今日关注

两个交易日暴跌超过10%

黄金价格骤然“失色”

本报记者 常艳军

仅仅两个交易日，黄金风光便已不在。

上周五，伦敦金下跌78.50美元/盎司，跌幅为5.03%，伦敦银也下跌了5.91%。国内贵金属品种基本跟随外盘走势，4月15日，沪金主力1306合约下跌5%，封于跌停板298.93元/克。国内现货黄金市场周一于295.5元/克大幅低开，在交易47分钟后，上海黄金交易所AU（T+D）产品触及跌停290.12元/克。截至下午收盘，290.12元/克位置尚未成交的挂单剩802手。截至北京时间4月15日21时，纽约商品交易所黄金6月合约期价为1413美元/盎司，两个交易日跌幅超过10%。

“近期市场中弥漫着利空言论，‘众口铄金’的力量在此时得以体现，人们在关键支撑位附近更想验证市场中利空言论的正确性。”北京黄金交易中心首席分析师张磊表示，同时美国股市近期强劲的走势也令资金持续外流，面对“釜底抽薪”，“贫血”的市场很难维持高位整理走势。

“近期国际投行纷纷唱空黄金，主要是基于美国经济复苏势头良好、经济回暖乃大势所趋。”上海中期期货研究所李宁说，“塞浦路斯拟抛售黄金筹措救助资金引发市场担忧意大利、葡萄牙等深陷债务危机的国家万不得已时也会出售黄金。”

威尔鑫首席分析师杨易君则倾向于认为市场受阶段性投机操纵的可能更大。“商品市场相对于外汇市场小很多，是可以受到阶段性投机操纵的。”黄金ETF资金呈现频繁流出迹象。截至上周五（4月12日），全球最大黄金上市交易基金（ETF）SPDR Gold Trust黄金持仓量为1158.56吨，在1月3日，这个数字为1340.28吨，已累计减少了13.56%。“黄金ETF一直在减仓，说明大型基金对黄金后市持悲观态度。”李宁说。

4月15日，北京菜百公司，消费者选购黄金饰品。近期国际金价连续暴跌，部分投资者追跌抄底，黄金市场出现一轮抢购。 本报记者 赵 晶摄

杨易君表示，在唱空与SPDR示范减仓的带动下，金银破位，并进而诱发大量的多头自动止损交易，令下行加剧。故在1520美元一线被击穿后，空头主力根本无需继续发力，多杀多的止损即可令金价继续大幅惯性下跌。

“仅从价格水平上讲，金价自2011年高点1920.30美元/盎司开始下滑幅度超过了25%，已经步入熊市区域。但历史上，2008年3月17日至10月24日，金价自1032.09美元/盎司回调至680.8美元/盎司，回调幅度曾超过34%，但这依然没有影响黄金价格后续的走势。”张磊表示，“若再度出现尾部风险或黑天鹅事件，资金将有重新流回黄金市场的可能。”

“去年，黄金投资类需求下降了8.8%。”经易金业研究员董元说，在没有极端地缘政治冲突下，投资需求变化是今年主导金价的因素。

经易金业高级黄金分析师顾海鹏说，从金条金币投资方面分析，当金价从高位下跌之后，投资者倾向于逢低买入策略。而从ETF类投资上看，当价格较长时期低迷令投资者感到乏味之后，投资者更有减少黄金头寸转向投资其他领域的可能。

“随着美国经济的好转，美联储退出宽松政策势必将提上议事日程，这将对金价造成重挫。”李宁说，技术上看，黄金已跌破前期关键支撑区域1520美元/盎司，后期走势堪忧，可能会考验2011年的低点1300美元/盎司。

从4月12日到4月15日的2个交易日内，国际黄金市场上刮起了一场“血雨腥风”，黄金价格犹如近期国内热播的《中国星跳跃》那样从每盎司1580美元的高台跳水至每盎司1422美元，盘中最大跌幅超过11%。很多业内人士惊呼：金价暴跌意味着长达12年的黄金牛市宣告终结，金价从此步入熊市。

金价连续2天的暴跌给了投资者一记“重勾拳”，很多坚定看好黄金投资的投资者基本上被“打蒙”。投资者不禁问：金价怎么了？

“金”光为何不再耀眼

袁 元

其实，本轮金价暴跌虽有些突兀，但也是早有预兆。在金价下跌之前，国际著名投行高盛不停发布看空黄金的研究报告，并预测黄金将在2013年跌至每盎司1300美元附近。与此同时，全球最大的黄金上市交易基金也大幅减仓。国际金融机构的高调看空与机构投资者的不断减仓，最终促成了金价的暴跌。

金价的暴跌让一些坚定看好黄金投资的投资者萌生出抢反弹的念头。不过，考虑到黄金的跌势未尽，现在入场抢反弹有点“刀口舔血”的味道。况且资本市场上的任何一种投资行为都应是本着顺势而为的态度，在黄金市场熊态毕现之际，投资者还是观望为好。

开市必读

上金所加强金银交易风险管控

本报北京4月15日讯 记者常艳军报道：上海黄金交易所今日发布公告，调整延期交收合约保证金比例、涨跌停板。

公告显示，因今日金银价格跌幅较大，盘中Au(T+D)和Ag(T+D)合约已触及跌停板价位。按照《上海黄金交易所风险控制管理办法》，若今日收盘时Au(T+D)或Ag(T+D)出现单边市，则今日清算时，Au(T+D)合约保证金比例调整为12%，下一交易日起涨跌停幅度限制调整为10%；Ag(T+D)合约保证金比例调整为15%，下一交易日起涨跌停幅度限制调整为13%。

东北制药拟定向增发

本报讯 东北制药16日公告称，本次非公开发行股票数量合计不超过15000万股（含15000万股），其中，公司第一大股东东药集团以不低于2.47亿元现金出资认购公司本次非公开发行的股份，认购数量为现金出资金额除以实际发行价格。董事会将提请股东大会授权董事会根据竞价结果的实际情况与本次发行的保荐机构（主承销商）协商确定最终发行数量。 （孙 华）

怡球资源为子公司担保

本报讯 怡球资源16日公告称，怡球金属资源再生（中国）股份有限公司为公司控股子公司和睦集团有限公司（萨摩亚）提供担保。本次担保金额为11600万美元，期限为3年，本次担保无反担保，对外担保无逾期担保情况。 （郑 劲）

冀东水泥对外投资5亿元

本报讯 冀东水泥16日公告称，本公司全资子公司冀东水泥璧山有限责任公司（以下简称“璧山公司”）通过对骨料市场需求分析，计划投资5203.67万元建设年产200万吨骨料项目。

本公司第六届董事会第六十二次会议审议通过《关于对璧山公司增资的议案》，同意以现金对其增资1800万元建设年产200万吨骨料项目，资金不足部分璧山公司自筹解决。投资事项完成后璧山公司的注册资本为36800万元，本公司累计出资36800万元，持有其100%的股权。 （孙 华）

上海杨浦发行中小企业私募债

本报讯 记者李治国报道：上海杨浦区金融办发挥投贷联盟的平台功能，积极探索中小企业私募债发行的新模式，协调杨浦区创业中心、派芬自动化公司、复展照明公司等机构日前成功发行1.5亿元中小企业私募债，期限为“2+1”年，利率为9%。这是国内首单由科技园区带领园区企业发行的私募债，对于拓宽杨浦区中小企业直接债务融资渠道，完善多层次科技金融服务体系具有积极作用。

市场速览

深市新添两债券指数

本报北京4月15日讯 记者姚进报道：深圳证券交易所和深圳证券信息有限公司日前宣布，于2013年4月15日起，向市场发布深证信用债综合指数（简称“深信用债”，代码399301）和深证公司债综合指数（简称“深公司债”，代码399302）的实时行情，旨在更加及时、全面地反映深市信用债、公司债的市场走势。

深证信用债综合指数涵盖在深交所上市的企业债、公司债；深证公司债综合指数涵盖在深交所上市的公司债。债券的信用级别为投资级以上，剩余期限为一年以上，付息方式包括固定利率付息债券和一次还本付息债券。为保证指数样本的动态调整，每月的最后一个交易日，对样本债券进行重新检查，剔除不符合条件的债券，选入符合条件的新债券。

据统计，截至2013年4月1日，深证信用债综合指数、深证公司债综合指数分别包含样本169只、137只，市值规模分别为1925亿元和1444亿元。

此次深信用债与深公司债指数的线上实时发布，为投资者分析和投资深交所债券市场提供了新的指数工具。目前，工银瑞信基金已向证监会申报了以深证信用债综合指数为标的的ETF产品。

观市

外部资本流入加大

人民币汇率再创新高

本报记者 王信川

来自中国外汇交易中心的最新数据显示，4月15日人民币对美元汇率中间价报6.2454，较前一交易日继续大涨52个基点，再创新高。此前，4月12日人民币对美元汇率中间价报6.2506，较前一交易日大涨91个基点，刷新了4月10日创下的历史新高和2005年汇改以来新高。

有关专家认为，多方面数据显示外部资金流入加大，推动了人民币升值，而随着中国经济持续复苏，日欧量化宽松政策持续，美国经济复苏存在不确定性，人民币仍存在小幅升值压力，但总体来看，人民币汇率接近均衡水平，未来将保持双向波动、弹性增强的运行格局。

今年以来，人民币汇率升值趋势明显，特别是近期，人民币对美元汇率中间价和即期价多次创下汇改以来新高，人民币中间价从今年1月4日的6.2897已升至目前的6.2454，累计升值443点，升值幅度约为0.7%。与此同时，即期市场人民币对美元汇率也多次突破历史高点，15日早盘升破6.1900，最高触及6.1860。

“近几天国际贵金属市场动荡，黄金、白银等品种大跌，这对人民币来说是一个不利因素。”建设银行北京市分行外汇资金交易员韩良在接受采访时说，大量资金临时将人民币作为避险资产，导致人民币汇率连创新高。

韩良认为，主要发达国家持续抛出宽松货币政策，加剧了全球流动性泛滥，使中国等新兴经济体承受了巨大的资本流入压力。同时，相比其他经济体，投资者对中国经济的前景比较乐观，也一定程度上吸引了资本流入，因此短期内人民币仍将继续看涨。

央行最新统计数据显示，今年一季度中国外汇储备增加近1300亿美元，为2011年二季度以来单季增量新高。

澳新银行日前发布报告认为，中国外汇占款在年初大幅度增长，可能表明热钱正通过贸易渠道进入中国，人民币在短期内存在明显的高估。同时，由于中国3月份意外出现贸易逆差，央行可能提高人民币汇率的波动性，以减少资本输入压力。

截至2012年底，国内股指期货账户总数已达12.6万户，2012年股指期货累计成交量1.05亿手，位列全球同类产品第五——

股指期货三年已成市场“稳定器”

本报记者 谢 慧

4月16日，中国内地首个金融期货品种沪深300股指期货三岁了。运行了3年，股指期货已然步入平稳增长通道，套保套利交易也大幅增长，后起之秀的股指期货，已成功嵌入中国资本市场。

加速市场机构化进程

3年来，机构参与股指期货的步伐持续加快。截至3月22日，共有70家证券公司、47家基金公司、7家信托公司、5家QFII，以及14家期货公司的资产管理产品，以机构投资者身份参与股指期货交易。其中，券商作为参与股指期货的绝对主力，以自营、融资融券、集合理财等多种方式全面进入股指期货交易。

与此同时，交易量也稳步攀升。来自中国金融期货交易所的统计显示，截至3月28日，沪深300股指期货上市近3年累计成交2.4亿手（按照单边计算），成交金额194.9万亿元；日均成交额逾2400亿元。

银河期货金融市场部总经理蒋东义表示，无论是机构投资者还是个人投资者，都可以利用股指期货对冲股市的系统风险，从而增加其长期持股的动力。

统计数据亦显示，股指期货上市后，主力合约与沪深300指数的价格相关性高达99.90%，基差率维持较低，沪深300指数涨跌幅超过2%和3%的天数分别下降了54%和66%，股市的稳定性出现了大幅改善，股指期货上市前后同期比较，股市年化波动率从37.99%降至22.07%。

在降低市场波动的同时，股指期货的推出，也给机构的投资操作模式带来新的变化。东证期货研究所所长助理刘海燕表示，机构在面对市场大幅波动时，不再“高抛低吸”，靠择时选股来盈利，更多地采取“期货替代”的投资行为，从而减少在现货市场上的频繁操作，不仅降低了成本，也降低了大规模买卖对现货市场的冲击。

不可或缺的避险利器

对于机构投资者来说，股指期货的出现为其提供了有效规避现货市场风险的工具。一方面，大型机构可以通过期货套保，降低被动减仓动能；另一方面，机构投资者稳定持股，使用股指期货进行对冲与套利，加快了产品创新步伐。

“套期保值的目的是为了通过现货市场和期货市场之间的反向操作来规避系统性风险。”刘海燕说，通过测量现货组合和期货指数的变动关系或系统性风险程度，投资者可区分所拥有的头寸组合是否适合进行套期保值交易，既可以通过做空股指期货来对冲可能的市场下行风险，也能做多以利用期货的杠杆作用提高资金利用率。

而值得关注的是，自沪深300股指期货推出以来，机构投资者的套保集中于空头套保，“这是因为近3年来机构投资者对于未来行情走势并不乐观，因此倾向于空头套保。”蒋东义表示，通过卖空期货的方式为现货资产提供套保避险，是期货市场的基本功能，机构空头套保也只是平滑波动的避险行为。

在股市持续调整的环境下，部分运用股指期货的机构业绩较为良好，机构套保和风险管理效果进一步显现。2011年数据显示，18家上市证券公司有16家运用股指期货套保避险，收益达42.5亿元。

“股指期货的功效远不止于此，不仅为参与定向增发的投资者提供了剥离系统风险、获取相对稳定的折价收益之可能，还能够规避ETF做市商的系统风险，为券商融资融券部提供获取稳定利息收益的机会。”蒋东义说。

除了避险功能，股指期货的上市还加速了金融创新步伐，为量化交易发展提供了新的载体平台，程序化交易、算法交易、对冲交易、量化交易、配对交易等各类交易策略和模式纷纷涌现并成功运用。然而不可否认的是，目前运用股指期货的创新性产品还比较少。

数据显示，截至2012年末，中国内地银行、保险、证券等各类金融机构资产规模已达151万亿元，债券市场余额和股票市场市值分别达到23万亿元和22万亿元。市场参与者对金融风险管理的巨大需求，与金融衍生品市场发展滞后之间，仍存在巨大反差。

“建议上市股指期权、利率期货、外汇期货等更多金融期货品种，推出个股期权、股指期权和利率期权、汇率期权等，进一步丰富金融风险管理工具，为投资者提供多样化的选择权。”蒋东义表示。

沪指击穿年线再创新低

受到一季度经济数据低于市场预期的影响，4月15日沪深两市大幅跳空低开，截至收盘，沪指跌破年线，收报2181.94点，下跌24.84点，跌幅1.13%。

分析人士普遍认为，四大利空施压，导致了“黑色星期一”。首先，是第一季度GDP数据低于市场8%的预期，意味着宏观经济有滞涨的可能；其次，国际大宗商品大幅下挫，造成有色板块跟随杀跌；第三，H7N9疫情还在继续，加重了投资者看淡的预期；最后，基金“88效应”再度发酵，基金平均仓位升至87.57%，后续加仓能力匮乏。 （文/孙 华 漫画/高 妍）

提示： 本版投资建议仅供参考，据此入市，风险自担。

本版编辑 梁 睿
电子邮箱 jjrbzbsc@126.com