

门槛高风险大 投资股指期货切忌盲目

□本报记者 金萃莘

随着股指期货仿真交易的推出,越来越多的投资者对投资股指期货产生了浓厚的兴趣。业内专家表示,除了机构投资者之外,个人投资者也能投资股指期货,但最好不要盲目交易,因为它很可能让人“血本无归”。

期指属于保证金交易

投资股指期货最重要的是要理解其与股票的区别,不能因为股指是300只股票的加权平均,就简单认为股指期货不过是股票的集成,用操作股票的思路来看待股指期货。中诚期货研究员贺东指出,与股票相比,股指期货有其非常鲜明的特点,投资者对此必须认识清楚。

股指期货是保证金交易,必须每天结算。一般而言,只要付出相当于合约面值约10%~15%的资金就可买卖一张合约,这样的操作方法拓展了盈利的空间,但也意味着风险同时亦增大了。

股指期货有一项制度叫当日无负债结算制度,即每日交易结束后,交易所按当日结算价对结算会员结算所有合约的盈亏、交易保证金及手续费、税金等费用,对应收应付的款项实行净额一次划转,相应增加或减少结算准备金。结算会员

在交易所结算完成后,按照上述原则对投资者及非结算会员进行结算;非结算会员按照前述原则对投资者进行结算。如果当日结算后,投资者的保证金低于会员公司的客户保证金收取标准,会收到追加保证金通知书,投资者应按要求在第二天开盘前补足。一旦投资者不能按要求及时追加保证金,账户内的未平仓合约有可能被期货公司强行平仓。

需要提醒的是,保证金交易的亏损额很可能会超过投资本金,因此损失会比较大,这和股票最多只是亏损本金有所不同。股票买入后可一直持有,在正常情况下没有期限限制,除非对应的上市公司退市。但股指期货有固定的到期日,届时就要摘牌。因此交易股指期货不能像买卖股票一样,交易后就不管了,必须注意合约到期日以决定是提前了结头寸,还是等待合约到期或者将头寸转到下一个月。

除此之外,股指期货合约可以十分方便地做空,投资者投资股指期货要有“做空”的意识,双向交易可以增加获利机会,但如果看错方向,卖空后价格不跌反涨,将会有所损失。

门槛至少需10万

据贺东介绍,按照沪深300指数目前的点位看,由于中金所的保证金水平是8%,而期货

公司一般会在此基础上加2~5个百分点。以期货公司按10%的比例收取保证金计算,合约乘数为每点300元,一张1500点的合约的面值约为45万元,投资者买卖一张合约的保证金则为4.5万元。但这并不意味着投资者只要有4.5万元即可交易了,由于股指期货的风险较大,又是保证金交易,所以投资者在进行交易时,账上一般都要多放一些资金,至少要有10万元左右。

对于这个投资门槛较高、风险也较大的投资,贺东建议个人投资者在投资股指期货之前最好先参与中金所的股指期货仿真交易,通过仿真交易熟悉股指期货的挂牌合约,掌握交易流程,学会每手交易所需的保证金和浮动盈亏的计算并养成严控风险的习惯。

一般而言,个人开户手续比较简单,只要带上本人身份证即可。但贺东提醒投资者,在签署股指期货经纪合同时仔细阅读每一项条款,不明之处,必须请工作人员详细解释,打算自己进行股指期货交易的投资者,应在指令下单人处填上自己的名字。合同签好后,通过银期转账往期货账户中存入资金即可进行交易。个人投资者可以通过具有IB资格的证券公司或者通过当地声誉良好的期货公司咨询及办理股指期货的开户事宜,最好选择具有中金所的结算会员

资格的期货公司。

风险控制是第一要务

贺东指出,股指期货的交易策略大致可分为投机、套期保值和套利三种,套利在某种程度上也是一种投机策略,操作起来比较复杂,风险也大,贺东并不建议个人投资者操作。投资者如果要进行股指期货套期保值,在操作上应选择近期合约、活跃的合约作为套期保值的目标合约。在操作中应注意规避基差风险,选择接近现货指数的点位进场,规避届时指数现货与指数期货价差扩大而带来的额外风险。

贺东表示,无论是机构投资者还是个人投资者,都应把股指期货当作避险投资的工具和替代投资工具,并且把风险控制作为股指期货交易的第一要务。对于不熟悉期货交易的投资者而言,在交易之前一定要详细了解股指期货基础知识、相关细则、相关交易策略、风险控制等。

谈到具体的风险,贺东认为,个人投资者需关注的主要是法律风险、杠杆风险和非理性投机所造成的风险。所谓法律风险就是指投资者在一些经纪公司或者代理公司签署合同时,由于对期货了解不多,对于那些欺诈性条款不能识别的风险。在签署合同时,务必要看清楚各项条款,以便在法

律上能更好地保护自己。

杠杆风险主要表现在股指期货的杠杆效应上,虽然它能在以小博大,但在盈利可能增加的同时,风险也是成倍放大的。以投资者在1500点买入一张沪深300指数合约为例,如果买入后股指下跌,沪深300指数每下跌1%,投资者就会增加浮动亏损4500元。股指期货涨幅超过10%,投资者被迫平仓的话,所投资的4.5万元将全部损失。如果投资者不平仓,必须在期货账户内准备足够的资金以满足期货公司对交易保证金的要求。一旦投资者不能按要求及时追加保证金,账户内的未平仓合约有可能被期货公司强行平仓。因此,贺东建议投资者在进行股指期货的交易时不能满仓操作,仓位一般控制在50%左右较为合适。

最后需要注意的是非理性投机的风险。贺东指出,个人投资者千万不能抱有一夜暴富的心理,不要把市场当成赌场。以目前的沪深300指数水平来看,即便有10万元的资金,充其量也只能做两手的交易。一旦方向判断失误,又不及时止损,就可能损失很大。那种只盯着风险溢价,却对风险损失视而不见的心态是最可恨的,也是最危险的。(注:以上沪深300指数期货的相关条款依据现阶段中金所公告的草案,不排除后期可能进行调整)

交通银行银期转账系统 举办期指模拟大赛

□本报记者 金萃莘

作为上海中期期货经纪有限公司的唯一银行合作方,交通银行上海分行在双方联合举办的“财富98股指期货模拟大赛”中,将其全国集中式银期转账业务推上市场。

据了解,该业务专门针对需要频繁调期期货交易保证金的个人期货投资者,它可以协助个人客户资金在个人银行结算账户与期货公司期货保证金账户之间的实时划转,即便个人客户的银行账户与期货保证金账户不在同一地区,也可实现全国范围内跨区域的实时转账。投资者只要在全国任一交易网点开通与对应期货公司的银期转账业务,就可以随时通过柜面、网银、电话银行等多种渠道与指定的期货经纪公司进行交易,而不必异地往返进行资金划转,节省了手续费,跨区域进行划转则只需按照卡卡转

账支付相关的手续费,与传统方式相比,费用相对较低。目前,交行网上银行、电话银行和柜面卡卡转账手续费率分别为0.03%、0.04%、0.05%(以网点公布为准)。

期货投资者若想办理该业务,需到指定的期货公司签署服务协议,持本人太平洋卡,身份证到交行营业网点柜面签约开通。开通后,投资者就可在太平洋卡中开通、修改或关闭银期转账功能,并选择相应的转账渠道。现阶段投资者可通过网上银行、电话银行或营业网点柜面等多种渠道进行资金划转和查询。

据交行相关人士介绍,该行已与上海中期、海富期货、中信期货、金鹏期货4家期货经纪公司开通银期转账系统,还与多家期货公司就银期转账业务达成了合作意向。由于快速、实时交易,该业务在目前的期货资金汇划领域具有相当的优势。

建行国泰君安 银证龙卡联名卡面世

建设银行与国泰君安证券公司银证联名卡——“建行国泰君安银证龙卡联名卡”首发仪式最近在上海举行。“建行国泰君安银证龙卡联名卡”的发行是建设银行与创新试点证券公司强强联手,建立战略合作联盟,构建银证合作新模式,提升银证双方品牌价值的举措。与此同时,国泰君安客户第三方存管正式启动。

建设银行与国泰君安证券公司度身定制的专属借记卡,“建行国泰君安银证龙卡联名卡”不仅秉承了建设银行龙卡借记卡的各项功能,还为国泰君安的个人证券投资客户定制了具有特色的增值服务;如安全便捷的证券保证金银行第三方存管业务、消费和证券交易积分、“点股成金”短信服务、证券资讯服务以及定期对银证联名卡客户提供的证券投资知识培训讲座等全方位、多层次的银证服务。(程昊)

股指期货投资小贴士

投资股指期货,单单了解一些操作要素是远远不够的,结合投资者普遍关心的问题,记者咨询了期货专家后,罗列出一些投资时需注意的细节问题,供投资者参考。

开户问题: 证券账户是否能用?参与股指期货的个人投资者,不能使用自己的证券账户,必须要和期货公司签署相关的经纪合同和风险揭示书,才能开设自己的期货账户。在开设账户时,投资者必须要以真实身份办理相关手续,需带上身份证。开户后要注意保管好期货公司提供的交易密码并及时修改,不要把交易密码透露给他人。

该交易编码由会员号码和投资者号码组成,交易号码有12位数字,前4位为代理投资者开户的会员号,后8位为投资者号。一个投资者在交易所里只能有一个投资者号,但可以在不同的会员处开户,届时这样的投资者的交易编码只是会员号不同,而投资者号则相同。

交易时间: 沪深300股指期货的交易时间为上午9:15~11:30;下午13:00~15:15,集合竞价在开盘前5分钟内进行,前4分钟为买、卖指令申报时间,后1分钟为集合竞价撮合时间。集合竞价产生的成交价格作为开盘价。

此外,沪深300股指期货合约的最后交易日设在到期月份的第三个周五,如遇法定节假日则顺延。将最后交易日设在第三个周五而不选在月末,主要是为了避免股市月末效应与股指期货到期效应重叠,增加股市的波动性。

最后结算日与最后交易日为同一天。

套利操作是否可行? 套利是股指期货的交易策略之一,其主要方式是不做单边市,在买入一手合约的同时,也可相应地卖出一手合约,投资者可以在买入ETF后卖出股指期货,套利的利润来自开仓时的价差与平仓时的价差之差。

套利的主要风险来自价差风险,即价差运行方向和预期的背道而驰。套利的标的不少,只要是和股指期货相关性较高的资产都可以,如上证180ETF和沪深180ETF以及以后可能推出的股指期权、指数期权等。但对于个人投资者而言,套利操作并不适合。

业内人士指出,目前套利交易都是由交易系统来进行的,投资者自己来操作的话,风险非常大。

交易方式: 和股市交易有交易大厅不同,中金所没有设立交易大厅,交易席位都是远程交易。沪深300股指期货的交易代码为IF,交易所收取的手续费为30元/手(含风险准备金)。期货公司一般会在此基础上适当提高。

提供的合约形式有哪些? 沪深300股指期货合约的月份为当月、下月及随后的两个季月,共四个月份合约同时交易。假设2006年11月股指期货上市,中金所可供交易的沪深300股指期货合约有IF0611、IF0612、IF0703与IF0706四个月份的合约可同时交易。期货合约的涨、跌停板为前一交易日结算价格的10%,最小波动单位为0.1个百分点。

(本报记者 金萃莘)

铂金暴涨 黄金短线走势不乐观

周二的亚洲金市上,市场的焦点都集中到铂金上,在上周五最低下探每盎司1138美元之后,铂金连续三个交易日上涨,最高触及1338美元,最大涨幅为17.6%。

铂金明显成为近期交易商最为青睐的贵金属品种,由于近期关于铂金上市交易基金(ETF)即将成行的传言甚嚣尘上,前期白银曾因ETF大幅飙升,市场买盘不断涌现,推动铂金在周二亚洲市场上创下有史以来的最高位。从日K线图

观察,铂金短期涨幅过于迅猛,技术指标均显示短线严重超买,可能导致价格快速回落,但1260美元到1270美元的前期交易密集区可能为铂金提供支撑。与此同时,现货金价并未随铂金同步走高,显示目前的交易行为更多是属于投机性质,不排除一旦铂金下跌而拖累金价下探的可能。建议投资者短线在接近630美元时抛售黄金,观察铂金的走势以判断下一阶段交易方向。

(罗济润)

借道基金间接分享股指期货盛宴

明年年初,股指期货就会和大家如期而遇了。对于普通老百姓而言,股指期货时代的来临对我们会产生什么影响?我们应如何调整投资理财策略来应对这些影响呢?

金融期货市场的建立能够解决一些长期困扰股市的问题。第一,它是回避价格风险的手段之一;第二,它具有发现价格的功能;第三,它利于供求稳定和价格稳定。因此,金融期货一般只适合拥有大量资金的机构投资者,中小散户要涉足股指期货,无论在资金和技术上都是比较困难的。

以即将开放的股指期货目前介绍的操作方式看,以10%的保证金购买一份股指期货所需资金也要4万元左右。指数每波动1%,投资者就会盈利或者亏损10%。诸如在股市中做多、在股指期货中做空,套期保值、模型套利等等都让个人投资者望而却步。

但股指期货的到来预示着出现一个全新的盈利机制,那就是“做空”。我们再也不用仅仅依靠股市上涨来赚钱,在股市大跌的行情下仍然可以赚钱。随着金融业的全面开放,普通老百姓可以有更多、更新、更好的投资产品选择。所以,虽然老百姓没有实力直

接参与股指期货交易,但可以通过间接的方式分享股指期货带来的盛宴。

首先,投资者应密切关注与股指期货相关的金融新产品的推出。明年很可能会推出针对股指期货的新型股票基金和新型理财产品,个人投资者不妨将这些产品作为原先个人投资组合的一种补充。原先股票基金一般很难有效抵御市场调整带来的损失,但股指期货的诞生可以使大型基金有效地规避市场调整带来的风险。

其次,投资者应密切关注股指期货的波动给股市带来的影响。股票指数的基本特点就是具有客观反映股市行情的总体代表性和影响的广泛性,这一点保证了期货市场具有较强的流动性和广泛的参与性,是股指期货成功的先决条件。股指期货之所以如此受欢迎,其中一个原因就是它可以替代直接持有股票,使得投资者不需真正买进或卖出大量股票就能参与大范围的股市运作。所以,机构投资者可以在买入股指期货的前提下联合推动股市行情,或者在卖出股指期货之后会出现打压股市的风险。

第三,债券基金以及混合

型基金的表现将更佳。混合型基金会同时投资股市与债市,两个市场的时机选择对于该类基金的投资非常重要,即在国库券市场与股票市场之间来回切换。当股市上扬时,从国库券市场进入股市,而当股市下跌时,又把股票换成国库券,这样就能从大范围的股市运作中获取收益。但这种市场时机的选择会因频繁地买卖很多股票而带来很大一笔交易费用。一个更好的办法就是在投资国库券的同时,持有数量不断变化的股指期货合约,通过杠杆效应来平衡已经获得的收益回报。所以,保守的个人投资者也可以关注此前不太受投资者注意的债券型基金以及混合型基金。

总体而言,股指期货的推出不仅仅是我国金融改革的一项重要成果,更会对机构投资者和个人的投资者的投资理念和投资方式产生深层次的影响。由于存在做空机制,市场再也不太可能出现离开真实价值很大的虚值价格,从而导致不少个人投资者误入价格的泡沫幻影之中。随着股指期货的不断完善,对于普通百姓的切身利益来说,一定是利大于弊的。(徐凯)

大画基金

由交银施罗德基金管理有限公司提供

基金封闭期

我不是问你时间长短,而是想知道封闭期基金在干嘛?

哦,封闭期啊,最长为三个月。

设立一个封闭期,主要是有利于基金建仓。基金的封闭期一般不超过三个月。

过了封闭期,基金就可以买卖了吗?

是的。

基金发行结束并宣布成立后,就进入封闭期。

我现在进入封闭期,没事别吵我。

你这是自閉期。

荷兰银行理财新品 挂钩全球快递业股票篮子

□本报记者 金萃莘

荷兰银行最近又推出一款挂钩全球快递业股票篮子的结构性存款。据荷兰银行有关人士介绍,在全球电子商务、网络购物和零售物流业迅速增长的拉动下,全球快递业呈现出前所未有的繁荣景象。荷兰银行此次推出该理财产品,希望能让中国内地投资者有机会分享全球快递业巨头的股价上涨所带来的收益。

该产品与全球三家快递业公司联邦快递(FedEx Corp.)、德国邮政(Deutsche Post AG.)和天地快运(TNT NV)的股票相挂钩,投资币种为美元,

投资期限为1年半,最低申购金额为25000美元。根据2002年9月至2006年9月的数据进行逆向测试,该产品1年半的总投资收益最高可达58.07%,平均为19.07%。

荷兰银行有关人士提醒投资者,投资该产品仍有投资风险。该结构性存款的实际投资收益将受标的篮子表现、到期时间及市场等因素影响,测试得出的预期收益率并不代表日后的实际收益。此外,投资者在投资期内无提前赎回权,产品的保本也是以投资者持有到期为前提,在最差情况下,投资者在1年半的总收益为0%,即只可收回其投资本金。

荷兰银行全球快递业股票篮子挂钩结构性存款(到期保本型)	
理财期限	1年半
预期收益	最高预期可达58.07%,平均为19.07%
起点金额	25000美元
募集时间	2006年11月1日起至11月22日
挂钩对象	联邦快递(FedEx Corp.)、德国邮政(Deutsche Post AG.)和天地快运(TNT NV)
风险提示	根据历史逆向测试得出的收益水平并不代表投资者日后实际获得的收益,产品的实际收益将受标的篮子的表现、到期时间及市场等因素影响;该产品没有设立提前赎回条款,如果在到期日前提前赎回,将无法获得本金保障

中国当代艺术纽约拍卖再创佳绩

□本报记者 邱家和

佳士得拍卖行上周在纽约举行“战后及当代艺术晚间拍卖”,中国当代艺术代表人物张晓刚、蔡国强与安迪·沃霍尔等国际大师同台竞拍,再创佳绩——张晓刚1993年创作的《大家庭系列16号》以136万美元成交,蔡国强的《两只狮子》则以83.8万美元成交。

佳士得这场拍卖会,总成交金额高达2.397亿美元,安迪·沃霍尔1972年画的一张毛泽东肖像以1737.6万美元成交,打破了他的个人拍卖纪录。据佳士得亚洲艺术国际部董事张丁元透露,11月16日的夜间拍卖,中国当代艺术包括方力钧、张晓刚、曾梵志、王广义、张宏图、刘炜等人的作品都拍出了较好的业绩,方力钧创作于上世纪90年代初的作品《人像系列5号》

以53.12万美元成交,是估价的两倍半。曾梵志的《肖像1号》成交价为19.2万美元,刘炜的《商人》成交价为18万美元,张丁元还透露,纽约拍卖场上欧美买家占了大多数,亚洲买家只占15%到20%。

佳士得拍卖行提供的资料显示,纽约“战后及当代艺术晚间拍卖”专场拍卖总额增长迅速,去年5月的拍卖刚刚突破1亿美元大关,如今已突破2亿美元。由此可见,当代艺术热是一个全球而非中国独有的现象。说到从今年春天纽约苏富比到秋天的伦敦和纽约的佳士得拍卖场上的中国当代艺术热,张丁元指出,这只是一个起点,虽然是一个好的开始,但要真正融入国际当代艺术主流,还要看你在激烈的竞争中是否会被淘汰,看你是否能带来新的东西,体现东方的价值。