

# 应对金价狂飙:投资者“买新”变“换新”

本报记者 秦玉芳 广州报道

受中东战事升级影响,黄金价格再度暴涨。截至4月18日,国际现货黄金最高

价2379.52美元/盎司,再度震荡攀升。

持续暴涨的金价反而使得近来个人投资者一度高涨的配置热情趋于降温。

不少黄金投资者认为,购买黄金主要是为了保值,当前黄金价格过高,恐将冲顶回落,此时已不适合进行过多配置。

不过,黄金回购正在悄然升温,越来越多的持有者更愿意借机将原有的金饰进行变现或换新,不少金店也纷纷加码回购换新营销,

部分金店回购换新价格普遍超过500元/克。

业内分析认为,当前金价震荡上浮,长期来看仍有配置价值,尤其黄金股票、黄

金挂钩理财等金融产品配置需求或将进一步增加。不过,黄金投资工具多样,投资者仍需谨慎,稳健投资,防范潜在波动风险。

## 黄金换购回购潮起

各黄金回收机构纷纷发布高价回购、换购资讯,不少银行也推出黄金回购攻略。

随着金价持续攀升,黄金的“回购”“换购”越来越受广大投资者关注。

广州的邱阿姨是一位资深的黄金“买手”,逢年过节趁打折买点黄金,已成为她二十多年来养成的老习惯。

近日,在广州街头的一家金店里,邱阿姨将50多克的黄金饰品和金条又卖了出去。邱阿姨表示,“我2019年买的(黄金)才300多元/克,现在价格涨了很多。正好最近孩子用钱的地方多,我就准备趁高价卖一点。”

据邱阿姨透露,最近很多金店的业务经理频频推送一些活动信息,有产品推荐的,也有换购优惠的,回购比换购价格低一些,而且不同品牌差价也挺大,有的470多元/克,有的500多元/克。“不过我卖的也不多,毕竟回购价格相比当前的黄金价格也是有打折的,不太划算。而且黄金是硬通货,长期还是看涨的。”

相比回购变现,黄金投资者以旧换新的热情更为高涨。

北京的王女士向《中国经营报》记者透露,现在黄金价格越来越高,金店的价格都涨到700多元/克,即便打折优惠后也都在650元/克—680元/克,自己的购买力已经严重下降了,更愿意把以前买的一些金饰拿来换购。“之前买的款式老旧,也不太喜欢了。现在换购价格很不错,尽管也会有一点损失,但换了新的款式,还是可以的。”

据广州某金店业务经理透露,现在换购的客户比较多,一般可以按照克数换购(比如10克金饰换购



10克以上的新品,补差价,另外每克付一点加工费),还可以选择价格换购(按照换购价格将原来的黄金估价,再兑换同等价格的新品)。

北京的杨女士也表示,比较而言,金条、金币等投资价值要比金饰高一点,但自己喜欢买黄金,一是看中其保值价值,另一个很重要的方面也是喜欢好看的金饰,以佩戴为主。“现在金饰款式比以前好看又时尚,我平时会买一点自己带,实在不喜欢的款式,就会想办法换一下。现在换购价格高,正是好时机,今年已经换了两次了。”

上述金店业务经理表示,近期咨询换购的顾客明显增多,以中、青年的女性顾客为主。

杨女士也表示,最近朋友间对金饰换新的讨论还是比较多的,尤其当地人买黄金比较常去的菜百(北京菜市口百货股份有限公司),最近店里的回收柜台还要排队。

与此同时,记者从广州街头的各大品牌金店了解到,近来金店宣传牌上纷纷增加了换购优惠信息。

各黄金回收机构也纷纷发布高价回购、换购资讯,不少银行也

推出黄金回购攻略。

广州市海珠区某金店负责人透露,此前该公司只接受自己品牌的黄金产品进行换购,近来这一限制取消了,可以不限品牌,只要验证后确为Au99.99黄金,即可进行换购。部分商业银行也在扩大黄金回购范围。如工商银行(601398.SH)推出“非工行品牌金条工行收”的回购服务,对14家商业银行和两家黄金企业Au99.99品牌金条进行便捷回收。

某股份制银行零售业务人士告诉记者,最近有越来越多的顾客愿意回购、换购黄金,主要是受金价影响。“过去一段时间金价持续波动上涨,尤其4月15日后冲劲更猛,国际金价已经接近2400美元/盎司。大家都担心价格会冲高回落,这时候再入手实物黄金不划算。甚至不少人会考虑,卖掉一小部分之前买的存量黄金变现,等过段时间价格跌下来后再买。不过总体来看,大家对黄金保值的共识没变,所以选择‘卖金’的依然是少部分,或者卖出的是几年前很低价格买的一些(黄金)。”

## 投资者仍乐观

2024年黄金有望从预期阶段步入基本面兑现阶段,金价上行趋势依旧坚挺。从大趋势来看,黄金已进入一个较好的配置区间和周期。

换购、回购黄金业务持续升温的同时,抢购黄金的热度有所消退。

王女士表示,金价涨跌都是有周期的,近期金价如此幅度的暴涨,我更多会观望,等价格下来后再入手一些。

上述广州某金店业务经理强调,最近一段时间金价太高,大家越来越谨慎,买黄金的顾客越来越少了。

数据显示,截至4月18日国际现货黄金开盘价2360.41美元/盎司,其间一度涨至2379.52美元/盎司。上海黄金交易所Au99994月18日开盘价566.30元/克。

光大银行(601818.SH)金融市场部宏观研究员周茂华认为,从历史经验看,长期或超长期持有黄金具有一定抗通胀作用,但需要留意近期黄金价格有所加大。目前,黄金处于历史较高水平,影响黄金走势不确定性因素仍然较多,对投资者专业性要求较高。从稳健投资角度,更倾向于多元化投资组合,审慎投资,重视短期市场波动风险。

在周茂华看来,近期黄金在历史高位震荡加剧,反映市场对黄金未来走势已产生明显分歧,近期美国经济数据超预期、地缘政治波动等对黄金市场扰动明显。“从目前复杂的国际政经环境看,黄金价格有一定支撑,但要突破去年的历史高点,仍需要重大超预期事件刺激。当前,国际地缘冲突持续、海外主要央行政策新周期等因素,对黄金有一

定支持,但基于欧美通胀前景,黄金走势将面临逆风。”周茂华如上表示。

不过整体来看,市场对黄金投资依然保持乐观。

业内分析认为,黄金价格仍会坚挺。联合资信在最新研报中分析称,长期来看,黄金价格主要受到美联储降息预期、央行大规模购入黄金、地缘政治风险等多方面因素影响。其中,伊以冲突若出现大规模升级将阶段性大幅拉高黄金价格。

广发证券也在研报中指出,随着美国通胀数据滞后于加息带来的放缓效应逐步体现,就业紧张程度提升,经济边际转弱信号增强,美元资产偏好或将下降,美债实际收益率面临下行压力,市场对于美联储政策转向以及扩大资产负债表的预期将持续走强,2024年黄金有望从预期阶段步入基本面兑现阶段,金价上行趋势依旧坚挺。投资者参与黄金市场,目前所见均为长周期因素,非短期因素。尽管短期涨幅较高,但从大趋势来看,黄金已进入一个较好的配置区间和周期。

汇丰晋信基金也认为,从长期看,对金价比较乐观,未来或有上涨空间及动能,投资决策不会有太大调整。

国泰君安方面则强调,当前很多投资者认为黄金已经太贵了,但又不得不承认黄金仍然是逻辑最顺的投资品种之一。“这是投资中最大的难题之一,即你认为好的,别人也同样这么认为,反

之亦然。”

从个人投资者角度来看,尽管当前高价环境下黄金抢购热潮有所消退,但未来对黄金饰品的需求仍将持续增加。世界黄金协会在3月份黄金需求分析报告中指出,2024年迄今为止,黄金诱人的回报、房地产行业的不确定性以及人们对本币的担忧,均成为国内投资者对黄金兴趣提升的主要因素。整体来看,随着传统黄金需求淡季的到来,金饰消费可能会持续低迷,尤其是在本地金价不断刷新历史纪录的情况下。同时,与其他国内资产相比,黄金的亮眼表现不断吸引投资者的关注,这或将意味着中国的黄金投资需求将持续走强。

除实物黄金外,今年以来,投资者对纸黄金、黄金股票、挂钩黄金的理财等金融产品配置热度亦有所上升。华宝证券在3月理财市场月报中指出,理财公司积极把握黄金资产的配置机遇,通过挂钩黄金衍生金融工具参与黄金上涨行情,招银理财、光大理财、兴银理财、平安理财、北银理财等多家银行理财子公司相继推出挂钩黄金或配置黄金资产的理财产品。

不过,周茂华进一步强调,目前投资黄金工具较多,不同工具收益、风险及对投资者专业性要求不同,投资者需要结合自身风险收益偏好及专业能力选择合适的工具,稳健投资,防范潜在波动风险。

# 权益理财“冰火两重天”

本报记者 秦玉芳 广州报道

伴随着资本市场波动,近来权益类理财产品表现的两极分化趋势也日渐凸显。

一方面,部分权益类理财产品收益大幅回升,一些新发权益类理财产品募集规模超预期;另一方面,不少存量权益公募产品规模持

续缩减。

业内人士分析指出,长期以来,受股市震荡、权益理财收益表现不佳等影响,投资者对权益类产品配置意愿减弱,导致不少存量权益理财产品规模缩水。2024年以来,权益理财产品在新设和资产配置策略方面更多呈现出“稳健基础上求进取”的倾

向,尤其部分有相对优势的理财机构持续强化产品创新和资产配置策略能力建设,使得近来部分权益理财产品吸引了投资者青睐。

值得一提的是,国务院近日印发的《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》(以下简称“新‘国九条’”)明确提出“鼓励银行理财积极参与资本市场,提升权益投资规模”,更为理财公司的权益理财布局带来新的机遇。在此背景下,部分理财机构正在积极调整业务策略,通过加强权益产品布局、夯实投研体系建设,以期增强银行理财的竞争力。

南财理财监测数据显示,截至2024年2月28日,35只权益类公募产品最新存续资产规模大幅缩水,总计仅为51.29亿元,单品平均存续规模仅为1.47亿元,23只产品存续资产规模低于公募基金5000万元的清盘线。

普益标准研究员王杰分析表示,近年来,A股权益市场持续震荡调整,行业、主题快速轮动,投资机会转瞬即逝,极大地考验了权益类基金经理获取收益的能力。业绩表现不佳,叠加投资者赎回冲击,导致大量权益类公募产品规模缩水,乃至长期成为清盘基金中的主力。

琢磨基金总经理火焱认为,影响权益类公募产品规模缩水的因素是多重的。过去3年左右时

间,投资者未能形成较好的赚钱效应,这导致在投资者看来已经相对算“中长期持有”的情况下,依然多数收获了一定比例的负收益,使得投资体验不佳,投资者持有信心严重受损。此外,在许多主动类产品持续未能跑赢行业指数或产品基准的情况下,叠加近期部分原知名基金经理的负面消息,也导致投资者对于主动权益类公募产品的信任度和好感度有所影响。

王杰进一步指出,目前,公募基金清盘已日渐常态化,优胜劣汰的新格局在当前市场环境下正加速形成。而与基金公司不完全相同,理财公司虽然有清盘或提前终止相关产品的现象,但很多情况是出于风险控制和锁定收益的考虑。

“然而,理财公司也要顺应监管趋势,主动优化和调整产品结构,加大创新投入,提供差异化、有竞争力的权益类产品,尽量避免可能的清盘或提前终止操作对投资者产生负面影响。”王杰如上表述。

## 指数基金配置趋势或将增强

多元化资产配置策略和专业化的投研能力,越来越成为理财机构权益理财优势凸显的关键所在。招银理财相关业务人士透露,该公司基于对各细分资产和策略的深度研究,结合较完善的资产配置方法论,综合运用多资产、多策略,形成了丰富的产品体系,并取得相应的业绩表现。

上述招银理财相关业务人士进一步指出,理财公司一方面要积极探索多资产多策略配置体系,搭建权益投资能力,持续提升产品业绩;另一方面,要着眼于客户需求,创新“不赚钱不收费”等费率模式,让利于民,增强客户的理财获得感。

火焱也强调,受市场波动和投资者需求偏好的影响,2024年以来,权益理财在产品新设和资产配置策略方面更多呈现出“稳健基础上求进取”的倾向,在控制波动和组合回撤的前提下,为权益资产保留适度风险敞口,以更匹配当前市场环境下的投资者需求。

从资产配置的方向来看,股票、黄金衍生品等成为2024年权益类理财产品关注的重点。奥伟国际董事长张玥指出,存量权益类理财产品的主流资产包括股票、债券等。其中,股票是重要的配置方向,中证指数这类相关权益资产由于具有较高的成长性和较高的预期收益率,也更受机构青睐。近来新发权益类理财产品在配置资产上,更倾向于稳健型产品和降低股票配置比例的产品,以满足投资者对于风险和收益平衡的需求。

普益标准研究员杨国忠则认为,从近期持仓数据来看,权益类产品倾向于配置公/私募基金、股

票和股权。其中,基金以混合类和权益类为主,股票则覆盖了各个热门板块。同时,部分理财公司配置指数基金的比例也较高,但行业整体来看并未有特别偏好。

在火焱看来,近年来,指数类资产愈发受到关注。一方面,由于供给端极大丰富;另一方面,低成本的指数型工具随着市场发展逐步成熟,有效性不断提高,受到众多机构投资者的青睐。被动型指数工具产品在权益资产的配置占比中不断提高,将是未来长周期内的投资选择趋势。

上述招银理财相关业务人士也透露,该公司权益理财产品配置以A股投资为主,以黄金、衍生品、境外资本市场为补充,并与自主股票投资和公/私募基金投资相结合。在投资过程中,投研人员须密切跟踪各类策略的驱动因素和运行环境,通过对不同策略的动态调整和风险控制,努力取得与产品定位相匹配的投资业绩。

随着支持政策的不断落地,理财公司权益体系布局也将迎来新的机遇。新“国九条”明确指出,要鼓励银行理财积极参与资本市场,提升权益投资规模;要大力发展权益类公募基金,大幅提升权益类基金占比;建立交易型开放式指数基金(ETF)快速审批通道,推动指数化投资发展等。

上述招银理财相关业务人士表示,理财公司要立足客户需求,积极探索多资产、多策略配置实现稳健收益的银行理财商业模式,通过加强权益产品布局、夯实投研体系建设,以期增强银行理财客户的获得感。

## 收益表现差异扩大

近来,含权类理财产品收益表现持续“向阳”。3月以来,含权类理财产品净值维持修复向好趋势。兴业研究在最新发布的3月理财报告中指出,截至3月,权益类、混合类、商品及衍生品类理财产品年内累计回报(年化)环比分别提升9.31个、2.00个、6.50个百分点。

值得关注的是,存续的理财产品中,含权类产品净值增长表现优异。兴业研究报告显示,2024年3月,含权类理财产品单月净值增长率继续领跑。其中,短周期权益类理财产品收益表现较好,单月净值增长率为2%—3%之间。

普益标准数据统计也显示,截至2024年4月14日,权益理财产品成立以来的平均年化收益率为-1.9089%,近3月的平均年化收益率为7.8933%,最新存续规模为404.2286亿元。

现。兴业研究数据显示,截至2024年3月末,混合类、权益类、商品及衍生品类理财产品的存续规模为0.6万亿元、0.04万亿元、0.04万亿元,环比分别减少386亿元、增加24亿元、增加6亿元。

普益标准研究员李霞指出,春节以后,上证指数重回3000点,部分理财公司在逐步布局含“权”固收及混合类理财产品,但权益类理财产品新发数量上未有明显变化。

从市场表现来看,近来多家理财公司发行含权产品,收到市场积极反馈。招银理财于2月份上线“招银理财睿和稳健安盈优选封闭6号混合类理财计划”,募集规模突破13亿元。4月初,招银理财又推出招智价值精选一年持有混合类理财计划,首发募集规模突破20亿元,购买人次约1.1万。渤海银行、光大理财、民生理财等理财公司也相继推出多只含权类理财产品。

此外,部分理财公司宣布提高含权理财产品募集上限。3月11日,光大理财公告称,根据客户