

## 01 黄金 金价频创新高 投资谨慎布局

近期,国际国内黄金价格均频创新高,各家品牌金店的首饰金价也水涨船高。金投网数据显示,以周大福饰品金为例,3月1日该品牌饰品金价为630元/克,3月9日最新报价则为663元/克,不到10天每克金价就涨超30元。

国际市场上的黄金现货、期货价格同样强势上涨。以现货价格为例,Wind数据显示,截至3月8日,伦敦现货黄金已实现“八连涨”,3月1日收盘价报2082.395美元/盎司,3月8日收盘报2178.965美元/盎司,再创历史新高,6个交易日涨幅接近5%。

与此同时,国内市场价表现亦十分强劲,3月7日,上海黄金交易所Au99.99黄金现货开盘价499.5元/克,随后盘中突破500元/克历史性高位,当日收盘报505.1元/克。上海黄金交易所最新数据显示,3月8日,Au99.99收盘报505.84元/克,仍在高位。

### 本轮金价为何上涨?

领秀财经首席分析师刘思源表示,近期美国公布的多项经济数据均出现回落,美联储持续不断的高利率政策已经达到目的,市场达成其在今年6月份开启降息的共识。受此影响,美元连续回调,推升黄金价格不断创出历史新高。

中央财经大学副教授刘春生表示,市场对美联储降息的预期使得美元指数走弱,以美元计价的黄金价格因此走强。

如其所述,自2月中旬以来,美元指数就呈现出回调态势。Wind数据显示,2月15日至3月8日期间,美元指数累计下跌1.89%,3月8日收盘报收102.742点,处在103关口下方。

刘思源表示,近期国际地缘冲突,以及全球央行持续

购入现货黄金等因素,也共同支撑了黄金价格上涨。

世界黄金协会微信公众号在3月8日发布的报告显示,2024年1月份,全球官方黄金储备增加39吨,是去年12月份17吨净购金量(经修订)的两倍以上,也是全球央行连续第8个月实现净购金。

从我国情况看,3月7日公布的黄金储备数据显示,截至2024年2月末,我国央行黄金储备报7258万盎司,环比上升39万盎司。自2022年11月份我国央行开启本轮黄金储备增持以来,已实现连续16个月增加。

“我国央行黄金储备连续16个月增加,体现了我国顺应全球发展趋势,优化和多元化官方储备资产结构,增强外围风险抵御能力的战略选择。”刘春生表示,这一行为有助于分散风险,增强官方储备资产稳定性,强化金融体系的稳定性。从国际环境来看,多国央行也在增持黄金储备,在一定程度上提升了黄金储备的重要性。

### 后市投资机遇如何?

对于普通消费者和投资者而言,接下来黄金的投资机遇如何?刘思源表示,美联储持续高利率的目标就是要压缩近两年来的高通胀数据,虽然近期通胀数据已经“降温”,但根据历史推断,美联储还需要几个月时间夯实通胀回调的趋势,因此预期6月份才会开启降息周期。近期市场依旧会借着美联储降息打压美元、推升黄金价格,后续降息政策落地后大概率会出现冲高回调。短线黄金价格依旧维持高位震荡,有机会尝试冲击2200美元/盎司以上,但投资者追高需要注意风险。建议投资者谨慎布局,关注回调机会。

萨摩耶云科技集团首席经济学家郑磊提示,短期内金价波动较大,投资者应根据自身风险承受能力谨慎投资,并做好风险管理。 据证券日报

# 投资理财产品多 看看哪款适合你



随着金价不断攀升,买金成了不少人的投资理财选择。 新华社发



## 04 债市 政策超预期 多路资金追捧

利率下行、资产荒加剧、资金涌入、交易活跃……

2024年的债市正在经历一场狂欢。3月7日,30年期国债利率跌至2.42%,再创新低,在此之前,10年期国债利率于3月6日下探至2.27%,刷新近20年以来的新纪录。债市主要品种收益率屡创新低,尤其是长端、超长端利率债的快速下行,让债市做多情绪持续高涨。

### 债市为何“狂飙”?

回顾来看,本轮债市上涨始于去年11月,截至3月8日,债市已经上涨了3个多月,其间10年期国债利率下行超40bp,30年期国债利率下行近60bp,行情从时间和空间维度来看都十分强势。

对于本轮债市“狂飙”的原因,汇丰晋信公募固收投资副总监、基金经理蔡若林认为,政策的超预期变化是推动本轮债市上涨的主要原因。一方面,国内经济复苏的势头是确定的,但是最新的宏观经济数据显示其动能有所减弱,为了进一步巩固经济复苏的基础,去年12月以来管理层在政策端尤其是货币政策上加大发力,使用了降准和PSL等一系列货币政策工具,存款挂牌利率以及本次LPR利率等也陆续下调,在基本面和政策端合力形成对债券市场的利好。另一方面,由于权益市场波动加大,市场风险偏好较低,债券的避险属性再次凸显。这一系列因素共同促成了近期债券市场的亮眼表现。

值得注意的是,在此次债牛行情中,以30年期国债为代表的长端品种走出了超预期行情,从配置需求标的变成了各类机构的交易标的。

### 资金疯狂涌入

随着债市“狂飙”,债券基金的收益率也水涨船高,吸引了各路资金借道基金布局债市。

## 05 跨境理财通2.0 年利率最高10% 当心汇率风险

新修订的《粤港澳大湾区“跨境理财通”业务试点实施细则》正式实施,多家试点银行推出了多款新产品。其中,部分存款产品的利率高达6%到10%。不少银行业人士表示,高存款利率产品往往是市场推广行为,是短期的。

近期跨境理财通南向业务办理再次迎来“小高峰”,部分银行热门区域开户甚至需要预约排队。业内人士提示,境外的资金成本明显高于内地,南向通投资者需综合考虑两地通胀、国际汇率波动及投资收益前景确定性等因素。

### 部分存款产品利率高达10%

具体看,中银香港推出的一款跨境理财通存款产品,1个月人民币定期存款的年利率是6%,3个月人民币定期存款的年利率是5%;港币和美元定期存款的利率也都很高。还有外资银行推出的1个月美元定期存款,年利率高达10%。

关于高存款利率是否真实,有无风险,多名银行业人士作出回答。

中国银行深圳市分行个人数字金融部副总经理潘定称,包括港中银在内的一些港澳机构推出了利率达到了6%的人民币存款产品,这些产品往往是港澳机构的市场推广行为,它是短期的,针对新客的特别优惠产品。

银行人士表示,在香港,对新产品、新客户进行较大力度推广,给予较多的优惠,是一种比较常见的营销方

## 06 公募REITs 一日售罄 认购量超发售量

3月12日,嘉实中国电建清洁能源REIT公告称,由于公众投资者认购踊跃,3月11日发行首日公众投资者认购总量便已超过公众发售总量,因此,此部分提前结束募集。

嘉实中国电建清洁能源REIT发布公众投资者发售部分提前结束募集并进行比例配售公告称,本基金原定的公众投资者募集期限为2024年3月11日至3月15日(含)。由于公众投资者认购踊跃,截至3月11日,本基金公众投资者累计有效认购规模已超过本次公众投资者的初始募集规模上限。经协商,决定提前结束公众投资者的募集,并对公众投资者有效认购申请采用“全程比例配售”的原则予以确认,最终向公众投资者发售的基金份额数量由回拨机制(如有)及比例配售确定。

此前公告显示,嘉实中国电建清洁能源REIT募集的基金份额总额为4亿份,经询价确定认购价格为2.675元/份。基金存续期限为自基金合同生效之日起36年,预计募集资金总额10.70亿元。战略配售初始发售份额为2.8亿份,为本次基金份额发售总量的70%,网下初始发售份额为0.84亿份,占扣除战略配售初始发售份额数量后发售份额的70%;公众初始发售份额为0.36亿份,占扣除战略配售初始发售份额数量后发售份额的30%。

公告显示,嘉实中国电建清洁能源REIT的底层资产是位于四川省甘孜藏族自治州九龙县的五一桥水电站(1-5号机组)项目,总装机容量为13.7万千瓦,多年平均发电量约为5.3亿千瓦时。该项目原始权益人为中电建

据Wind数据统计,截至3月8日,全市场6019只债券基金年内平均收益率为0.85%,其中中长债基金的收益率尤为突出,鹏扬中债30年期国债ETF年初以来净值涨幅超8.5%。

基金的大涨也正在吸引资金疯狂涌入,截至3月8日,鹏扬中债30年期国债ETF最新资产净值17.17亿元,相比去年年末的3.53亿元增长了386%。

基金公司也借机大力发行债券基金,Wind数据显示,按基金成立日统计,截至3月7日,年内共计成立公募债券基金187只,发行份额923亿份,其中债券基金55只,发行份额585亿份,占总发行规模的63.38%。

新发债基更是频出爆款,例如,3月6日,安信长鑫增强债券基金因首发认购金额超80亿元提前结束募集。

### 当心波动风险

展望后市,此轮以长端、超长端利率债为代表的债券牛市能否持续走高,基金配置又该如何调整?

对于长端品种,博时上证30年期国债ETF拟任基金经理吕瑞君认为,后续30年期国债利率仍有进一步下行的空间。由于目前国内实际利率仍偏高而海外开始陆续降息,人民币汇率压力正在逐步缓解,可以合理预期。往后来看,国内货币政策放松的空间大于过去几年,未来广谱利率的补降空间都将加大。

但也有基金经理对后市持有相对谨慎的态度,考虑在近期控制基金的整体久期和波动风险。如长城基金表示,目前债市估值已经定价了较强的经济基本面持续走弱、总量政策不及预期和货币政策宽松预期。在债市拥挤度逐渐提升的背景下,不建议再明显提升组合久期,而应该改善组合配置资产的流动性,加大交易性仓位比重,适度关注右侧止盈机会。 据券商中国

## 02 储蓄国债 收益稳定 引发消费者抢购潮

3月10日,财政部发行的今年首批储蓄国债引发了消费者抢购热潮。

“如果想买,下期可以提前关注,试试预约。”光大银行北京市一家支行客户经理称,发售当天,不少投资者在银行未营业前就在门口排队等候,从8:30到9:30,仅仅一个小时,储蓄国债额度已然售罄。

### 储蓄国债是什么?

储蓄国债是指财政部在中华人民共和国境内发行,面向个人投资者销售的,以电子方式记录债权的不可流通人民币债券。凭借安全性高、投资门槛低、收益稳定等优势,国债一直备受市民青睐。

此次发行的储蓄国债再次受到追捧。财政部公告显示,今年第一期、第二期储蓄国债(凭证式)于3月10日至3月19日发行,付息方式均为到期一次还本付息,发行总额为300亿元。

对投资者而言,储蓄国债拥有“多重”吸引力。

一是以国家信用为保证,到期由财政部负责还本付息,信用等级高,安全性强。二是储蓄国债不可流通转让,但可以办理提前兑取或终止投资,其变现灵活,流动性较好。三是储蓄国债利息收入免征个人利息所得税,且收益稳定。四是购买方便,可以在多家银行营业网点进行开户、认购。

“与其他储蓄产品比较,除了本金安全,投资门槛低,收益率略高外,储蓄国债提前变现利息折损较小,收益可预期。”光大银行金融市场部宏观研究员周茂华称,投资

者还可以通过储蓄国债质押获取短期银行贷款,以满足短期流动性需求。

总的来说,储蓄国债的投资门槛较低,灵活性高,收益稳定,利息收入可以免征个人利息所得税。

### 储蓄国债利率如何?

值得注意的是,本月两期储蓄国债票面利率均有下调。公告显示,此次发行包括3年期和5年期两期国债,均为固定利率、固定期限品种,其中第一期期限为3年,最大发行额150亿元,票面年利率2.38%;第二期期限为5年,最大发行额150亿元,票面年利率2.5%。

去年最后发行的一批国债为2023年第七期、第八期储蓄国债(凭证式)。其中,第七期储蓄国债期限3年,票面年利率为2.63%;第八期储蓄国债期限5年,票面年利率为2.75%。与去年最后发行的两期储蓄国债相比,本月发行两期国债票面利率均下降了0.25个百分点。

2023年以来,银行存款利率经历了多次下调,因此业内普遍认为,本次发行的国债利率下调在预期内。

利率下行没有影响消费者的购买热情。按照目前的利率计算,消费者如果购买本次发行的10万元3年期和10万元5年期储蓄国债,到期后累计收益分别为7140元、12500元。

需要注意的是,储蓄国债(凭证式)和储蓄国债(电子式)的购买方式有所不同,储蓄国债(电子式)可以在线上购买,储蓄国债(凭证式)则只能在银行柜台购买。 据金融时报

## 03 跨境ETF 持续火热 防范波动幅度大

纳斯达克ETF、日经ETF等多只跨境产品日前接连发布公告,提示投资者关注二级市场交易价格溢价风险。随着跨境ETF持续火热,基金公司也在快马加鞭上报ODII新品。

基金人士提示,境外市场具有波动性较高的特征,再叠加外汇市场波动,因此包括跨境ETF在内的ODII产品往往波动幅度较大,投资者需要充分了解这一前提再进行投资。

近期,跨境ETF热度再起,多只产品接连发布公告提示风险。3月4日,景顺长城基金旗下纳斯达克科技ETF宣布临时停牌一小时。2月,华夏基金野村日经225ETF多次停牌,工银瑞信基金也多次提示旗下跨境ETF的高溢价风险。

截至3月8日收盘,不少境外ETF仍然维持着较高溢价。景顺长城纳斯达克科技市值加权ETF溢价率近12.9%,华夏基金旗下野村日经225ETF溢价率6.88%、易方达日兴资管日经225ETF溢价率5.24%,博时标普500ETF溢价率4.11%、国泰标普500ETF的

溢价率近2.7%。

跨境ETF火热,基金公司也在快马加鞭上报ODII产品。截至3月6日,今年以来有23只ODII产品上报,其中大多为跨境ETF。这些新产品紧跟海外市场热点:华夏基金、银华基金上报2只跟踪恒生人工智能指数的产品,华安基金、建信基金等4家基金公司也开始布局日经225指数ETF。

与此同时,跨境ETF的产品投向正在向多元化发展。南方基金上报了“南方基金南方东英沙特阿拉伯ETF”,材料于3月4日获证监会接收。这是国内市场上报的第二只投资于沙特阿拉伯股市的跨境ETF产品。

Wind数据显示,目前全市场共285只ODII基金。约40家公募基金公司(含券商资管)旗下拥有ODII产品,其中既包括易方达基金、广发基金、华夏基金等规模居前的头部公司,也有中信保诚基金等中小型公司。

跨境ETF热度居高不下,但基金人士提示称,跨境ETF投资业绩受到不同国家或地区的金融市场和总体经济趋势的影响,而且适用的法律法规可能会与国内证券市场有诸多不同。此外,境外市场特别是新兴市场具有波动性较高的特征,再叠加外汇市场波动,因此跨境ETF在内的ODII产品往往波动幅度比较大,投资者需要充分了解这一前提再进行投资。 据中证报