

“黄金国际板”将在区内开设

有望于下半年推出 交易用人民币定价

全国人大代表、上海黄金交易所理事长许罗德日前在“两会”上透露,上海黄金交易所正在积极推进在上海自贸区建立上海国际黄金交易中心(俗称“黄金国际板”),目前中国人民银行等相关监管层已经对上报草案原则同意,目前正积极完善相关细节,有望在今年下半年正式推出。

“不能变成热钱管道”

许罗德表示,上海黄金交易所将尽快在上海自贸区注册名称为“上海国际黄金交易中心”的子公司,该公司为股份公司,但目前并不会引入其他股东。

至于黄金国际板细节方面,他透露,黄金国际板交易将用人民币来定价,并且引入境外投资者参与交易,相关合约包括目前上海黄金交易所中的黄金合约以及迷你黄金合约,而不同的是,目前上海黄金交易所现有黄金现货交易均为实物交割,而黄金国际板的黄金交易均为现金交割。

此外,在引入境外投资者方面,许罗德提到,目前国际上包括银行、产金企业、基金均在与上海黄金交易所沟通并有相当大的兴趣参与。境外机构参与黄金国际板也会有相应的限制,比如限仓制度,在制度设计中,不能变成热钱的管道。

现金交割提升活跃度

一旦黄金交易国际板推出,许罗德说,目前人民币汇率出现的波动就会是境外投资者的机会。“金融市场不是单向才有机会,单向双向都有机会,我们现在汇率波动的加大,或者双向的波动,也是我们金融改革的方向。”

中投顾问金融行业研究员边晓瑜认为,“黄金国际板”的推出是我国资本市场对外开放的重要体现,以人民币为定价货币的举措能够提升人民币的国际地位,并有效促进汇兑自由化、交易全球化。同时,境外投资者的参与不仅能够增强我国黄金交易市场的影响力,还有利于我国货币政策、信贷政策影响力的传导。

此外,现金交割意味着不需要庞大的仓储服务和现货储备,交易的投机性会被放大,而由于我国黄金市场的影响力相比伦敦有明显差距,现金交割能够一定程度上增强投资者的交易热情,从而尽快提升交易活跃度,为将来跟国际黄金市场无缝对接打下基础。

掌握全球定价权尚远

上海黄金交易所是全球最大的现货黄金交易所,中国目前所有的黄金现货交易都需要在该交易所进行。根据中国黄金协会的数据,2013年中国黄金消费量首次突破

1000吨,达到1176.40吨,同比激增41.36%,超越印度成为全球最大的黄金消费国。同时,2013年中国黄金产量达到428.163吨,连续七年位居世界第一。

许罗德称,中国市场的吸纳能力占全球市场的一半,消费量虽大,对金价的影响却很小,形成了“消费在东,定价在西”的局面。

国元期货分析师巩婷婷认为,“黄金国际板”的设置,一方面将有利于提高金交所黄金的成交量,扩大国际影响力,另一方面,为国内掌握黄金定价权奠定较好的基础,但离真正掌握全球黄金定价权的距离尚远。

“中国大妈”难从中获利

去年“中国大妈”大量抢购黄金,成为一段“传奇”。在“黄金国际板”将要推出之际,“中国大妈”能否从中获利?

对此,边晓瑜认为不可能。“‘中国大妈’偏好实物金,对国际板的交易渠道不太感兴趣,不会成为交易的主力军。”而针对许罗德所说的通过制度设计,不让“黄金国际板”成为热钱管道的说法,她认为国际板的投机性极强,避免热钱进入流出的能力较弱,交易资质、限仓制度、保证金制度等各方面举措仅能在一定程度上限制热钱炒作,但管控过死反而不利于黄金市场的完善。

本报记者 张钰芸



图 IC

相关链接

上海自贸区自建立后已成为国内证券期货市场进一步对外开放的窗口。上海市政府副秘书长、上海自贸试验区管委会常务副主任戴海波在“第九届制造服务外包国际论坛”上曾指出,中国外汇交易中心、上海黄金交易所、上海证券交易所、股权交易中心等一批机构,都正在

考虑提出在自贸试验区建立面向国际的金融市场开展产品交易。而在去年11月22日,自贸区首家能源类衍生品交易所挂牌成立,自贸区离岸黄金交易市场正好与之相匹配,有望在自贸区内形成一个多层次的金融市场体系,也有利于形成上海在亚洲的金融中心地位。

城 金市评论

自年初以来,国际金价一扫2013年28%跌幅的阴霾,截至3月5日金价已经强劲攀升10.83%,在所有货币中表现最为强势,而在贵金属中金价也跑赢了银的9.49%和铂金7%的涨幅。

从市场来看,黄金的避险属性构成了市场回补空头的重要诱因。避险的核心构成:一是全球经济增速放缓的忧虑,二是央行货币政策收紧后的利率上行风险,三是地缘局势的冲突风险,四是投资组合中要求的分散风险。这些带动了黄金脱离其他大宗商品以及非美货币的

避险推升金价 持续有待考验

迟滞走势,走出独立行情。

具体来看,把PMI作为衡量GDP变动的先行指标。美国2月PMI从一月的53.7下滑至51.8,中国从50.5跌至50.2,欧洲从54.0降至53.3,虽然仍维持50的强弱分水岭之上,但增速普遍放缓。而从历史数据来看PMI与GDP往往存在0.5至0.7的正相关性。因此增长之忧构成黄金的避险需求。其次在联储开启削减量化规模以来,短期利率呈现小幅上行,而通胀率也开始复苏。美国1月通胀率相对去年底从1.5%升至1.6%,欧元区从0.7%升

至0.8%,中国维持2.5%。与2013年通胀率低位运行不同的情况,可能在未来继续支撑黄金价格。地缘局势在近期来看,焦点是乌克兰的动荡局势,拉动黄金的避险需求。最后一点对于投资市场而言,体现在黄金ETF和期货交易所黄金净头寸。全球最大的黄金ETF基金SPDR目前持仓为803吨,在年内触及2009年以来最低的789吨后其开始回补。当然更重要的是由于美股承压下产生的资产重配要求。

近期金价的上升尚不具备涨势持续的充分条件,实物买需依然不

旺。2013年第二季度黄金投资量大幅增加,当时购买黄金的成本在1350美元左右,至今仍然没有到达购金者成本线,使得在黄金市场投资上变得谨慎。而印度黄金需求受制于高达10%的进口关税以及9%的银行利率,需求存在进一步下降风险。

后市需要继续关注构成黄金避险买需四因素的变动趋势。其中地缘局势的波动性较大,而由于目前投资性买需构成了金价反弹的核心力量,其较大的弹性也容易引发价格较大波动。在过去两月分别上涨

3.57%和6.58%的背景下,需要警惕黄金的短期回调风险。初级交易策略针对纸黄金偏向在1360美元逢高减仓,而承接考虑在1280美元附近。中级交易策略针对黄金T+D可以采取波段操作,在256.80至269.80区间操作。高阶的投资者可以考虑买入执行价在1280美元为期1个月的价外看空期权,利用波动率的上升或价格回落对冲风险。上述策略均可通过银行的纸黄金、黄金TD以及黄金期权产品加以实现。

中国银行 徐明

城 汇市分析

本周上半周外汇市场行情围绕乌克兰局势展开。俄罗斯总统普京关于乌克兰危机表态强硬,并在俄乌边界举行军演,令市场避险情绪骤升,周一开盘后各路风险货币全线跳空低开,美元指数一举逆转上周破位下行的颓势,重回80关口,主要得益于对欧元、英镑等货币的反弹。日元和瑞士法郎受到避险资金青睐,美元兑日元一度逼近四周低位101关口,兑瑞士法郎更是刷新了两年多低点至0.88下方,日元和瑞郎兑其他货币的交叉盘涨势则更为明显。然而周二欧洲时段风云突变,普京下令军演部队撤回基地,并在乌克兰危机爆发以来首次召开

风险情绪左右市场 关注非农就业报告

的新闻发布会上称,俄罗斯保留使用所有选项的权利,以保护在乌克兰生活在“恐怖”之中的同胞,但暂时还不需要使用武力。欧洲和瑞郎应声下跌,美元兑日元重回102上方,回补了周一跳空缺口。

随着乌克兰地缘政治紧张局势缓和,市场转而关注后半周的重大经济事件。欧央行周四晚间公布最新利率决议。上周出炉的通胀数据高于预期,使很多投资者降低了欧洲央行将降息的押注,这也成为欧元上周五暴涨冲击1.38的重要推动力。但降息并非央行能采取的唯一举措,包括诸如停止证券

市场计划(SMP)购债的冲销操作、宣布新一轮长期再融资操作(LTRO)等在内的一些宽松措施近期一直成为困扰欧元汇价的不利因素。本周风险偏好升温对于欧元的提振效应有限,也可看出市场在央行决议之前的谨慎情绪,重点关注欧央行行长德拉基在会后的新闻发布会讲话,往往此时会引发欧元大幅波动。预计英镑汇价可能在1.66上方高位整理蓄势,但英国经济相对复苏的优势已成定局,在发达国家中英国有望率先升息的大背景下,年内目标指向1.70仍是大概率事件。

当然,本周重中之重是周五美

国非农就业报告,虽然美联储近期的两次货币政策会议上已连续缩减购债规模,QE退出已进入实质阶段,但能否做到有序缩减仍为市场质疑,因年初以来美国各项经济指标普遍疲弱,尤其是近两个月非农就业数据意外暴差,有说法将其归因于美国糟糕的暴风雪天气,市场对于美元也采取了较为宽容的理解。虽然失业率快速下降逼近了6.5%,但就业参与率不振始终是个顽疾。因此本次非农就业报告将极为重要,目前市场主流预期大致在15万左右,如果数据再次大幅不及预期,可能极大提升三月中旬联储会议中暂停缩减购债的预期,美元有效跌破80关口的风险较大。操作方面,下方关注1.3650区域支撑,周五非农如果不理想,欧元应有反弹机会,投资者可以通过中国银行双向宝产品把握波段交易机会。

中国银行 聂金龙



中银资讯是中国银行上海市分行金融市场投资咨询服务品牌。更多资讯请扫中银资讯二维码(见下图)。产品详情可查询中国银行服务热线95566。

