

金价再狂飙 机构预警黄金挂钩资产风险

本报记者 秦玉芳 广州报道

近日,美国劳工部发布美国7月生产者价格指数(PPI)后,其低于市场预期的结果进一步增强了美联储9月降息预期。在此背景下,

金价稳居高位

近期黄金价格处于历史高位,黄金价格波动加剧,潜在波动风险加大。

8月中旬以来,国际黄金价格连续多个交易日上涨,突破2500美元关口后居高不下。截至8月22日,国际现货黄金开盘2512.12美元/盎司,其间最高达2514.67美元/盎司,再创历史新高。

东吴证券研报数据显示,8月12日—8月16日海外方面现货黄金续创历史新高,年内累计上涨达21%。

国内实物黄金整体价格也在波动上调。上海黄金交易所数据显示,Au99.99开盘价从8月6日的550元/克上涨至8月22日574元/克。

而从投资者需求来看,随着金价的持续攀升,国内投资者对实物黄金的配置意愿大幅减弱。不少实物黄金投资者认为,今年以来金价一涨再涨,目前到了高位水平,已经不是购买实物黄金的好时机。

世界黄金协会近日发布的《7月中国黄金市场》报告显示,7月从上海黄金交易所(SGE)提取了89吨黄金,同比下跌26吨,为2020年以来最弱的7月;金饰消费和实物投资持续疲软,令黄金批发需求承压。

相比实物黄金,“黄金+”金融资产配置越来越受个人投资者青睐。广州市的邵先生表示:“长远来看黄金价格还有上涨空间,但现在价位已经太高了,相比实物黄金,挂钩黄金资产的理财、基金、期货等产品更适合现阶段的投资组合配置。”

在全联并购公会信用管理委员会专家安光勇看来,在当前全球经济下行压力加大的背景下,黄金及其挂钩的相关资产较上半年表现出更加突出的避险特征。

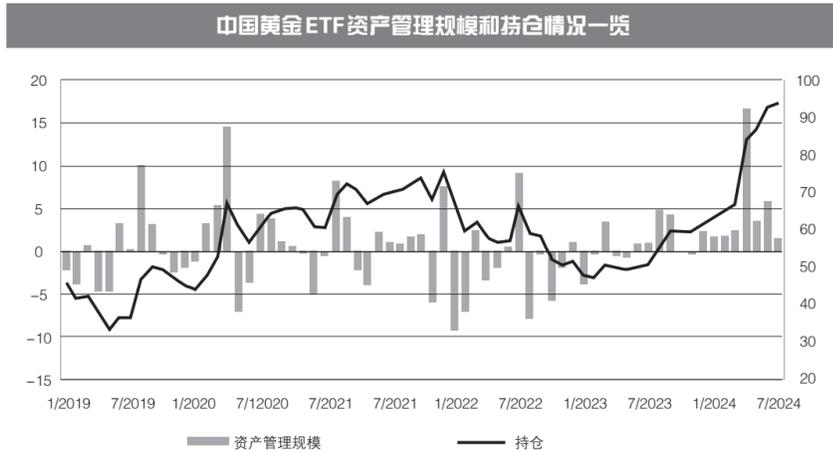
下,黄金价格再度开启“狂飙”模式,连续多个交易日稳居2500美元/盎司关口,再创历史新高。

随着金价屡创新高,黄金挂钩的理财、基金、期货等金融产品吸金能力大幅提升,越来越受投

资者青睐。金融机构也在积极加快相关产品布局,黄金主题的理财产品上线提速,黄金主题ETF年内合计资金流入规模也已突破180亿元。

业内人士认为,长期来看黄金

价格仍有支撑,配置空间仍在。但处于高位的金价短期波动风险加剧,与黄金挂钩的产品净值也会受到波动影响。从稳健投资角度出发,投资者须更加审慎,重视多元化投资组合,分散市场波动风险。



7月上海期货交易所(SHFE)黄金期货日均成交量环比反弹30%。在金价表现强劲的情况下,短期战术投资者重新燃起了兴趣,7月的189吨/日交易量比五年平均163吨高出16%。

数据来源:ETF提供商、上海黄金交易所、世界黄金协会

市场对黄金ETF、黄金挂钩的理财产品,以及结构性存款等资产表现出更大的兴趣,尤其是那些能够提供固定收益并与黄金挂钩的产品,因其兼具安全性和收益性而受到广泛关注。

某股份制银行理财业务经理向《中国经营报》记者透露,最近配置了黄金资产的“固收+”产品因其净值波动低、收益相对偏高,从而备受客户欢迎,客户配置意愿有明显提升。尤其在存款利率下行的环境下,股市债市宽幅震荡,很多稳健型理财产品出现“浮亏”,而配置黄金资产的产品整体收益表现就更为突出。

Wind数据显示,28只含“黄金”字样的主题理财产品单位净值均超过1元,部分产品累计单位净值增长率甚至超过1%。

中国首席经济学家论坛理事

陈雳表示,由于全球经济不确定性增加,黄金作为避险资产受到投资者的青睐。挂钩黄金的理财产品成为投资者关注的焦点,特别是结构性理财产品,它们以“固收+黄金”的策略进行配置,其中黄金的比例一般不会太高,但足以应对市场的短期波动,获得较好的投资回报。

光大银行(601818.SH)金融市场部宏观研究员周茂华分析指出,近期黄金价格处于历史高位,黄金价格波动加剧,潜在波动风险加大。黄金挂钩的理财产品投资门槛低,市场流动性好,由于资产组合与专业团队管理,风险相对于投资黄金本身要低一些。

与此同时,金融机构也在积极布局挂钩黄金资产的理财产品。Wind数据统计显示,2024年以来成立了52只“黄金”主题理

理财产品,主要为中低风险等级的“固收+”或固收类产品。其中,仅7月至今新成立的产品就有24只。

陈雳指出,金融机构在黄金挂钩的相关产品布局上较为积极,这些产品大多数为结构性理财产品。今年以来,由于金价不断突破新高,此类产品规模增速较往年更快。金融机构通过这些产品满足投资者对于风险规避的需求,同时也丰富了产品类型,增强了市场竞争力。

陈雳进一步强调,在当前经济环境下,投资者寻求稳健的投资渠道,黄金挂钩的理财产品因其风险相对较低,同时具备一定的收益潜力,成为投资者资产配置中的新选择。投资者越来越倾向于将一定比例的黄金加入到投资组合中,以加强组合的抗风险能力并提高风险调整后收益。

警惕高位波动风险

从稳健投资角度,应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。

投资者对黄金ETF配置兴趣持续上涨。截至8月20日,黄金ETF、上海金ETF等品类年内涨幅超过18%，“吸引”能力大幅提升。

艾文智略首席投资官曹轍认为,由于黄金具有较好的避险功能,尤其是在经济不确定性的情况下,使得越来越多的投资者将黄金及其挂钩的相关资产视为资产配置的重点。其中,黄金ETF、黄金基金等成为市场关注的焦点。

根据世界黄金协会8月12日报告的最新数据,2024年到目前为止,中国黄金ETF的资金流入量已达180亿元(约合25亿美元),是有史以来最强盛的。其总资产管理规模飙升80%至530亿元(约合73亿美元),持有量增长52%至94吨,均创历史新高。

世界黄金协会在对中国黄金市场展望分析时认为,在当地资产疲软的情况下,黄金ETF需求可能会持续,但金条和金币投资者可能会继续采取“观望”态度,直到金价出现更明显的上升趋势。

从投资者角度来看,新金融专家余丰慧表示,面对不确定的市场环境,无论是个人还是机构投资者,都在寻求资产的保值、增值以及风险管理。他们倾向于将黄金纳入多元化的投资组合中,以减轻股市波动的影响。此外,通过购买相关金融产品间接持有黄金的方式也变得越来越流行。

曹轍也强调,在当前的金融环境下,投资者更加注重资产的安全性和流动性,而黄金作为一种避险资产,能够为投资者提供一定的保障。同时,随着市场对黄金挂钩产品的认可度提高,投资者也开始注重收益和风险之间的平衡。

尽管黄金作为避险资产具有较高的吸引力,但投资者在配置黄金相关金融产品时也面临诸多风险和挑战。安光勇表示,首先,在全球市场情绪变化和货币政策调整时,黄金价格可能出现剧烈波动。其次,地缘政治风险也可能对黄金市场产生难以预测的影响。此外,黄金相关产品的流动性风险不可忽视,尤其是在市场出现极端波动的情况下,部分产品可能面临流动性不足的问题。

周茂华也强调,从目前复杂国际政经环境看,黄金价格处于历史高位,基于欧美通胀前景,实际利率仍都可能对黄金价格构成一定逆风。

“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,对投资者的专业性要求较高。从稳健投资角度,应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。”周茂华认为。

陈雳也表示,在黄金相关金融产品的配置方面,投资者面临的风险和挑战主要包括黄金价格的波动性以及市场对未来利率变化的预期。虽然黄金通常在低利率环境下表现良好,但价格波动可能会影响挂钩黄金的理财产品的收益。此外,如果市场对美联储的降息预期发生变化,也可能对黄金价格产生影响。投资者应根据自身的风险承受能力和投资目标进行合理配置,同时关注市场动态,适时调整投资策略。

萨摩耶云科技集团首席经济学家郑磊也指出,投资者需要关注市场动态,及时调整投资策略,以应对市场变化。还需要选择信誉良好的金融机构进行投资,以保障资金安全。

不过,长期来看,黄金相关资产配置依然是稳定收益组合的优选策略。国新证券在研报中分析指出,从中长期看,考虑到黄金的特殊资产属性、抗通胀和对冲风险的作用,以及大类资产配置中与其他资产类别的低相关性,随着降息时点的逐渐趋近,黄金的配置价值持续凸显。

盈米基金资深投顾熊思远也表示,2024年以及更长一段时间,黄金会是下一轮资产周期中有重要价值的资产类别。国际金融市场对黄金的需求,有望延续2023年的逻辑,并得到进一步的加强。“从投资组合配置资产的角度来说,黄金和其他资产的波动具备负相关性,如果把黄金放入我们的投资组合,黄金和其他资产的负相关性有助于降低组合的整体波动,为投资组合提供更高的性价比。”

华泰证券在研报中也强调,黄金短期随时有反复,但中长期驱动因素仍利好,坚持战略性配置思路。

瞄准“打工人”群体 “夜市理财”持续升温

本报记者 王柯瑾 北京报道

“当天工资到账,可以逛‘理财夜市’,晚上买;交易日24点前买入,下一个交易日就计算收益。”近期,携申赎时间延长的优势,“夜市理财”产品火了。

据悉,常规的理财产品在交易日内会有一定的交易时间,根据产品说明书的约定,通常为交易日或工作日15点或17点停止当天的申购和赎回,超过交易时间将计入下一个交易日的申请。而“夜市理财”产品最大的特点就是申赎时间延长,可以让投资者至少提前一天获得理财收益。《中国经营报》记者注意到,今年以来,多家银行理财公司纷纷瞄准“打工人”群体,开启夜间理财模式。

业内分析认为,“夜市理财”是对投资者需求变化的敏锐洞察和积极响应,未来或有更多理财公司布局相关产品。投资者应当充分认识此类产品的特点,根据自身投资偏好合理购买,同时需要加强产品识别能力。

打破时间限制

近期,邮储银行(601658.SH)、招商银行(600036.SH)、平安银行(000001.SZ)、北京银行(601169.SH)、上海银行(601229.SH)等多家银行的理财公司推出“夜市理财”产品。那么,相比普通理财产品,“夜市理财”产品有何不同?

记者采访获悉,在申购方面,虽然现金理财和短债理财随时都能下单,但由于大多数理财日切时间点最晚都不超过17点,过了17点下单只能算为下一个交易日的申购。但“夜市理财”产品日切时间为24点,不管交易日几点买入,都能算作当日申购。在赎回方面,“夜市理财”产品支持交易日24小时赎回,即在交易日24点前赎回,也都算当日赎回。在风险等级方面,现金管理类或短债等低风险产品为“夜市理财”

机构新考验与投资者新应对

“夜市理财”产品的推出与理财市场竞争密不可分,如何满足投资者需求,抢占市场份额是理财公司机构的新挑战。

苏筱芮表示:“多家银行理财公司近期集中推出‘夜市理财’产品的背后,市场竞争的加剧是一项重要因素。‘夜市理财’模式需要理财公司对运营管理、产品设计投入更多资源和精力,向投资者清晰展示产品的同时,还要考虑投资者挑选产品的便捷性。”

理财机构在开展“夜市理财”模式时,特殊的产品运作方式也对其资产管理能力和业务运营水平提出了更高要求。普益标准方面分析认为,一方面,“夜市理财”产品对投资

产品的主要形态,也有以多只现金管理类产品组成的组合销售服务,仅有少量的纯债产品,但产品的风险等级均处于较低风险。

对此,普益标准研究员邓皓的分析认为:“对于理财公司来说,现金管理类和短债类理财产品通常具有较短的投资期限和较快的资金回笼速度,这有助于理财公司提高资金使用效率,降低资金成本。同时,这类产品的风险相对较低,有利于保持资产质量的稳定。对于投资者来说,现金管理类和短债类理财产品具有流动性好、风险较低、收益稳定等特点,符合广大投资者的理财需求。在当前低利率环境下,这类产品成为投资者寻求稳健收益的重要选择。通过推出这类产品,理财公司能够吸引更多投资者,提高市

场流动性管理形成了业务挑战,机构必须掌握这类产品的申赎变化,不断修正赎回预期,提高对产品端申赎预判的准确性,做足流动性储备。因此,理财公司机构需加强资产端的匹配,确保资金买入后快速运作效率。

另一方面,开展“夜市理财”的理财公司须加强技术系统的建设和维护,让其金融科技能力有效赋能用户体验。有效申购和赎回的时间延长,对于“夜市理财”产品的清算效率提出了更高要求。因此,各理财公司须充分发挥科技金融优势,针对产品交易规则带来的差异,对公司TA系统(份额登记系统)和代销渠道

份额。”

普益标准方面指出,“夜市理财”这种创新服务让广大普通投资者在下班后的非交易时间也可办理理财业务,晚上回家后也能实现对理财产品的一键购买。同时,也让原先闲在账上的活钱有了新的用处,为居民的财富管理带来了全新体验。

邓皓表示:“‘夜市理财’首先满足了投资者对理财交易时间的需求,让投资者可以在晚上或非交易时间进行理财交易,满足了理财交易时间的灵活需求,为投资者提供了便利的理财服务。其次,‘夜市理财’也优化了收益计算时间,投资者的申购和赎回可以在当天完成,使得投资者能够提前一天获得额外的收益。如再遇周末或

销售系统进行优化改造,让这类产品由系统单独进行批次处理,当天交易计入当日申请,切实提升投资者资金效率和购买体验。在金融科技力量的加持下,更多理财机构开启了丰富多样的理财便民服务。

随着市场竞争愈加强烈,为了吸引投资者,理财营销也将有新破局。普益标准研究员陈宣锦表示:“‘夜市理财’本质上是理财行业的服务模式和产品的创新,可以注意到的是,近年来银行理财公司为达到吸引客户、引进更多资金的目的,通过各种类似‘理财夜市’的方式营销自家产品。展望未来,理财营销或从产品创新、渠道创新、服务模式创新等方面继续发力。”

节假日,额外获取收益的天数将更多,进一步提升了投资者的信心和产品体验。总之,“夜市理财”以其创新的服务激发投资者的购买欲望,促进产品销售,同时吸引更多投资者的关注,提高理财公司品牌知名度和竞争力。”

而在素喜智研高级研究员苏筱芮看来,“夜市理财”实际上是“夜间银行”的一个重要构成。“在消费复苏的大背景下,各地纷纷提出要高质量发展‘夜间经济’。‘夜间银行’能够从金融服务层面为夜游、夜购、夜娱等‘夜间经济’提供重要支撑,也能够为白天来不及办理业务的群众提供便利。‘夜市理财’同理,能够为白天忙碌的打工族提供精细选择理财产品的契机,同时也有助于提升银行晚间时段手机银行App打开

“在产品创新方面,理财公司将根据市场变化和客户需求,不断推出新的理财产品,提高产品的多元化和差异化,满足不同层次和类型的投资者的理财需求。在渠道创新方面,理财公司须利用好自身规模优势,与各类金融机构和平台建立合作关系,拓展代销渠道,扩大产品的覆盖面和影响力。同时,理财公司要加强对线上渠道的开发和运营,利用互联网、移动端、社交媒体等工具,提高产品的宣传和销售效率,降低客户的获取成本和服务成本。在服务模式创新方面,理财公司可以利用信息优势对客户进行分析和画像,了解客户的风险偏好、收益期望、投资目标等,为客户提供定

率,吸引更多客户的同时促进理财交易量的提升。”

普益标准方面分析认为,“夜市理财”通过新颖的产品投资销售模式,将投资者与理财机构紧密联系起来,实现了金融资产的优化配置。同时,在一定程度上降低了投资理财的门槛,不仅使更多居民能够参与到理财市场并享受服务的便利和收益,也拓宽了为投资者创造财富的渠道,让居民财富管理更加丰富多彩。“夜市理财”产品逐渐成为广大偏好低风险、高流动性的投资者的又一理想选择。

值得注意的是,不仅仅是个人客户,有银行理财公司针对企业客户也推出了“夜市理财”产品,相比常规现金管理理财产品,使得资金使用更加灵活和便利。

制化的投资方案和推荐相适应的理财产品。”陈宣锦表示。

普益标准方面认为,“夜市理财”产品关注投资者的投资需求,提高了投资的灵活性,这种积极响应的态度,也必然能得到投资者的认可和反馈。但在产品高度雷同、收益差距不大的情况下,发行机构的态度决定了投资者的选择。

对于投资者而言,“夜市理财”提供了更多选择,但仍须谨慎投资。苏筱芮表示:“投资者在选择‘夜市理财’产品时须明确:理财本身并非存款,不具有保本属性;目前,银行之间代销理财产品的情况较为普遍,须关注具体运营机构;另外,业绩比较基准不代表未来收益。”