

## 金价调整尚未结束

□证金贵金属高级研究员 严京

步入三季度末期,全球资本市场纷纷进入活跃期,其中大宗商品价格的巨大涨幅吸引了投资者眼球。以金银为例,近期美元异常强势上攻,致使金银价格直逼去年12月底的新低。美联储趋向收紧的货币政策与欧洲央行越来越宽松的负利率政策形成鲜明对比,支持美元走强,降低了黄金的价值。

美国加大了参与叙利亚军事行动的力度,引发人们对中东局势的担忧,但这一行为产生的避险需求不大。

费联储宣布,有美联储“鹰王”之称的主席普罗索将于明年3月1日退休,他的离去或造成美联储内部鹰派阵营的一大损失。有市场人士分析,普罗索的离任将会削弱美联储联邦政策委员会(POMC)中主张收紧政策一方的力量,这可能会缓解美联储提前升息的压力。

欧元区9月复苏继续乏力,商业扩张速度创年内新低。综合PMI降至52.3,创下自2013年12月以来新低。产出增速和需求放缓,就业增长毫无起色,企业继续降价以吸引客户,或加剧市场对欧元区面临通缩的担忧。德拉吉讲话称,欧央行准备在职责范围内使用其他非常规措施。美元指数一路走高,目前已经连涨十周,强势美元将会对美国出口企业造成打压,进而影响GDP增速和通胀,因此美联储有可能采取措施控制美元汇率。虽然美国经济复苏为其提供了基本面的宏观环境,但欧元与英镑两大对手的“拼跌”才是其幕后最大推手,这也是有市场人士并不完全看好此轮美指上涨的原因。后市英镑与欧元的反弹都将对上美指构成挑战,黄金有望迎来反弹的机会。

由于市场预期中国需求疲软,大宗商品价格出现暴跌,特别是以现货铜铝镍为代表的有色金属投资产品。而之前财政部大楼继续伟表示,当前中国经济总体平稳增长,经济运行保持在合理区间,但同时面临增速放缓的压力。在此情况下,中国政府的宏观经济政策将继续着眼于综合性目标,不会因为单个经济指标变化而做大的政策调整。受此消息影响,大宗商品价格继续承压。

在美国经济数据表现不算尽善尽美的情况下,美联储在考虑何时加息时仍会“一停二看三通过”。除了住房领域数据欠火候之外,持续在低位徘徊的美国通胀数据令投资者犹豫。金价1200美元/盎司平台能否起到有效的支撑作用,主要取决于美元动向。证金贵金属认为,目前金价尚未完成结构调整,有小幅反弹后急跌之势,策略上以逢高做空为宜。外部市场环境的改变,是黄金逆袭之路的核心所在。

对比黄金,白银有广泛的工业用途。中国9月汇丰制造业PMI预览值意外好于预期,缓解了此前因大宗商品价格走低而带来的下行压力;银价在持续超卖过后,将出现震荡修正和零星的反弹,做空者需等待多头衰竭的信号。

## P2P“大标”暗藏风险

□杜爱萍

近日,来自广州的红岭创投CEO周世平主动透露,旗下广州纸业贷款项目出现1亿元坏账。而这也是P2P平台有史以来被证实数额最大的一笔坏账。今年以来,监管层对于P2P行业的定位与监管政策越来越明晰,而红岭创投的亿元坏账在P2P行业内引发了标的额度之争,到底P2P行业是走“大标”的路线,还是微小贷路线呢?

作为国内的老牌P2P平台之一,红岭创投凭借激进的大标模式拓展会员,发展迅速,但是“大标”模式存在的风险在于会员资源高度集中于单个项目,一旦项目出现问题,将影响大批投资者。以红岭创投为例,其平台注册资金只有5000万元,加上利润、资本公积金也不过1亿元,而1亿元标的并非红岭创投的最大额度标的,其今年就曾发出一个2亿元的大标。

金信网COO安丹方表示,P2P行业内每笔业务的成本差距不大,主要靠服务费用获得营收的P2P平台频出大单也能理解。但是P2P平台的大单一定程度上与传统银行的借贷服务产生重叠,这与监管层对于P2P行业与传统金融行业的互补模式是相悖的。一旦平台对借款企业的风控不到位,资金风险较大。

积木盒子也曾对外表示,大额标的风险过于集中,出现一笔坏账,平台可能就会受到影响,他们正在努力分散投资,分散风险,防止单笔坏账的出现影响整个平台。

随着监管层对P2P行业的监管政策落地,P2P行业未来将不再是千家混战。据悉,由央行金融研究所与社科院金融研究所牵头的P2P评级结果将在近期公布,此次纳入评级的P2P机构大约50家左右,会有一些硬性排除标准。虽然不少企业对此并未多提及,但银监会有关负责人曾表示,P2P行业必须要有准入门槛。这一门槛不仅是资金,还会对风控、技术能力提出要求。

### 投资潮流

□本报记者 官平

奇怪的事情正在白银市场上发生,上海期货交易所白银库存量降至历史新低,仅81吨,为最高库存水平的7%,而上海白银期货价格却将跌破历史低点。

上海陆家嘴一家期货营业部里,投资者刘思宇与研究员在探讨他的这个疑惑。9月22日(星期一),他经历了炒白银以来最惊心动魄的一幕:白银期货1412主力合约延续夜盘涨势,当日早盘开盘即快速跳水,30分钟左右后便触及跌停,最终以跌幅6%封死跌停板。

作为黄金“孪生兄弟”,白银兼有金融与工业属性。业内人士表示,目前仍是金融属性在主导价格运行,美元指数大幅攀升令贵金属价格承压,而且白银现货市场对供应增加的担忧正在加深,使得白银价格仍有再度“沦陷”的可能。

### 黑色星期一

就像上涨用红色标注,而下跌用绿色标注一样,尽管对做空者来说暴跌是好事,但市场仍习惯称星期一的大跌为“黑色星期一”。

### 银行理财

## 节前挑选理财产品有门道

□高佩卿

国庆节马上就要到了,按照往年经验,商业银行会在各大节假日前夕推出相应的专属理财产品;同时,9月底恰逢年末,在“季末效应”推动下,9月中下旬发行的银行理财产品收益率一般较高。然而,调查发现,近期各家商业银行很难见到高收益理财产品,从整体上来看,银行理财产品收益率呈现下降趋势。各家银行推出的理财产品预期年化收益率多在6%以下,年化收益率5%左右的理财产品成为销售主力。而相对于国有大行理财产品发行量和收益率双双下跌的情况,股份制银行和城商行显得稍有优势。目前股份制银行和城商行大部分理财产品的预期收益率在5.5%至6%,部分1年以上期限的中长期理财产品收益率超过6%;而国有大行的理财产品预期收益率在4%至5%,只有一些中长期理财产品收益率能达到5%以上。

“近期,投资者挑选理财产品时,不妨挑选中短期产品。”专业人士表示,一

可以看到,从三季度以来,白银价格快速下挫,累计跌幅超过16%;沪银在9月22日跌幅达6%,遭遇“黑色星期一”。

刘思宇说,9月以来,美国不断出炉利好数据,风险偏好升温令美股一度再创历史新高;同时,美元指数不断攀升令白银节节下探。

高盛将美国二季度GDP增长预期从4.2%上调为4.4%,同时将美国三季度GDP增长预期从3.1%上调为3.2%;美国本财年前11个月预算赤字总计5891.9亿美元,创2008年来最低水平。刘思宇说,诸多数据佐证了美国经济进入良性发展轨道,虽然房市数据仍有反复,但总体来看,美国经济向好或继续压制白银走高。

一边是白银价格的大幅下挫,另一边是黄金、白银的“死对头”——美元指数在强劲上涨。上海中期研究员李宁表示,美国经济好转加上美联储退出宽松政策路径清晰,令美元指数强劲上涨,7月底以来,美元指数先后突破6月、2月、1月的前高压制,呈现出势不可挡的态势。而随着美国公布越来越多的利好数据及货币政策紧缩预期,美元指数几近单边上涨。

中州期货分析师刘慧源表示,促使白银价格大幅下跌的原因还包括市场担忧美联储加息步伐加快。此外,市场避险情绪降温,美国经济稳步复苏而欧洲未有起色,加上欧洲央行宽松政策导致美元指数大幅上扬,从而对银价构成压制。从技术面看,纽约COMEX白银跌破1850美元这一前期震荡区间下沿,止损盘大量涌现导致银价暴跌。

即便白银比黄金更具工业属性,研究员们认为,从目前价格运行来看,金融属性主导了白银价格的变化。

不可否认的是,作为工业原料的白银也面临基本的利空。近日全球主要经济体公布的官方PMI数据中,除美国较好之外,中国和欧元区均较差,中国是全球最大的白银消费国,经济增长状况在很大程度上影响白银的消费,这可能预示着后期中国白银首饰和投资需求不太乐观。

刘慧源说,最近几日白银跌幅远远大于黄金,盘中走势与基本金属的走势相关性更高,表明近期工业属性对白银价格产生了较大影响。白银产量仍在快速增长,中国产量连续11年增长,2013年达到819.6吨,墨西哥与秘鲁等主要生

收益率季末冲高的现象也将弱化。

目前全国共有498家银行业金融机构开展理财业务,今年每个季度净增加约2至3万亿元。照此趋势,预计今年底理财市场规模可达20万亿元,明年理财规模有望达到30万亿元。目前市场上,提供预期收益率的封闭式和开放式非净值型产品占据主导;占比较小的净值型产品同样会有预期收益率,使得理财较基金更具竞争力;远高于存款利率、股息率和货币基金收益率的理财收益率是吸金王道。

据金融界金融产品研究中心统计,本周银行理财产品预期周均收益率微涨。8天至14天这类期限理财产品的周均收益率有所下降,其他各期限理财产品周均收益率均有不同程度提高。从收益率分布来看,各期限预期收益率最高产品均属股份制银行和城商行。其中,深圳农商行的一款理财产品(26天)以5.5%的预期收益率夺得了同期限第一的位置,平安银行的一款保本浮动收益产品以8%的预期收益率居12个月以上期限产品的首位。

多数期限理财产品周均收益率提高					
期限	本周均收益率(%)	区间(%)	上周均收益率(%)	区间(%)	预期收益变动(百分点)
≤7天	4.15	3.4-5.1	3.73	2.8-5	0.42
8-14天	3.94	2.9-5.3	4.26	3.1-5.1	-0.32
15天-1月	5.14	4.2-5.5	4.04	1.3-5.55	1.10
1-3月	5.08	0.6-6.3	5.08	1.4-7.2	0.00
3-6月	5.27	0.5-8	5.25	1.5-6.4	0.02
6-12月	5.29	1.4-7	5.20	2.0-7.0	0.09
12月≥	5.39	1.8-8	5.37	1.8-8	0.02

各期限预期收益率最高产品					
期限	预期收益率(%)	产品名称	发行机构	投资方式	
≤7天	5.1	平安财富-周添利(滚动)现金管理类2012年1期人民币理财产品(认购期:2014年9月22日—9月23日)	平安银行	非保本浮动	
8-14天	5.3	平安财富-双周添利(滚动)现金管理类2011年300期人民币理财产品(认购期:2014年9月23日-2014年9月24日)	平安银行	非保本浮动	
15天-1月	5.5	月稳盈第二期理财产品3投资期32(26天)	深圳农商行	非保本浮动	
1-3月	6.3	“幸福99”丰裕盈家KF01号第872期预约42天型银行理财计划(北京分行专属)	杭州银行	非保本浮动	
3-6月	8	广发银行“欣欣股舞”2014年第39期(沪深300指数期末双向连续型带触碰条款)人民币理财计划	广发银行	保本浮动	
6-12月	7	平安财富结构类(100%保本挂钩股票)资产管理类2014年287期人民币理财产品	平安银行	保本浮动	
12月≥	8	平安财富结构类(100%保本挂钩股票)资产管理类2014年293期人民币理财产品	平安银行	保本浮动	

以上数据来源:巨灵数据&金融界金融产品研究中心

## “华夏之星”菁英训练营招募仅 30 席虚位以待

近日,华夏银行已跨入第五年的“华夏之星”公益平台,开启了年度重头戏。目前,菁英训练营的招募正式展开,广纳天下贤才,挑战30位小企业家幸运名额。即日起,通过“华夏之星”官方微信平台报名参加“华夏之星”第四届菁英训练营,就有机会与大咖导师谈经论道,发现企业成长秘诀;与行业菁英共处,切磋公司经营谋略;与华夏之星上路,践行社会公益事业。

在通往梦想与公益的道路上,一次携手并肩的前行,并不足以诠释企业的成长力量与公益情怀,“华夏之星”成立五年来从未停止对信念的坚持。记者从华夏银行重庆分行了解到,自2011年起,“华夏之星”公益平台已连续开展三届菁英训练营,重点培养了近百位菁英小企业家。不忘初心、坚持梦想、乐于成长、热心公益,今年的“华夏之星”菁英训练营,寻找的正是那些企业自身经营状况良好,期望获得更多成长,同时具备社会公益理念,有情怀、有梦想的中小企业创始人、董事长、CEO。“华夏之星”希

冀的是通过身体力行的方式增强公益体验,提升个人素质,最终为小企业提供一颗稳健成长的“动力之心”。

值得注意的是,今年“华夏之星”将继续聘请名师为小企业提供授业解惑,同时学员们还要完成一次知行合一的挑战——全身心参与一个乡村公益图书馆项目的筹建。在7天7夜的奋斗中,“华夏之星”的小伙伴们将合力为湖南望城的乡村学校打造一处集浓厚文化气息、先进管理机制与便捷阅读功能为一体的现代化图书馆。在为当地师生增添读书成长乐趣的同时,菁英训练营的学员也将通过公益活动感受一次心灵洗礼。

华夏银行重庆分行相关负责人表示,希望有更多的小企业主汇聚到“华夏之星”的大平台当中,用他们的实际行动,为企业发展导航,为公益梦想亮灯。

活动官方微信:“华夏之星”

活动官网:www.huaxiazhixing.cn

报名咨询:95577 010-85237552 010-85237723

## 白银炒客遭遇“黑色星期一”

产大国产量仍在继续增加,预计2014年全球白银产量将创记录新高,总体来看后期白银供应压力较大。

白银价格走势离不开黄金。目前,花旗银行、渣打银行、瑞银等机构纷纷下调金价预期。对此,李宁认为,由于黄金是一种存量市场商品,其主要参与者是宏观基金、ETF及各国央行,因此,黄金更多表现出来的是金融属性,黄金很有可能跌破1200美元/盎司的整数关口。

### 旺季可能不旺

国庆期间是中国传统金银首饰消费旺季,但是进行金银投资的媒机吗?

有业内专家表示,9月以来,黄金、白银节节下探,频繁创出阶段性新低。9月往往是贵金属表现最好的月份,但今年9月受制于美联储逐渐退出QE及随之而来的加息担忧,金融属性较强的贵金属不断承压下行。因此,当前可能不是进行金银投资的好时机。世元金行高级研究员孙磊认为,四季度是贵金属市场的消费旺季,目前悲观情绪加重,但是市场并没有出现像2008年金融危机时的那种恐慌,阴跌的结果恰恰是跌幅有限,但周期

会拉长,白银价格在四季度持续疲软的可能性较大,但下跌空间越来越小。

刘慧源表示,中国国庆节与印度排灯节等重要节日消费量通常会有一定增长。据报道,过去10天约50吨黄金被走私进入印度以满足节日需求,印度市场黄金溢价高达10美元以上,因此实货消费后期将对黄金构成较强支撑。另外国瑞士11月30日将就央行黄金资产比例投票,这可能会对金价产生较大影响。

虽然短期来看金银价格仍可能继续下跌,但目前各主要国家央行大多在实施宽松政策,因此从中长期来看,金银后期货有可能产生较大反弹。刘慧源表示,目前价位适量购买金银首饰是比较理性的选择。

宝城期货金融研究所所长助理程小勇表示,往年国庆假期是消费旺季,但是今年很有可能旺季不旺,金银价格持续走低,这类商品价格下跌不会刺激消费量上升,可能引发中国居民投资者抛售。因此,当前并非是国内购入实物金银的好时机,一方面,当前资金利率高企,投资金银回报率估计很难达到无风险收益水平;其次,当前通胀温和,并不存在保值的需求。

## 购物“打白条”迟付30天资金可理财

□本报记者 殷鹏

在购物达人眼中,买东西付款是门学问,信用支付产品“京东白条”在这些人群中就是一款“神器”。顾名思义,这款产品就是买东西时可以“打白条”,根据用户过往在京东的消费情况、信用评级等行建立风险评级,最高可获得15万元的预支额度。购物达人的策略是,先用“白条”付款,30天后再用信用卡把“白条”欠款归还,在这期间自己的资金可以用于理财生息。

据一位购物达人介绍,通过“白条”提前免费购物之后,有两种付款方式可供选择:一是选择30天内的延期付款;二是选择3至12个月的分期付款。选择30天延期付款,最高可以享受到30天免息期;选择分期付款,则需要支付每月千分之五的利息。“白条”可在一分钟内在线实时完成申请和授信过程,分期付款标准利率仅为银行类似业务的一半。而违约金是万分之三,在免息到期日之前,通过短信、邮件等各种方式提醒消费者还款。同时,用户信用记录、逾期记录,京东也有条件地计入到央行信用系统。

在“白条”推出之前,阿里已经内测过很长一段时间的“信用支付”,同样是根据用户在淘宝的消费情况以及信用评价等数据,可以享受不同的预支额度。但阿里的信用支付仅在浙江等部分地区测试过一段时间,并未正式上线。而最新的消

息显示,阿里仍在继续完善信用支付产品,等待合适的时机上线。

当然,买的没有卖的精。数据显示,“白条”上线半年,确实促进了京东商城销售额增长。用户在使用“白条”后月订单数量增长了33%,月消费金额增长为68%。在“白条”用户中,有55%使用了分期付款服务,分期付款的商品客单价(指用户的平均购买金额)比非“白条”用户的客单价高出50%。

京东金融负责消费金融的总监许凌告诉中国证券报记者,其上线的第二款“白条”产品——“校园白条”正在国内重点高校做试点,向在校学生提供“先消费后付款”的信用服务,该产品将首先在移动端上线。学生凭借学生证、身份证及借记卡办理,但是最高只有0.5万元的预支额度。

中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇认为,“白条”依托电子商务板块累积的海量消费数据,以对个人信用观测、评级结果为依据为消费者提供信用,相对于其他互联网金融产品,一方面,提升互联网购物体验,完善互联网金融服务内容;另一方面,为中国消费金融的发展提供了新思路。

艾瑞咨询集团联合总裁兼首席运营官阮京文认为,从行业趋势来看,伴随着消费群体越来越年轻化、消费观念的改变和消费习惯的升级,未来5至10年的消费金融领域将是互联网企业挖掘新业务的宝藏。

## 证券投资基金资产净值周报表

截止时间:2014年9月26日

单位:人民币元

基金代码	基金名称	单位净值	累计净值	基金资产净值	基金规模
184721	嘉实丰和	1.1500		3,450,121,665.58	3,000,000,000.00
184699	基金同盛	1.1553	3.3568	3,466,013,735.62	3,000,000,000.00
184701	基金景福	1.0540	3.0380	3,161,895,690.60	3,000,000,000.00
500015	基金汉兴	1.0591	2.5977	3,177,351,903	3,000,000,000.00
500038	通乾基金	1.1654	3.5034	2,330,780,911.32	2,000,000,000.00
184728	基金鸿阳	1.0095	2.5810	2,018,939,939.07	2,000,000,000.00
500056	易方达科瑞封闭	1.1468		3,440,437,534.40	3,000,000,000.00
184722	长城久嘉封闭	0.9419		1,883,847,447.64	2,000,000,000.00
500058	银河银丰封闭	1.0070	3.3650	3,021,600,425.96	3,000,000,000.00

注:1、本表所列9月26日的数据由有关基金管理公司计算,基金托管银行复核后提供。

2、基金资产净值的计算为:按照基金所持有的股票的当日平均价计算。

3、累计净值=单位净值+基金建立以来累计派息金额。

## 华夏银行借记卡境外免费汇款

接近十一长假,很多旅行爱好者们又蠢蠢欲动了。考虑到国内旅游高峰,很多人选择了出境游。随着各种银行卡的流行,用卡消费已经成为时尚,出行带卡也比携带现金更安全,特别是在旅行途中。但是出国旅游境外取现的高昂手续费让很多人望而却步。

相比大多数银行不低的境外取现手续费,华夏银行借记卡境外取款每日每卡第一笔免费,白金卡客户境外取款不限次数全免可以说是提供了极大的优惠。有了华夏借记卡,出行前只需准备少量的外币零钞即可。在出境游时,带上华夏借记卡就好像备了个大钱袋,既便捷又有安全保障。

据华夏银行重庆分行负责人介绍,除了境外取现免费的优惠政策,该

行还为留学家庭提供了汇款免费的政策。持华夏白金卡(资产60万元)在境外汇款业务中电报费及手续费全免。同时华夏借记卡在130多个国家和地区的ATM上可直接提取当地货币。另外华夏银行特为留学生提供出国留学贷款,用于支付留学期间学费、生活费,解决燃眉之急。该行还可为学生开具申请国外学校和办理签证所需的存款证明书,满足留学生的需求。

华夏银行重庆分行提醒用户,境外取款、查询、汇款等业务都有成本,会是一笔不小的开销,因此用户在使用时要精打细算,选对银行卡,选对服务,才能够使自己享受到更便捷更实惠的生活。