

# “黄金大妈”转战白银 贵金属持续闪耀

7月22日开盘,白银期货主力合约以7.99%涨幅涨停, 创近7年新高,白银资产纷纷大涨。罕见涨幅乐坏了转战白银投资的“黄金大妈”。

在黄金屡创新高、金银比处历史高位背景下, 白银价格近期猛涨,全球范围内白银持仓不断增加,白银投资需求爆发,分析人士认为,在金银比已经缩减,白银大涨之后,短期不宜追高。

□本报记者 张利静

### 黄金投资者转战白银

“太好了,这几天白银太争气了!”22日一大早李民(化名)高兴地说。李民是北京海淀区一家餐厅的服务员,业余参与一些“纸黄金”“纸白银”交易,22日国内白银资产跟隔隔夜外盘市场大幅走强,看到账户收益,李民难掩兴奋之情。

李民告诉中国证券报记者,他几年前在银行开立了“纸黄金”交易账户,之前一直做黄金,但今年以来,他的交易单则以账户白银为主。今年以来他投资白银的收益已经达到20%,7月22日他投资的“纸白银”品种上涨5.89%。

“我们有一个白银投资群,以前大家都是做(纸)黄金、(纸)原油的,今年都开始做白银交易了。”李民说,投资白银主要是听一个“懂投资”的朋友推荐——黄金涨太多了,但白银价格之前没怎么涨,风险更低,收益更高。

7月22日,国内外金銀期货双双上涨,截至发稿,纽约金期货一度触及1879.2美元/盎司,刷新9年新高,纽约银期货一度站上23美元/盎司,刷新6年新高。

目前市场上白银投资的现货渠道主要有银行纸白银、上海黄金交易所交易的现货白银、白银现货为标的ETF以及实物白银。

金大师首席分析官助理王璿青表示,全球最大白银ETF ishares Silver Trust持仓量自今年3月下旬以来总体处于增仓状态,差不多已经购买5400吨白银。“白银ETF的持仓变动成为银价上涨的幕后推手。只要白银ETF不断增持白银,银价就会总体保持上行节奏。”

### 佛系白银逆袭

一位资深贵金属投资人士表示,从白银期货历



新华社图片

史走势看,无论在避险行情还是基本面利好消息下,白银价格常常表现低迷,对消息面一向不太敏感,很少出现像样的大涨行情,因此常常以“佛系”著称,“能不涨就不涨”。

近日白银出现暴涨行情,一方面是高企的金银比之下,被黄金“大哥”逼出来的;另一方面,基本面粉传来的白银供给收缩的担忧也助推了本轮上涨行情。

中期货贵金属分析师赵晓君表示,近期白银涨势强于黄金,一方面源于黄金价格位于历史新高关键节点,面临较大压力,而白银在暴跌之后获利空间较大,CFTC基金持仓连续流入折射对于白银价值补涨黄金的预期。另一方面,在新冠肺炎疫情冲击下,供给端特别是主产区拉丁美洲疫情呈现进一步恶化的局面,在需求端无论是工业还是金融都大幅修复的情况下,白银供需矛盾加剧被进一步放大。

“黄金大涨靠的是避险,而白银大涨靠的是通胀。如今全球经济缓慢复苏,电子工业需求缓慢增长使得白银工业需求慢慢恢复,叠加新冠肺炎疫情在南美洲肆虐,不少银矿以及铜矿(白银伴生矿)关停或停产,白银供给端受到影响。由于工业属性较强,商品市场供给端的故事也因此具有了想象空间,这是市场炒作逻辑的一贯套路。”王璿青表示。

国信期货研究咨询部主管顾冯达表示,截至7月22日,沪银和COMEX白银主力合约本周涨幅已分别达到12.0%和15.8%,沪银主力合约21日增仓超10万手后持仓量小幅下降。上半周白银大幅上涨后,预计部分空头将被迫砍仓离场,同时建议关注白银多头获利了结带来短线回调的压力。

能力,更好地满足客户多元化金融需求,进一步增强服务集团战略能力,积极为实体经济增长提供动力。

### 新一轮增资潮或来临

记者梳理银保监会官网信息发现(按公告挂网时间口径统计),去年共有光大信托、东莞信托、西藏信托、兴业信托、中原信托、华宝信托、中信信托、外贸信托、建信信托等9家信托公司获批增资。而今年截至目前,仅国投泰康信托和建信信托2家增资获批。

不过,近期有不少信托公司披露了增资意愿。7月6日晚,陕西国际信托发布公告,拟定增募资不超过37亿元。7月3日晚,五矿资本也发布公告,国资委同意其非公开发行方案,拟发行不超过8000万股优先股,募资不超过80亿元。此前,五矿资本曾宣布,拟非公开发行优先股募集资金,除发行费用后的募集资金净额拟用于增资五矿信托(不超过55亿)和五矿证券(不超过25亿)。

业内人士认为,今年信托公司有望掀起新一轮增资潮。5月,银保监会发布《信托公司资金信托管理暂行办法(征求意见稿)》,对信托公司资本金实力提出更高要求。比如,在自有业务方面,规定信托公司以自有资金直接或者间接参与本公司管理的集合资金信托计划的金额不得超过信托公司净资产的

50%。信托业务方面,信托公司管理的全部集合资金信托计划投资于同一融资人及其关联方的非标准化债权类资产的合计金额不得超过信托公司净资产的30%。资本金实力在满足监管要求、扩大信托业务规模、缓释项目风险等方面发挥着越来越重要的作用。在这种形势下,提高资本金规模成为信托展业的优选,信托增资潮有望到来。

### 大股东主导增资

“面对复杂多变的外部环境,信托公司需要补充流动性来增强风险抵御能力。”业内人士表示。谈及信托增资的未来趋势,中诚信托认为,一是增资将由大股东主导;二是增资价格预计有所降低。具体来看,近年来在信托公司增资过程中,控股股东通过增资进行了股权增持,特别是央企背景信托公司,如中信信托、外贸信托、国投泰康信托的大股东均进一步增持股权,巩固大股东地位。随着《信托公司股权管理暂行办法》实施,对信托公司“主要股东”持续补充资本金能力提出了更高标准。因此,未来增资事宜将依赖于大股东主导。而随着信托业发展进入调整期,信托公司经营业绩增速放缓,行业净资产收益率持续走低,加上信托行业总体风险持续提升,预期未来信托公司增资价格会有所降低。

4月各类债券发行利率屡创新低,3年期AAA级公司债“20京投01”发行利率只有2.6%,招商局集团有限公司发行的期限180天的“20招商局SCP001”发行利率低至0.95%,仅比当日隔夜Shibor高4基点。4月下旬,作为债市基准的10年期国债活跃券利率跌破2.5%,创历史新低。

交易商协会数据显示,2月-5月,非金融企业AA级以上债务融资工具中,1年期品种利率降幅基本超过100基点,5年期品种降幅大多超过80基点,10年期品种降幅超过30基点。

不过,当前资金面和信用环境难言趋势性收紧,国务院常务会议提出的“引导公司信用类债券净融资比上年多增1万亿元”的目标大概率会完成。央行曾披露,2019年企业债券净融资规模为3.24万亿元。据此测算,2020年需达成约4.2万亿元的企业债券净融资,目前已经完成80%。下半年净融资额超过9000亿元就可以达成目标,月均达到1500亿元即可。

## 机构:A股强势特征仍在

□本报记者 马爽 牛仲逸

7月22日修订后的上证指数亮相,全天下涨0.37%。机构人士指出,市场强势特征仍在。国内经济持续恢复,企业盈利大概率拐点已现,流动性拐点仍未到来,将共同支撑A股中长期向好。

### 上证指数冲高回落

7月22日A股三大股指先扬后抑,截至收盘,上证综指涨0.37%报3333.16点,深证成指涨0.89%报13657.03点,创业板指涨1.19%报2769.03点。两市当日成交额接近1.2万亿元,已连续15天突破万亿元。

近期热门的“牛市旗手”券商板块中,第一创业、财通证券均打开涨停板;蚂蚁金服概念走势分化,君正集团、润和软件涨停,宇信科技、朗新科技等下跌。

科创板中,芯朋微、力合微全天涨幅均超300%,震有科技、奇安信、大地熊涨幅均超100%。

北向资金重回净流入态势。据Wind数据,截至收盘,北向资金全日净流入41.70亿元,其中,沪股通净流出18.58亿元,深股通净流入60.28亿元。

### 中期向好趋势不变

国泰君安策略分析师李少君表示,市场将从前期的趋势阶段转向震荡阶段。一方面是上证综指3500点阻力较大;另一方面,市场赚钱效应弱化,增量资金放缓,未来一段时间大势以震荡为主。

当前主流券商对A股中长期向好走势一致认可。“远期基本面趋势向上+改革催化可期的组合未变,居民资金通过公募增配A股的趋势未变;科技消费龙头长期趋势占优格局未变;政策环境中

## 券商热议科创板个股解禁

## 短期冲击有限 长期前景乐观

□本报记者 胡雨

7月22日是科创板开市一周年纪念日。受批量解禁股解禁等因素影响,22日科创板二级市场承压,多数股票价格下跌。同时,备受关注的科创50指数发布。

在机构人士看来,22日市场整体表现符合预期,大规模解禁并不会改变上市公司内在价值;随着科创板被纳入上证指数和科创板50指数,市场有望吸引更多增量资金和优质企业入市,科创板未来发展及投资前景乐观。

### 整体表现符合预期

Wind数据显示,截至7月22日收盘,140只科创板上市个股中有77只收跌,天宜上佳、艾迪药业等跌逾6%;上涨的62只个股中,N芯朋微、N力合微均涨逾300%,昊海生科、清溢光电、赛诺医疗、安恒信息等涨幅居前。

梳理发现,前述跌幅较大的天宜上佳、虹软科技等公司,有大量禁售股于7月22日解禁。数据显示,22日共有25家科创板公司限售股迎了解禁,以最新收盘价计算,解禁股份总市值超过1800亿元。

22日,前述25家公司中有17家股价收跌,解禁股市值较大的中微公司、澜起科技、虹软科技股价跌幅居前,分别收跌3.43%、4.76%、5.59%。

开源证券总裁助理兼研究所所长孙金钊指出,大额解禁对股价有一定的压制作用,但7月22日解禁股并没有对科创板行情造成太大负面影响。“一般而言,解禁当天对股价的压制作用最大,此后会逐步缓解。长期来看,大规模解禁并不会改变上市公司内在价值,流通盘进一步释放反而有利于吸引大体量长线资金进场。”

### 科创50指数发布

除了科创板股票解禁,7月22日市场关注的还有新亮相的上证科创板50

期稳定未变。”这是各大券商看好A股

的共同理由。

长城证券策略研究指出,国内经济持续恢复,企业盈利大概率已现拐点,流动性拐点仍未到来,监管和改革将引领市场朝长期健康的方向发展,A股向好的长逻辑未变。

### 市场不乏掘金机会

当前两市成交额较前期有所回落,但每日仍维持在万亿元之上,远高于二季度水平。A股后市该如何掘金?

长城证券策略研究建议关注三主线。首先,结合业绩和估值的性价比,建议关注周期行业、基建板块的投资机会。其次,具有业绩确定性的大消费板块依然是长线资金所偏好的方向,中长期继续看好预期较强的必需消费、医疗、食品、家电等。最后,持续关注确定性较强的新基建链条,尤其是5G相关下游应用。科技成长方向还建议持续关注新能源汽车产业链、半导体、芯片、医疗信息化等。

光大证券策略团队表示,下半年周期板块具备较大投资机会。目前市场已进入“数据强、政策松”的周期第一阶段,数据强意味着经济正在复苏,利好于周期板块,可把握结构性投资机会。具体而言,可关注行业景气度高、现金流良好且性价比较高的周期板块,如石油石化、有色金属、化工、房地产及军工板块。

招商证券表示,在地产业链、基建链、制造业投资链都可能超预期的背景下,未来一年企业盈利增速改善的行业将明显增多。在这样的环境下,越来越多的标的表现出“短期业绩改善”,但凡能赋予一个中长期逻辑,就可以受到投资者的青睐。“成长型周期股”是下一阶段市场投资重点方向。

成份指数。

东方证券首席经济学家邵宇表示,科创50指数纳入的都是科创板里相对优质的公司,未来也是投资配置较重要标的,会得到市场更多认可,“整体上能代表中国应用科创领域比较优质的公司。”

川财证券首席经济学家陈雳指出,科创50指数发布有两方面重要意义。指数发布意味着随后将会有大量相关ETF产品推出,有助于投资者参与和分享科创板企业成长红利,吸引更多资金进入科创板市场增强流动性;对上市公司而言,入选指数成分股有助于企业知名度提升,对企业快速成长也有裨益。

### 看好科创板前景

在陈雳看来,科创板开板一年不仅规模稳步扩张,上市公司质量也得到市场认可,伴随科创板纳入上证指数和科创50指数的推出,市场将会出现更多基金选择配置科创板股票,进而增强科创板市场流动性,有利于个股股价的稳定和提升。

在7月22日举办的科创板开市一周年仪式上,上交所相关负责人表示,开市一年科创板上市公司达到140家,总市值逾2.79万亿元,合计融资2179亿元。总体来看,科创板制度设计与执行总体符合预期,改革理念得到有效落实,改革成效初步显现。后续上交所将持续深化基础制度改革,努力激发市场主体活力,全面助力中国经济高质量发展。

孙金钊指出,科创板目前投资机会很多,无论打新、战略配售还是二级市场均存在很好的投资价值。不过鉴于科创板公司的估值定价方式多样化,投资者在投资时不能局限于原有的P/E、PB估值方式,应从多方位对企业价值进行评估。

在邵宇看来,一年时间并不算长,后续科创板股票还将分化,股票数量越多,找到价格合理且增长较稳定的标的可能性越大。

### 中国期货市场监控中心商品指数(7月22日)

指数名	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		86.04			85.94	0.1	0.11
商品期货指数	1118.46	1122.94	1132.67	1117.82	1113.8	9.14	0.82
农产品期货指数	861.73	862.56	871.19	860.66	861.3	1.25	0.15
油脂期货指数	519.54	518.94	533.06	517.87	519.86	-0.91	-0.18
粮食期货指数	1337.32	1343.5	1354.05	1329.94	1336.65	6.85	0.51
软商品期货指数	682.9	682.4	688.94	681.02	682.31	0.1	0.01
工业品期货指数	1149.94	1151.7	1163.55	1149.23	1145.01	6.68	0.58
能化期货指数	520.97	517.85	522.85	517.12	518.48	-0.64	-0.12
钢铁期货指数	1691.2	1691.15	1716.26	1684.03	1689.52	1.62	0.1
建材期货指数	1242.31	1244.98	1255.64	1240.54	1238.47	6.52	0.53

### 易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(7月22日)

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	908.99	924.48	904.91	907.43	-0.05	914.81
易盛农基指数	209.32	1229.46	1203.65	1206.77	-0.36	1216.77

# 信托公司“补血”术:大股东主导增资

□本报记者 戴安琪 黄一灵

随着建信信托增资获批,新一轮信托公司增资潮有望出现。分析人士称,信托行业风险不确定性加大,监管机构对信托公司净资本管理要求进一步细化和提升,增资将成为信托公司增强资本实力、提高抵御风险能力并为公司转型发展提供全面支持的重要方式。预计未来会有更多信托公司进行增资。

### 百亿公司行列又增一员

日前,北京银保监局发布《关于建信信托有限责任公司变更注册资本的批复》,同意建信信托注册资本金由约24.67亿元大幅增至105亿元。就在去年11月,北京银保监局同意建信信托注册资本由15.27亿元增至约24.67亿元。

最新一轮增资完成后,建信信托将跻身百亿注册资本信托机构行列。据中国证券报记者统计,截至目前,重庆信托(150亿元)、平安信托(130亿元)、中融信托(120亿元)、中信信托(112.76亿元)、华润信托(110亿元)、昆仑信托(102.27亿元)、兴业信托(100亿元)等七家信托公司注册资本金超过百亿元。

建信信托认为,增资有助于促进公司业务持续稳健发展,提高资本水平和市场地位,提升风险抵御

# 债市净融资完成目标八成

□本报记者 罗哈

今年以来,债券市场发行规模大增,融资成本显著下行,有效支持了实体经济发展。上半年,企业债券净融资3.33万亿元,同比多1.76万亿元。债券市场利率在2-4月快速下行,屡创新低,促进发债融资成本大幅下降。

### 债市助力实体融资

中国证券报记者据央行数据统计,今年上半年,共发行约6.6万亿元公司信用类债券,比去年同期增长逾50%。

2月受新冠肺炎疫情冲击,社融大规模回落,环比跌超80%。在疫情最为严重的时候,债券市场挑起实体融资的“大梁”。为助力各行各业应对疫情冲击,债券市场还推出了抗疫专题债。首批抗疫债于2月初落地,主要用于抗疫药物生产、采购以及医院建设等。为提升抗疫债报批速度,监管机构还为相关企

业发债开辟“绿色通道”,最快仅用不到48小时。上半年,有超3000亿元带有“疫情防控债”标签的非金融企业信用债券发行。

债券融资既支持抗疫相关企业扩大生产或采购物资,也使得受冲击较严重的行业及时拿到“救命钱”。记者据Wind数据统计,从行业分布来看,上半年债券市场为工业提供的净融资最多,达到1.9万亿元,其中以资本货物为主(1.5万亿元),运输业其次(3545亿元)。资本货物行业中,建筑与工程业净融资额约为8000亿元。

### 全年目标完成80%

上半年债市融资规模大增离不开发行成本下行。疫情发生后,央行通过公开市场操作、降准等措施提供低成本资金,同时下调逆回购、MLF操作利率以及超额存款准备金利率,从而引导市场利率下行。隔夜利率在3月下旬突破1%,到达历史低位。