



3 机构:金价长期有支撑

美债信用动摇、加息预期收敛等其他因素一致支撑了黄金价格的预期。周浦寒表示,美国就业与通胀数据回落,前期紧缩预期修复,提升了黄金吸引力;要重点观察美国7月PCE(个人消费支出)物价指数、杰克逊霍尔央行年会能否带来预期变化。对美国财政的担忧、央行购金需求是支撑黄金价格的中长期逻辑,信用重构将抬升黄金价格中枢。

从中长期角度看,金价走高的概率似乎更大。国联民生研究所相关负责人对证券时报记者分析,2022年开始的黄金牛市最大的支撑是对美元信用的担忧,从长期视角来看这个问题并没有解决的迹象。随着上半年压制的因素缓解,美元汇率再次回到下行周期是基准情况。他判断,美元汇率下行大概率能持续至明年。

瞿瑞也分析,下半年美国货币政策对金价的边际影响呈“易涨难跌”的不对称性——超预期紧缩的冲击力度弱于上半年,超预期宽松的弹性更大。

瞿瑞还认为,黄金的战略配置价值依

旧突出,上涨逻辑具备延续性。美国财政赤字高企、债务规模突破40万亿美元、美元信用弱化、全球去美元化进程加快等长期结构性因素,将持续强化黄金作为主权信用对冲工具、通胀对冲工具以及全球储备多元化核心资产的配置价值。

随着金价上涨,金矿股的投资机会也受到市场关注。周浦寒表示,黄金股价先于金价在7月开启反弹,当前金价上行,有望增厚黄金股的盈利。目前已有多家黄金企业发布中期业绩,表现亮眼。

周浦寒认为,黄金板块滚动市盈率处于历史低位,提供了较为安全的估值边际,伴随金价上涨,或迎来业绩和估值的共振。

前述国联民生研究所相关负责人表示,金矿股是所有商品股票中和商品现货价格相关度较高的品种,因此黄金价格上涨是金矿股最大的基本面改善,但也要具体问题具体分析,不同公司矿产的品质和产量释放的节奏不同,业绩也会有相应的差别。

专家提示市场波动风险

业内人士分析,银行借助费率优惠、营销活动推广积存金业务,一方面是顺应本轮黄金投资热潮,满足客户资产配置需求;另一方面,也是在银行业净息差持续收窄的背景下,通过做大手续费等中间业务收入,进一步优化自身盈利结构。

尽管银行端营销热度较高,但当前金价依旧处于高位,波动也较为频繁。业内人士提示,投资者参与黄金投资,应当充分考量市场波动带来的潜在风险。

招联首席经济学家、上海金融与发展实验室执行主任董希淼表示,投资者切忌将积存金当作短期投机工具。“鉴于银行已普遍上调风险等级至中风险,投资者应清醒认识其价格波动性,摒弃‘一夜暴富’心态,可采用分批定投、长期持有的策略,将其作为资产配置的‘压舱石’之一,同时密切关注银行动态限额和申购规则变化,避免流动性受约束。”

董希淼认为,金价短期内拉升,或令银行积存金业务面临因市场异常波动引发的声誉及操作风险。银行需坚持动态调整起购金额、强化风险测评、实施临时限额等主动风控措施;做好适当性管理,将产品精准匹配给合适的客户;并持续加强投资者教育,防止因极端行情下系统流动性不足或客户投诉激增而损害品牌信誉。

科技金融是落实金融“五篇大文章”的重要抓手,也是联结科技创新与资本市场、培育壮大新质生产力的关键纽带。作为金融国企,东莞证券将深耕科技金融视作践行国家战略、服务产业升级的政治责任,同时也是抢抓机遇推进特色化转型的核心路径。

近日,东莞证券总裁杨阳接受证券时报记者采访,详细阐述公司锚定“大湾区科技金融券商新标杆”战略定位,以“投融保研”一体化协同服务体系赋能新质生产力的实践探索。

双轮驱动布局硬科技赛道

培育新质生产力,需要资本在企业早期承担孵化、陪跑功能。东莞证券依托全资子公司东证锦信、东证宏德开展战略投资,打造“基金管理+另类投资”双轮驱动体系,实现对企业全生命周期的覆盖。

杨阳介绍,东证锦信专注私募股权基金管理,通过市场化募资产布局早中期科创及先进制造项目,累计发起设立股权投资基金20多只,总规模超16亿元。其中对半导体芯片设计企业德明利的投资颇具代表性——乘着AI带动存储芯片需求增长的浪潮,这家企业完成从消费级向企业级市场的升级,成功进入国内主流终端厂商供应链。东证宏德则深耕股权投资业务,加强与投行保荐项目协同联动,有序拓展科创板、北交所投资及战略配售业务。

杨阳表示,两大平台充分联动公司“投、保、研、贷”全链条资源,聚焦大湾区“科技创新+先进制造”产业集群,为本土优质企业输出直投资本,助力投资业务稳健增长、挖掘长期价值。

股债联动打通科创融资血脉

科创企业融资难,难在轻资产、高风险、长周期特征与传统风控体系的不匹配。东莞证券的解法是,从股权和债权两端同时发力,提供全周期直接融资解决方案。

杨阳给出一组数据:东莞证券累计保荐36家企业首发(IPO)上市,募集资金超180亿元,打造了利扬芯片等标杆案例;累计完成再融资项目27个,募资金规模达156.69亿元。公司紧扣“科技创新+先进制造”主线,深耕IPO、再融资及并购重组业务,具备从Pre-IPO孵化到上市后持续资本运作的全链条服务能力。

债券融资方面同样特色鲜明。2015年至2025年,东莞证券累计承销各类债券668只,总规模达1355.40亿元。在夯实传统业务基础上,公司大力推进产品创新,先后主承销东莞科创集团科技创新公司债、东莞市水务集团可续期公司债等产品,并拓展绿色债券、知识产权证券化等创新工具,成功落地松山湖科学城ABS等代表性项目。

深耕本土培育上市后备梯队

保荐上市是券商服务实体经济最直观的窗口,也是“投融保研”闭环中的关键一环。在东莞证券的实践中,这是一场以深度产业理解为基础的全周期陪跑。

据了解,东莞拥有超1.4万家规模以上工业企业、超300家国家级专精特新“小巨人”企业、3300多家省级专精特新企业,这些企业构成层次完备的产业梯队,既孕育出新质生产力的蓬勃生机,也释放出市场对精准金融服务的迫切需求。

为此,东莞市以“鲲鹏计划”为牵引,构建“发现一培育一申报一上市”全流程体系,累计认定上市后备企业525家,现存344家,已形成含“科”量高、层次分明的后备梯队。其中,东莞证券持续跟进的有118家,通过政策对接、股改规范、合规辅导、资本链接等强化协同,合力推动企业加快上市步伐。

谈及最具代表性的项目,杨阳认为当属A股市场首例“A拆A”——生益电子IPO。2016年,东莞证券开始接触生益电子并开展尽职调查和股改辅导;2019年,团队敏锐捕捉到分拆上市政策窗口期,精准锁定标的;2020年,公司组建专业团队开展系统性上市辅导,以前置化、规范化培育筑牢基础,最终助力企业于2021年2月登陆科创板。2026年,公司继续以联合保荐机构身份参与生益电子再融资项目。

此外,东莞证券还成功打造了科创板首家独立第三方集成电路测试企业利扬芯片、创意小家电第一股小熊电器等典型案例,在IPO领域形成了深耕本土、聚焦科创的鲜明特色。

以产业研究导航升级方向

在杨阳看来,研究是金融服务的导航仪。东莞证券构建了“投行、投资、投研”三位一体协同机制,以东莞“8+8+4”现代化产业体系(即八大传统产业+八大战略性新兴产业+四大未来产业的组合布局)为主战场,打造“深度洞察+精准赋能”的特色产业研究品牌。

杨阳介绍,聚焦电子信息、高端装备、新能源、半导体等重点产业,东莞证券联合行业协会与政府部门共建东莞市动态产业链共享图谱,按上中下游精准定位企业节点并建立动态更新机制,既为政府产业决策提供数据支撑,也为资本市场价值发现与投资布局提供专业指引。与此同时,公司设立东莞产研院,深度参与产业规划、政策研究、产业链研判等课题研究,以前瞻性智库服务助力传统产业提质增效、新兴产业发展壮大、未来产业前瞻布局。

此外,东莞证券还以研究为纽带,紧密协同投行、投资业务条线,为企业提供战略规划、投融资安排、并购重组、市值管理等一体化综合方案,助力企业优化资源配置、加快技术转化,以研究赋能全业务链条金融服务。