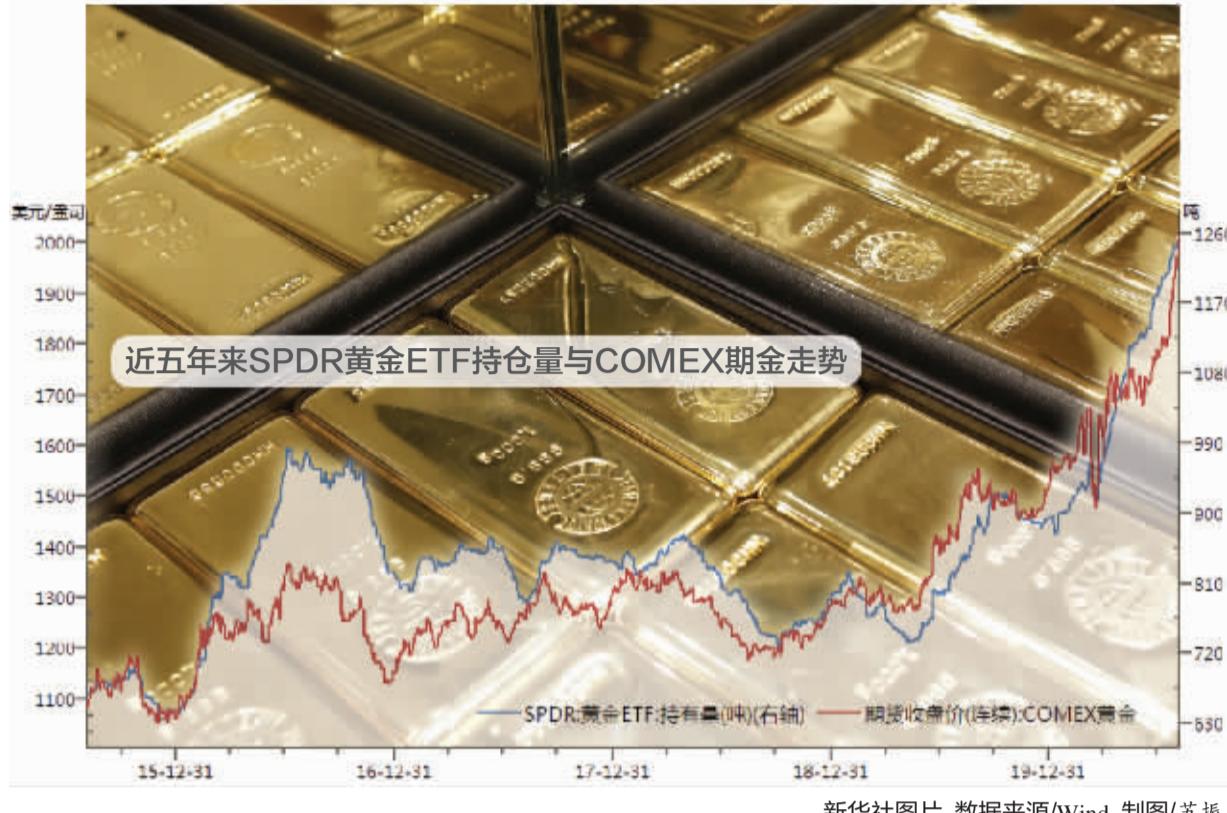


黄金交易员越战越怯 退守低杠杆资产

8月5日,国际金价继续上演“多头盛宴”,COMEX期金一度创出2055美元新高。贵金属大涨行情让参与其中的多头不断尝到甜头。但出于对大涨后风险的担忧,黄金交易员却降低交易杠杆,主动退守,以减少仓位或选择低杠杆黄金资产的策略参与黄金投资。



新华社图片 数据来源/Wind 制图/苏振

利多因素汇聚

站在2000美元之上的黄金,风光无限,也带动了黄金相关资产的上涨。

8月5日,A股、港股黄金板块以及黄金期货出现联动大涨。A股方面,截至收盘,Wind黄金概念指数涨4.76%,涨幅居前;成分股方面,赤峰黄金涨停,华钰矿业涨8.28%,金诚信涨7.11%,山东黄金涨6.45%。

港股方面,截至8月5日收盘,Wind港股贵金属指数大涨4.58%;成分股中,恒兴黄金、中国白银集团、中国黄金国际涨幅居前。

期货方面,文华财经数据显示,截至收盘,沪金、沪银期货主力合约分别上涨2.87%、8.00%,报444.06元/克、6172元/千克。沪银期货涨停,创下2013年3月下旬以来新高。

欧美政策面消息继续对黄金构成支撑。金大师首席分析官助理王琎青对记者表示,美国参议院少数党(民主党)领袖舒默周二称,刺激方案的谈判处于正确的方向,并自称对达成一致持有信心。舒默暗示一揽子计划有望通过并逆转了停发福利金的预期,这也意味着财政部需要筹集数万亿美元,这为黄金带来了支撑。

“同时,英国央行11月将推出一揽子刺激方案,包括降息和加码量化宽松,成为日内推升金银突破上行的重要因素。”王琎青说。

赵晓君分析,市场预计美国新一轮经济刺激计划在周五国会休假前可能达成,刺激了通胀预期。另外,美债长端利率都在近期创出新低,有加速下行的趋势,实际利率更是跌破“-1%”,提振“零息资产”黄金。同时,新冠肺炎疫情背景下,美国的经济衰退倒逼财政、货币双刺激的持续性越来越强。无论美元信用、通胀预期、收益率都十分利好黄金。

此外,值得一提的是,7月黄金ETF持仓量大增155吨,是该月全球黄金矿产量的一半,据市场人士介绍,其中就有期货交易员转战黄金ETF降低杠杆。

“随着COMEX期金的波动率自2019年低位触底反弹后,和VIX一样已然开启了震荡上行的趋势,波动率的回升不利于风险管理。此外,基于对黄金中期乐观的判断,需规避短期市场情绪波动,以及移仓的损耗,持有ETF是一个比较稳健的选择。”中大期货贵金属分析师赵晓君告诉记者。

情发展形势,美国经济大幅下滑,导致美联储持续维持货币宽松政策,在美国疫情缓和前,市场上不会出现美国缩减刺激政策的预期,这将继续支撑黄金价格保持强势。

投行纷纷“猜顶”

站上2000美元的黄金引发了投行的“猜顶”游戏。

美国银行今年4月份曾发布了一篇名为《美联储无法印制黄金》的报告,将18个月后的黄金价格目标从2000美元/盎司提高至3000美元/盎司,时间点大约在2021年10月。

据不完全统计,对于2020年黄金目标价格,多家投行给出了2000美元~2300美元的目标价格,其中,荷兰国际银行、花旗银行分别给出了2100美元/盎司的预测,瑞银预测黄金价格最高或涨至2300美元/盎司,美银美林预测2021年金价有望涨至3000美元/盎司,高盛、澳新银行对明年金价则作出了2300美元/盎司的目标价判断。

“可能会有很多人猜测2000美元/盎司的黄金价格是不是顶,从目前升穿2000美元的情况来看,还不是猜顶的时候,毕竟现在全球经济还是属于紧缩期,黄金避险情况还比较严重。”上善投资分析师张扬对记者表示,从技术上看,目前盘面上各小时图都是多头排列。不难发现,4小时图已经开始向布林带上轨线粘合,这样的技术形态,多头发力上行,上方仍有上涨的空间。

“但做多时机有讲究,不是闭着眼做,而是等待回调适当的位置之后再参与。同时需要关注新冠疫苗进展情况及地缘政治形势,一旦这些因素出现好转,黄金涨势可能会受到抑制。”张扬说。他判断,在美国可能达成新一轮经济刺激计划预期、超低利率环境、货币超发、疫情恶化和地缘政治风险的背景下,黄金还是多头趋势为主。

王琎青建议,“黄金可以买,但需要等位置,不建议追涨。”

五大险企上半年净利润增速料承压

□本报记者 黄一灵 薛瑾

A股上市险企半年报披露大幕本月中旬即将拉开。业内人士预计,五大上市险企上半年净利润增速料整体承压,但随着资产端和负债端改善,保险股估值将持续修复,今年四季度至明年一季度将成为保险股下一个投资时点。

上半年净利润或负增长

8月5日,A股保险股在前一日集体大涨后出现回调,截至收盘,Wind保险板块指数跌2%。有市场人士认为,这或许是因为市场担忧上半年险企利润增速将放缓。

港股上市公司中国太平8月4日发布业绩预减公告。中国太平称,根据公司初步估算,2020年上半年归属股东净利润预期将显著下降,同比大约减少57%,2019年中期的归属股东净利润为67.44亿港元。截至8月5日收盘,中国太平报13.98港元,跌幅为0.29%。

日前,多家券商发布保险行业2020年中报前瞻研报,对五大上市险企上半年归母净利润增速进行预测,认为上半年归母净利润增速整体承压。

对于中国人寿、中国平安、中国太保、中国人保、新华保险上半年归母净利润的同比增速,海通证券给出的预测为-17%、-36%、-5%、-6%、0%,国泰君安给出的预测为-7.3%、-8.0%、-6.1%、-7.1%、5.4%,申万宏源给出的预测为-39.5%、-26.0%、-11.2%、-11.3%、-0.9%。

海通证券分析师孙婷表示,上市险

企上半年净利润增速整体承压主要是受2019年同期大额税收调减转致利润高基数、固收类收益率同比下滑、750天曲线下行致准备金多提等因素影响。国泰君安分析师刘欣琦认为,2019年上半年净利润的高基数是今年上半年净利润增速承压的主要原因。

保险股估值有望持续修复

展望后市,分析人士认为,保险股估值仍处低位,估值修复待续。

申万宏源非银团队认为,随着宏观预期的逐步修复和权益市场逐步回暖,上市险企净利润和价值增长有望实现逐季修复和改善,估值与业绩的共振可期。

“2020年7月以来,以银行理财收益率为代表的市场无风险利率超预期下降,叠加国债利率企稳回升,带来保险板块估值与基本面同时提升的戴维斯双击,全面利好保险板块。”刘欣琦称。

华创证券非银团队称,目前市场对于各保险公司中报业绩已有较充分预期,主要关注管理层态度及公司下半年战略方向。建议关注下半年险企内部阶段性调整后带来的积极正面成效以及市

场风险偏好上行带来的贝塔行情。

国盛证券指出,“今年第四季度至明

年一季度将成为下一个更好的投资时点,预计各家险企对2021年‘开门红’的准备将更充分,且今年一季度保费基数相对较低,明年一季度行业有望实现保费的正增长,叠加估值切换因素,保险股整体较当前仍有较大向上空间。”

年内银行发行二级资本债超1900亿元

□本报记者 戴安琪

据Wind统计,今年以来,已有24家银行发行二级资本债,合计规模1959.8亿元。其中,有20家为中小银行。

分析人士称,中小银行外部资本补充渠道较受限,二级资本债因其减少利润消耗等特点成为中小银行重要的资本补充来源,未来发行或仍将提速。

中小银行成主力

作为银行补充资本的重要工具之一,二级资本债颇受银行青睐。有调查显示,采取发行二级资本债的方式补充资本金是银行最为倾向的方式。今年以来,银行通过二级资本债进行资本补充的力度不减。

从发行主体看,以城商行、农商行为主。24家银行中,除浦发银行、民生银行、交通银行和农业银行外,其余均为城商行、农商行。

从发行总额来看,民生银行发行额最大,为500亿元;农业银行、交通银行和浦发银行并列第二,均为400亿元。而中小银行的发行额均在100亿元以下,且有14家银行发行额不足10亿元,其中新建农商行发行额最小,仅为0.7亿元。

《中国银行家调查报告(2019)》显示,近年来中国二级资本债市场总量不断增加,发行主体不断丰富。银行的二级资本包含二级资本工具以及超额贷款损失准备。计提超额拨备可以补充二级资本,但需要以牺牲利润为代价。二级资本债因其减少利润消耗、补充渠道广泛等特点,成为商业银行特别是非上市商业银行补充二级资本相对有效、使用较为普遍的手段。

发行或仍将提速

东方金诚首席金融分析师徐承远表

示,未来中小银行二级资本债券发行或仍将提速。他认为,一是利率市场化持续推进压缩银行存贷利差,且不良贷款率走高,贷款核销压力的加大压制银行盈利水平,银行内源资本补充减弱;二是今年以来,监管部门持续出台措施要求银行加大对实体经济的支持力度,未来业务拓展使得银行面临较大的外部资本补充压力;三是中小银行外部资本补充渠道较为受限,二级资本债为其重要的资本补充来源。

一位城商行人士坦言,“对于资产规模小、评级也不高的小银行而言,上市遥遥无期。补充资本的工具能运用的也很少,因此只能发二级资本债来补充资本。”

由中国财富管理50人论坛学术总顾问吴晓灵牵头完成的《深化中小银行改革,提升服务小微企业质效——当前中小银行面临的主要问题与对策建议》专题报告建议,应简化二级资本债、永续债等资本补充工具审批程序,缩短审批的时间,或者探讨是否可以更多地采用备案制;放宽中小金融机构补充二级资本或其他一级资本的条件,放宽对投资者的限制,提高流动性。此外,还应创新补充资本的渠道,比如一些非上市的可转债、转股型的二级资本债等。

事实上,监管部门已经在致力于放宽对投资者的限制。5月27日,银保监会发布《关于保险资金投资银行资本补充债券有关事项的通知》。《通知》明确,保险资金可以投资银行发行的二级资本债券和无固定期限资本债券。放宽保险资金投资的资本补充债券发行人条件;取消可投债券的外部信用等级要求等。某银行业务研究人员认为,《通知》有助于中小银行多渠道补充其他一级资本和二级资本,发行条件放宽后,更多中小银行可以成为符合条件的发行人,同时能更大范围分散银行风险。

中国期货市场监控中心商品指数(8月5日)

指数组	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数	86.31	86.17	0.14	0.16			
商品期货指数	1153.45	1161.68	1162.56	1150.1	1155.37	6.31	0.55
农产品期货指数	876.55	867.99	877.17	867.24	877.74	-9.75	-1.11
油脂期货指数	545.88	539.65	547.31	536.65	548.32	-8.67	-1.58
粮食期货指数	1414.92	1400.58	1414.92	1398.97	1414.18	-13.61	-0.96
软商品期货指数	673.82	671.27	674.28	671.23	673.68	-2.4	-0.36
工业品期货指数	1179.13	1188.43	1190.33	1175.93	1181.56	6.87	0.58
能化期货指数	519.46	522.8	524.4	519.46	521.03	1.77	0.34
钢铁期货指数	1742.93	1746.44	1755.61	1729.79	1746.38	0.06	0
建材期货指数	1273.39	1273.27	1276.77	1268.31	1274.6	-1.33	-0.1

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(8月5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	908.06	909.97	905.11	907.73	-0.59	907.63
易盛农基指数	1209.15	1212	1204.63	1208.01	-0.32	1208.02

购房者持币观望 房贷利率或难再降

□本报记者 陈莹莹 欧阳剑环

“看很多消息都说三季度房贷利率有可能下降,所以我准备缓一缓再办贷款手续。”北京市民杨女士对中国证券报记者表示。通过调研发现,有类似想法的购房者不在少数。

专家和业内人士指出,当前个人房贷利率水平相对较低,且监管层多次重申“房住不炒”原则,预计未来房贷利率可能会在稳定的基础上小幅波动。

房贷利率七连降

根据融360大数据研究院此前发布的2020年7月中国房贷市场报告,2020年以来,房贷利率持续下调,已连续下降7个月。7月(数据监测期为6月20日-7月17日),全国首套房贷款平均利率为5.26%,环比下降2个基点;二套房贷款平均利率为5.58%,环比下降2个基点。36个城市的房贷利率平均水平较去年底降幅超过5个基点,其中,昆明和苏州地区的房贷利率下降幅度高达60个基点以上。

融360分析师李万赋称,疫情发生以来,LPR多次调整,5年期以上LPR比去年底下调15个基点,全国各地房贷利率也不同程度下调。监测数据显示,全国首套房贷款平均利率较去年底下降28个基点,二套房贷款平均利率较去年底下降27个基点,降幅均远超5年期LPR的降幅。

除了房贷利率下降以外,银行个人房贷的审批、放款等流程明显加快。以北京市场为例,记者走访时发现,目前北京地区首套个人房贷主流利率水平为5.2%。一家城商行支行个贷客户经理告诉记者,“只要资料齐全,个人房贷一周内就可批贷”。不仅如此,以往银行要求个人房贷客户存款、购买理财产品等情况也消失不见。

此外,也有部分房地产中介打出“七天内放款”的口号。一位房地产中介从业者称,“以往贷款额度紧张的时候,半个月甚至一个月都不一定放款。现在只要房屋过户,基本一周内就能放款到账”。

未来走势相对稳定

中国民生银行首席研究员温彬表示,从房地产市场调控态度看,监管层多次重申“房住不炒”原则。从货币政策角度看,下半年将继续强调精准导向,要将资金引入关键领域和薄弱环节,更大力度支持小微企业和制造业等。5年期LPR大概率会保持不变,1年期LPR仍有下调空间和可能,房贷利率总体来看将保持相对稳定。

易居房地产研究院总监严跃进表示,7月LPR虽没有下调,但保持了低息水平。这说明利率政策是有定力的,总体上以有效服务实体经济为导向。下半年随着防疫工作和复工复产进入新阶段,LPR下降的空间是在减小的,其对于房贷等也会产生较明显的影响。总体而言,当前房贷利率水平相对较低。此外,鉴于7月份深圳房地产政策收紧的导向,说明部分房价过热的城市也会面临管控,此类城市实际的房贷利率或略有上升。

李万赋认为,进入2020年下半年,房地产市场受疫情影响已经逐渐减小,甚至出现过热的苗头,发布楼市调控收紧政策的城市逐渐增多。仅仅7月份,就有杭州、东莞、宁波、深圳等6个城市出台严控政策。虽然从表象来看,这些严控措施多是起因于房价上涨过快,但住房信贷措施也是房地产调控的重要一环,而且5年期LPR报价已连续三个月未变,其中应该也考虑到避免刺激房地产市场的因素。因此,

估计短期内房贷利率大面积下行的局面或难再现。

购房者保持观望心态

银行业业内人士表示,个人住房贷款的重新定价周期最短为一年,也就是说一旦贷款到账,一年内房贷利率不会发生变化。因此,包括杨女士在内的不少购房者,都保持观望心态:毕竟动辄