

金价回调蒙太奇：有人小步上车 有人大举出货

3 短期压力与长期支撑

多位专家认为,短期来看,金价回调难言见底;长期来看,美国通胀中枢尚未明显回落,美国财政预计加速扩张、地缘政治形势仍较复杂等因素,有望对金价构成支撑。

在明明看来,短期内黄金遭遇抛压,主要原因在于投资者的强美元预期升温;长期来看,美国长期通胀中枢尚未明显回落、美国实施扩张性财政政策,这两个因素均有望支撑金价。

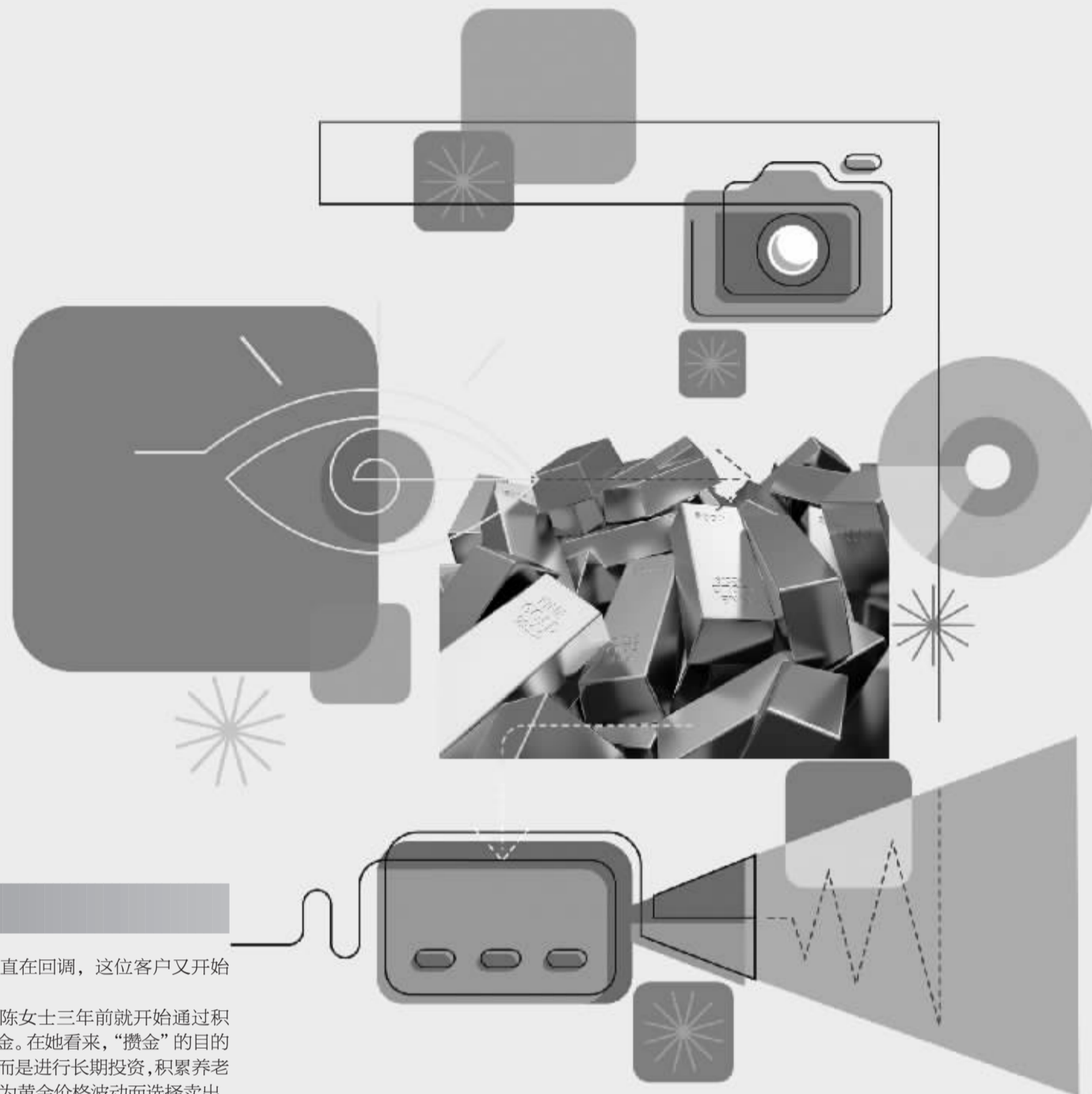
“预计美联储及全球央行在明年仍将降息,这将利好金价。过去两年间,金价的两轮大涨均与美国财政加速扩张时点吻合,美国明年财政赤字大概率继续扩张,这同样有利于金价上行。投资者对于美国长期通胀预期维持高位,也有利于金价上行。全球地缘政治形势仍然较为复杂,全球央行的主动动力和客观需求均支持其继续大量购入黄金。”明明表示。

对于金价的看空观点,近日亦出现缓和迹象。11月14日,芝加哥商品交易所(CME)美联储观察工具最新数据显示,市场对美联储12月议息会议降息25个基点的概率达到79.3%,较一周之前的66.6%有所上升。

华安基金相关负责人表示,全球主要经济体均处于降息窗口,对国际金价形成有力支撑。

国泰君安证券分析师詹春立表示,短期内影响金价走势的主要因素是全球资金的避险情绪,当前避险资金流向黄金的压力骤减。但从中长期来看,通胀和美元信用可能成为支撑金价继续走强的关键因素。因此,短期内,金价会承压,但是从中长期来看,宏观因素并不会使得金价的利多因素消退,黄金具有确定性的中长期配置价值。

多位分析人士提醒,黄金投资产品更适合中长期持有、作为资产配置的一部分,投资者应理性权衡,不要盲目跟风。



视觉中国图片

1 “上车”还是“下车”

“看到这几天的黄金大盘,心想这才算跌!这两年我一直关注银行的积存金,眼看着价格从500元出头涨到630多元,最近终于跌回600元附近。我已经连续两天加仓,每次小入10克,已经攒了80克,感觉目前的价位水平会徘徊一阵子,反正我不着急提取实物金,慢慢攒,打算攒够200克再提金。”广东深圳的白领张扬告诉记者。

跌到心理价位,就会入手一些,趁着金价回调小步“上车”,已经成为不少黄金投资者的常规操作。

“在649元的价位买了20克,感觉站在了山顶,趁着这波回调,又买了三次,每次买上两三克,把持仓成本往下拉一拉。”江苏徐州的大学生小闫说。

“回收价600多块的时候,卖掉了几只闲置的足金镯子和几条项链,赚了几万块。”河北唐山的季女士说,等价格再低一些,她会入手新款黄金首饰。

记者走访中国银行、农业银行等多家银行网点了解到,最近黄金投资热度有所下行,不少客户选择卖出积存金,预约回收投资金条的客户也多了起来。招商银行华北某分行财富管理条线负责人表示:“有位贵宾客户11月初卖出了几百万元的黄金投资产品,这

半个来月金价一直在回调,这位客户又开始慢慢入场了。”

来自北京的陈女士三年前就开始通过积存金形式定投黄金。在她看来,“攒金”的目的不是“挣快钱”,而是进行长期投资,积累养老钱。她说,不会因为黄金价格波动而选择卖出,“每年攒够了一定克数就预约银行换成金条,等退休了收获一大盒金条,想想就很满足。”

“几年前买了200克投资金条,今年金价涨了这么多,卖出去肯定是赚的,但克数不算多,也没想着卖出,就当自己资产压舱石的一小部分吧!”在上海工作的白领王女士也对记者表达了类似的想法。

记者通过走访发现,当下在银行渠道买卖的实物金、黄金积存(黄金活期、黄金定期)、黄金理财、黄金ETF等,热度均出现不同程度降低。同时,多家金店也稍显冷清,目前报价为760-790元/克,较前几天每克下滑了40多元,但顾客下单较为谨慎。

工商银行北京西城某支行的一位理财经理表示,现在提取黄金的客户比较多,小克重实物都没了,“金价涨到600元以上时,不太敢给客户做投资建议,一般会告诉客户等回调时再入手,或者稳健点做定投。长线来看,金价应该还会涨的。”

2

11月以来,黄金市场预期发生变化,部分资金获利撤离,国际金价接连下挫。

据美国商品期货交易委员会(CFTC)数据,截至11月5日的当周,投机者所持COMEX黄金净多头寸减少1.5万手合约,至22.2万手合约。同时,11月以来,全球最大黄金ETF——SPDR黄金ETF的净持仓量连续萎缩。截至11月13日,其最新净持仓868.52吨,相比10月末890多吨的净持仓量,已经下降20多吨。

业内人士认为,SPDR黄金ETF净持仓量的增加,通常被视为黄金需求提升的信号。当净持仓量上升时,意味着有更多资金流入黄金市场,往往会将对金价有支撑作用。

反之亦然。

在国内市场,黄金ETF也出现大规模赎回,一些黄金ETF“降费留客”。11月5日,工银瑞信基金发布公告称,当日起,调低工银瑞信黄金ETF及其联接基金的管理费、托管费。具体来看,两只产品的管理费率率和托管费率调整后分别为0.15%、0.05%。在此之前,华夏黄金ETF也曾宣布降费。

“美联储未来降息幅度预期收窄,叠加美国财政赤字存在收缩预期、地缘政治风险存在缓和预期,导致贵金属价格出现调整。”宏源期货分析师王文虎表示,COMEX黄金期货非商业多头与空头持仓量比值环比

出现下降,SPDR黄金ETF净持仓量也有所减少。

金瑞期货分析师吴梓杰表示,近期美元强势上涨,目前美元指数维持在106关口上方,创近6个月新高,对贵金属价格构成了较大下行压力。

在中信证券首席经济学家明明看来,近期金价快速下跌,一方面源于投资者对黄金的投资热情阶段性回落,另一方面源于投资者对强美元的担忧。

还有市场人士表示,今年金价上涨除了有市场因素外,也与“热钱”持续流入有关。随着市场预期生变,热钱流出,金价调整幅度可能超出预期。

“贷”动经济稳增长 银行透露对公业务新动向

●本报记者 吴杨

“对公强、零售弱”是今年以来银行贷款投放的真实写照。银行2024年三季度报显示,今年前三季度,绝大部分上市银行对公贷款增速高于个人贷款增速,对公贷款增量大多投向科技、绿色和中小微企业等领域。

为适应当前经济结构变化,平衡零售业务增长放缓局面,银行进一步夯实对公业务“基本盘”。近日,多家银行在接受机构投资者调研时表示,接下来将引导信贷资金向发展前景好、政策支持的领域倾斜,优化信贷结构,持续提升对实体经济领域的资产投放力度与客户经营能力。

对公贷款跑出“加速度”

截至三季度末,六家国有行贷款余额超117万亿元,较年初增长超7%。具体来看,农业银行、邮储银行、建设银行的公司类贷款余额分别较年初增长12.03%、11.66%、10.40%,中国银行、工商银行、交通银行分别较年初增长9.76%、8.43%、6.84%。

中小银行对公信贷投放势头亦较为强劲,三季度末,苏州银行、南京银行等多家银行对公贷款余额较年初增长均超10%。例如,三季度末,南京银行对公贷款余额9319.91亿元,较年初增长14.34%。

值得一提的是,三季报数据显示,综合来看,今年前三季度,银行对公贷款增速明显快于个人贷款增速。其中,六家国有行公司类贷款增速均快于个人贷款增速。例如,前三季度,建设银行对公贷款增速为10.40%,超过个人贷款增

6.06%

国家金融监督管理总局官网数据显示,截至9月末,我国商业银行总资产为368.55万亿元,较年初增长6.06%;大型商业银行总资产为182.80万亿元,较年初增加约12.16万亿元,增长约7.13%;股份行、城商银行和农村金融机构总资产分别较年初增长约2.56%、7.01%和5.33%。

速约9个百分点。此外,三季度末,苏州银行个人贷款余额较年初下降5.55%,而公司类贷款余额超2000亿元,较年初增长21.58%。

对公贷款数据增长亮眼,有力支持银行资产扩张。国家金融监督管理总局官网数据显示,截至9月末,我国商业银行总资产为368.55万亿

元,较年初增长6.06%;大型商业银行总资产为182.80万亿元,较年初增加约12.16万亿元,增长约7.13%;股份行、城商银行和农村金融机构总资产分别较年初增长约2.56%、7.01%和5.33%。

业内人士表示,银行发力对公信贷业务,一方面可有效应对信贷需求不足带来的零售业务增长放缓局面;另一方面能助力实体企业发展,推动五篇大文章涉及的领域或行业实现转型升级、蓬勃发展。

对公贷款增量投向何处

对公贷款增速亮眼,哪些领域是这类贷款投放的重点?记者注意到,多家银行的科技、绿色和中小微企业贷款均实现了不错的增长。

截至三季度末,定位于大型零售商业银行的邮储银行公司类贷款余额35894.13亿元,较年初增长11.66%。邮储银行在三季报中表示,这主要是因为该行贯彻落实国家重大战略部署,持续加大对实体经济支持力度,加大对先进制造、科技创新、普惠金融、绿色金融等领域信贷投放,同时积极推进产品服务创新。

工商银行支付部总经理付杰在业绩说明会上透露,该行今年前三季度信贷投放呈现主责主业突出的特点,在重大战略方面,优先满足了国产大飞机等国家重大项目;在重点领域方面,普惠、绿色等领域贷款增速均明显高于各项贷款的平均增速。

除了国有大行之外,其他类型银行贷款业务情况有所不同。“城商银行信贷投放最为强劲,多数是受包括政信类业务在内的对公业务推动;农商银行信贷增速放缓更多是受零售和

小微业务需求收缩影响;随着近两年贷款结构调整和零售业务基数走低,股份行信贷增速降幅逐渐收窄,或已进入筑底阶段。”东兴证券银行业分析师林瑾璐表示。

不少中小银行重点领域贷款增速不俗。三季度末,南京银行公司类贷款余额较年初增长14.34%。其中,科技金融贷款、绿色金融贷款、普惠金融贷款、涉农贷款余额分别较年初增长28.92%、21.50%、11.82%、20.00%。

重庆银行11月11日披露的投资者关系活动记录表显示,该行主要围绕服务成渝地区双城经济圈发展战略,上半年通过多种形式为超60个重大项目提供了融资支持,今年下半年也参与了很多项目的融资工作。

银行为科技、绿色、小微企业等领域提供贷款是政策鼓励的方向。10月,金融监管总局、国家发展改革委联合召开支持小微企业融资协调工作机制动员部署视频会议。会议要求,通过开展“千企万户大走访”活动,深入园区、社区、乡村,全面摸排融资需求,形成“两张清单”,把符合条件的小微企业推荐给银行机构,银行机构及时、精准对接,实现信贷资金直达基层、快速便捷、利率适宜,打通金融惠企利民的“最后一公里”。目前,多家银行已成立工作专班,推进小微企业融资协调工作机制落地见效。

将持续加大信贷投放力度

关于今年四季度的业务发展情况,多家银行近期透露,将紧跟国家战略布局,聚焦五篇文章进行信贷投放,培育新的增长动能,夯实对公业务发展基础。

贵阳银行行长盛军在业绩说明会上表示,四季度,该行将从大力支持“强省会”领域实体经济,积极支持市州实体经济,支持绿色产业和民营经济、支持具有科技创新和专精特新属性的企业发展三方面,继续支持地方经济高质量发展,有力有效服务实体经济。

重庆银行表示,目前成渝地区双城经济圈建设已进入全面提速、积厚成势的新阶段,深入贯彻落实国家战略离不开重大项目支撑,该行将继续跟踪项目推进情况,运用多种方式介入重大项目建设。

面对当前经济结构的变化,不少银行希望通过进一步发力对公业务以保持整体良好的发展势头。平安银行11月披露的投资者关系活动记录表显示,未来,该行对公业务将聚焦“做精行业、做精客户、做精产品”,紧跟国家战略布局,围绕发展新质生产力,在产业金融、科技金融、供应链金融等方面重点发力,通过长期深度经营,做强总分行战略客群,培育新的增长动能,夯实对公业务发展基础。

下一步,银行对公端、零售端业务发展将有何变化?

中信建投证券银行业首席分析师马鲲鹏认为,在对公端,当前企业投资需求仍然偏弱,但考虑到10月制造业采购经理指数(PMI)回升至荣枯线之上,积极因素正在累积,期待在增量政策提振下信贷需求回升向好;在零售端,多因素推动居民消费意愿改善,存量房贷利率调降工作基本完成,叠加多项稳楼市举措陆续出台,提前还贷现象有望缓解。期待这些政策举措的出台将带动经济进一步复苏,从而推动银行基本面出现实质性改善。