

## Money

你是主动出击型、厚积薄发型还是消极稳重型投资者?

## 三类黄金投资人的三种策略

◎本报记者 涂艳

自从美元指数从8月展开犀利的上涨势头以来,国际金价就不得不在“巨震”中震荡徘徊。8月中旬初破800美元大关后,9月10日现货金价再创新高,报收752.55美元,本周跌幅就超过6%。

新低频现,黄金投资者是见机抄底、蓄势待发抑或干脆置之不理?专家有何建议呢?

**主动出击型——喜欢短线操作,也相应地需要储备较高的专业知识和旺盛的精力,风险和收益均较高**

国际黄金交易最频繁、波动最大的时段为北京时间晚8点至凌晨,对于下班后仍有足够精力和时间的投资者来说是个绝佳的投资时段。在频繁的波动行情下,不建议短线操作,很可能会遇到惯性下跌的风险。”西汉志黄金分析师张磊建议。就在9日金价接近1个月新低之后,不少分析师看好760-770之间的中期底部行情,而一日之后近750的新低也丝毫没有给期底部行情的投资者者情面。

由于黄金兼具金融和商品属性,而目前受到投资性需求的影响更为明显,黄金ETF也在近期开始减持,至少暴露市场做空势力的决心,而由于黄金ETF和欧洲央行售金行为一向是影响黄金投资性需求的相持双方,故投资者还需要密切观察这些数据的变化。

9月份尚未过半,投资者需要做好继续下跌的心理准备,喜欢频繁交易的投资者此刻最好稍微收敛,静观其变。”上海黄金交易所专家顾问李骏提示投资者。

而对于短线操作者来说,技巧性地设置止盈止损点是一门学问,杨易军介绍,首先是对目前行情的市场定性,以及对短期金价存在一个保守波动区间分析。如果确信目前市场处于单边市道,且在顺势操作中被套,时间止损法优于幅度止损法。首先有一个合理的仓位控制,然后再通过自己对

金价运行的节律把握,给出金价在什么时间内不会到什么价位时,在有利价位进行止损。而对于行情性质没有把握时就应该采用幅度止损法。而幅度的设置同样不是千篇一律,这往往需要将近期K线组合,以及日内动态分时相结合,甚至与日内时点相结合。

**厚积薄发型——对金市有着长期的关注,善于把握黄金市场每年2-3次涨幅在150-200美元的波段**

2008年以来的黄金均价为每盎司901.67美元,现货黄金价格自3月触及1032.70美元的最高点以来已大幅回落了22%,虽然摩根士丹利在8日发布的研究报告中将今年金价的预期价格从每盎司950美元调低至900美元,但由于每年第四季度各国珠宝需求的强劲支撑,黄金商品属性进发,国际金价一般都会于11月及12月初出现反弹。

欧洲国家经济持续恶化,加之一系列利好数据刺激,美元指数飙升,与美元呈负相关的黄金受到拖累连收阴,对于能否将波段的把握控制在最小误差内,威尔鑫投资的杨易军分析:“本轮美元的强劲上扬主要源于非美主流货币的主动下跌,虽然金价总体属于宏观牛市中的中期调整格局,基于美元中期上涨的理论分析,金价应该存在进一步调整空间。”

一般进入第四季度后,面对消费旺季的来临,以及这段时间金价本身的超跌,他认为迎来一轮中等级别的反弹是可以期待的。当然,我个人经验认为,黄金很可能会相对于美元中期涨势而提前见底。但我们只能尽可能从技术上去把握,一般投资者暂不宜从战略上去盲目抓机会。”

**消极稳重型——看重黄金抵御通胀的保值功能和长期的投资价值,一般投资实物黄金**

黄金价格的深跌也刺激了不少



藏金者的购金冲动,据记者了解,一个多月以来不论是银行的金条还是金店的黄金饰品都出现了火爆的热卖行情。从成都高赛尔黄金得到的现货金条历史数据来看,由于从8月11号197.5元/克到9月11日的174.6元/克,整整一个月时间金条掉价了11.6%,这也难怪某些地方出现金店供不应求的火爆场面。

不论是出于抵御通胀、还是保值增值,抑或藏金爱好,投资实物金更需要沉得住气。专家建议,投资者要多注意美元走势和石油价格对金价的长期影响。专家建议:对实物黄金投资者而言,依然不要急于入市。当美元上行至84点上方以后,或许才是实物黄金逢低买进的好时机。

从资金流向来看,近两个月基金做多美元意愿是近20年最为强劲的一次。既然市场迹象表明了这样极端做多美元的资金流向,美元的牛市脚步就不会轻易停止下来,这必然会加大对美元标的商品市场产生较大冲击,黄金市场当然亦难以幸免。”杨易军分析。

## 金价下跌 引发实物黄金投资热潮

◎本报记者 金萃萃

由于美元指数连创新高以及油价的持续下跌,使得国际金价一再受到重挫,受其影响,国内金价在9月11日早盘就直接跌破170元关口,而市场对于后市金价的走向也比较悲观。

尽管如此,黄金投资呈现出两种不同的走势:传统的实物黄金投资再掀热潮,而纸黄金等投资却乏人问津。

业内人士分析,出现此类现象的主要原因在于黄金价格的持续下降,让此前一直观望的投资者觉得目前的价位合理,适合“逢低吸货”。此外,在通胀预期下,很多投资者为

了实现资产的保值,也将部分资产配置投向实物黄金。而在近期,A股的持续下挫也让部分投资者开始将投资眼光转向黄金。

而上海有金人家投资公司总经理施力勤则认为,目前国内,黄金的收藏以及购买正在复兴,尤其是中高端人群的收藏概念正在逐步形成。实物黄金的投资价值除了资产保值的作用外,其收藏功能也不容小觑。施力勤称,中国在2007年的黄金开采与消费均表现出强劲的增长,而国内人均的黄金可分配比例则远远低于其他国家和地区,预计未来人们对黄金的需求还将上升,供需不平衡也将对金价产生不小的影响。

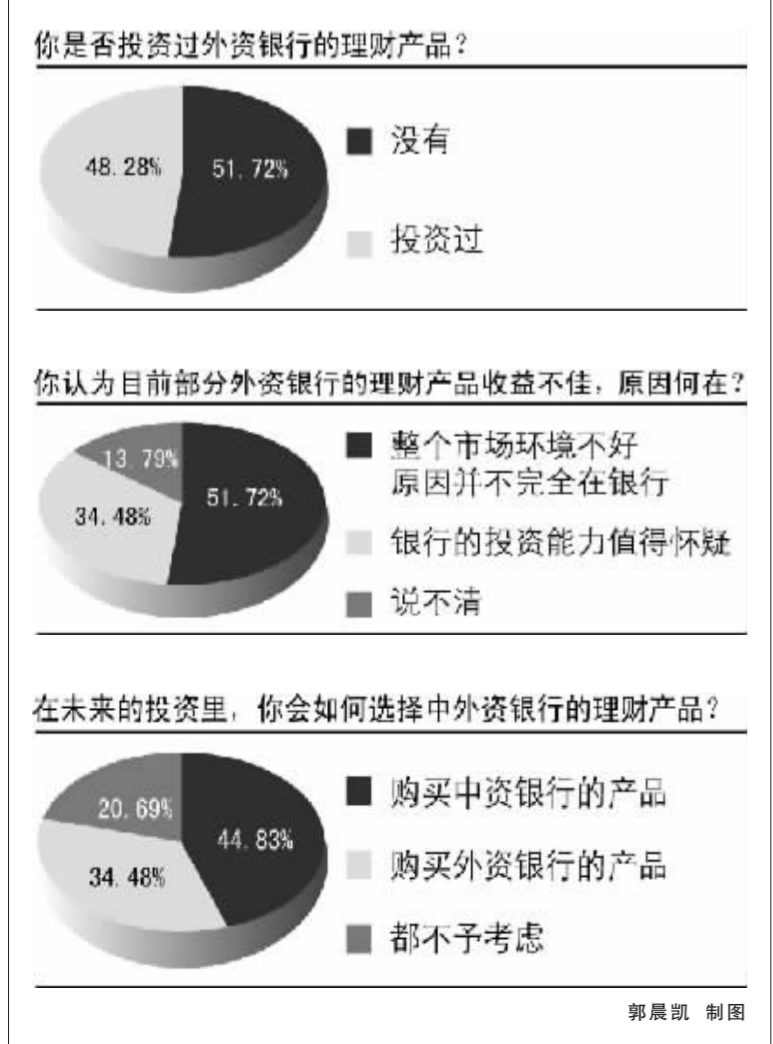
■钱沿调查

## 中外资行理财PK 大众更倾向投资中资行产品

◎调查策划/整理 金萃萃

股市大跌,全球经济形势不佳,导致目前众多的外资银行理财产品也难免收益不佳的厄运。投资人原来以为为外资银行投资能力强,但事实证明:并非“外来的和尚”会念经。对于外资银行的理财产品,投资者的态度如何?他们更加青睐哪类理财产品?本周上海证券报联合新浪财经推出的“你还会选择外资银行发行的理财产品吗?”的调查显示:中资银

行在这次PK中胜出,有近5成的投资者选择在未来投资中资行的产品。在对中外资银行的理财产品态度的调查中,投资者更青睐中资行的产品,有44.83%的被调查人选择在未来会选中资行的理财产品,而外资行在该项目中获得的比例为34.48%。此外,该调查显示投资者的投资理性程度较高,对于外资行产品收益不佳的原因,51.72%的被调查人认为这是源于“整个市场环境不好,原因并不完全在银行”。



第一演播室 | 中国证券网

## 外汇保证金叫停 个人炒汇何处去

主持/策划 整理 涂艳

嘉宾:FX168 研究部总经理、资深外汇分析师 李骏

今年6月初,银监会一纸《关于银行业金融机构开办外汇保证金交易有关问题的通知》,将银行业金融机构的外汇保证金交易暂停,规定不得再向新增客户提供此项业务,也不得再向已从事此业务客户提供新交易,也就是说国内真正合法且有法律保障的外汇杠杆交易正式被暂停。

而对于有这部分需求的投资者来说该如何面对?是转向地下炒汇、实盘交易抑或银行外汇期权等其他形式,还是暂停外汇投资?今天我们请到了业内资深专家跟我们进行交流。

**主持人:**原先银行的外汇保证金业务是怎么操作的?在暂停银行保证金交易后,你了解的客户大多有什么新的选择呢?是否有许多人转向地下交易?

**李骏:**拥有外汇保证金交易平台的原先有三家银行,分别为

交通银行、中国银行和民生银行。银行外汇保证金放大倍数在5-30倍之间,可以双向操作,有几千美元的最低保证金。银行一旦看到客户进行了交易,银行外汇交易员就会对客户头寸进行对外平仓,以补回该货币头寸。如果客户损失其本金70%左右,银行可能会对客户头寸进行强制平仓。在国内,银行的平台交易速度、点差和杠杆是投资者时常考虑的因素。对于此业务暂停之后客户的动向,我个人了解有一部分已经退出了外汇交易,但是由于一部分投资者不适应没有杠杆的交易,且我国对于地下炒汇的法律法规不完善,地下保证金交易还是比较活跃的。

**游客:**地下炒汇会有相对较安全的平台吗?一般他们都有哪些猫腻,能给投资者一些风险提示吗?

**李骏:**可以说只要是地下的平台就是不安全的,历史经验表明,不论本来多么知名的企业都有可能发生破产或甚至信誉问题。如果想做,但担忧风险,就得抱着“本金发出去”不能回收的风险。

否则还是等待政策出台,到正规的平台进行交易。外汇买卖本来就是一个对冲市场,有买单就有卖单,地下炒汇平台很有可能同谋对敲,最终将投资者账户中的钱全部掏空。另外,由于操盘手会对每次交易提取佣金,他们很有可能会在所谓的“委托理财”后为客户频繁交易,这样在扣除交易成本后投资者即使看对也不一定能够获得多少利润。

**主持人:**我国外汇投资渠道狭窄,除了保证金交易和银行的实盘交易之外,外汇期权适合普通投资者吗?

**李骏:**外汇期权分为买入和卖出期权,是对一种权利的买卖,进行银行的外汇期权交易要比做实盘更难操作,因为不仅投资者不仅要判断汇率走向,还要同时判断汇率走向的具体时间。因为期权是一般设置在某个时间段之后的,所以即使汇率判断准确而没有把握合适时间也将面临风险。该业务适合在外汇市场上拥有一定交易能力的投资者,一般投资者不建议去参与。

## 民生银行好运套餐系列取得高收益

◎本报记者 金萃萃

银行系“打新”产品收益下降的局面在近期有所改变。记者从民生银行获悉,该行去年发行的好运套餐3号、4号产品,已经于今年6月、7月分别到期并获得了9.065%和12.785%的较高收益。

据悉,民生银行好运套餐3号和

4号产品都是“结构性存款”和资产管理类理财产品的组合投资。以好运套餐3号产品为例,投资标的分为A和B两个部分,其中:A部分产品收益与全球新股指数(TOPIX-30)表现挂钩;B部分产品是传统的国内打新股的产品,其优势在于使用网下申购的方式进行。银行在按照产品合同约定进行投资管理和对冲交易时,将

衍生交易和直接投资两种方式结合起来进行操作。在当前的市场环境下,能否抵御市场下跌的风险成为广大投资者关注的焦点,也同时成为考验各类投资工具的机会。因此,投资人可以适当注意市场上那些挂钩的不是特别集中、可以有效分散投资风险的理财产品。

新品上市

## 民生银行 发售非凡理财稳健产品

◎本报记者 涂艳

9月11日起至16日,民生银行正在发售非凡理财稳健116号-123号等8款理财产品,该系列产品期限从63到169天不等,预期收益率也分别为63天、69天和70天4.20%、147天、154天和161天4.50%、167天和169天4.55%。投资起点为5万元人民币,理财产品募集的资金主要投资于银行承兑汇票资产,其余资金也可投资于国债、国债逆回购、金融债、央行票据、银行存款等,进行短期投资运用。

**点评:**该理财产品投资方向为信贷与票据资产,属于非保本浮动收益型产品。但是由于票据资产风险较小,一般情况下都能实现固定收益。投资者不具有提前赎回权,但是该系列产品均属短期,流动性较强。

## 交行发售 得利宝新绿澳元新品

◎本报记者 金萃萃

9月3日-9月16日,交通银行得利宝新绿澳元6个月产品发售。该产品的投资期限为6个月,普通客户的预期收益率为9.05%,投资起点金额为8500澳元。但若投资20000(含)至50000澳元为9.10%,50000(含)至200000澳元为9.15%,200000澳元以上为9.20%。银行有权提前终止该产品,但投资者不能提前赎回。

**点评:**该产品属于固定收益类理财产品,因此收益可以预期,而且该产品的预期收益率在目前的同类产品中也较有优势。但是目前澳元的汇率风险在增大,投资者到期也可能面临利率收益抵不过汇率损失的风险。因此建议需要长期持有澳元资产的投资者购买,不建议用人民币换成澳元进行投资。

## 东亚银行 再推信贷资产类产品

◎本报记者 金萃萃

记者日前获悉,继上月推出第一款人民币信托理财产品后,东亚银行“信得盈”人民币信托投资产品系列2—中行信贷资产理财计划将于近期推出。作为第2款东亚“信得盈”系列产品,中行信贷资产理财计划对接上海国际信托有限公司的单一资金信托,该信托资金用于投资(购买)中国银行股份有限公司河北分行的信贷资产,并在约定的期限内再将该资产卖出。投资者有机会获得的潜在投资收益来源于信托资产在产品存续期内所产生的利息收入。据悉,该产品系列2是非保本投资产品,投资期为121天。

## 国内投保现状 与真实需求存在巨大落差

◎本报记者 黄蕾

当前,固定存款、股票和基金是中国主要城市居民所选择的前三名投资理财产品。日前出炉的“中国主要城市居民保险需求及消费调查”报告显示了上述现状。

而储蓄类保险、小孩教育保险、理财类保险分别排名第四、六、七位。而退休规划产品得到的关注度较低,远远低于中国香港的20%、新加坡的18%。这份报告的发起方友邦保险相关负责人对记者表示,这说明中国消费者养老规划的观念亟需加强与改变,但另一方面也揭示出,目前市场上也许缺乏合适的产品供消费者选择。消费者期望更多的产品创新和更好的服务出现。

在保险需求方面,人寿寿险、意外险和重大疾病险是目前最多数人拥有的三大保险险种,住院/手术费用险与门诊医疗险并列第四位。其他险种如投连险、全年度旅游保险、长期看护险、贷款保险等的拥有率都相对较低。但即使是目前最多数人拥有的人寿保险,拥有率仅为20%,远远低于亚洲其他国家的平均水平,例如中国香港64%、新加坡49%、马来西亚24%。

疾病”和“交通事故”是消费者的主要顾虑,但也有50%的受访者表示担心长寿带来的健康与财务上的困扰。这说明老龄化进程将对消费者的潜在需求产生影响。目前而言,退休后的主要经济来源集中在社保基金和个人存款,保险并没有被充分利用起来。

调查表明,人们对治疗重大疾病疾病的费用预估平均超过15万元,即使是已经购买过重大疾病保险的客户,也仍然面临巨大的保障漏洞——目前拥有的实际保额只能满足45%的需要。

然而,目前重疾投保率仅为15%,由此可见国内居民的实际忧虑与现实投保行为的巨大落差。这无疑警示了国内居民尽管清楚意识到生活中可能面临的主要风险和自身薄弱的应对能力,却在保障措施上未采取合理的预见与规划,也向保险行业指明了国内市场存在的巨大挑战和无限商机。

