

# 金银铜齐飞涨！全球掀“金属狂潮”

■青岛财经日报/首页新闻记者 高扬

最近,全球市场迎来了一波“全金属狂潮”。

20日,LME铜创历史新高至10848美元/吨;沪银期货主力合约开市涨停,涨幅达8%,现货白银升至32美元/盎司上方,续创11年来新高;现货黄金涨超1%,再度刷新历史新高至2439.19美元/盎司。

今年春天,黄金因为不断突破历史新高,广受投资者关注。由此来看,当前的有色金属大涨,或是因为商品牛市的来临,相关有色金属股票自然也水涨船高,从中受益。

## 贵金属还有上涨空间?

对于接下来黄金的走势,多家机构和分析师表示,金价未来仍有上涨空间,或将冲刺2500美元/盎司。有分析师认为,未来地缘事件催化的通胀担忧与美国降息预期或交错推动金价上涨;此外全球多极化进程中,央行持续大额购金或将对金价起到托底作用。另外,有机构在线民意调查显示,58%的散户投资者预计金价将会上涨。

截至目前,今年以来,伦敦现货黄金、白银价格累计分别上涨17.06%、32.43%。

尽管今年以来贵金属价格已实现较大涨幅,但业内人士仍看好其后市表现,并且相比之下,分析师更看好白银接下来的行情。

在这轮贵金属市场复苏中,由于各地央行持续买入,金价持续刷新历史最高纪录,金银比持续拉开差距。白银尽管表现不俗,但价格至今尚未超越历史新高。近期白银的涨幅明显高于黄金,金银比开始缩小。

有分析师指出,在白银供需缺口不断扩大等潜



在因素支撑下,白银可能正处于历史上最强劲上涨周期的前端。

此外,与黄金不同,白银具有广泛的工业用途,往往比黄金与经济的联系更为紧密。白银总实物需求的50%以上来自电子、太阳能电池板和电动汽车等工业应用。

国金证券研报指出,全球矿产供给增长受限,“光伏+AI”驱动工业需求增长,预计白银供需将维持短缺,供需基本面给予银价较强支撑;金融属性方面,预计市场关注度持续提升将进一步激发白银投资需求,触发白银价格快速上涨。

从供需的角度来看,白银一直供不应求:2020—2023年,白银供给量仅增长0.3%,而需求则增长5.2%,累计库存在短短3年内减少5.4亿盎司。2023年,全球矿产白银供应量下降630万盎司至8.3亿盎司,同比下降0.7%。

## 期铜上演逼空行情

近几个月,铜市场的多空对决主要围绕供给

缺口和需求增长的预期。本周,市场力量发生了急剧转变,纽约市场率先走出的逼空行情震惊了金融圈。

交易所提高保证金为市场进一步上涨点了一把火,保证金的增加提高了多空对决的成本,加剧了部分空头的离场。5月16日,COMEX交易所的运营机构——芝加哥商业交易所(CME)上调铜期货交易保证金要求,直接要求保证金上调500美元至每手5000美元,并在当天收盘后生效。

从收盘数据来看,7月合约持仓量仍处于高位,仅从5月14日的18.88万手降到5月17日的15.91万手,折合约181万吨精铜。

相对于市场持仓规模,交易所库存仓单规模偏小。根据中金公司的研究数据分析,COMEX铜库存由4月初的接近3万吨,已经下降至5月17日的2万吨,库存处于低位。同时,COMEX铜交割品牌相对有限,逼仓风险较高。与上海期货交易所、伦敦金属交易所(LME)相比,COMEX不接受中国品牌铜交割,且俄罗斯铜也不能用于交割,导致库存仓单无法快速上升。目前,LME的交割品牌中已有25个中

国铜企注册。

“市场矛盾仍将延续,除非空头主动认输离场或者交易所政策干预,否则COMEX铜价将延续强势。”中原期货研究所工业品组负责人刘培洋表示。

## 投资者可借道有色ETF

5月20日上午,A股贵金属、有色概念股集体高开,白银方向领涨,湖南白银涨停,白银有色、盛达资源、北方铜业、豫光金铅、兴业银锡等纷纷走高。

信达证券研报显示,历史上黄金上涨,大多是商品全面牛市的领先信号。在2008年四季度、2019年也出现过,黄金比其他商品更强,但随后的2009年和2020年均是商品的全面牛市。同样,1980—2005年历次商品周期中,黄金价格都是领先其他商品的,领先的时间大多在半年到一年之间。业内认为,美联储未来逐步进入降息周期,全球央行持续购金,区域政治风险仍在延续,从中长期来看,金价仍有上涨潜力。

中国银河证券指出,近些年在多种因素的扰动下,全球铜矿山的生产事故以及铜精矿产量不及预期或将在未来成为常态,这将使铜精矿供应保持偏紧状态在中长期支撑铜价的走强。

业内人士提醒,配置有色金属要注意均衡配置,个股风险相对较高。而有色50ETF跟踪的中证细分有色金属产业主题指数或为更优选择。因为该指数包含锂钴等能源金属、稀土等稀有金属、铜铝等工业金属以及黄金等贵金属的有色金属。此外,有色金属ETF紧密跟踪中证申万有色金属指数,中证申万有色金属指数从沪深市场申万有色金属及非金属材料行业中选取50只上市公司证券作为指数样本,以反映沪深市场有色金属行业上市公司证券的整体表现。

## 比特币再次突破7万美元大关

本报综合消息 5月21日上午,比特币价格一个多月来首次突破7万美元大关。数据显示,20日盘中比特币价格一度触及70665美元,在24小时内上涨了6%。

据悉,在经历了数周的资金外流后,新批准的现货比特币ETF再次获得投资者的追捧,推升了比特币价格。此外,比特币的这波上涨还受到了以太坊价格飙升的影响,有分析师猜测,美国证券交易委员会(SEC)本周很可能会批准现货以太坊ETF。

市场方面,数字货币市场一路狂欢,多个品种单日涨幅巨大。

根据加密货币检测网站数据,最近24小时,共有75738人被爆仓,爆仓总金额为3.02亿美元(约合人民币21.88亿元)。

值得一提的是,上次如此大的涨幅还是5月16日。

近期,比特币的波动较大,主要也受宏观因素的影响。从比特币近期的走势来看,基本出现了与黄金、白银同方向涨跌的情况。

此前,美国劳工部劳工统计局公布的数据显示,4月CPI同比上涨3.4%,与市场预期相同,前值为3.5%。美国4月核心CPI同比上涨3.6%,与市场预期相同,前值为3.8%。美国4月通胀放缓强化了市场对于美联储最早将于9月降息的预期。美元指数一度创下近五周以来新低。黄金、白银期现均大幅上涨,比特币市场随之大幅拉升。

国联邦储备委员会理事米歇尔·鲍曼17日表示,美国通货膨胀水平将在一段时间内保持在高

位,不排除必要时加息的可能性。鲍曼当天在田纳西州纳什维尔市的一次演讲中表示,很大程度上归功于供应链的恢复,2023年美联储在减缓通胀上涨方面“取得了相当大的进展”,但今年尚未看到进一步进展,预计通胀将在一段时间内保持在高位。

“目前美联储的货币政策似乎处于限制性水平。但如果数据显示通胀进展停滞或逆转,那么我仍愿意在未来的(货币政策)会议上提高联邦利率目标区间。我的基本预期仍然是,在政策利率保持稳定情况下,通胀将进一步下降。但我仍然认为,一些通胀上行风险会影响我的预期。”鲍曼说。

(编辑:郝宗耀)

## 银行规范“手工补息” 4月存款下降明显

从历史规律看,每年首个季度结束后的4月,存款会出现阶段性的下降。而今年4月,在银行业规范“手工补息”的背景下,这一变化更加突出。

### “挤水分”效应

央行此前发布的金融统计数据报告显示,截至4月末,人民币存款余额291.59万亿元,3月末余额295.51万亿元,即4月人民币存款环比减少3.92万亿元。分析认为,这主要与存款季节性回流理财市场、银行业规范“手工补息”的举措有关。

光大证券金融首席分析师王一峰分析4月存款数据分项指标表示,4月非银存款减少3300亿元,同比少增6212亿元。一方面,债市走牛有效提振理财等资管产品收益率,1—4月固收理财近1月收益率中枢明显高于国股行各期存款挂牌利率,“比价效应”下零售一般性存款加速脱媒,4月理财规模增长近2.5万亿元,高于2021—2023年同期均值1.6万亿元,实现超季节性增长;另一方面,叫停存款“手工补息”或推动部分企业存款资金流入非银体系,增量信用扩张自间接融资向直接融资转移,表内贷款投放扩张强度减弱,导致货币派生节奏趋缓。

华创证券首席宏观分析师张瑜表示,近期多部门对资金“低贷高存”空转套利、银行“手工补息”等现象的规范力度加大,过去相当一部分虚增的、不规范的存贷款有所减少,短期内有“挤水分”效应。

### 降低银行负债成本

4月8日,市场利率定价自律机制发出了《关于禁止通过手工补息高息揽储 维护存款市场竞争秩序的倡议》(下文简称《倡议》),要求即日起,银行不得以任何形式向客户承诺或支付突破存款利率授权上限的补息。

央行在一季度货币政策执行报告中也首次给予了证实。央行表示,4月,市场利率定价自律机制发布《倡议》,明确要求银行不得以任何形式向客户承诺或支付突破存款利率授权上限的补息,维护市场竞争秩序,强化存款利率调整效果,稳定银行负债成本。

在规范“手工补息”对具体银行类型的影响方面,多方分析认为对大型银行的影响相对会更大,也有观点认为对中小银行影响更大。

记者据中资全国性大型银行人民币信贷收支表、中资全国性中小型银行人民币信贷收支表,进一步计算了大型银行、中小型银行在4月的存款变化情况。结果显示,4月,大型银行各项存款余额环比减少41289.75亿元,中小型银行各项存款余额环比减少3378.08亿元,合计减少44667.83亿元。对比过去3年情况可以看到,今年大型银行各项存款余额减少额更多,而中小型银行各项存款余额也首次出现了环比下降。

当前,继续推动稳定银行净息差是确定的政策趋势。不少银行近期表示,一季度存款付息率环比下降,未来将进一步引导存款付息率稳步下降。如,5月15日兰州银行表示,今年一季度该行积极压降高成本负债,调整负债期限结构,实现负债成本的持续下降,全行存款付息率下降30个bp;5月15日青岛银行表示,该行今年将继续压降存款成本,优化负债结构;5月17日苏州银行表示,截至一季度末,结构优化及定价下调共同推动存款付息率较上年末有所下降,该行将紧跟市场利率走势,持续压降高息负债规模,严格实施利率管控措施,借助一体化经营整合行内外资源,拓宽优质存款来源,引导存款付息率稳步下降。

据《21世纪经济报道》作者:李露

## 地产热度飙升 机构火速“把脉”研报井喷

上周五,房地产新政正式发布,该行业如今成为机构最关注的板块之一。

据了解,在新政出台前几天,市场对政策的出台就有强烈预期。记者统计发现,近日多只房地产、建材、建筑板块个股获得机构调研。数据显示,上周超60家机构对8家前述相关板块个股进行调研。与此同时,机构撰写的涉房类研报数量出现“井喷”。

### 多只地产股获调研

东方财富Choice数据显示,过去一周,包括苏宁环球、城投控股在内的地产股,接受机构调研。

5月16日,城投控股接受海通证券、华泰证券等7家机构的调研,城投控股主营地产开发、运营及金融业务。城投控股的房地产项目以上海市内为主,关注上海中心城区、“五大新城”“长三角一体化”等机会。机构在调研中关注焦点在于,城投控股地产项目销售节奏、计提减值情况、项目结算情况、发行REITs条件等等。值得一提的是,城投控股5月17日、5月20日两个交易日连续涨停,5月以来涨幅高达34.44%。

苏宁环球在5月15日接受中泰证券、申万宏源证券等4家机构的调研。据悉,苏宁环球主营业务为房地产开发,同时在医疗美容、酒店等业务方面有所布局。公司2023年实现营业收入21.13亿元,归母净利润1.82亿元,2023年底资产负债率仅为35.29%,扣除合同负债后资产负债率仅30.48%,为历史最低水平。

苏宁环球在调研中介绍,公司地产业务的土地成本较低,土储较为充足,土储总建面约170多万平方米,待开发土储大部分位于南京江北新区;正在开发销售项目和待开发项目合计超过数百亿元货值;在售项目荣锦瑞府、滨江雅园预售情况稳居区域销售前列。

### 建筑建材板块成“香饽饽”

与此同时,与地产相关的建筑、建材板块也成了“香饽饽”。包括伟星新材、蒙娜丽莎、西部建设、浙江交科、瑞泰科技、鸿路钢构、东华科技等个股近期也吸引了大批机构的调研。

伟星新材近期被机构“踏破门槛”,在5月14日、16日、17日分别接待了第三批机构调研,其中包括广发证券、华安证券等券商,以及富达基金、城堡、花旗等大批外资机构。机构调研中关注的焦



点包括公司零售、工程业务销售情况、存货规模、零售市场需求、提高分红率等内容。

伟星新材在调研中表示,近期零售市场需求基本延续了2023年第四季度疲弱低迷的情况,总体变化不大。公司还提到,装修需求与经济景气度的关联度更大。当前环境下,刚性需求和高端住宅装修受到的影响不是很大,但改善性需求受经济景气度下行和消费信心不足等影响被持续抑制,未来随着经济景气度的回升,改善性需求也会逐步释放出来。

5月17日,蒙娜丽莎接受浙商证券、国融证券等多家机构调研,机构关注焦点在于公司与地产商合作模式、地产行业政策对建材行业影响等方面。

蒙娜丽莎在调研中表示,房地产行业经过十多年的快速发展,存量房规模庞大,2021年下半年以来房地产行业土拍、投资、新开工、销售等要素都在调整回落,2023年以来国家陆续出台了一些利好房地产的政策,但消费者信心恢复可能仍需要时间,公司也在持续关注有关需求变化情况。

西部建设也在5月16日接受天风证券、中银证券等多家机构的调研。西部建设在调研中表示,公司近年来持续完善京津冀、长三角、粤港澳大湾区等地市场布局,2023年公司在以上区域新增混凝土生产基层站点16个,并首次进入东莞、中山等5个前期布局盲点城市。

西部建设还表示,公司积极推动业务结构转型,持续扩大基建业务占比,持续发力市政道路、

公路、地铁、机场等交通领域,关注保障性住房建设、“平急两用”公共基础设施建设、城中村改造等政府重点投资领域。

### 地产行业成为券商研报最热话题

5月17日,全国切实做好保交房工作视频会议召开,随后央行、金融监管总局发布三大地产需求端放松政策,包括降低最低首付比例、取消房贷利率政策下限以及调降公积金贷款利率等。

自上周以来,地产行业成为券商研报最热话题,地产行业的策略、行业研究及个股研报在近日“井喷”。东方财富Choice数据显示,5月16日至5月20日,短短5天时间,各券商、期货公司发布的地产相关研报多达330篇。

中信证券认为,房地产政策在继续守住保交房地底线的基础上,将围绕“消化存量、优化增量”持续发力,推动需求释放和行业信心修复。

华泰证券宏观首席经济学家易轶认为,首付比例下调对剩下的几个首付比例仍高于全国最低限的城市边际影响更大。此外,公积金和房贷利率下调将进一步引导整体融资成本下降。她还强调,目前地产市场更重要的“再平衡”力量,是市场自身供需和价格的调整、出清过程。鉴于目前地产去杠杆周期可能已经进入下半场,本轮政策“组合拳”的边际效果有望优于此前数轮。

据《证券时报》作者:许盈