

# 国际金价2000美元关口失而复得 35只黄金主题基金收益率涨跌不一

■本报记者 王宁

2月份以来,国际金价整体呈现“V”型走势,其价格自2月1日的阶段性高点2083.2美元/盎司持续回落,期间更是跌破2000美元关口,在近三个交易日则呈现走高空态势。与此同时,投资于海内外市场的35只黄金主题基金(包括商品型、交易型开放式基金/ETF、合格境内机构投资者基金/QDII)月内收益呈现分化态势,除1只产品收益率高达5%以外,其余产品收益率均为负。

多位分析人士认为,近期主导国际金价走势的主要因素在于美联储降息预期波动,从而令各类黄金资产价格加剧震荡;而从机构持仓来看,内外盘多空头呈现出分歧之势,这也导致国际金价短期出现一定分歧。

## 2000美元关口失而复得

本月以来,国际金价多个交易日呈现回调之势。其中,纽约商业交易所(COMEX)主力品种4月份合约在2月1日创出阶段性高点2083.2美元/盎司后,持续维持下调走势,不过,自2月14日以来截至2月20日,呈现出反弹走高态势,期价一度站稳2000美元关口上方。

“近期国际金价主要围绕美联储降息预期波动而徘徊。”中粮祈德丰商衍衍生品部副总监张盈盈

向《证券日报》记者表示,2月份以来美国各项宏观经济数据和通胀仍有黏性,这些因素均不支持美联储短期实施降息举措。预计美联储在正式实施降息前,国际金价仍将维持宽幅震荡态势。

分析人士认为,目前影响黄金价格波动的主要因素在于美国宏观经济表现和货币政策预期变化。

金瑞期货贵金属研究员吴梓杰表示,从中长期角度来看,美国正处于政策紧缩周期尾声,并面临持续回落的压力,在降息预期和避险情绪发酵下,贵金属的长期配置价值持续显现。“在降息预期中,贵金属价格短期仍将面临一定反复,下一轮趋势性上涨行情还需等待更加明确的政策信号。”

由于国际金价的走势反复,内外盘多空头持仓也出现一定调整。从外盘来看,美国商品期货交易委员会(CFTC)公布持仓数据显示,COMEX黄金管理基金净多头持仓出现持续下降,由年初的10万手下降至目前的3万多手,受到紧缩货币政策预期影响,外盘多头情绪有明显回落;内盘方面,沪金期价走势偏弱,成交量由春节前的10万手降至目前的8万多手,持仓量也较春节前跌至目前的近34万手。

## 多数黄金主题基金收益不佳

受国际金价走势反复的影响,

### 投资于海内外市场的黄金主题基金月内收益表现分化较明显

有产品最高收益超过5.43%,有产品最低收益为-0.23%



投资于海内外市场的黄金主题基金月内收益表现分化较明显,其中,有产品最高收益超过5.43%,有产品最低收益为-0.23%。此外,从份额表现来看,月内仅有4只产品份额为正增长,其余产品份额均有下降态势,其中,有产品份额增幅最高超5%,最低为-1.77%。

对于短期投资机会,多数分析人士仍持乐观态度。五矿期货研究中心贵金属研究员钟俊轩向记者表示,今年美国通胀数据及宏

观经济均呈现一定韧性,将持续打压降息预期,但国际金价下方具备较强支撑,这或与地缘因素有关。从资产配置来看,对国际金价后续应当保持多头思路,策略上以逢低买入为主。

“当前黄金最大的投资机会在于全球货币体系和贸易体系正在发生的结构性变化。”张盈盈认为,黄金价格中枢也处于整体区间上移过程中,同时,全球各国都将增持黄金作为本国货币增信的重要

举措,这种趋势短期很难逆转,是未来较长时期内黄金价格易涨难跌的重要支撑。

值得一提的是,本周前两个交易日,内盘沪金沉淀资金呈现净流出态势。文华财经数据显示,截至日前,沪金沉淀资金仍居高居商品期货首位,截至2月20日收盘,当日沉淀资金为255.14亿元,净流出70.49亿元;2月19日,沪金沉淀资金为325.64亿元,当日净流出2.62亿元。

## 券商分析师春节回乡见闻:

# 乡镇消费活力旺盛 年轻人返乡创业照亮当地经济发展

■本报记者 李文  
见习记者 方凌晨

近日,陆续有申万宏源证券、国金证券、浙商证券、中邮证券等券商研究团队发布春节“回乡见闻”。券商分析师们在春节假期奔赴全国各地之际,也并未停止观察分析的脚步,他们近距离感受各地经济脉搏的“跳动”,并捕捉其中悄然发生的变化,为投资者们带来了多面且“烟火气”十足的草根调研。

## 消费活力足 文旅消费需求旺盛

消费无疑是春节期间的关键词。从食品饮料、黄金珠宝、汽车

到文娱旅游,券商分析师们在全国各地感受到了共同的消费热情。

浙商证券新消费马莉团队在春节回乡见闻中写道:“乡镇消费活力旺盛,新型消费方式加速向下渗透。近年来乡镇等下沉市场的消费方式已悄然发生变化,精神消费增速更高。各地政府充分认识到精神消费的趋势,大力发展文旅产业。2023年出现的下沉市场音乐节井喷、先后出圈的‘淄博烧烤’和‘尔滨’、各路明星为当地文旅局站台等现象,反映出乡镇地区和下沉市场的文旅潜力正在释放。”

国投证券赵国防团队春节期间对十一省市、涵盖一二三线城市商街渠道及量贩零售店进行了草根调研,并对部分白酒经销商进

行渠道调研。该团队调研发现商超客流量在春节期间有所反弹,其中礼赠场景表现突出,礼盒装销售旺盛。白酒及大众品整体动销较为平稳,促销节奏稳定,区域及场景表现有所分化。另外,零食店在二线及以下城市覆盖密度迅速提升,基本已实现全国化品牌的全覆盖。

中邮证券则联合全行业组从多角度就2024年各地春节消费表现进行切身调研,涉及陕西、湖北、浙江等十多个地区。其中,以山东省临沂市黄金销售情况为例,除了龙年黄金饰品受到越来越多年轻消费者的青睐外,投资金条也卖得比较多。中邮证券认为,2023年国际黄金价格多次刷新新高,部分投

资者在“买涨不买跌”心态驱动下,加大了消费力度。预计2024年国内黄金销售有望维持火热行情,居民对消费实物黄金仍将保持较高的热情。

## 捕捉新变化 年轻人助力当地发展

券商分析师们用旁观者的视角,能更敏锐地感受到家乡悄然发生的变化。除了基础设施不断完善,多位券商分析师回乡的共同感受是城市的生活和消费方式正在不断下沉渗透到乡镇,而年轻人返乡创业和返乡就业可能对此起到了助力作用。

国金证券首席经济学家赵伟

团队一名成员在调研报告中写道:“当地(某中部四线城市)新的变化正在悄然发生。例如,霸王茶姬、LINLEE(手打柠檬茶品牌)等近年网红品牌在市区也能随处可见,星巴克、瑞幸、海底捞等也在加速布局。除了连锁品牌外,一些新颖的烘焙屋、蛋糕坊、咖啡店也明显增加,感觉城市‘年龄’向年轻化倾斜,可能和部分年轻人返乡就业等有关。”

浙商证券新消费马莉团队表示:“近年来大学生回乡创业的成功案例逐渐增多,乡镇生活更便利、工作机会增加,吸引越来越多在大城市卷累了的人们回到家乡定居,有望推动下沉市场的消费持续向好。”

# 市场情绪逐步修复 多家券商给予未来A股市场积极判断

■本报记者 周尚任  
见习记者 于宏

春节后,龙年A股走势备受关注。2月18日至19日,新春伊始,证监会召开系列座谈会,就加强资本市场监管、防范化解风险、推动资本市场高质量发展广泛听取各方面意见建议。同时,多家券商陆续发布策略报告,对后市行情走势给出积极研判,认为当下投资者情绪有望持续改善。

## 多重利好有望助市场回暖

2月份以来,证监会持续发布政策利好,就股票质押、两融等业务回答记者提问,表示两融、股票质押风险可控,支持汇金资金入

市,彰显稳市场、稳预期的意图,提振了股市信心。同时,近期证监会下发多张罚单,体现了监管趋严的态势,有利于营造良好的市场环境,维护中小投资者权益。随着近期A股市场反弹上扬,投资者信心也有所回暖。

展望未来A股市场走势,多家券商给出积极判断。招商证券策略研究团队表示,随着国内信用周期平滑,社融对盈利驱动弱化,不同行业进入大分化时代。2024年政府开支力度加大,叠加全球紧缩周期结束后外需的改善,国内经济有望温和复苏,全球科技创新进入上行周期,A股企业盈利上行,资金面转温和净流入。中航证券首席经济学家董志云则表示,在政策呵护下,春节前市场企稳回升,龙年

有望延续乐观预期。

中金公司研究部国内策略首席分析师李素求表示:“A股市场经历前几期调整后,估值仍处于历史偏底部位置,与全球主要市场比较也处于明显偏低水平,与历史及横向比较均具备较好投资价值。节前受资本市场改革等预期提振,投资者信心有所修复。结合长假期间主要市场尤其是港股市场表现,以及较好的假期出行及消费数据,投资者情绪有望继续改善。”

“当前A股止跌企稳条件已陆续实现,一是股市自然出清已进入中后期,流动性有所缓解;二是部分资金集中注入,大体量增量资金入市护盘;三是市场情绪逐步修复,外资逐步回补。”华鑫证券宏观

策略首席分析师杨芹芹表示。

## 科技成长题材受关注

在A股策略方面,中信证券策略团队表示,当前,流动性循环连续负反馈在节前强有力的外力干预下已经结束,1月份以来经济运行平稳中不乏亮点,政策在今年有望更加灵活应变,当下投资者情绪有所企稳,科技主题涌现新催化,建议在反弹过程中逐步布局,密切关注右侧确认信号,配置上从纯防御转向均衡,围绕优质红利蓝筹和科创成长两条主线布局。

国投证券策略首席分析师林荣雄表示,中小盘涅槃重生可能成为春节后市场核心,产业赛道上科技(传媒、光模块)以及出海(汽车、

造船和家电)双主线的定价优势将更加明显。在文字生成视频工具Sora(OpenAI公司新推出的人工智能模型)为代表的AI不断迭代演化带动下,科技成长TMT(科技、媒体、通信)有望再次引领,2024年主要看好AI科技和出海相关机会。

“在配置方面,短期建议从科技反弹和基建上游布局,长期仍要保持一定的价值股仓位。”中邮证券分析师黄子莹表示。

当前,有哪些行业机会值得关注?杨芹芹建议,关注医药、电力设备、商贸零售等超跌反弹板块;同时,在政策利好下,非银、银行等金融板块和消费、家电等消费板块有望获得带动;另外,在近期海外AI产业催化下,AI算力、传媒等板块机遇值得关注。

# 中小银行增加注册资本密集获批

■本报记者 熊悦

国家金融监督管理总局数据显示,今年以来,已有数十家商业银行增加注册资本获监管部门批复同意,其中大部分是城商行、农商行等中小银行。

中国银行研究院研究员杜阳对《证券日报》记者分析称,充足的资本实力是银行信贷投放的基石,也是银行造血能力的重要体现。“预计今年银行业资本补充需求仍较为强

烈。一方面,实体经济复苏仍需要银行业增加信贷供给,引导社会资金流向。为缓解信贷规模增加带来的资本金压力,银行仍需要加大资本补充力度。另一方面,随着资本新规实施及监管要求趋严,银行业需持续补充资本金以提升风险管理能力,增厚风险缓冲垫。”

具体来看,申请增加注册资本的银行以城商行、农商行等中小银行为主,增资方式包括定向募股、利润转增等。例如,根据国家金融监

督管理总局河北监管局于2月18日发布的公告显示,张家口银行募集国有股份不超过6.5亿股的变更注册资本方案获批准。2月份国家金融监督管理总局崇左监管分局发布的相关公告显示,广西崇左农村商业银行通过利润转增注册资本722.24万元,该行注册资本将由人民币5.08亿元变更为人民币5.15亿元。

北京市惠诚律师事务所律师卢若峰告诉记者,商业银行使用留存利润进行资本补充属于内源性资本补

充,其好处是不需要支付利息或者股息,融资成本相对较低,有助于提升银行的信誉和市场竞争力。但使用该方式补充银行资本,其时机、金额将受银行的利润水平、内部决策机制的限制。此外,银行还可以通过发行二级资本债、永续债等外源性渠道补充资本。

值得关注的是,当前国内银行业净息差压力仍存,部分中小银行还面临资产质量下降风险,资本补充需求凸显。“总体而言,相较于国有大型银行和股份制银行,中小银

行资本补充需求或更为强烈。与之相对的是,中小银行资本补充渠道仍较匮乏。一方面,受净息差收窄影响,部分中小银行盈利能力下滑,制约通过内源性融资补充资本的能力;另一方面,中小银行通过发行二级资本债、永续债等方式进行资本补充面临发行门槛较高、市场认可度较低等问题。在这种情况下,可通过发行专项债补充中小银行资本,短期内缓解资本压力,实现可持续经营。”杜阳表示。

## 国有四大行高管迎调整

■本报记者 杨洁

近段时间,多家国有大行迎人事调整。2月19日,工商银行发布公告称,该行于近日收到《国家金融监督管理总局关于工商银行廖林任职资格的批复》。根据有关规定,国家金融监督管理总局已核准廖林担任该行董事长的任职资格。廖林担任该行董事长、董事会战略委员会主席的任职已生效。

廖林担任工商银行董事长的任职资格获批后,该行行长一职还暂时空缺。目前,王景武担任该行执行董事、副行长兼首席风险官;张文武、张伟武、段红涛担任副行长;官学清担任董事会秘书;熊宋、宋建华、田枫林担任高级业务总监。

另一家国有大行农业银行日前行长一职也暂时空缺。去年12月26日,农业银行曾发布多则公告称,因工作调整,付万军请求辞去中国农业银行股份有限公司副董事长、执行董事、行长及董事会战略规划与可持续发展委员会委员、“三农”金融普惠金融发展委员会主席及委员、提名与薪酬委员会委员职务。同时,韩国强因工作调整,请求辞去农业银行董事会秘书、公司秘书职务。

同日,农业银行还发布了董事会决议公告称,该行董事会于2023年12月26日以书面传签方式召开2023年第八次会议,会议审议并通过了《由中国农业银行股份有限公司董事长谷澍先生代为履行行长职责》和《由武刚先生代为履行中国农业银行股份有限公司董事会秘书职责》的议案。

中国银行2月5日发布公告称,该行监事会收到张克秋先生的辞职。由于年龄原因,张克秋女士到龄退休,辞去该行监事长、股东监事、监事会履职尽职监督委员会主任委员职务。根据中国银行官网信息显示,当前该行领导班子为:党委书记、董事长葛海蛟;副董事长、行长刘金;执行董事、副行长林景森;副行长张毅、张小东、蔡钊;风险总监刘坚东;业务管理总监赵蓉;总审计师卓成文;首席信息官孟茜。

建设银行在今年1月份也曾发布公告,因工作调整,崔勇已向中国建设银行股份有限公司董事会提出辞呈,辞去该行执行董事、副行长、董事会战略发展委员会委员以及风险管理委员会委员的职务。目前建设银行董事长、执行董事田国立,高级管理层为:行长张金良;副行长纪志宏、李运、王兵、李民;董事会秘书胡昌苗;首席信息官金磐石;首席财务官生柳荣。

## 信托业龙年首张监管罚单披露 传递持续严监管信号

■本报记者 张安

2月18日,龙年首个工作日,国家金融监督管理总局发布行政处罚信息公开表,对英大信托处以100万元罚款。

公开信息显示,英大信托未履行勤勉尽职义务,应收账款真实性审查以及资金监控失职,国家金融监督管理总局北京监管局依据《中华人民共和国银行业监督管理法》第二十一条、第四十六条、第四十八条及相关审慎经营规则,对英大信托罚款合计100万元。同时,对时任英大信托信托业务三部总经理刘金洲;北京业务团队、资产证券化工作团队负责人王涛分别处以警告。

用益信托研究员帅国让向《证券日报》记者表示,此次英大信托受罚,从主要违法违规情况来看,反映信托公司在展业过程中存在尚未履职尽责的事实,同时也说明严监管的态势依然没有放松。

南开大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者表示,应收账款真实性审查、资金监控失职和报送不真实资料、违规为单一信托提供通道等行为,都严重违反了金融市场的规则和监管要求,影响市场公平性和稳定性,因此监管部门给予高额罚款是有必要的。

另外,根据监管披露数据来看,2024年以来,先后已有昆仑信托、山西信托等公司或相关负责人受到行政处罚。今年1月份,国家金融监督管理总局宁波监管局发布行政处罚信息公开表,对昆仑信托涉及以多种方式违规承接风险项目、向监管部门报送不真实资料、违规为保险公司变相投资单一信托提供通道等八项违规问题,处以合计罚款540万元。并对时任昆仑信托董事长肖华、基金管理部总经理陈军军分别处以警告。2024年2月初,国家金融监督管理总局山西监管局对时任山西信托中小企业事业部(债权信托部)总经理魏冬冬处以警告。

值得注意的是,今年以来,监管已发出两张百万元级罚单。另据记者不完全统计,去年全年,信托公司及相关负责人收到罚单合计达68张。其中前三季度,超百万元级罚单共5张,涉及厦门信托、雪松信托等4家信托公司。自2023年第四季度以来,监管发出百万元级罚单愈加频繁,仅在去年第四季度,监管先后发出了6张百万元级罚单,其中涉及金谷信托、中泰信托等6家信托公司。

对此,华东某信托公司工作人员向《证券日报》记者表示,目前来看,监管部门持续传递从严监管的信号,未来监管开出的罚单金额预计都不会太小。

对于信托公司受到行政处罚的影响,一位不愿具名的信托领域资深专家向《证券日报》记者表示,处罚主要会影响信托公司形象;同时,监管评级也会考虑信托公司的受处罚情况;另外,当信托公司开展同业合作时,是否受过重大处罚也是会被合作企业重点考虑的因素之一。

田利辉补充道,对于个人来说,受到行政处罚可能会影响相关人员的职业声誉和未来的职业发展。帅国让进一步表示,在信托业务新三分类下,信托公司除了注重内部控制度、业务操作流程合规外,还需要对业务本身的合规性及项目后期管理予以高度重视,加强风险管理,依法合规经营将成为越来越多信托公司的诉求。