

# 不要过分在意涨跌 黄金投资仍有机会

最近,国际金价可谓宽幅震荡,自去年11月以来,金价接连突破500、600、700美元三个大关,近期更是一度突破了730美元/盎司,创下26年来新高。伴随着买涨不买跌的心理,黄金投资的“大军”日益壮大。但没有永远只涨不跌的市场,持续高涨的金价终于上演了一出“蹦极”游戏——5月15日,纽约金价一度攻至26年来新高点730.2美元,但次日暴跌35.6美元,创下25年来最大单日跌幅。面对金价的罕见大跌,部分投资者也开始动摇,其实,投资者应该认识到,此次金价大跌缘于前期上涨过快,属于正常的价格回调,金价中长期向好格局并没有根本改变。从目前的行情来看,投资黄金也要转变观念。

## 买涨也要买跌

从1999年开始,黄金价格逐步停止了之前几年持续不断的下跌行情。黄金价格真正走出谷底则是在黄金的多头市场开始的2001年2月,当时金价跌到250美元/盎司附近。之后价格连续5年上涨,到2006年5月12日,国际黄金现货价格最高达到730美元/盎司,涨幅达到186.27%。黄金价格的持续上涨进一步导致国际国内黄金投资市场的活跃,尤其是在美元汇率下跌、原油价格不断上涨、国际政治经济局势越来越动荡的背景下,黄金的保值避

险功能被市场所充分利用。达到了26年来的高点之后,因投机资金的大规模介入使得金价在高位震荡加剧。综观目前的黄金市场,由于投机资金以及对冲基金的介入,金价走势会出现较大的波动。在投资黄金的时候,买涨也要买跌,在金价涨势中顺势而为,自然能坐享投资收益,而跌势中往往存在更好的机会。事实上,不少投资者都把这次金价的下跌作为积极介入的大好时机,有投资者表示,目前这个时候买入相当于可以获取50美元/盎司的差额收益。

## 重“纸金”轻“实金”

黄金价格波动幅度的加

大,对于投资者来说,最为重要的就是在品种上要有正确的选择。从近期黄金市场的情况来看,虽然国际金价的波动幅度非常大,但金饰价格以及金币的价格都没有出现较大的波动。这从一个侧面显示出,在目前国际黄金市场动荡的情况下,投资者应该更关注“纸黄金”,而尽量不要以“实金”作为目前投资的主要品种。虽然要轻“实金”,但在目前的行情下,也可以通过一些巧妙的手段,将手中的“实金”合理配置,一个最为典型的例子就是将金币变成金饰。目前上海地区的饰金价格已经到了每克216元,而普制金币的价格也就在每克180元左右,两者的差价非常明显。

## 买卖要“克克计较”

虽然目前金价波动幅度开始加大,但是相对于其他投资品种来看,要想能赚大钱,还是需要“克克计较”。所谓“克克计较”是指手续费。从目前市面上的“纸黄金”品种来看,手续费的差距

## 目前“纸黄金”交易品种的比较

产品名称	交易时间	交易单位	参考价格	交易费用	交割方式
中行“黄金宝”	周一早上8:00至周六凌晨3:00,遇节日以银行通知为准。(注:没开通24小时交易的地区,交易时间是周一至周五9:00-16:00)	10克	国际金价	0.5元/克	T+0
工行“金行家”	日市:周一至周五每天上午10:00至11:30;下午13:30至15:30; 夜市:每周一至周五北京时间21:15至23:30	1000克	上海黄金交易所金价	交易金额的0.21%	日市:T+0; 夜市:T+2
建行“账户金”	周一至周五10:00-15:30	10克	自定	1元/克	T+0

## 农行推出金穗卡“六一”大特惠

从本月24日起,农行上海市分行联手上海市内38家丽婴房门店开展为期12天的“金穗卡六一特惠伴你成长每一天”促销活动。届时,刷卡者不仅可以有机会享受6.1折实实在在的优惠,还可以选择61元的优惠大礼包。此外,活动期间在丽婴房刷卡消费满300元的持卡人即可申请成为丽婴房的金象会员。(顾海萍)

## 北京诚轩春季艺术品拍卖在沪预展

北京诚轩拍卖公司今年春季拍卖会将于6月5日举行,共推出中国书画、中国书画、瓷器工艺品、邮品钱币4个专场3200余件拍品,这两天,公司总经理左京华正携参拍精品在沪预展。油画雕塑专场共有129件拍品,包括了几个颇具特色的主题单元,如“中国早期摄影和当代摄影”、“烽火离乱中的艺术情谊”、“多元的新古典主义与现实主义”等。其中最有新意的是“当代艺术:从10到20”专题,选择了积极参与“85新潮美术”运动的周春芽、张晓刚、毛旭辉、叶永青、夏小万、李山、魏光庆以及在“后89艺术”中崭露头角的刘炜、岳敏君、杨少斌等10位艺术家在不同时期创作的各两件作品共20件作品,以期展现中国当代艺术二十多年的发展脉络。此外,还推出了徐冰、曾梵志、祁志龙、刘力国、刘野、季大纯、尹朝阳、何森、袁

## 兴业银行“万汇通”06年第四期理财产品(美元12个月)

产品名称	“万汇通”06年第四期理财产品(美元12个月)
发售地区	全国
销售结束日	2006年5月24日
委托管理期	12个月
付息周期	12个月
预计最高年收益率	5.08%
收益率说明	预期年收益率为5%,银行黑金、白金客户与单笔认购金额在10000美元及以上的投资,可享受5.08%的优惠年收益率。
委托币种	美元
委托起始金额	5000美元
委托金额递增单位	100美元
提前终止条件	起息后第六个月末银行有一次提前终止权,投资者没有提前终止权。
申购条件	客户持有有效身份证件和兴业自然人理财卡,可到兴业银行在全国的营业网点申请投资任意组合。运作流程:客户开立兴业卡→存入美元→签订协议→冻结资金→划转资金→启动投资→银行定期分配收益→客户赎回→协议终止→返还资金。
产品管理费	无
产品特点	1.该产品投资币种为美元,预期年收益率为5.00%。 2.银行到期一次性还本付息。 3.根据收益分析,该产品的收益率高于同期美元定存利率。 4.到期100%本金保障。 5.投资者在理财期限内若有理财资金需求,可办理质押贷款。

## 兴业银行“万汇通”06年第四期理财产品(美元36个月)

产品名称	“万汇通”06年第四期理财产品(美元36个月)
发售地区	全国
销售结束日	2006年5月24日
委托管理期	36个月
付息周期	36个月
预计最高年收益率	6.2%
收益率说明	投资收益与3个月美元Libor相挂钩。预期年收益率为6.2%*n/N,其中N为投资期的日历年数,n为3个月美元Libor落在观察区间的日历年数。即在观察期内,如果当日的3个月美元Libor落在预设的利率区间,那么投资者当日的年收益率为6.2%,否则为0。3个月美元Libor以每日伦敦时间11:30公布于德利财经第3750页的数据为准。3个月美元Libor的预设观察区间:第一年[0.5,75%];第二年[0.6,25%];第三年[0.6,5%]。
委托币种	美元
委托起始金额	5000美元
委托金额递增单位	100美元
提前终止条件	银行在每三个月末有一次提前终止权,投资者没有提前终止权。
申购条件	客户持有有效身份证件和兴业自然人理财卡,可到兴业银行在全国的营业网点申请投资任意组合。运作流程:客户开立兴业卡→存入美元→签订协议→冻结资金→划转资金→启动投资→银行定期分配收益→客户赎回→协议终止→返还资金。
产品管理费	无
产品特点	1.该产品投资币种为美元,预期最高年收益率为6.20%。 2.银行每三个月支付一次收益,到期还本。 3.根据收益分析,该产品的收益率高于同期美元定存利率。 4.到期100%本金保障。 5.投资者在理财期限内若有理财资金需求,可办理质押贷款。

## 应该“炒”基金吗?

小张老师说: 我是一名基金投资者,听朋友说,基金也可以“炒”,即对基金进行波段操作,在股市上涨时申购股票型基金,在股市随后的调整中赎回基金。这种操作思路可行吗? 上海 李林森

大家都知道,股票型基金是一种高风险、高收益的金融产品。有心人会观察到,股票型基金的收益率波动要远远大于债券型基金和货币市场基金。一些比较熟悉股市行情的投资者往往和炒股票一样,选择频繁地申购和赎回股票型基金。从表面上看,这样的操作在短期内确实也获得了高于持续持有股票型基金的回报。一个被大家都忽略的问题在于,如果我们从更长的时间里来看待波段买卖股票型基金,就可能得出完全不同的结论。

首先,我们要确定一个计算所需要的收益率水平。在1965年到2005年的41年的时间里,“股神”巴菲特管理的基金资产年平均增长率为21.5%。对于很多熟悉股市的投资者而言,一年21.5%的收益率可能并不是高不可攀的。但问题的关键是,在长达41年的周期里能够持续取得21.5%的投资回报。按照复利计算,如果最初有1万元投资,在持续41年获取21.5%的回报之后,你拥有的财富总额将达到2935.13万元。如果采取波段操作的方法来投资股票型基金,可以将波段操作简化成一种最简单的形式,即在41年的时间里有21年持有股票型基金,其余的20年则持有现金。假设通过波段操

作可以在持有股票型基金的年度中取得每年30%的收益率,这相当于巴菲特年度平均收益的150%,应该是相当乐观的假设了。与此同时,我们假设持有现金的年度收益率为2%(这已经远远超过了目前银行活期存款0.72%的利率)。那么,按复利计算,在41年之后,你1万元的投入只能变成368.12万元。显而易见,因为波段操作的缘故,你原来可以获得2934.13万元的财富变成了367.12万元。实际上,这往往还不是波段操作的全部代价。上述波段操作收益率的前提是建立在每次波段操作都正确的基础之上的,但概率论告诉我们,波段操作长期而言,成功的机会只有50%,这意味着你因为波段操作而获得的实际收益可能还会明显小于367.12万元。笔者在这里想强调的是,基金专业理财带来的价值包括无法用金钱简单衡量的部分——更多属于自己的时间。在海外,往往越富裕的群体,投资基金的财富比例越高,而且持有基金的期限越长,包括一些被认为是聪明绝顶的大企业领导人也持有大量的基金资产。在他们看来,自己并不是没有管理财富的能力,但他们更愿意享受专业分工的好处,把财富交给基金公司这样的专业机构管理,虽然要支付一定的费用,却可以取得在一定程度上超越市场平均水平的回报。更重要的是,他们获得了更多的时间去享受生活。2934.13万元和更多的休闲时间,这是不是更诱人的选择呢? 华宝兴业基金管理有限公司客户服务部副总经理 尹宏

## 金市

## 国际金价加速调整

周日的亚洲交易时段中,国际金价再次大幅下跌,一度下跌至三周以来的最低水平645美元,在730美元见顶之后,金价在一周时间内已经大跌了85美元,随着更多前期获利盘的了结,黄金短期之内仍面临较大的调整压力。从技术上看,在645.75美元附近,多空双方仍然会有一些交易分歧,一旦跌破645美元,可能在短期内引发国际金价回调至631.8美元。中线投资者可以考虑在该价位附近买入黄金并耐心等待。对于短线投资者来说,由于近期波动幅度较大,主要操作思路仍然是逢低吸纳,宁可错过,也不要被套,等金价出现明显的止跌迹象时再买入也为时不晚。(罗济润)

# 把移动游戏进行到底。

用英特尔® 迅驰™ 双核移动计算技术驱动  
**LISE-ETHINK-2000**  
革命性的移动计算性能完全在您掌控之中。

Intel Ethink  
LISE-ETHINK-2000  
Centrino Duo