

驾驭黄金牛市 让他教你如何炒金

——倾听一位黄金分析师的投资 ABC

“我可以很坦诚地跟你说……”这是王瑞雷常常挂在嘴边的一句话，也是这位资深黄金分析师和理财专家给先前接触他并不多的记者留下的第一印象。作为国内著名黄金公司的研究部门负责人，王瑞雷虽然操盘经验不到5年，但是在去年8月国内多数人都看空金价的时候，他“此时正是购金时”的言论被现在的数据印证得天衣无缝。带着这份亲切感和好奇，记者走进他的投资“黄金区”。

黄金在1980年至2000年经历了一个很长时间的调整期，国际金价从1980年的850美元一度最低降至1999年8月时的253美元。直到2000年后，现货黄金价格的步步高升让这个兼具商品和金融属性的品种走入了众多国人的视线。时至今日，现货黄金价格已经在1000美元的关口“蠢蠢欲动”，黄金罗盘指向千元已经成为一种强烈的大众预期。

◎本报记者 涂艳



黄金双面性不可忘

黄金作为一种商品，并由于其具备很强的保值和变现功能也成为了一种很主要的金融投资工具。

但是，它们二者对金价的影响实在难分伯仲，业内也没有定论。”在谈到黄金的商品和金融属性对投资者判断金价走势时，王瑞雷低调地表示。

他强调，作为金融投资品，投资者需要关注以下因素：

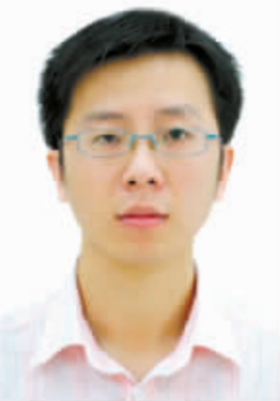
首先是美元币值，由于黄金价格和美元有着极高的反向相关性，时刻关注美元的走势会对金价有个很好的基本把握。次级债以来，美国政府降息救市，导致美元持续出现贬值，从而传导到金价的大幅攀升。虽然以35美元兑换一盎司黄金的布雷顿森林体系早已灰飞烟灭，但是由于黄金是一种主要的外汇储备，美元贬值会相应拉升了黄金的价格。

其次就是黄金的双胞胎兄弟——“黑金石油”，油价和金价有着高度的正向相关性。虽然二者没有必然联系，但是由于它们都是国际重要的战略物资，油价的走势会对金价有着同向驱动力。

再次，黄金的投资性需求是主要风向标。国外黄金交易所交易基

金(ETF)的黄金持有量和欧洲央行的售金行为是处于PK状态中的两把利剑。全球最大的黄金ETF——Street TRACKS截至3月7日的黄金持有量为647.56吨，同时，据2007年11月世界黄金协会公布的最新数据显示，欧洲央行持有总量达11065吨，占世界107个国家和地区央行黄金储备总量29955吨的56.1%。具体来说，例如同一时期黄金ETF基金黄金投资数量100吨，而欧洲央行售金只有5-10吨，此时可以认为黄金价格将被推升。”王瑞雷解释道。

作为商品，黄金和农产品一样，也具有一定的季节性行情。例如在年底，黄金就会因为实物需求增加，特别是亚洲经济体对黄金需求的剧增而出现短暂攀升。”另外，国外基金公司为了巩固一年来的投资收益会在年底大量购入黄金，将变现力和流动性都很强的资产握在手中是他们的首选。”同时，王瑞雷善意地提示道：近年来，黄金的季节性周期越趋弱化，随着通胀预期的爆发，硬通货作为抵御通胀最有利法宝的价值被投资者们越发重视，它金融属性的一面可以说又渗透进来了。”



王瑞雷 成都高赛尔金业有限公司首席黄金分析师、著名的投资理财专家、资深投资顾问，曾在国内知名证券机构供职，后转做黄金投资分析，拥有丰富的金融从业经历和深厚的研究功底。作为高赛尔研究中心负责人，他领导高赛尔的研究队伍率先在国内开展对黄金市场的专业研究，积累了丰富的研究和实践经验。

黄金投资者的三种典型

在我们谈到对投资者的接触时，王瑞雷总结了三种比较典型的人群。

消极稳健型。这类投资者看重黄金抵御通胀的保值功能和长期的投资价值。他们一般会花重金投入到实物黄金中去，然后静静等待机会，由于现阶段看好黄金牛市的人很多，放长线钓大鱼”是很多精力有限或专业

不足人士的首选。

主动出击型。这类人喜欢短线操作，任何市场“风吹草动”都会引发金价的一轮波动，而看重这种机会的投资者也相应地要储备较高的专业知识和旺盛的精力，风险和收益均较高。

厚积薄发型。他们对金市有着长期的关

注，由于黄金市场每年都有2-3次振幅在150美元-200美元的波段可以把握，静观其变，厚积薄发”就成为了对这些类型投资者投资方针的经典概括。当然，如果能守住其中1个波段也会产生不菲的投资收益，但这对投资心理、作盘经验和投资精力都有不一般的要求。

投资心理和技巧大考验

磨刀不误砍柴功”，对于一个初涉黄金投资圈的人来说，逐步练就成熟的投资心理和技巧是“磨刀”的过程，虽然它们因人而异，但是也让我们聆听一下这位黄金圈名人的真知灼见。

“有界限的看待‘人去我取，人取我弃’的观念。”王瑞雷很精辟地抛出了第一招。在市场极度高涨或形势一片大好的行情下，投资者往往容易忽视风险，学会理性面对风险和机遇是特别值得磨砺的投资品质。在市场信息受到打击时，抓住机会、适

时出击的“冷热辩证法”也被这位分析师多次强调。虽然这么说，但也不是盲目遵循，投资者至少要对整体和局部有个较为清晰的界限，就目前来说，虽然国际金价扶摇直上，直冲千元大关，市场投资欲望强烈，但是如果坚决看好黄金牛市的话就不应该盲目人取我弃了。”

对于新手来说，知己知彼永远是真理。首先要了解黄金市场，了解金价的影响因素以获得基本的走势判断；其次要了解自己，专业储备、资金实力、时间精力等都是

备选项目。就如投资者选择的投资品种来说，王瑞雷建议普通中小投资者考虑实物黄金和纸黄金这两类，而对于风险大的黄金期货和类似T+D之类的保证金交易要慎重。

最后，除了基本面分析外，技术面的分析也不可少，例如周期、震荡区间、上下行通道等因素都是要慢慢积累并熟悉的，由于黄金市场是24小时世界联动，所以整个市场的透明度很高，很难被操控，进行技术分析还是很有效的。”王瑞雷建议。



◎本报记者 涂艳

随着农产品价格国内外的飙涨，部分投资者的视线渐渐向与农产品有关的投资品种聚焦。农产品期货和挂钩农产品的银行理财产品成为机遇、风险共存的诱人投资渠道。

农产品期货诱惑不小

去年以来，农产品的价格一路飙升，也将CPI指数连连推高，敏感而又偏好风险的投资者或许对农产品期货跃跃欲试。然而，按照10%的保证金来计算，虽然交易一手最便宜的玉米合约只要1800元左右，但是期货终究是一项高风险投资工具，专家提示投资者特别是资金实力不强的投资者多加谨慎。

目前我国上市的农产品期货有大豆、豆粕、豆油、玉米、棕榈油、菜籽油、小麦、棉花、白糖等9个交易品种，最贵的棉花需要15000元左右的保证金(按照1成保证金计算)，和最便宜的玉米合约相去甚远。

我国期货公司一般的开户门槛多为5万元，而按照30%左右的可控风险仓位来说，投资一手农产品期货需要6000至50000元不等。业内人士向记者表示，一般期货市场个人投资者特别是中小投资者占比很小，10万元左右入场会比较安全，资金管理会显得容易些。

期货 VS 挂钩理财产品

农产品价格飙升的投资博弈

对于新手来说，选择合适的品种和合约是第一步。如果是普通投资者当然选择主力合约，就是成交量和持仓量最大的合约，这样进出方便，避免平仓不能及时出来的一些风险。”上海通联期货的分析师李甜甜表示。另外，由于期货市场实行交割制度，投资者尽量放弃到期月份合约，并尽量选择远期合约(有些交易所不允许个人投资者交易交割月的合约)，在临近交割期限时保证金比例也会相应提高，如果投资者不注意的话，持仓比例就会随着占用保证金的比例不断提高而提高，从而影响个人资金管理。

在选择好交易品种后，合理、定期进行“资金管理”是进行期货投资交易的核心。由于期货行情风险比较大，在价格波动剧烈且不具有规律可循的情况下，还采取放大收益和风险的保证金(杠杆)制度，用“顷刻间灰飞烟灭”来形容一点都不为过。

业内专家一再提示，在个人对市场走势有个较为明确的看法时制定好个人的止损和止赢目标，并建立一个操作计划是资金管理的有效手段。李甜甜向记者举例说：这几天的农产品合约已经连续第5天大跌，但是在之前一直飙升的行情下，如果存在侥幸心理而不设好止损位，多头就会被套得很深。”

在期货市场上，逆势而为的侥幸

心理万万要不得。当维持某趋势的动力很强时，投资者认为价格可能连续上涨或下跌时，不少人就会反向操作并利用手中的杠杆加仓，但由于期货行情的不可预知，这样投机取巧的操作往往很容易被套住。这也就是小获利伴随大风险，一般都建议投资者要理性对待。”李甜甜补充道。

期货市场T+0的交易规则对于风险控制是利弊呢？”在谈到喜欢短线操作的“抢帽子”型投资者时，记者不经发问。李甜甜表示，这要看投资者的风格而定。一方面，T+0会使市场产生很多短线交易，可能在某些时候会加剧市场的震荡和波动，另一方面当日可以平仓也让认为做错方向的投资者迅速离场。

挂钩农产品理财产品频频

期货市场风云变幻，难以捉摸，也让很多希望分享农产品价格上涨的保守投资者们不免跃跃欲试。从去年3月份深发展银行小麦、玉米和大豆三种农产品期货指数的结构性理财产品以来，挂钩农产品期货价格、农产品指数的各类银行理财产品频频加快了面世脚步。民生银行的“挂钩牛奶期货价格”保本理财产品就是与芝加哥商品交易所三级牛奶价格挂钩的；交行得利宝“浓青4号-五谷丰登收益优

化”95%保本理财产品就以各自比例挂钩小麦、豆粕、咖啡的价格走势。

记者发现，这些理财产品大都为结构性挂钩产品，即银行募集资金后并非直接投资于农产品或者期货，而是按照合同的收益公式计算最终收益，挂钩的农产品期货价格的涨跌幅对收益会产生关键影响。

就如上面提到的交行“浓青4号-五谷丰登收益优化”95%保本理财产品，它挂钩小麦、豆粕、咖啡期货的比例为50%、40%和10%。计算方式=50%×(小麦最终评价日收盘价/小麦初始确定日收盘价-1)+40%×(豆粕最终评价日收盘价/豆粕初始确定日收盘价-1)+10%×(咖啡最终评价日收盘价/咖啡初始确定日收盘价-1)。农产品篮子的增长幅度最大封顶25%。

所以说，投资者在购买这款产品时首先要认清这是一款95%保本的产品，其次要了解它的收益率是在博取三个品种期货价格涨跌幅度，最高25%的最高收益率是预期的，本质上它是固定比例保本的浮动收益产品。

西南财经大学信托与理财研究所研究员李要深再次提示投资者：这类产品多挂钩农产品国际衍生品价格，其中不乏不保本的产品，投资者在购买前一定要充分了解它的收益结构和风险大小，以免再次发生对零收益产品的质疑。”

新品发布

安信农保推“儿童剧一揽子”保险

◎本报记者 黄蕾

日前，安信农业保险公司与上海市演出行业协会签订了上海市儿童剧展演活动一揽子保险服务协议，这是保险公司首次为儿童演出活动提供保障。

点评：据悉，此次签订的上海儿童剧展演活动一揽子保险项目主要对在观看儿童剧演出过程中儿童及家长或儿童剧演员等参与人员因发生意外伤害

或演出场馆发生火灾等意外事故而造成的人员伤亡、财产损失等情况进行保险赔偿。

上海儿童剧展演活动将在上海各区县的小学及中学预备班中广泛开展，活动将持续三个月左右，将进行近千场演出，涉及人次达100万，安信农保公司将整个活动提供超过2000万赔偿限额的公众责任保障，同时还提供相关的各项风险管理服务。

美亚保险推女性医疗险

◎本报记者 黄蕾

目前，市场上不少保险公司专门推出了“三八”概念，为“半边天”推出相关医疗保险产品。美亚保险“健康及意外险”的专家团队特地量身订制了一款针对白领女性的“慧质兰心”计划——“女性疾病关爱保险”，并于节前正式推出。

点评：据介绍，这款保障涵盖女性恶性肿瘤、系统性红斑狼疮并发狼疮性肾炎、重型再生障碍性贫血、女性原位癌等疾病。该公司提供的产品介绍显示，这款产品的保费比较低，比如被保险人的年龄在24岁，月缴保费11元即

可获得保险金额为10万元的疾病保障，以及100元/日的住院津贴保障，该项保险无需体检等。

同时，购买产品的人还可以得到美国顶级水平医疗机构资深医疗的远程专业咨询，这个被称为“第二医疗咨询服务”的服务内容是一项免费服务，如果患者所患疾病是承保疾病的话，可以享受由美亚保险提供的、任职于美国顶级水平医疗机构的资深医生的远程专业咨询，患者可以在保险公司提供的专业服务机构内，采用预约的方式，通过远程医疗设施与美国的专家进行沟通，从而让患者对自己的病情更为了解，放心进行一切医药治疗。