

破 1700 美元关口 黄金创近八年新高

新快报讯 记者涂波报道 继周一现货黄金大涨站上 1720 美元上方后,周二黄金继续高开,创 2012 年 10 月以来新高。截至 4 月 14 日发稿时,报收 1724.89 美元/盎司。分析人士表示,在客观情况下,低利率降低了持有实物黄金的机会成本,全球货币贬值使黄金成为重要的金融对冲工具,此外,美国政府和美联储的救市行动或间接提振黄金消费。在现阶段,黄金需求才是金价飙升的根本原因,黄金很有可能升破前期历史高位,达到 2000 美元/盎司。股市方面,昨日港股黄金股持续爆发,A 股黄金板块涨幅逾 2%,紫金矿业涨 7%,山东黄金和中金黄金等集体大涨。

世界黄金协会上周公布,第一季度 ETF 持有量增加 298 吨,为 2016 年以来的最高水平,其中 151 吨是在 3 月份新增的。渣打银行报告称,3 月份持有量又增加了 40 吨,达到创纪录的 3225 吨。全球最大黄金 ETF—SPDR Gold Trust 持仓较上日增加 1551 吨,当前持仓量为 1009.7 吨。4 月 14

日,黄金期货价格日内急剧拉升至 1785 美元附近,不断逼近 1800 关口。

诺亚集团研究工作坊李要深表示,疫情严重冲击全球经济,各国和经济体用非常积极和宽松的政策来应对。低增长、低通胀、低利率的宏观环境预计将持续一段时间。从投资的角度来说,金价受益于长期实际利率的下降,具有无限偿还能力的零息债券,具有避险价值,并且与其他资产的相关性较低,可以保护整体投资组合。在投资组合中配置少量(例如 5%)的黄金资产,可以在当下这样的市场波动较大的环境中保护整体投资组合。普通投资者配置黄金资产的较好方式是黄金 ETF(主要投资于黄金现货合约)。

李要深指出,“金价在历史上大多数风险事件中有较好的表现。根据方正证券陶川的研究,在历史上美国经济衰退时期和股票熊市时期(除了大幅加息的 1980 年代初),黄金都实现了正回报,并且平均回报远高于其他避险资产(美元、美债、日元、



瑞士法郎)。金价平均涨幅也高于美股平均跌幅,黄金收益弥补美股亏损绰绰有余。”

从技术上看,黄金目前已处于超买状态,容易出现剧烈回调。从日线图来看,现货黄金正处于当前周期的峰值区域,预计 4 月中旬将触及周期底部 1576 美元/盎司上方,此后有望开启更长周期内的上行趋势。

加拿大丰业银行大宗商品策略师谢

尔斯认为,“黄金本周期的涨幅,有望超过上一个牛市周期(即 2009—2012 年的黄金牛市),因为当前周期的利好因素更多。但需要注意的是,流动性问题可能导致黄金实物和期货市场出现短期混乱,这将成为一把双刃剑。”花旗集团大宗商品全球主管爱德华表示,预计金价短期上行目标为 1725 美元/盎司,并将在今明两年涨至 2000 美元/盎司。

弥补利率风险管理空缺 商业银行正式参与国债期货交易

新快报讯 记者范昊怡报道 4 月 10 日,国债期货市场迎来了一个“重磅投资者”,作为国债现券市场最重要的持债主体,国有商业银行参与国债期货交易正式启动。市场人士一致看好商业银行参与期债交易都将对商行自身和国债市场的作用,国债期货业务将弥补商业银行的利率风险管理空缺,而商业银行不管在资产存量规模还是未来业务转型需求上对于利率风险管理都有着巨大的需求。

银行参与国债期货反应激烈

4 月 10 日,工行、中行、交行三家银行顺利完成商业银行国债期货交易。当天市场反应激烈,TS2006、TF2006 和 T2006 三个合约前二十主力席位成交量均同步提升,合计成交近 18 万手,环比大增近 5.2 万手;三合约多空持仓合计均超过了 11 万手,环比均有不同程度增长。

在经历了 3 个交易日后,国债期货交易规模退回了正常水平。截至 14

日收盘,10 年期主力 T2006 日内成交 5.08 万手,持仓量 8.36 万余手,2 年期、5 年期和 10 年期主力成交量也有所下降。

据了解,作为利率发现和管理利率风险的工具,国债期货是中国金融市场重要的组成部分。经过 6 年多的发展,我国已经形成了包括 2 年、5 年、10 年 3 个关键期限产品的国债期货市场。数据显示,中国银行间市场记账式国债存量约 14.7 万亿元,其中,商业银行持有占比高达 64.99%。

此次商业银行获得了进入国债期货市场的“入场券”,对于国债期货市场、国债现货市场以及商业银行自身而言都具有积极而重要的意义。“作为国债最大持有者的商业银行参与国债期货交易必将进一步提高国债期货价格的有效性和代表性,推动各类金融要素市场内在有机的连为一体,提升金融市场资源配置效率。”4 月 10 日,中国证监会副主席方星海在视频致辞中表示。

进一步释放债券市场流动性

“商业银行巨大的国债持有规模,可为债券市场释放流动性,进一步增强债券市场的厚度与深度,为市场注入新的活力。也更加有利于债券市场的对外开放。”有银行业人士表示。

“对银行自身而言,参与国债期货市场,有效丰富了商业银行自身管理利率风险的工具箱,同时,也有助于银行盘活自身持有的大量国债现货,提升投资管理效率。”中行全球市场部总经理王卫东表示。交行金融市场业务中心总裁乔宏军则认为,对商业银行自身而言,参与国债期货市场能够有效提升商业银行自身利率风险管理能力和资产负债管理水平。

市场人士普遍认为,目前从已经参与到国债期货市场的机构投资者,如券商、基金等运行情况和交易规则来看,在目前的三家试点商业银行利用国债期货进行套期保值之后,后续会逐步将范围扩大至其他国有大行,甚至是全国性股份制银行,至于部分中小银行,如城商行等可能短期内机会有限。

多只影视股一季报遇冷 华策影视“逆风翻盘”

新快报讯 记者郑栩彤报道 由于疫情期间消费习惯改变,电影股和部分电视剧股一季度“冰火两重天”。电影院停业至今,春节以来无新片上映,影响多个涉及院线和影视制作业务的企业一季度陷入亏损。其中,阿里影业预计亏损 11 亿元—12 亿元,华谊兄弟预计亏损过亿元。但发行了多部新剧和过往剧目的华策影视和华录百纳则预计一季度净利润大幅增长。在疫情压力下,长城影视等业绩不佳个股面临退市,部分业务调整后的绩优股则继续优化布局,行业加快调整出清。

截至发稿日,万得影视板块已有 9 只个股发布一季报业绩预告,其中 5 只个股陷入亏损,2 只个股净利同比大幅减少,港股阿里影业也发布了预计亏损的盈利预警。

公告显示,万达电影今年一季度预计亏损 5.5 亿元—6.5 亿元,华谊兄弟今年一季度预计亏损 1.38 亿元—1.43 亿元。阿里影业在截至 2020 年 3 月 31 日的财年内,净亏损预计在 11 亿元—12 亿元人民币之间,财年第四季度收入大幅减少且计提了 8 亿元减值拨备。幸福蓝海、唐德影视和华凯创意分别预亏不少于 1 亿元、0.24 亿元和 826.4 万元,光线传媒和新文化净利润同比分别减少 56.3%—78.2%和 70%—90%。影院暂停营业、无新片上映是华谊兄弟等多只个股一季度业绩不佳的主要原因。

为维持企业运营,近期多个影视企业采用了多种方式改善现金流。其中,北京文化和金逸影视向银行申请综合授信额度,当代东方和鹿港文化使用部分募集资金补充现金流,新文化发行了非公开发行股票募集资金,金逸影视等 4 家企业则公布了投资理财计划。

与陷入困境的院线不同,电视剧业务占比较大的华策影视和营销业务占比较大的华录百纳在今年一季度实现了净利润同比增长。其中,华策影视预盈利 1 亿元—1.1 亿元,同比增长 177.4%—205.1%。华录百纳预盈利 0.17 亿元—0.2 亿元,同比增长 75%—105%。一季度业绩受益于电视剧业务和网络电影的还包括华谊兄弟和幸福蓝海。一季度,华谊兄弟线上娱乐消费的占比大幅上升。

年内保险股跑输大盘 中国太保跌幅最大达 25.11%

新快报讯 记者刘威魁报道 近日,汇丰研究发表报告指出,普遍下调内险股目标价。同花顺数据显示,截至 4 月 14 日收盘,保险股指数年内跌幅达 15.04%,同期,上证指数下跌 9.22%,保险股指数大幅跑输大盘 5.82 个百分点。有观点认为,保险股走势弱于大盘,主要在于新冠疫情的冲击以及低利率的影响。多家券商研报也指出,随着疫情结束、经济预期改善,长端利率有望企稳回升,看好保险股下一步的上涨。

今年以来,截至 4 月 14 日收盘,中国平安、中国人寿、中国人保、中国太保、新华保险的股价分别为 71.02 元/股、26.90 元/股、6.38 元/股、28.34 元/股、41.86 元/股;与年初相比,跌幅均超过两位数。其中,中国太保跌幅最大,累计下跌 25.11%;跌幅最低的新华保险,则累计下跌了 14.83%。

与走低的股价形成鲜明反差的是上市险企 2019 年的业绩。受益于股市

较强与税收优惠政策,2019 年五家上市险企归母净利润合计 2724 亿元,同比大增 72.2%。其中,中国人寿增速最快,归母净利润 582.9 亿元,同比增 411.5%。中国平安盈利最多,归母净利润达 1494.1 亿元,同比增长 39.1%。中国太保、中国人保和新华保险的净利润增速也保持在了 50%以上。

“市场对于利率持续下滑、险企可能产生利差损的担忧。”方正证券研报指出,保险股持续下跌,主要受疫情影响短期保费收入增速放缓、10 年期国债利率在 2.6%附近波动等原因。面对保险股的下跌,保险公司也在展开自救,如中国平安 3 月份连续实施回购,通过三个计划展开自救。

值得关注的是,多家券商研报认为今年保险股已经被过度低估了,看好保险股下一步的上涨。如中信建投研报指出,当前上市寿险公司股价对应 A 股 P/EV 估值分别为:平安 1.08

倍、国寿 0.85 倍、太保 0.75 倍、新华 0.66 倍;对应 H 股 P/EV 估值分别为:平安 1.11 倍、国寿 0.5 倍、太保 0.55 倍、新华 0.41 倍。中信建投认为,保险股的合理估值水平应在 1—1.5 倍,上市的保险龙头股应享受合理溢价,所以这样看来,当前保险股的 A 股股价偏低,H 股更是“便宜”。

不过,也有业内人士分析指出,保险股股价要走出阴霾,可能还要面临化解三大不利因素。首先,2020 年股票市场震荡下跌,险企投资收益难以达到 2019 年的高水平。其次,新冠疫情让保险销售面临展业难的问题,保险业需要集体应对新单保费下滑,加强线上经营的效果转化。另外,2019 年得益于股市带来的投资收益提升,上市保险公司利润大幅增长 70%,使得保险公司 2020 年的利润基数也大幅提高,2020 年保险股的增长率面临巨大压力。