

# 半月市场要闻

(2020.09.01—2020.09.15)

## 目录

### 一、市场热点

1. 为什么黄金 ETF 需求成为了金价的重要支撑?
2. 全国股转公司：将从三方面把新三板改革“走深走实走稳”

### 二、最新动态

1. 重磅消息：广州期货交易所落地最新进展
2. 指数化投资将成科创板“压舱石”

## 市场热点

### 1. 为什么黄金 ETF 需求成为了金价的重要支撑？

黄金 ETF 追踪基准黄金价格，但黄金 ETF 的供需是独立于黄金本身的。因此，当黄金 ETF 的买卖速度超过或滞后于黄金时，黄金 ETF 的价格就会与黄金脱钩。只有一种方法可以维持这种关键的联系：黄金 ETF 的过剩供需必须要同步直接转换为实物黄金，这才能平衡黄金 ETF 和黄金实物需求缺口，使黄金 ETF 价格与黄金价格同步。当中，黄金 ETF 托管人起到了重要的作用。当黄金 ETF 的购买量超过黄金时，黄金 ETF 就有可能与黄金脱钩，不过黄金 ETF 托管人可以通过发行足够的份额来填补需求缺口。随后，他们立即将出售这些份额，并将所筹集的资金投入到实物金条中，因此，当黄金 ETF 的持有量上升时，股市资本就会流入黄金。自然，这通常有助于提高黄金的价格。

当黄金 ETF 的销售速度超过黄金时，情况就恰恰相反了，黄金 ETF 的价格下跌，此时黄金 ETF 经理们可以通过卖出足够多的金条，以筹集足够的资金，回购过剩的黄金 ETF 供应。因此，当黄金 ETF 的持有量下降时，资本就会从黄金 ETF 中回流。简单来说，黄金 ETF 托管人从 ETF 筹措资金购买实物，填补供需错配。分析师指出，当交易员停止购买黄金 ETF 时，金价开始停滞不前；而一旦他们大量抛售黄金 ETF，金价很大几率会出现 10% 以上的回调。由于 GLD 和 IAU 都每天报告它们的实物黄金持有量，通过监控黄金 ETF 的资金流动趋势，交易员可以窥探到金价波动的秘密。当然，IAU 和 GLD 在追踪金价的准确性方面还是有所差异。一般 GLD 更能体现金市的资金流出，因为它更受投机者和散户的欢迎，如果散户投资者抛售黄金 ETF 的速度超过抛售黄金的速度，导致黄金 ETF 的价格下跌，他们肯定会抛售更大规模的黄金来获取资金以回购黄金 ETF，抵消价差。

### 2. 全国股转公司：将从三方面把新三板改革“走深走实走稳”

9月9日全国股转公司总经理在“2020全球创投峰会”上表示，新三板市场是“资本+产业”的融合剂。下一步，全国股转公司将从大力提升挂牌公司质量、切实提升新三板市场流动性、提升市场参与者的积极性等三方面持续深化新三板改革，促进创投机构与科创企业的深度融合。其表示，本次新三板改革高度重视机构投资者，尤其是创投机构的需求和建议，针对市场流动性不足、融资功能不强、挂牌公司信息披露和规范运作水平有待提高等问题，进行了系统性的制度重构，对创投机构推动企业科技创新产生了积极作用。包括为创投机构提供了一大批具有投资价值的优质企业标的；进一步拓宽了创投机构的退出渠道；促进挂牌公司不断提升公司质量，夯实了创投机构的投资基础。

全国股转公司将从三个方面持之以恒把新三板改革“走深走实走稳”，促进创投机构更加积极地投资科技创新企业，为助力科技创新、服务中小企业作出贡献。其一，大力提升挂牌公司质量，持续优化市场生态。其二，切实提升新三板市场流动性，稳定市场预期。吸引和服务更多优质企业进入精选层，增加市场深度，为各类投资者提供更多元的选择，形成投资板块轮动效应。其三，进一步加强市场服务，提升市场参与者的积极性。推动各有关方面进一步优化支持中小企业利用资本市场和促进新三板发展的政策，形成服务企业科技创新的合力。

## 最新动态

### 1. 重磅消息：广州期货交易所落地最新进展

广州市政府常务会议9月2日审议通过《关于贯彻落实金融支持粤港澳大湾区建设意见的行动方案》（下称《方案》），提出包括推动广州期货交易所、粤港澳大湾区国际商业银行落地、开展不动产跨境抵押登记在内的66条具体措施。据了解，《方案》围绕推进重大项目和平台建设、促进粤港澳大湾区跨境贸易和投融资便利化、扩大金融业对外开放、推进穗港澳资金融通渠道多元化、进一步提升粤港澳大湾区金融服务创新水平、切实防范跨境金融风险六个方面提出具体措施。

关于广州期货交易所的方面，《方案》提出推动广州期货交易所落地，目前，广州正在配合国家有关部委做好交易所落地及交易品种研究储备。业内人士表示，国内现有的商品交易所以及金融品种建设已日趋完善，因此广州期货交易所或将着重于特色化发展，比如尝试推出跨境交易的新品种，或是就外汇结算方面进行突破。

### 2. 指数化投资将成科创板“压舱石”

世界各国主流指数的发展，都离不开被动投资资金作为指数稳定运行的“压舱石”。华夏科创50ETF拟任基金经理表示，科创50ETF的发行和成立将为科创板优秀科技企业引入被动增量资金；另一方面，随着未来科创50ETF的规模增长，指数化投资会持续吸引包括社保、保险、QFII、养老金等中长线资金流入，有利于提升科创板的机构投资者占比，推动板块更快发展和成熟。科创50指数参与者结构的多元化有利于稳定二级市场，形成正向循环，进一步增强各类投资者参与科创板投资的信心。从长期来看，指数化投资将在服务实体经济，尤其是在推动中国创新产业发展方面起到更为关键的作用。

易方达科创板50ETF基金经理表示，科创板是中国科技浪潮的“新起点”，是资本市

场改革的“试验田”，在中国经济正处于要素驱动向创新驱动转型的关键时期，发展高科技企业对提升我国国际竞争力具有重要战略意义。科创板聚焦“硬科技”领域，为投资提供了更多稀缺标的。华泰柏瑞指数投资部总监、科创板 ETF 拟任基金经理认为，为科创板市场提供标准化的指数投资工具，将吸引更多投资者参与科创板市场，并为优质科创板上市公司提供稳定的资金来源和发展环境。“在市场大幅波动的情况下，ETF 能够起到稳定市场的作用，科创 50ETF 将作为‘压舱石’，提升科创板市场的稳定性。”工银瑞信指数投资中心投资部副总监、工银科创 ETF 拟任基金经理表示，科创 50ETF 的推出有助于实现资本市场与科技创新产业实体经济之间的有效衔接，不仅可以丰富科创板投资群体，而且通过指数化投资的套利机制进一步增强科创板价格发现功能，提升市场有效性。