◆凡真财经 记录平凡生活中的真实财经故事

8家银行“组团围剿” 全部暂停新开账户

全球贵金属市场价格突然直线跳水

11月27日晚间,全球贵金属市场价格突然直线跳水,金价一度跌近2%,银价跌逾4%。业内人士认为,这一大跌或与大行暂停账户贵金属新开户的最新政策有关。

“虽然很大程度是心理层面的影响,但这确实有可能引发国内投资者短期的恐慌性抛售。”一位机构人士表示。就在此前,包括工行、农行、中行、建行、交行、招行、平安、兴业等在内的8家银行就账户贵金属做出风险提示,并暂停相类账户的新客户开立。而这一消息如今正在发酵。

贵金属夜盘时段突现暴跌

27日21:00,国内商品夜盘交易时段开始后,全球贵金属市场突然快速跳水。国际金价盘中跌破1800美元/盎司关口,跌近2%;白银跌幅更大,一度超过4%。国内市场与海外基本同步,上海金交所和期货交易所的相关品种均出现不同程度的下跌。

大约22:00后,贵金属市场跌幅逐步收窄,但直至隔日收盘跌势仍未见明显扭转。

为何备受推崇的贵金属市场突然出现暴跌?业内人士认为或与国内大行暂停账户贵金属新开户的最新政策有关。

“海外市场因感恩节假期原因交易较为清淡,国内夜盘期间金银价格大幅下跌,黄金跌破1800美元/盎司重要关口,主要原因是事件冲击而非基本面的变化,国有大行27日下午陆续宣布将暂停纸黄金新客户开户交易,已有账户不受影响。但现货黄金相关业务成交体量大,一刀切的政策使得金银在开盘后出现被抛售的情况。短期内由于黄金正在筑底,负面事件的冲击将加大贵金属的波动,关注银行开户政策的后续进展。”东证期货贵金属高级分析师徐颖指出。

另有机构人士也表示,虽然不涉及账户贵金属存量业务,但暂停新开户对现有投资者的心理冲击会比较大,而市场对于相关政策也容易产生误读。由于多数投资者在贵金属上持有的是多头头寸,短期集中平仓会在市场造成较大的卖出压力,从而引发恐慌性下跌。

六家银行暂停 账户贵金属新开户

11月27日,包括工行、农行、中行、建行、交行、招行、平安、兴业等在内的8家银行陆续就账户贵金属做出风险提示,并暂停相类账户的新客户开立。

以中行为例,该行发布公告称:“我行将于2020年11月28日起暂停代理个人上海黄金交易所业务、双向账户贵金属产品的签约服务,已签约客户的正常交易不受影响。提示您及时关注市场变化带来的相关风险,合理控制仓位,理性投资。”

值得注意的是,此次多家银行暂停新客户开立账户,控制增量客户,且并未提出何时会重启。此前银行仅是多就市场波动进行风险提示。而多家银行几乎在同一时间集中公告相同操作,统一行动较为少见。“原油宝”事件后,曾有国有大行、股份行在内的多家银行在几天之内先后公告调整相关账户交易,此后再未有如此多家银行的统一行动。

有相关人士表示,业内对于银行账户贵金属业务的政策变化一直都有预期,目前看短期内重启新开户的可能性或已不大,需要制定相关业务的投资者适当性制度,以防范风险。

牛市信仰还在?

尽管贵金属市场近期连续调整,但业内对于贵金属,尤其是黄金的走势似乎仍然乐观。

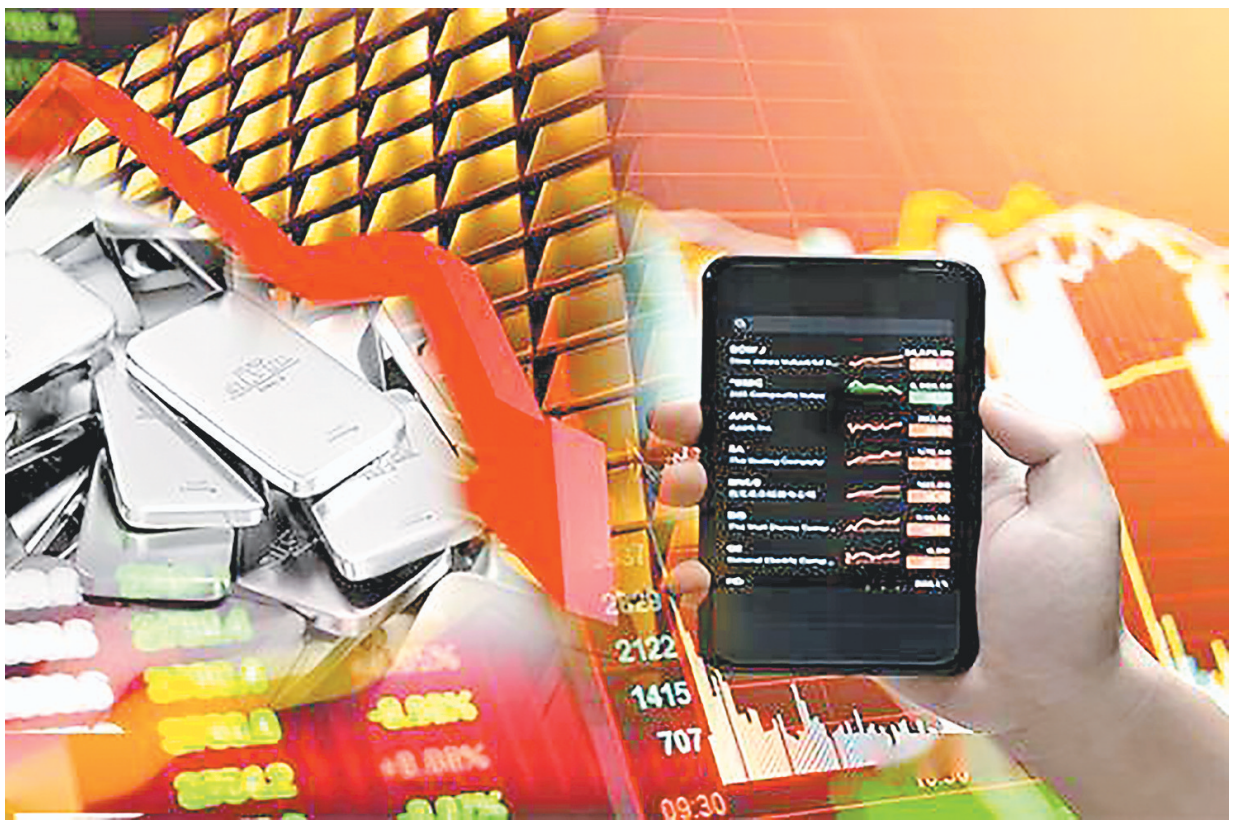
“待事件平稳后,市场将回归基本面交易,中长期黄金走势并不悲观,上涨周期也尚未结束。主要是后疫情时代,美国经济的复苏还是需要财政刺激政策,而美联储的货币政策将维持宽松格局,以维持低利率环境,2021预计将会调整资产购买的结构,增加对长债的购买。支撑黄金上涨的低利率和弱美元逻辑仍在,2021年黄金仍会突破前高。”徐颖表示。

高盛11月中旬发布的报告保持了对黄金和白银目标价的看好,黄金看涨至2300美元/盎司,白银看涨至30美元/盎司。高盛认为,近期通货膨胀还有上升空间,太阳能装置增加则有望支撑白银需求。

东北证券认为,短期内贵金属将为宽幅震荡行情,但长期来看配置价值仍然很高。首先,实际利率虽然在短期进入瓶颈期,但仍足以支撑当前的金价;其次,通过黄金价格与实际利率的关系可以看出,二者相关性并非线性的,而是凸性的,即在实际利率水平很低的时候,边际降低可以带来更大幅度的金价上涨;第三,当前通胀预期还有上升空间;第四,美国新一轮财政刺激仍将大概率推出。此外,海外各国疫情纷纷二次反弹、俄罗斯疫苗有效性尚需观察,也可能成为金价上涨的风险因素;白银亦值得关注,历史上任何一次贵金属牛市中,金银比价均会跌破50,长期来看白银仍有较大投资价值,上涨空间高于黄金。

不过,也有分析人士提醒,明年全球经济可能逐步走出新冠肺炎疫情影响、共振复苏,市场风险偏好和利率水平的上升风险会对贵金属市场带来一定压力。

据券商中国



◆A股点评

反复震荡 缺乏共振

截至11月27日下午3时,上证指数报3408.31点,当日上涨1.14%,当周涨幅0.91%;深成指报13690.88点,当日上涨0.67%,当周跌幅1.17%;创业板指数报2618.99点,当日上涨0.37%,当周累计跌幅1.8%。

当周,大盘反复震荡,整体上沪市略强。大盘本应有较好的上涨机会,但大盘未能有效突破箱体,指数直到周五才站上3400点,特别是创业板指,7月之前创业板引领两市行情,随着近期顺周期板块的崛起,创业板指表现相对一般。沪综指之所以运行反反复复,一方面体现了市场资金的“纠结”,向上一致性不强;另一方面也体现了目前市场热点较为单一,缺乏共振合力。

近日国家发改委下发通知,要求各地发改委向国家发改委产业司上报各地新能源汽车的投资情况。板块方面,继美股中国造车新势力集体大跌后,A股新能源汽车产业链个股也出现较大幅度的回调。综合而言,后续重点关注两方面因素:一是市场的短期炒作主线是否会有所切换;二是关注成交的配合情况,是否能为市场提供流动性活水。

中信证券认为,不管场内外资金短线如何运作,在注册制大背景下,优胜劣汰是最大的法则,那么投资者就选质地好、成长快、估值偏低的品种。从投资角度观察,美元趋势性走弱商品价格走强有利于周期板块。同时内外部经济的回升对顺周期板块业绩向好形成支撑。中国出口产业链的韧性将进一步提升顺周期行业的需求,顺周期板块的估值和机构持仓均处于历史相对较低的水平,随着经济的转好也将有估值修复的动力。

兴业证券认为,如果后续金融板块没有持续性,又没有新的强势主线,那么会对行情造成一定的压制,因此就当前站上3400点的表现,尚不足以作为市场强势的表征。年末市场仍是乱战格局,交易难度较大,相对保守的高股息标的存在比价优势。

长江证券义乌营业部的看法是,明年的投资机会还是出现在餐饮、旅游、影视等板块。对这三个板块来说,有三个逻辑非常清晰。

1.疫情后消费恢复,相关公司经营情况大概率会好于疫情前。国内疫情控制情况远优于海外,明年可能会出现国内完全控制而海外未能控制的情况。对旅游板块来说,意味着海外游的需求转移至国内,那么旅游实际需求会比疫情前更强。对影视板块来说,海外疫情未受控制,电影的供给会优化,竞争环境变好,部分国内的优质作品会充分受益。

2.疫情出清了市场供给,龙头充分受益。海底捞预计其2020年将会开店500家,在疫情前海底捞对今年开店的预期是400家,疫情之后餐饮行业大受冲击,海底捞开店数竟然还超过了去年。这就是典型的供给出清,龙头受益的情况。

3.可选消费板块大多都是顺周期板块。近期顺周期这个词非常火,随着经济复苏预期的升温,不少工厂预期下游需求会复苏,开始向上游采购原材料补充库存备战未来的经济复苏,在需求增加的驱动下部分上游的资源开始涨价,A股也理所当然开始炒作这些标的。

综合上面三个因素来看,疫情后受疫情影响的这部分可选消费公司业绩超过疫情前是大概率事件,而且无论是餐饮,电影,还是旅游企业,大多也有着类似分众传媒一样固定资产一定,业绩弹性大的特点。机构对这些企业后疫情时代的利润是有很大期待的。

特约记者 杨庆文

◆期货点评

原油进一步上行 贵金属明显走弱

当周商品期货市场依然延续多数品种上涨格局,原油等主要商品进一步上行。国内商品板块上工业品走势整体偏强,贵金属明显走弱。具体看,原油、焦煤、沥青等涨幅领先,黄金、白银、沪锡等跌幅在前。金融期货方面,三大股指盘整为主,国债期货小幅回升。

当周疫苗利好带来的乐观情绪依然支撑市场,同时美国总务署确认开始进行新旧政府交接,打消了市场之前的担忧,对主要资产带来提振,同时贵金属等避险资产明显回落。

国内方面,备受市场关注的永煤债违约事件落下帷幕,随着前一个周末金融委会议的表态,当周该事件以本金50%兑付50%展期的方式得以解决,预计将令近期债市的流动性问题得到缓解。此外,央行公开市场上重新开始净投放,意在平抑近期走高的短端利率,预计流动性环境的稳定,对整体资产构成一定支撑。经济数据方面,当周国内公布了10月规模以上工业企业利润数据,28.2%的结果较上月环比提升明显,继续反映下半年国内经济稳步复苏势头,对市场构成利多支撑。

中大期货义乌营业部认为,多头方面,值得关注的品种是天然橡胶,近期现货市场国内外原料价格企稳,限制期价下方空间。泰国主产区因雨水重新来临,原料价格持续小幅回升。国内则因为面临停割,产量增加有限,原料价格较为坚挺。橡胶供应端支撑较强,而需求端下游汽车利好延续,向好格局不变,预计胶价调整结束后仍将迎来反弹,建议持有多单。

空头方面,值得关注的品种是鸡蛋,目前距离春节备货期尚有时日,短期需求或难有改善,现货价格将继续带动近月期价弱势运行。同时淘汰鸡速度仍不及预期,近月供应端压力难以释放。预计蛋价近期将维持近弱远强格局,建议2101合约等考虑空单持有。

商品套利方面,近期建议主要关注棕榈油抛2101买2105的反套机会。

大越期货义乌营业部对高低硫燃料油的看法是:基本面持稳,燃油调整后,仍有上行空间。

11月初以来,低硫燃油走出一波触底反弹行情。从成本端来看,原油目前处于弱现实和强预期的交织。弱现实,需求端受欧美二次疫情冲击,预期悲观;强现实,供给端OPEC+延长减产预期、疫苗研制利好支撑油价。高低硫燃油基本面均维持坚挺,但高硫基本面强于低硫。具体看,供给端,受重油减产、疫情冲击下欧洲炼厂延长检修时间等影响,高低硫燃油产量持续下降,高硫供给紧张程度高于低硫。需求端,受疫情二次爆发拖累,航运市场整体预期悲观,拖累低硫船用油消费。但是近期集装箱运输活跃,对低硫市场存在支撑。高硫燃油发电经济性凸显,炼厂进货需求维持平稳,总体需求超预期。

操作策略:趋势策略,高低硫主力合约FU2101关注1780-1800一带有支撑;LU2101关注2400整数关口的支撑,建议逢跌在支撑位附近做多为主。

特约记者 杨庆文

经济学著作·快读

《投资中最简单的事》

作者:邱国鹭

邱国鹭,高毅资产CEO,曾是60亿美元私募基金合伙人。本书是邱国鹭的第一本著作,书中邱国鹭总结了其投资生涯中长期坚持的简单法则和简单工具。这些法则与工具凝聚了邱国鹭20余年来的投资智慧,他们的有效性也一次又一次被历史行情所证明。

三条投资法则

“我们能不能只试着去把握那些能够把握的最简单的事,把不能把握的复杂因素留给运气和概率?”邱国鹭根据其20年的投资经历,总结出了三条简单却又实用的投资法则。

人弃我取、逆向投资

邱国鹭认为,逆向投资是最简单也最不容易学习的投资方式,因为它不是一种技能,而是一种品格——品格无法学习,只能通过实践慢慢磨炼。关键一点是培养逆向思维的能力,能够在一致预期中发现问题。如查理·芒格所说:“倒过来想,一定要倒过来想。”

逆向投资也不是盲目的“接飞刀”。把握投资机会在于以下三点:

1.估值是否够低,是否过度反映了可能的坏消息。

2.遭遇的是否是短期问题,是否可解决。

3.股价暴跌会否造成公司基本面进一步恶化。

逆向思考的品质与判断机会的能力都很重要,但最重要的是“买早了熬得住,卖早了不后悔”的心理素质。

相信均值回归 太阳底下没有新鲜事

无论是疯狂时分还是至暗时刻,投资者总觉得市场这次与以往不一样,这也是人们一而再再而三地在市场高峰附近入市,在市场低谷附近离市的原因。“不要在其他人都争抢股票筹码的时候就降低选股标准,也不要在大家夺路而逃的时候跟着惊慌失措。”

当市场估值到高点时,人们总是过度乐观,认为“这次不一样”,高估值是合理的;而当估值到低点时,人们就会极度悲观,也认为“这次不一样”,黑暗将不断持续下去。

经历了纳斯达克互联网泡沫,经历了A股6000点疯牛。邱国鹭认为,市场没有“这次不一样”,太阳底下没有新鲜事。

在大周期中,繁荣之后就是萧条,萧条之后又有复苏。人们只是习惯把短期的事情长期化,把当下的处境推导至三年五年甚至更久。

便宜才是硬道理

“买的时候足够便宜,就不用担心做傻瓜。”

一样东西只要足够便宜,赚钱的概率就会高得多。邱国鹭一直很喜欢引用沃尔玛创始人山姆·沃尔顿的一句话:“只有买得便宜才能卖得便宜。”用这个理念经营零售业,沃尔顿取得了巨大的成功。邱国鹭觉得“买得便宜”在投资领域要比零售领域更重要。

逆向思考,相信均值回归,不随波逐流,不怀疑历史规律。牛熊过后,去伪存真,这些简单的理念在邱国鹭的思想中沉淀。

除了简单的理念,《投资中最简单的事》也总结了邱国鹭投资方法论的精髓,读书笔记下篇将介绍这些内容。

做好投资的三大要素

邱国鹭认为,做好投资关键是搞懂估值、品质和时机。估值有完整的体系和规律可学,品质要定量定性结合起来分析。而选时只可悟、不可学,与其说是学问不如说是艺术。

看估值,眼光要放长远

邱国鹭认为,估值可以说是最容易把握的。一个股票便宜不便宜一目了然,看看市盈率、市净率、市销率、企业估值倍数等一系列指标,这一部分最接近科学,最容易学。

但低估值不意味着很快会修复,只意味着长期成功的概率较大。看估值做决策要有打持久战的准备,而且也不能完全迷信低估值,以下五类公司估值低也不能碰:

1.被技术进步淘汰的企业。

2.赢家通吃行业里的小公司。

3.分散的、重资产的夕阳行业。

4.景气顶点的周期股。

5.有会计欺诈嫌疑的公司。

所以看估值的前提是质地能不能过关。

看品质,判断生意好坏

估值方法容易,每个人都可以学。便宜不便宜大多数人都能够判断,因此区分投资能力的关键是谁能搞清楚公司的品质。

邱国鹭认为看公司品质的关键是看公司差异化竞争的能力,这主要体现在五点:

1.品牌。品牌的知名度和美誉度是企业定价权的来源之一。

2.用户黏度。少量多次的购买是最好的,比少有的大订单更稳定。

3.转换成本。用户的转换成本决定了企业是否有提价的能力。

4.服务网络。龙头企业在服务布点上的优势后来者很难赶超。

5.先发优势。有先发优势的龙头后面的公司可能永远都赶不上。

搞清楚公司品质实则就是搞明白一门生意好不好。这门生意要是你可以不断复制的事情,同时也要是别人不可能复制的事情。

看时机,捕捉大的变化

对于投资来说,估值、品质研究的多么深入细致,最终还是要付诸真刀真枪的交易,这无可避免要解决投资时机问题。

邱国鹭认为,短期选时难度太大,相比之下长期择时更有意义。最低点或最高点的成交量占全年的成交量的比例极小,精确的“抄底”或者“逃顶”跟彩票的中奖概率差不多。如果把“底”和“顶”在价格上看成区间、在时间上看成时段,用更长期的眼光看问题会相对简单一些。

邱国鹭给出了自己看时机的方法。

1.还是要强调估值的重要性。邱国鹭指出,在世界各国的股市历史中,市场估值是长期均值回归的,例如,美国、欧洲的长期市盈率中值都在15倍左右。低估值时高仓位,高估值时低仓位。这个“笨办法”虽然既不能保证“总是对”、也不能保证“马上对”,但是长期坚持下来,是有超额收益的。

2.根据各种指标之间的领先和滞后关系进行分析。

3.根据对市场情绪的把握进行分析。从选时的成功率来看,“死多头”和“死空头”的正确率长期看各有50%,但是大多数人的选时正确率不到50%,因为人们易在暴涨后乐观、在暴跌后悲观。长期选时要避免追涨杀跌,避免受众人的极端情绪影响,而要在极端情绪中反向而行,那正确率就会超过50%。

本版未署名文章由凡真工作室主笔

本版观点仅供参考不构成投资建议

让认知链接财富 让财富创造生活