

# 白银期价面临三重压力：库存 加息 多头回补

上周金银价格大幅下挫。COMEX 期银上周下跌 3.2%,创 6 个月来最大周跌幅。在黄金领跌作用下,COMEX 期银上涨累计大跌 5.2%,截至 5 月 5 日,报每盎司 16.34 美元。今年以来,COMEX 白银期货价格上涨 6.3%。

## 多头撤离

美国商品期货交易委员会(CFTC)5 月 5 日公布的周度报告显示,截至 5 月 2 日当周,对冲基金和其他基金经理 7 周以来首次减持 COMEX 黄金净多头头寸,同时减持 COMEX 白银期货期权净多头头寸至 1 月以来最低标准。数据显示,基金经理削减白银期货期权净多头头寸 52602 手至 54559 手,连续第三周减持。

分析人士认为,造成上周金银价格波动的主要原因在于美国将在 6 月升息的预期升温,且欧元区的政治风险减弱。此外,各国央行抛售黄金也不利金价上涨。世界黄金协会(WGC)5 月 4 日在报告中表示,各国央行第一季对黄金的需求触及近 6 年最低,因中国买盘下降,这导致整体黄金需求同比下降 18%。

受国际政治经济形势影响,今年以来,COMEX 黄金期货涨幅最高达 20%。即使在近期下跌趋势中,黄金表现也较白银更为抗跌。4 月 17 日以来,COMEX 白银期货价格就持续大幅下跌,但相比年初价格依然收涨。今年年初以来,COMEX 白银期货涨幅最高接近 15%。

南华期货贵金属分析师薛娜认为,近期黄金的避险需求有所回落,因地缘政治风险



明显回落,特朗普政府避免了政府关门、并在众议院通过了医改,近期也在积极推进税改以及基建计划,同时对对外贸易进行积极干预,另外美联储 FOMC5 月会议虽然没有加息,但是措辞偏鹰派促使市场对于 6 月加息预期概率上升。近期经济增长放缓,国内监管、宏观政策收紧也打击了需求,对于白银的投资情绪也是打击。以上是白银近期持续下跌的原因。

## 三重压力凸显

从驱动因素来看,白银价格波动因素复杂多样。但分析人士认为总体上体现在两方面,一是黄金价格走势,二是金银价格比的

波动。货币属性、投资属性、商品属性是金银价格是三重属性。实际上,从供需角度看白银的商品属性较黄金更为强烈,且在价格中的比重越来越重。这体现在价格上就是,近两年白银期货走势独立性和弹性增强。

薛娜表示,2017 年以来,国内白银期货价格累计下跌 4.38%,COMEX 白银累计上涨 2.32%,同期人民币对美元小幅升值 0.76%。国内外走势差异主要因国内白银溢价回落。COMEX 白银价格与 COMEX 黄金价格相关系数为 0.76,与 LME 铝相关系数为 0.67;国内白银期货价格与 COMEX 白银价格的相关系数是 0.81。也就是说,外盘白银主要受到黄金价格的影响,同时与基本金属铝相关性也比较强,因矿产白银多为铝

等基本金属的伴生金属。国内白银因需要征收 17%的增值税,故价格走势除了受到外盘白银以及人民币汇率的影响之外,走势还有一定的独立性。目前主导国际白银价格的因素主要有黄金的避险需求、基本金属的需求等,国内白银还受到人民币对美元的汇率、国内白银投资需求等影响。

光大期货贵金属高级分析师展大鹏表示,2017 年以来,银价整体表现为震荡偏强。首先,与黄金的相关性依然较强;其次,相关金融机构对白银质押放松,库存累积未对价格形成明显冲击。后期主导银价的关键性因素有两方面,一是流动性,当前白银供大于求,质押业务相当于把过剩的白银固化起来,从而不会冲击市场。二是黄金、金银的强相关性依然存在,黄金可以视为价值线,白银则围绕着价值线上下波动。从关键性因素研判,白银后市不乐观。首先,中国货币政策稳中趋紧,银行业正面临严峻的监管风暴,质押类业务难免受波及,白银库存的堰塞湖很难说不会冲击市场,特别是银价已经出现一定跌幅的情况下;其次,黄金因通胀预期下降及加息预期升温影响走势继续堪忧,白银价格跟随黄金价格波动,下跌恐在所难免;最后,从外盘白银的持仓来看,非商业持仓的多头已相当拥挤,多头回补意愿较强。

薛娜认为,近期外盘白银持续下跌,目前已经接近前低点,前低点是一个重要支撑位,以上利空因素目前已经基本兑现,未来特朗普刺激性财政政策推进不会很顺利,避险情绪或有所上升,国内政策也必须考虑经济稳定的问题,所以未来一段时间白银或以震荡为主。

(据《中国证券报》)

## 中国建设银行龙支付率先支持银联二维码

目前,二维码支付已成为线下支付的主流方式,是银行抢夺支付市场流量入口的重要利器。中国建设银行响应市场变化在业内率先推出了统一支付品牌和革命性创新产品——龙支付,整合了包括云闪付、生物识别等众多领先技术,并推出二维码支付的创新功能。近期建行又与中国银联携手,在龙支付中首批支持银联二维码标准,进一步提升移动支付便利性和安全性。

支付便利性:龙支付作为建行零售业务转型发展的拳头产品,在场景打造上致力于全方位贴近客户生活,紧密契合社交生活、公共交通、网络购物等日常支

付场景,应用于餐饮、地铁、停车、菜市场等客户衣食住行各个方面。支持银联二维码后,通过采用银联统一标准、统一规范,实现二维码业务的互联互通。龙支付将获得更加广阔的应用场景,龙支付个人客户在线上线下各场景内任意一家支持银联二维码的商户均可通过主扫或被扫方式完成交易,并通过针对龙支付开展形式多样、精彩纷呈的优惠活动,分享互联互通的二维码生态成果。

支付安全性:随着二维码支付的逐渐普及,中国建设银行致力于为客户二维码支付保驾护航。此次支持银联二维码后,采用支付标记化(Token)技术,对账户

敏感信息进行保护,使二维码支付与传统支付方式一样安全可控;同时,建行也依托技术创新,通过自动识别规避不安全二维码、一分钟二维码自动更新等技术确保客户账户资金、信息安全。

目前,中国建设银行是国内移动支付产品种类最全,发卡量及消费交易规模最大的商业银行。后续,将继续在支付市场上坚持不断创新,与更多伙伴加强合作共享,搭建更加丰富的用户场景,服务个人客户的“金融+非金融”需求,打造个人客户的金融生态系统。

(据新华网)

## 近八成旅游上市公司净利润增长

### 一季报整体向好

截至目前,33 家餐饮旅游 A 股上市公司公布了其一季度财报。记者统计发现,有近八成的公司净利润实现了增长,一季报业绩整体向好。

财报数据显示,33 家上市公司中有 26 家公司净利润实现增长,其中张家界、首旅酒店、北部湾旅增速排名靠前。增速最快的张家界实现营收 6918.82 万元,同比下降 23.85%;净利润 1057.95 万元,同比增长 445.62%。排名第二的首旅酒店实现营收 19.13 亿元,同比增长 437.35%,净利润为 3481.06 万元,同比增长 395.55%。北部湾旅实现营收 3.33 亿元,同比增长 398.56%,净利润 905 万元,同比增长 134.04%。

以增长最快的张家界为例,其第一季度报告显示,主要财务数据发生变动的原因 of 张家界国际酒店报告期内收到张家界市永定区征地拆迁补偿中心拆迁补偿款 2418.16 万元。

首旅酒店业绩增长则是来源于并购资产的贡献。首旅酒店称,2017 年一季度新增如家酒店集团合并报表贡献增量利润总额 3718 万元。如家酒店集团一季度经营业绩实现较好增长,公司重大资产重组的利好效应逐渐显现,酒店业务盈利能力持续提升。

不过,一季度仍有包括长白山、三特索道、黄山旅游等在内的 7 家公司净利润同比负增长。其中长白山实现营收 2579.46 万元,同比增长 22.5%,净利润亏损 2809.04 万元,同比下降 135.26%;三特索道实现营收 9196.94 万元,

同比下降 0.01%,净利润亏损 2950.14 万元,同比下降 76.32%;黄山旅游实现营收 2.72 亿元,同比下降 9.89%,净利润为 4673.47 万元,同比下降 19.14%。

除此之外,较受业界关注的凯撒旅游、众信旅游,其一季报也实现了净利润的增长。其中凯撒旅游一季报报告显示,公司 2017 年 1~3 月实现营业收入 16.20 亿元,同比增长 31.78%;景点及旅游行业平均营业收入增长率为 26.81%;归属于上市公司股东的净利润 2322.21 万元,同比增长 43.45%,景点及旅游行业平均净利润增长率为 40.22%。众信旅游一季报显示,报告期内,公司实现营业收入 22.40 亿元,同比增长 11.49%;净利润为 5019.62 万元,同比增长 37.34%;每股收益为 0.06 元。

事实上,近年来旅游业的发展可谓如火如荼,游客人数和旅游花费也是屡创新高。以刚刚过去的“五一”小长假为例,据中国旅游研究院和携程旅行网大数据实验室联合发布的《2017“五一”小长假旅游市场报告》显示,我国旅游市场依然保持供需两旺的势头,旅游已经成为国民消费“刚需”,城乡居民越来越愿意在旅游上投入时间和金钱。根据国家旅游局数据中心统计及测算,“五一”三天假期,我国共接待游客 1.34 亿人次,相当于全国总人口的十分之一,同比增长 14.4%。实现旅游总收入 791 亿元人民币,同比增长 16.2%。

(据《经济参考报》)

## “我与宋河酒的故事”征文启事

为了挖掘宋河酒深厚的历史文化,记录大家与宋河酒业及经典产品的故事,《周口晚报·经济周刊》、《逛周口》微信平台与宋河酒业联合举办此次征文活动。欢迎读者朋友将自己和宋河酒有趣的故事,健康饮酒的心得体会,酒类消费与酒文化,与酒有关的趣事、窘事等付诸笔端,与大家分享。

### 一、征文要求

1. 作品内容要紧扣“我与宋河酒”的故事主题。
2. 最好配有相关资料、图

片、器物,以佐证发生的故事。

3. 作品限定在 900 字以内。

4. 标题自拟,文体不限,故事要真实、感人,可读性强。

### 二、征文起止时间

2017 年 5 月 10 日~11 月 30 日。

### 三、评选奖励

1. 周口晚报邀请相关专家组成征文活动评委会,对征文作品进行评选。

2. 活动设一等奖 1 名、二等奖 3 名、三等奖 6 名、优秀奖

- 20 名。一等奖:获奖证书及 2000 元礼品;二等奖:获奖证书及 1000 元礼品;三等奖:获奖证书及 600 元礼品;优秀奖:获奖证书及 200 元礼品。

3. 优秀作品将在《周口晚报·经济周刊》、《逛周口》微信平台等媒体刊发。不再另付稿费。

### 四、投稿地址

1. 地址:《周口晚报·经济周刊》征文办收。
2. 邮箱:zkwbjjb@163.com。
3. 电话:0394-8599376。