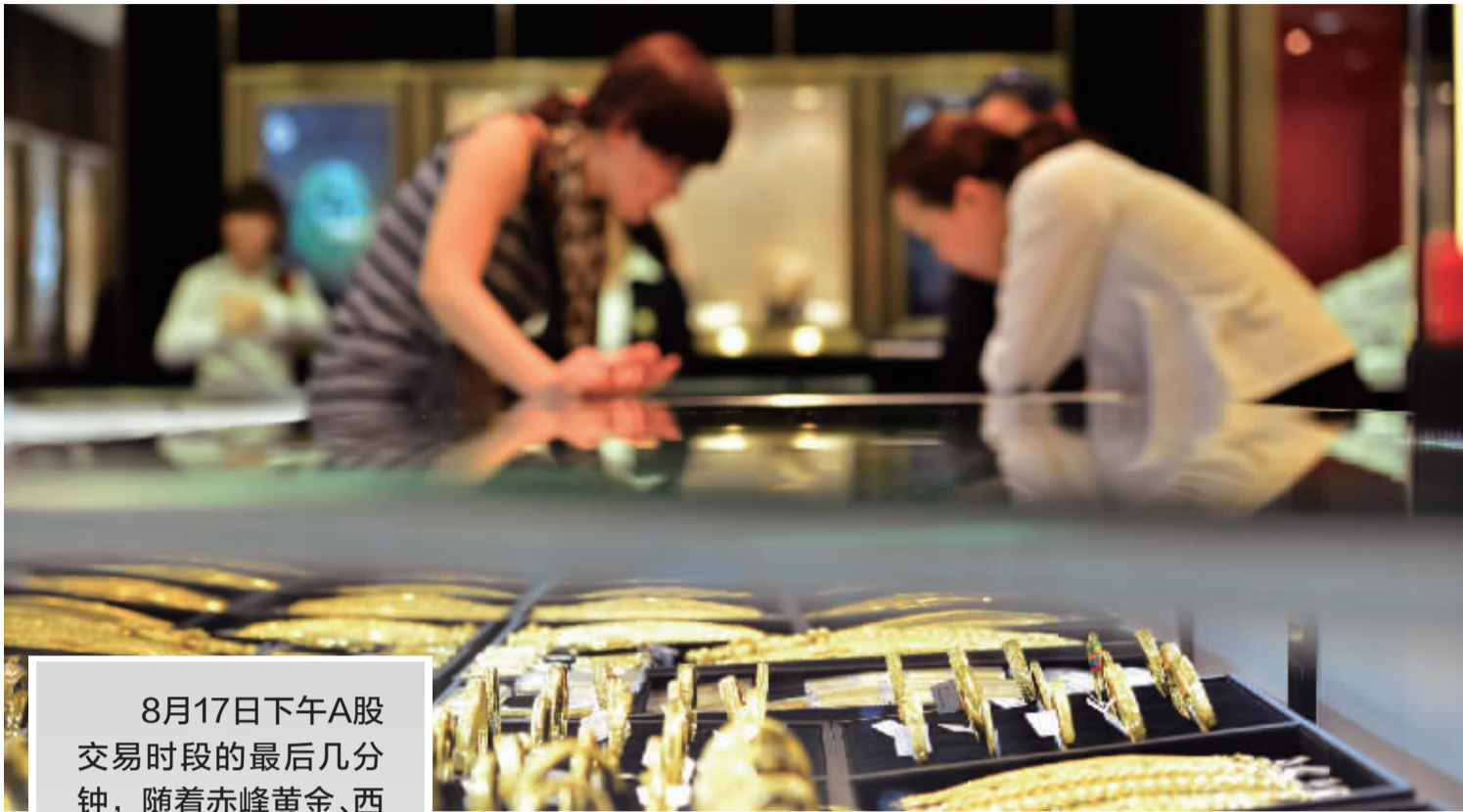


押注大行情

黄金开启“活火山”模式?

□本报记者 张利静 马爽



新华社图片

8月17日下午A股交易时段的最后几分钟,随着赤峰黄金、西部资源等黄金股强势拉升封上涨停,多只黄金股涨幅扩大,交易人士纷纷猜测,黄金、白银可能再度迎来大涨行情。

“这可能是部分资金在押注欧洲交易时段和晚间美国交易时段黄金白银价格大涨。”一位基金业人士表示。

全球投资者对黄金似乎更加充满了期待。美国证交会网站日前公布的巴菲特二季度持仓信息显示,巴克里黄金是巴菲特在二季度唯一的新建仓股票,多头们似乎看到了新的曙光。

中泰证券首席经济学家李迅雷做了一个有趣的比喻:从历史上来看,黄金上涨有点像“活火山”,喷发一下停一停,之后又再次喷发。他判断,目前黄金应该是处于火山的活跃期。

分析人士指出,这种“火山式”上涨模式的背后,与资金的结构不无关系。

金大师首席分析官助理王璿青对中国证券报记者表示,国际金价近期的暴涨暴跌与大量国内外散户参与有很大关系,这会加大黄金价格波动,毕竟散户是非常情绪化的。当前市场情绪过于乐观时,没有人看空时,行情通常情况下会出现转折。

中大期货贵金属分析师赵晓君表示,此前美债收益率下行、对欧美通胀预期的乐观等因素助涨了黄金的看多情绪。市场对未来美元信用的悲观预期反映在短期的价格投机中。随后美国国会搁浅财政刺激方案,同时美债迎来超跌反弹。从宏观看,市场仍需要面临一定的调整修复,直至收益率企稳再度下行。

外,新冠肺炎疫情对全球的经济冲击促使西方主要经济体保持货币宽松政策。未来金银走势可能还会出现反复的高位震荡。”上善投资分析师纪延告诉中国证券报记者。

“从持仓看,对冲基金继续高位减持,规避短期不确定性事件对原有趋势行情产生了一定冲击,长期投资者(诸如ETF投资者)仍处于稳步增持阶段,短期流出、获利了结有限。”赵晓君表示。

纪延告诉记者,从近两周的短期价格波动不难看出,多头出现获利离场意愿明显,而空头在走势未明朗之前则不急于进场,对比来看,上周黄金多头减持9吨,持仓1248吨,白银多头增持140吨,持仓1785吨,多头依然保持市场主导地位。

“短期价格的波动可以理解为前期多头的获利了结和多头二次进场的资金博弈。这或许预示着,今后一段时间可能再次会酝酿较大行情。”纪延说。

降低杠杆应对波动

“任何一个交易品种在价格高位或低位短期出现暴涨暴跌,都说明了场内资金出现严重分化以及阶段性单边行情的休整。从国际金价来说,虽然近期行情波动幅度较大,但价格依然维持在前期高点附近徘徊。从技术层面看,继续保持多空拉锯的震荡走势成为大概率事件;从宏观角度来看,新冠肺炎疫情的影响会伴随时间的推移减弱,避险情绪有望逐步降温。”纪延表示。

从理财角度来看,纪延表示,如果近期金银延续大幅震荡行情,较大的风险和较低的稳定性都不合适普通投资者短期介入,建议多头持仓者可以进行分批获利了结,等待行情更加明确之后再再次进场。同样,目前高波动率更适合进行对冲套利交易,单边持仓风险偏高。

“此前一直强调不要追高买黄金,追高者肯定是不好受的。黄金长线走牛的逻辑依然存在,大跌下来中期买点会慢慢浮现。”王璿青表示。

赵晓君建议,黄金在对冲通胀、货币贬值方面都有较好的历史表现。在全球不确定性环境下,投资者应从更长的交易周期、降低杠杆来持有黄金以应对短期波动风险。

掘金细分行业龙头

券商8月调研扎堆消费及机械化工

□本报记者 胡雨

从科技到医药再到消费及机械化工,今年以来,券商密集调研的板块持续变动。Wind数据显示,截至8月17日,8月以来已有92家券商调研60家上市公司,合计调研次数达466次。光大证券、中金公司、国泰君安等券商调研积极性较高。从板块看,券商对大消费、机械、化工类行业公司调研热情明显升温。

从券商调研眼光看,8月以来,被调研公司逾半数股价上涨,最高的累计涨幅已超过37%。展望后市,券商认为,相关板块景气有望继续复苏,建议关注行业细分领域的龙头标的。

密集调研创业板与中小板公司

Wind数据显示,截至8月17日,8月以来已有92家券商调研上市公司达466次,涉及上市公司合计60家。从市场板块来看,调研热度最高的依旧是创业板和中小板,券商调研次数分别为202次和201次;主板上市公司券商合计调研60次,科创板上市公司调研次数仅有3次。

光大证券是8月调研最为活跃的券商,截至8月17日,该公司累计调研上市公司18家次;中金公司、国泰君安、中信证券3家券商8月以来调研上市公司次数均为17家次;长江证券、安信证券、财通证券、天风证券、海通证券等15家券商8月调研上市公司次数也在10家次以上。高盛(亚洲)证券有限公司、摩根士丹利、瑞信方正证券等外资控股券商在8月亦有调研行为。

就被调研上市公司而言,8月以来启明星辰共接待48家券商调研,其数量在被券商调研上市公司中位居第一,根据Wind行业分类,该公司属于应用软件行业;洽洽食品、好莱客8月已分别接待44家券商和37家券商调研,从行业看,上述公司分属食品加工和家居装饰用品行业。

记者梳理发现,7月券商调研较偏爱医药股,而到了8月,除大消费行业外,券商对机械、化工类行业公司的调研热情明显升温。Wind数据显示,8月被券商调研较多的上市公司还有光威复材、新界泵业和新宙邦,其接待调研券商分别有34家、28家和20家,三家公司分属化纤、工业机械和特种化工行业。

从二级市场表现看,截至8月17日收盘,

长江证券李向群:

内部联动 打造企业服务平台

□本报记者 郭梦迪

长江证券中小企业金融部副总经理李向群日前在接受中国证券报记者采访时表示,公司持续深耕新三板业务,精选层的推出为公司带来了新的业务机会。长江证券投行子公司——长江证券承销保荐有限公司(简称“长江保荐”)保荐的泰祥股份在精选层首批挂牌交易。未来公司将在新三板现有业务的基础上,有效提升面向成长型企业的服务能力,增强公司发掘培育、储备等服务能力。

组建联动开发机制

长江证券近年来着重打造投资管理、企业服务与财富管理三大公司级平台,其中企业服务平台主要以公司投行业务条线为主。近日,长江证券将原从事新三板业务的新三板与场外业务部更名为中小企业金融部。

“部门更名的主要目的在于按照多层次资本市场建设的要求,利用公司在新三板业务上的基础,有效提升面向成长型企业的服务能力,加强公司的项目发掘培育、储备等服务能力。”李向群告诉记者,公司建立了持续督导服务平台,将存量客户都录入平台并进行分类管理和维护,从中发现新的业务机会和需求。同时公司内部就大投行业务协同机制,提升市场开发能力,在投行体系内组建高效的联动开发模式,进一步挖掘符合条件的企业。

李向群介绍,目前公司保荐类业务由子公司长江保荐来完成,而对于中小企业,特别是成长型企业,会由中小企业金融部和长江保荐联动,中小企业金融部主要负责以前期跟踪、培育等方式服务企业,长江保荐则为相对成熟

前述被券商调研的60家上市公司中有37家8月以来股价上涨,涨幅最大的好莱客累计涨幅达37.27%,纳川股份累计涨幅达26.57%;华策影视、聚灿光电、垒知集团、红宝丽、东华测试等18只个股8月以来涨幅均超过10%。

看好回补机会

分析人士指出,上市公司业务增速能否继续保持,海外业务布局以及未来中长期战略规划等,是8月券商调研中询问较多的话题。

以主营传统炒货、坚果的洽洽食品为例,公司被问及瓜子品类增速是否可以继续保持、海外市场布局以及新品的产能情况及规划等问题。公司表示,葵花籽是公司主业,近两年产品升级做得较好,未来将扩大消费场景、增加消费者黏性;公司海外市场以东南亚、日韩、美国、加拿大等为主,后续会在中东、哈萨克斯坦、俄罗斯等潜力市场突破;公司可转债募投项目有望填补新品产能的缺口。

产品毛利率变动也是部分公司被问及较多的问题。新宙邦被问及“上半年锂离子电池电解液毛利率较去年同期改善的原因”,公司表示是因为高端客户订单有所增长叠加上游原材料价格有所下降。

展望后市投资机会,中银证券食品饮料行业分析师汤玮亮指出,7月社会零售总额增速为-1.1%,降幅环比收窄,餐饮消费稳步回升,整体恢复近九成,随着复商复市持续推进,预计下半年餐饮消费将持续改善。投资上建议短期关注二季度业绩改善的品种,并长期坚守竞争优势突出的好公司。

方正证券机械行业分析师张小郭认为,整体上三季度机械行业有望持续复苏,建议重点关注低估值高景气度的工程机械、长赛道高确定性的检测服务,高景气度高成长的光伏设备及锂电设备、持续复苏的通用设备板块。

广发证券基础化工行业高级分析师吴鑫然认为,中期来看,化工品需求逐步复苏,化工周期行业有望迎来景气逐步回升,看好化工行业投资机会,建议关注三类重点子行业:一是国家政策支持,进口替代空间广阔的电子化学品、5G材料、环保材料行业;二是受益内需基建发力、行业集中度提升的混凝土外加剂行业;三是率先进入海外供应链体系的锂电材料企业。

长江证券李向群:

内部联动 打造企业服务平台

的企业提供进一步辅导和保荐业务。

在提及如何选择新三板精选层潜在标的时,李向群表示,公司首先会进行行业研究,不仅对新兴行业进行研究,还会研究传统行业,由此判断企业是否有发展空间。同时会关注企业规模,针对不同规模的企业提供差异化资本服务。在企业核心竞争力方面,公司会通过企业关键技术和商业模式的分析来判断企业未来发展动力。

伴随企业同步成长

新三板精选层改革为券商投行业务提供了新的机会和挑战。李向群表示,公司在精选层的申报上有了增量业务,甚至一些企业将来可能会转向创业板或科创板,企业有了更多选择,券商投行也将迎来更多业务机会。

随着精选层开板,券商的推荐挂牌和持续督导业务稳步推进。因为之前新三板市场上新增挂牌企业较少,摘牌企业较多,对券商业务还是有一定冲击。目前,新增挂牌量在恢复,存量客户摘牌的情况有所减少。

“希望新三板市场能够坚持市场化方向,不断完善和健全发行机制,也希望各投资主体,特别是战略投资者和专业投资机构,加强对精选层挂牌公司的研究,能立足于长期投资,深入了解和挖掘企业的未来价值,伴随企业同步成长。”

新三板改革也给券商带来了新挑战。李向群认为,第一,合规和风控压力增大,在改革利好释放后,市场需要更加理性,避免各类风险事件的发生。第二,在进一步服务不同阶段的企业方面,券商面临更大挑战,特别是对处于成长期企业,需要券商为它们提供差异化的资本中介服务。

银行负债端现“跷跷板”效应

结构性存款规模缩水 同业存单量价齐升

□本报记者 欧阳剑环

5月以来,商业银行同业存单发行呈量价齐升态势,结构性存款规模则持续下降。业内人士认为,同业存单发行放量一定程度上弥补了结构性存款规模下降带来的负端缺口,展望未来,“跷跷板”效应料持续。

同业存单发行放量

Wind数据显示,5月以来,同业存单发行规模稳步上升。5月、6月、7月发行量分别为1.06万亿元、1.36万亿元和1.8万亿元。截至8月17日,8月同业存单已发行1508只,总发行量为1.17万亿元。同业存单价格呈上开态势。Wind数据显示,5月、6月、7月、8月(截至8月17日)同业存单票面利率的加权平均值分别为1.73%、2.27%、2.57%和2.73%。

结构性存款规模则进一步压降。央行数据显示,截至7月末,中资银行结构性存款规模为10.17万亿元,较6月末缩水逾6000亿元,已经连续三个月下降。今年以来,中资银行结构

性存款规模一度超过12万亿元。此前,监管部门下发专项文件,剑指其背后的套利问题、业务乱象,并要求压降结构性存款规模。

“从同业存单发行情况看,今年1-6月同业存单净融资额较往年同期明显减少。”中信证券研究所副所长明明表示,5月以来,央行货币政策操作有所减少,使得发行同业存单募集资金的需求重新上升,而前期较小的净融资额即需要更多的当期发行,更大的供给会导致发行价格上行。

此外,同业存单发行价格上升的重要原因还是稳定负债的缺乏。由于此前宽信用进程有所放缓,监管层要求银行压降结构性存款,部分中小型银行开始缺乏稳定的负债来源,于是同业存单发行供给增加,其中以股份行、城商行较明显。

海通证券固收分析师姜珺珊表示,结构性存款余额下降,会给商业银行带来负债端压力,而同业存单相对灵活,短期内可以弥补负债缺口,从而保证流动性覆盖率等流动指标。此前几次结构性存款余额明显减少时,存单利率均不同程度地上行,如2016年9月至12月、2018年9

月至12月、2019年末。

“跷跷板”效应料持续

光大证券银行业首席分析师王一峰表示,从量上看,结构性存款与同业存单之间的“跷跷板”效应仍将延续,下半年同业存单月均净融资额有望维持在1500亿-3000亿元区间。

王一峰称,从价格上看,下半年资金面整体维持中性格局,同业存单价格运行存在一定刚性,下行空间有限,经过7月份的调整,同业存单价格接近央行的合意管控目标,MLF利率将成为同业存单的基准锚。未来1年期同业存单利率将大概率维持在2.8%-3.0%区间,且1年期品种占比有望增加。

姜珺珊表示,同业存单发行需求主要看银行负债压力。下半年结构性存款可能继续压降,预计压降幅度不低于5月-6月。但同业存单供给并非无上限,主要限制在于1/3的同业负债比例上限,此外,1年以内的同业存单替代同期限结构性存款会恶化银行的一些流动性指标。

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(8月17日)

指数名称	开盘	收盘	最高价	最低价	收盘	涨跌	涨跌幅(%)
农产品综合指数		86.88			86.64	0.24	0.28
农产品期货指数	1156.22	1165.04	1166.49	1155.37	1157.44	7.64	0.66
农产品现货指数	870.24	875	876.51	862.72	870.89	5.32	0.61
油脂期货指数	539.6	548.85	552.05	535.85	539.8	9.05	1.68
粮食期货指数	1426.72	1425.46	1433.71	1414.71	1427.09	-1.64	-0.11
农产品期货指数	677.56	675.15	677.53	672.49	677.33	2.18	0.32
农产品现货指数	1185.65	1194.52	1196.75	1154.88	1187.64	6.83	0.58
农产品期货指数	524.51	525.25	525.47	521.77	525.6	1.65	0.32
钢铁期货指数	1739.8	1754.04	1773.9	1729.02	1752.72	1.32	0.08
建材期货指数	1255.2	1270.16	1281.66	1257.34	1261.25	8.92	0.71

中国期货市场监控中心商品指数(8月17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	923.04	926.51	918.95	925	4.86	922.88
易盛农基指数	1213.48	1220.82	1209.92	1219.81	9.93	1216.42