

实探深圳水贝市场 加工企业赶工忙 避险功能受重视 黄金投资炙手可热



视觉中国图片

作为周大生、周生生等黄金饰品供货的集中地——深圳水贝，其黄金相关产品今年尤其受欢迎。

“近期金价大涨，黄金需求增多，对我们这些一线批发企业来说肯定是利好。”在水贝从事黄金饰品生意的翠绿首饰副总经理周军对中国证券报记者说，“唯一担忧的是价格贵了之后，可能有部分消费者会控制总的预算。”

近日，中国证券报记者前往深圳水贝多家金饰加工和批发企业进行调研，在这些黄金加工的上游企业，记者真切感受到近期黄金市场和消费者需求的变化。

● 本报记者 张利静 张枕河 马爽

黄金消费火热

自3月中旬以来，黄金价格持续攀升，国际黄金价格一度站上2000美元/盎司，黄金迎来火爆的销售行情。

在一家名为金龙黄金的批发展厅，中国证券报记者看到，由于大量产品已被下游零售企业提走，批发展厅里所剩的金饰产品已经不多。

“今年以来，黄金市场非常火爆，消费者需求高涨。我们下游的黄金零售企业客户需求也非常高。”明丰珠宝负责人方楚宇对记者说，“近两周，由于金价大涨，我们感受到消费者开始观望。”

对于本轮金价快速上涨的原因，东证期货宏观策略首席分析师徐颖对中国证券报记者表示：“主要是在硅谷银行遭遇挤兑、瑞士信贷遭遇危机的情况下，市场避险情绪升温，对美联储加息预期增加。”

黄金价格走强之际，黄金加工企业在降低成本、提升产品附加值方面也铆足干劲，积极补库存。

在峰汇珠宝，记者看到除了传统的油压、压光等部门，企业还开设了CNC精雕部等主要使用智能设备运作的部门，并在工模部加大机器使用力度，希望降低人力成本。

CNC精雕部还设置了恒温无尘车间，专门制作技艺更高的产品。在工模部，一个工人正在熟练地通过机器制模，电子系统控制极大提高了制作效率。另一个工人则在后期完善机器制模的不足。峰汇珠宝负责人对记者表示，这样可以把机器的效率和手工的精细相结合。

多头“欲买还休”

回顾本轮黄金市场行情，黄金价格在2022年经历漫长下跌后，在当年11月份迎来触底回升，国内黄金价格受益于人民币贬值涨幅大于外盘黄金。近期黄金价格在达到阶段高点后，也催热了一部分黄金回收业务，部分投资者选择“落袋为安”。盘面上，随着美联储为金融存款机构和海外央行提供美元贷款，流动性冲击有所缓解，避险情绪消退，黄金价格也出现高位回落。

“美联储加息进入尾声，且有望转入降息周

期。此外，全球经济、金融、地缘局势仍存不确定性，叠加央行增持黄金意愿增强，中长线来看，黄金价格依然有进一步上涨空间。”南华期货有色分析师夏莹莹向中国证券报记者表示。

从持仓数据看，近期黄金多头“欲买还休”。数据显示，截至3月21日当周，COMEX期金非商业性净多头增加18274张至158605张，占比为33.7%，总持仓为469874张，环比增加110810张，总交易者数为304家。

“近期金价上涨仍主要由空头回补所致，多头主动增持信心不足，因此上涨持续性可能一般。”夏莹莹分析，3月14日当周，黄金非商业净多头增加41857张，但3月21日当周，增加量缩窄至18274手，反映上涨信心和力度正在减弱。

目前看，黄金非商业多头持仓仍处于历史偏低水位，空头持仓处于中间区域。“这也预示后续黄金多头增持空间仍较大。”夏莹莹说。

“这一轮金价的快速上涨主要由期货投机带动，SPDR黄金ETF等基金的持有规模增量有限，目前还处于相对低点，也说明资金还未全面配置黄金。”徐颖说。

从库存数据看，COMEX黄金库存已降至2020年5月以来的新低，SHFE黄金库存为2021年1月以来的新低。

“交易所黄金的持续性大幅去库，也为金价上涨提供了良好的环境。”夏莹莹表示，对黄金中长期持有多观点，但短期看，银行风险事件下黄金市场存在超买情形。随着银行业担忧缓解，加息预期重新修正，金价或面临一定的回调压力。

不过，中信建投期货分析师王彦青认为，从目前黄金ETF持仓规模及海外CFTC黄金的净多头

持仓看，持仓量并不十分集中，侧面反映了机构投资者并不十分认可目前的金价。

选择合适投资渠道

“近期一系列风险事件发生，再次展现了黄金作为传统避险资产的吸引力。”世界黄金协会中国区CEO王立新对记者表示，预计更多投资者将重视黄金的避险功能。

“消费者对于黄金的保值功能越来越看重。金饰加工企业正发力多项新工艺。”深圳市黄金珠宝首饰行业协会常务副秘书长张文物表示，未来水贝黄金市场将在研发创意、制造加工等多领域继续创新发展，扩大产业优势。

对于普通投资者而言，投资黄金有哪些渠道可选？什么方式最适合自己？

据了解，目前普通投资者投资黄金的渠道主要有实物金饰、金条、金币、黄金ETF、黄金股、银行黄金活期以及黄金期货与黄金T+D等。

王彦青分析，实物黄金投资优势是风险较低，但存在流动性较差问题，因此更适合长期投资。

从金融投资角度看，夏莹莹表示，黄金ETF投资起投额低，买卖方便，但有一定管理费，适合中小投资者参与。黄金股投资则与金价关联度相对偏低，因黄金股涨跌还与企业经营能力等多方面因素有关。银行黄金活期投资操作简便，起投额低，但存在一定买卖差价损失。黄金期货和黄金T+D则具有杠杆功能，资金使用效率高，适宜有一定投资经验的投资者参与。

“无论如何，建议投资者通过正规渠道参与黄金交易。”夏莹莹说。

银行业风波未平 欧美股基金外流 外资机构看好中国股市表现

● 本报记者 张枕河

在欧美银行业频频出现负面新闻、美联储等仍持续加息的背景下，投资者对于欧美市场情绪日益谨慎。资金流向监测机构EPFR最新数据显示，在截至3月22日的一周内，该机构监测的欧美股票型基金均出现资金净流出，中国股票型基金则吸引资金净流入。此外，美国银行业单周存款流失近千亿美元。

部分资金撤离欧美

EPFR数据显示，在截至3月22日的一周内，该机构监测的美国股票型基金出现过去7周以来的第6次资金净流出；欧洲股票型基金资金净流出额达到13亿美元。与此同时，新兴市场股票型基金出现过去12周以来的第10次资金净流入，中国股票型基金资金净流入额创下过去7周以来的新高。

美联储近期公布的两项数据也反映出投资者情绪较低。在截至3月15日的一周内，美国银行业存款共流失984亿美元。其中，小型银行的存款总额流失约1200亿美元，而大型银行的存款总额则有所增加。

另一项数据显示，在截至3月22日的一周内，美联储为外国央行获取美元融资而提供的回购便利工具使用规模达到创纪录的600亿美元。市场人士表示，这一激增态势说明离岸美元争夺战仍然激烈，令人担心欧洲等地的银行体系还隐藏着更多问题。

富达国际28日发布报告表示，发达市场出现经济衰退的可能性越来越

大。今年金融环境进一步紧缩，发达市场经济硬着陆的可能性增大。富达国际亚太区股票主管Marty Dropkin认为，美联储对高企不下的通胀和表现强劲的就市场至今仍坚守偏鹰派立场。美联储维持偏高利率的时间越长，金融体系面临的压力越大。虽然与2008年金融危机相比，银行的资本状况、信贷质量和流动性均较为稳健，但在未来几周内仍可能看到相关市场进一步动荡。

亚洲资产获青睐

在欧美市场波动加剧的背景下，知名机构或加大对中国等亚洲市场的配置。

高盛分析师在最新报告中表示，在利率飙升背景下，人们担心第一季度的投行业绩可能出现令人不安的情况。

高盛中国首席股票策略分析师刘劲津表示，过去三个月，高盛对冲基金客户的中国股票持仓占其全球股票持仓比重由7%升至13%，而历史高位约在15%的水平。这反映了对冲基金投资者对中国市场的乐观态度。今年以来，高盛保持对中国股票17%的盈利增长预期，之后将继续维持对中国股票市场的高配。

瑞银发布最新报告表示，中国经济有望强劲复苏，预计今年亚洲（日本以外）股票总体盈利同比增长14%。亚洲股票估值仍有吸引力，目前其市净率约为1.3倍，低于10年均价的1.5倍，更远低于全球股票的2.1倍。同时，亚洲银行体系或主要金融机构不会面临重大的风险蔓延问题。

信托公司“换帅”密集获批 助力行业加速转型

● 本报记者 石诗语

截至3月28日，据中国证券报记者不完全统计，今年以来已有11家信托公司高管人员发生变动，包括董事长、总经理、副总经理等。

业内人士分析，随着信托业务“三分类”的出台与落地，信托公司发展方向正在发生重大转变，经营思路也有较大调整，需要与之相适应的专业和管理人才来开拓新业务。

信托业偏爱银行老将

记者依据公开信息不完全统计，截至3月28日，今年以来，已有厦门信托、华润信托、华宸信托和中原信托等信托公司董事长相继获批；百瑞信托、大业信托、中信信托、长城新盛信托、昆仑信托等信托公司新任总经理任职资格已被监管部门核准。此外，还有部分信托公司由于发生经营风险、监管托管问责、高管人员违纪违法等原因导致高管职位空缺，增加了高管人员的流动，且对公司长远发展目标、战略发展规划和市场特色化定位造成不同程度影响。

从信托公司新任高管的履历来看，信托业偏爱银行老将。新任中信信托总经理芦苇是一名在银行业深耕20余年的老将。公开信息显示，芦苇曾任中信银行党委委员、副行长。中原信托董事长曹卫东也在银行系统从业30余年。他曾长期在中国工商银行任职，曾任平顶山分行行长、河南省分行公司金融业务部总经理等职务。

除银行系统外，还有部分信托公司的高管来自控股股东方。日前，新疆银保监局核准徐永乐长城新盛信托董事、总经理的任职资格。据了解，徐永乐来自长城新盛信托的控股股东中国长城资产，此前曾任长城资产控股的长城环亚控股执行董事、行政总裁。

“随着转型的推进，信托公司诸多业务面临金融科技的介入，这也成为近年来信托公司高管任命的重要考量。部分高管有丰富的银行从业经验与资源储备，可以直接弥补信托公司的短

板。”金乐函数分析师廖鹤凯认为。

用益金融信托研究院研究员喻智则认为，一些信托公司内部提拔高管或来自大股东的高管上任，对公司治理和业务布局影响较小，有利于长期稳健经营。在一定程度上说明，信托公司业务转型已初见成效，长远发展目标和发展规划逐步明确。

从信托公司高管变动趋势来看，业内人士分析，信托业为实现高质量发展，高管变动成为其加速转型的重要途径。

“近年来，高管变动作为信托公司业务转型的重要表现形式，信托业转型压力加大，高管的密集变更亦是顺应发展趋势的体现。”用益金融信托研究院研究员帅国让表示。

信托业协会发布的相关调研报告指出，信托公司高管职务变动原因主要包括正常人事交接、股东变动影响及市场化离任竞聘等。但近年来，也有部分信托公司由于发生经营风险、监管托管问责、高管人员违纪违法等原因导致高管职位空缺，增加了高管人员的流动，且对公司长远发展目标、战略发展规划和市场特色化定位造成不同程度影响。

专业人才开拓新业务

随着信托业务“三分类”的出台与落地，信托公司发展方向正在发生重大转变，经营思路也有较大调整，需要与之相适应的专业和管理人才来开拓新业务。

除高管人员调整外，部分信托公司以转型为导向，招募大量研究人员。日前，光大信托发布2023年博士后科研工作站招收简章，目的是培养符合信托行业发展需要、具有创新精神的高层次青年创新人才，为公司经营发展、业务创新转型等贡献力量。

业内人士表示，随着信托公司转型方向进一步明确，高管变动的频率或将下降。此外，随着监管趋严、政策指引细化，会有更多具有风控合规经验的专业人士任职。

财富管理业务纵深推进 多家银行零售客户数稳健增长

● 本报记者 吴杨

大财富管理已成为商业银行业务发展升级的重要方向之一。中国证券报记者梳理多家银行近日披露的2022年年报发现，不少银行强调持续推进财富管理业务转型，管理资产规模、零售客户数不断增加。但受去年资本市场波动等影响，部分银行财富管理手续费及佣金收入有所下滑。

业内人士认为，持续拓展零售客户群、夯实客群基础，保持业务整体稳定增长是上市银行财富管理转型角力的关键所在。

零售客户数正增长

银行大财富管理业务纵深推进。截至3月28日，已有招商银行、平安银行、光大银行、民生银行等10家银行披露2022年年报，10家银行管理零售客户总资产（AUM）、零售客户数大多稳健增长。

以股份行为例，招商银行继续保持零售业务领跑地位。2022年年报显示，截至2022年末，该行AUM规模超12万亿元，同比增长12.68%，私人银行客户数突破13万户。此外，平安银行、光大银行、民生银行AUM规模均超过2万亿元。

从年报数据来看，部分银行较关注AUM指标，还有一些银行、特别是中小银行并未披露AUM数据，不过这些银行个人存款余额稳步增长，一定程度上体现出其零售业务发展良好。其中，截至2022年

末，浙商银行个人存款余额2134.91亿元，同比增长15.12%。

“总体来看，2022年银行业零售业务转型成果比较突出，零售客户数呈正增长，尽管此前受到疫情等因素冲击，但整体向好的大趋势仍未改变。”招联金融首席研究员董希淼向记者表示。

中间业务收入承压

在客户规模、管理零售客户资产稳步增长的同时，受去年资本市场波动的影响，不少银行财富管理业务收入受到波及。

年报显示，银行财富管理中间业务收入普遍承压。2022年，招商银行财富管理手续费及佣金收入309.03亿元，同比下降14.28%；平安银行财富管理手续费收入64.47亿元，同比下降21.5%。

对于收入承压的原因，招商银行在年报中分析，主要是资本市场震荡下行，代理基金销售规模下降及高费率的股票型基金占比降低所致。平安银行则表示，中间业务收入承压是由于该行主动降非标类产品规模及证券市场波动导致的基金销量下滑等因素造成。

此外，光大银行、中信银行、民生银行等多家银行2022年手续费及佣金净收入超200亿元。其中，中信银行手续费及佣金净收入370.92亿元，比上年增加12.22亿元，增长3.41%。

“中间业务收入下滑一定程度上跟去年金融市

场变化有关。”董希淼表示，受市场影响，基金代销、理财产品等表现欠佳，在很大程度上影响了银行中间业务收入。“但资本市场回暖可期，有望带动财富管理相关中间业务收入恢复性增长。”东兴证券银行业首席分析师林瑾璐表示。

看好财富管理发展机遇

自2020年以来，财富管理业务是上市银行角力的重点领域。展望2023年，部分银行管理层和业内专家均看好财富管理发展机遇，并探求多元发展空间。

“2023年，若资本市场整体向好，那么银行在财富管理方面收入亦会保持增长。”董希淼认为，更重要的是，各家银行要结合自身资源禀赋，针对客户差异化发展财富管理业务。比如，大型银行可提供综合式、一站式财富管理业务，拓展财富管理产品体系，包括基金、保险、信托、银行理财等；中小银行可围绕重点客群需求提供针对性财富管理业务，可加强人才培养，培养一支专业理财经理、财富管理顾问等组成的人才队伍。“目前在差异化定位方面，各家银行还有很大提升空间。”他说。

日前，中国数字金融合作论坛与中国人民大学国际货币研究所联合发布《中国财富管理评价报告（2022）》指出，未来，财富管理行业的开放共建成数字化转型的必然趋势。对于商业银行，未来机会在于整合线上线下板块，运用数字化工具在服务长尾客户基础上，更进一步服务于中高净值乃至私人银行客户。

中证商品指数公司指数行情							
指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌	涨跌幅(%)
中证商品期货指数	1766.14	1778.03	1761.28	1773.82	1769.54	11.56	0.66
中证商品期货价格指数	1353.26	1362.37	1349.53	1359.14	1355.86	8.86	0.66
中证中全商品指数	—	—	—	3189.33	—	20.27	0.64

注1: 中证商品期货系列指数涨跌幅= (收盘价 - 昨结算) / 昨结算 * 100%
注2: 中证中全商品指数涨跌幅= (收盘价 - 昨收盘) / 昨收盘 * 100%

易盛农产品期货价格系列指数（郑商所）						
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	1147.65	1161.36	1147.38	1160.53	16.93	1155.12
易盛农基指数	1385.84	1400.84	1385.5	1400.18	19.22	1393.94