

投资黄金:波段操作 把握“危”“机”

证券时报记者 方丽

2013年,国际黄金价格结束了近13年的持续上涨,从每盎司1674美元降至每盎司1233美元,降幅达到28%。但黄金持续的投资价值依然吸引着投资者,去年一群“中国大妈”们曾抄底黄金,不过不幸受挫。

2014年,在市场一片争议声中,黄金价格较去年年底已经上涨了20%左右水平,实物黄金的销量也始终保持旺盛状态。2014年投资黄金可能需要把握好“危”与“机”,灵活利用各类产品做好波段操作。

宜定投黄金

定投黄金是最近几年比较兴起的黄金投资模式,适合2014年黄金价格震荡的市场环境,也适合长期看好金价又没有时间做波段的普通投资者,可谓“老少咸宜”。

实际上,黄金定投也叫黄金积存,类似银行存款的零存整取,即每月以固定的资金,按照上海黄金交易所AU9999的收盘价购买黄金。合同到期时,客户积累的黄金克数可以按照金价兑换成现金,或者相应克数的金条、金首饰。据证券时报记者了解,目前工商银行、广发银行、农业银行相继开通了黄金定投业务。相比一次性购买黄金,黄金定投的投资起点低,投资的期限较长,风险相对较低,非常便捷。

值得注意的是,各家银行黄金定投业务均不一样,投资者要注意投资门槛和费率问题。如工行的黄金定投“积存金”业务购入时的手续费最高为交易金额的0.5%,投资者在选择现金赎回时,赎回手续费最高为1.5%。广发的黄金定投业务是以实时的上海金交所AU99.99价格来报价,投资者可以选择按季、月、周或每日定投,还可以按照重量或金额定投,起始投资为重量1克或金额100元。手续费率上,

投资者购入的手续费为投资金额的0.5%,现金赎回费率为交易金额的1%。农行的黄金定投产品“存金通”的报价是指农行“传世之宝”标准贵金属的价格,该价格是以当天10:00金交所AU99.99的报价为基础,并加以“传世之宝”的加工费、流通费用等。这些细节需仔细考察。

此外,理财专家建议购买黄金应选择时机,定投适合在黄金淡季进货,每年的第二、三季度是黄金的淡季,而第一、四季度则是旺季,若获利在15%至20%时可选择了结。”此外,如果是看好黄金长期走势,也可以定投黄金基金布局。

投资黄金定投,最重要是要有相对长期的理财目标。如果黄金定投时间较短,成本摊低效果很难显现,则不能保证在短期内带来高回报,一般最好坚持五年以上。

三类多空双向产品 需关注

2014年金价区间波动可能性较大,因此能双向布局的产品更值得关注,不过此种方式更适合对黄金走势有观点的资深投资者。

第一种产品是黄金期货,这是针对黄金现货推出的一种期货合约,它是指以国际黄金市场未来某时点的黄金价格为交易标的的期货合约。投资者买卖黄金期货的盈亏,是由进出场到出场两个时间的金价价差来衡量,契约到期后则是实物交割。由于采用了T+0的交易模式,其有较大的流动性和灵活性,合约可以在任何交易日变现,投资者也可以在任何时间以满意的价位入市。由于其杠杆作用,使盈利和亏损都被放大了,需要格外注意风险,最好每次投入资金不要超过总资金量的20%。

第二种模式是黄金T+D,这种是以保证金方式进行买卖,交易者可以



选择当日交割,也可以无限期的延期交割。由于黄金T+D有杠杆机制,其风险较高,比较适合专业投资者,需注意控制仓位,最好仓位不要超过50%。

第三种模式更为简单,是借道银行推出的黄金理财产品布局。据证券时报记者了解,目前不少银行推出挂钩金价走势的结构化银行理财产品,既有看多也有看空,期限不一。相对而言,这类品种的风险要小于投资黄金期货或者黄金T+D业务。而且银行也会针对市场情况发布一些看跌或者看涨的品种,往往具有一致趋势性,不过投资者最好选择期限较短的品种。

据普益财富分析师叶叶林峰表示,目前不少挂钩黄金的银行理财产品绝大多数是保本,因此这类产品最差的情况就是零收益。如果要博弈看跌黄金的理财产品,最好看清楚触发条款,选择设计简单的产品;其次最好选择时间短一点的看跌型理财产品。此外,投资者选择这类理财产品,在购买之前要对黄金价格未来走势有大致判断。如果不是很确定就不要贸然购买。一家国有银行的理财经理则不建议投资者购买过于复杂的黄金结构性理财产品。

实物黄金宜看金条

除了有双向黄金理财产品外,现货黄金、实物黄金等品种也是布局黄金好帮手。不过鉴于对今年黄金走势比较“纠结”,可以适度参与。

目前投资黄金比较多的品种是现

货黄金或者实物黄金,其中现货黄金由各黄金公司建立交易平台,以杠杆比例的形式向坐市商进行网上买卖交易,形成的投资理财项目。现货黄金交易是利用资金杠杆原理进行的一种合约式买卖。根据国际黄金保证金合约的交易标准,利用一盎司的价格购买一百盎司黄金的交易权。利用这100盎司的黄金的交易权进行买涨卖跌,赚取中间的差额利润,并且如果补充差价可以提取实物黄金。投资者的买卖交易记录只在个人预先开立的“黄金存折账户”上体现,而不必进行实物金的提取,买入价与卖出价之间的差额要小于实金买卖的差价。

凡是以交割黄金为内容的投资都属于实物黄金投资的范围。目前市场上普通投资型金币和普通投资型金条产品比较多,如工行推出的“如意金”等,农行、招行代理的高赛尔金条等。值得注意的是,目前中行、工行等在内的多数银行都提供实物黄金回购业务,以满足投资者多元化的需求。与纪念型金条相比,投资型金条的溢价较低、流通性更强,建议投资比例占总资产的20%以内。

此外,理财专家指出,黄金首饰保值增值的空间相对较小。从纯投资角度而言,黄金首饰并不适合做黄金投资工具。而且,由于其定价机制不透明,高纯金产品并不适合进行投资,流通性较强才是王道。波段操作的成本很高,只有黄金价格的上涨达到一定的水平,才有可能弥补其中的成本。

机构争议2014年黄金走势

证券时报记者 方丽

2014年各大机构对黄金走势都呈现出纠结状态。既有机构认为“可以歇歇了”,也有人认为会“否极泰来”。

环球财经研究院院长宋鸿兵表示,黄金、白银长期还是大牛市,这主要是根据美元供求关系决定的,美元过剩是刺激金价的根本。短期看,黄金生产成本在1200~1300美元/盎司之间,如果金价跌到底线之下,黄金就会亏损导致矿产产量的下跌。同时全球需求在暴增,当黄金价格走低或被压制到成本价之后,会出现全球央行黄金储备下跌的问题。因此,在生产成本之下的金价是不能长期稳定的。

汇丰银行的观点也比较乐观,认为金价在2014年将适度反弹,将在1105~1390美元/盎司区间内波动。2014年金价走势很大程度上取决于美联储缩减量化宽松(QE)的

步伐与时间,以及美国接下来的经济状况。缩减QE以及美元走强营造了金价将在2014年上半年进一步走低的气氛。

澳新银行则认为,过去5年,黄金作为对冲风险的贵金属在亚洲市场的需求稳步增长,预估2014年金价为1269美元/盎司,并预计2014年一季度金价将跌至1150美元/盎司,但随后可逐步上涨到1450美元/盎司。

渣打银行则对金价走势表示并不乐观,建议投资者低配黄金。渣打认为,美联储缩减量化宽松政策、美元强势以及债券收益上升均持续给黄金的价格带来压力。通胀调整价格仍然显著高于长期平均水平,可见金价仍有进一步下跌的空间,建议投资者在黄金持仓比例不要超过2%~3%。

不过,多数机构认为2014年金价会震荡,但从长线角度考虑,目前的价格对长期投资者来说是买入的好时机。(本系列完)



莫用“好玩”心态玩理财

证券时报记者 陈英

昨天和几个闺蜜吃饭,吃完买单,大家AA制。一友拿出手机,边打开微信边对已经全额买单的朋友说:我通过微信支付转吧,省得我找零。”微信支付?我还没开通呢?正好给我介绍介绍吧!”两人拿着手机,低头聊了半天。另一友人插进去问:听说滴滴打车,用微信支付可以优惠10元钱,具体怎么操作?”从3人到4人,最后吃饭的5个人全部加入进来,把话题转到了网络支付。一个小时后,大家对时下流行的各类网络支付有了普及,并付诸实践:一人开通了微信支付,将AA钱成功提现;一人用滴滴打车软件招来一

辆的士,便捷经济地回了家;还有一人当场就往余额宝存了6000元钱。不管你愿意不愿意,移动互联网金融以各种各样的方式开始进入到每个人的生活。

房价的暴涨,让越来越多的老百姓成为房产专家。饭桌上、郊野外、咖啡馆里,各类人群聊着聊着,终究回到楼市话题,房型、地价、交通、学位……众多地产术语信手拈来,人人都是“买房达人”。物价上涨,让各行各业的人关注着各种经济数据,国内生产总值(GDP)、采购经理指数(PMI)等一堆经济术语被越来越多的人拿来成为饭后谈资,仿佛个个都是资深“经济人士”。

如今,琳琅满目的互联网金融产品扑面而来。忽然之间,余额宝、微信支付、P2P网贷就成了人们手中放不下的APP。诸如上面的茶余饭后,各种互联网理财门道快速普及,大家瞬间全成了投资顾问。许多从不关注理财的人,如今醒来的第一件事就是打开手机查看余额宝,看到账上多了几毛钱;曾经看见数字就头疼的伙伴们刷着牙开始津津乐道他的网贷经;聚会里,朋友热情推荐自己最新的“理财神器”。问了很多朋友:你们怎么也开始关注理财了?“最多的理由居然是“好玩”。有多少妹子其实并没有去搞清楚余额宝是什么,只因灵活易操作、总比放在活期好的心态不断买入。投资理财,这

个曾经严肃的话题越来越娱乐化。仔细分析,现在市面上的互联网金融产品,其投资层面其实并没有什么创新,只不过把互联网作为一个新的销售渠道,技术层面做了改进,从而吸引大量从没接触过金融产品的投资人。

典型的余额宝投资者有几个特点:年轻;单个账户投资金额很小,平均几千元;投资目标在流动性强、风险低的货币基金。随着互联网金融产品越来越丰富,这些没有真正投资理念的“外溢投资人”们是不是应该沉下心来好好思考,理财真就是这么好玩么?如此轻率地好玩下去,是否终有一天被这些“理财神器”玩弄?依我看,莫忘理财有风险,投资需谨慎。

■ 察颜色 | Yan Jincheng's Column |

新股改革也有耀眼之处



证券时报记者 颜金成

新股改革以来,市场上很多声音认为,改革成果不明显,二级市场上新股上市后遭到炒作的情况没有改变。笔者认为,新股发行改革,在遏制圈钱、遏制中介机构暴利及让利于二级市场、保护投资者等多个方面成果显著。

最近以众信旅游为代表的新股,发行上市便遭遇炒作。即便开盘当日就被停牌,也没有遏制住炒作的势头。众多新股,都是发行后连续大幅拉升,众信旅游已从开盘的27元左右拉升到约60元。疯狂的新股走势使得业界有不少声音认为,此番新股发行改革似乎没啥成果。

但笔者有不同观点,我们看到,新股发行市盈率的的确降低了。绿盟科技、光环新网等网络行业的新股,发行市盈率都在30倍左右,一些新股发行市盈率仅20多倍。这比前两年的发行市盈率显然降低了不少。2009年创业板刚刚推出时,新股发行市盈率60倍左右都很普遍。

有市场人士会说,发行市盈率有什么用,和投资者没关系。记得前两年新股炒作疯狂的时候,发行市盈率高的一家企业上市募资几十亿,如海普瑞募资高达57亿。现在包括国民技术、森马服饰等一批公司,账面上还有10亿计的资金躺在账户里。除了理

财,找不到去处。

新股发行市盈率畸高,带来的显著后果就是募资规模庞大,上市公司从市场中拿走巨额资金。很多超募的公司,根本没有让资金发挥使用效率。这种情况的背后,受益的是那些希望从市场里面套取大量现金、短视的企业控制人。

另外,在发行市盈率太高,新股炒作严重的情况下,保荐公司也赚得盆满钵满。记得一位业内人士就曾发出这样的感慨:几个年轻人,做一做资料,走一走过场,就赚走千万,甚至上亿的钱,这样不是不太合适。

不得不说,新股发行改革后,降低公司市盈率、对新股询价严密监管,在遏制圈钱、遏制中介机构暴利及让利于二级市场、保护投资者等多个方面成果显著。

回到二级市场,我们去看看前几年的新股,一上来就发50、60倍市盈率,开盘当日一炒作,即上百倍。很多股票一上市就是高点,此后几年都是一路下跌。

然而,现在的情况改变了,新股发行市盈率低,发行当日涨幅也不大,很多股票在发行后很多天还不断上涨。客观上,我们不得不承认,这的确是让利于二级市场。二级市场在新股发行当日买入,有钱赚了。

至于投资者说炒新问题没完全解决,笔者认为,应该一分为二看待。首先,在这一批新股,的确有一些公司的行业符合市场当前的口味,比如绿盟科技所属行业是信息安全。它的上涨不是因为新股,即使不是新股,其行业背景也会令其上涨;第二,新股炒作跟我们国家的投资者结构有关,这在往期专栏曾经说过,在投资者以散户为主的背景下,新股炒作不可避免。

在当前的情况下,力所能及遏制新股炒作的措施,笔者认为,主要是在规范机构和上市公司的行为上面,保证这些机构不去刻意操纵市场。之后,二级市场的事情,就交给二级市场好了。

互联网基金1月业绩领先 节后料回落至4.5%左右

证券时报记者 方丽

随着互联网金融驶入发展快车道,各类理财“宝”层出不穷。不少背靠互联网的货币基金和短期理财产品,1月份业绩均靠前,但春节后收益出现下滑,未来或将回落至4.5%至5.5%的七日年化收益率区间。

据证券时报记者了解,苏宁云商旗下易付宝推出的首款理财产品“零钱宝”1月15日正式上线,打响了2014年互联网金融的头一枪。微信也不甘寂寞,同日推出了以手机移动端为主的“理财通”。至此,中国互联网的三大巨头——百度、阿里、腾讯均相继推出自己的理财平台。好买数据显示,互联网巨头纷纷推出理财产品,其所对应基金的收益也随着规模的不断扩大而上涨。1月货币型基金排名中,背靠互联网的货币基金如华夏财富宝、广发天天红、汇添富现金宝、天弘增利宝均进入前十。特别是华夏财富宝,在“理财通”成立初期,七日年化收益率

直线上升,有段时间更与资金利率呈反向走势。在激烈的竞争中,受益的也是参与其中的理财投资人。

据好买分析认为,1月,多数“宝类”产品的单月年化收益率达到6%至7%,这其中敏感时间点流动性趋紧的因素,也有推广营销的因素。对于低风险的理财产品来说,这么高的收益不可能长期为继。由于货币基金的主要投资标的仍为协议存款,即便短期会有背离,但收益率长期走势和资金利率仍有较高的正相关性。

值得注意的是,节前金融机构备付较为充分,节后现金回流也会适度对冲央行的回笼压力。从历史数据看,一季度流动性相对偏紧,好买基金预计短期资金利率或从高位回落。央行此次SLF操作中,在隔夜、7天和14天三个品种上,分别设定了5%、7%和8%的阈值,这也侧面反映出央行对于资金利率的容忍度。“宝”类产品收益率继续超越前期的概率较小,或将回落至4.5%至5.5%的七日年化收益率区间。

目前在售基金一览表						
基金代码	基金简称	投资类型	募集起始日	计划募集截止日	基金管理人	基金托管人
000533.OF	永赢货币	货币市场型基金	2014-2-10	2014-3-10	永赢基金	建设银行
000529.OF	广发竞争优势	灵活配置型基金	2014-2-10	2014-3-7	广发基金	中国银行
000409.OF	鹏华环保产业	普通股票型基金	2014-2-10	2014-3-5	鹏华基金	建设银行
000466.OF	融通通瑞一年	混合债券型二级基金	2014-2-13	2014-3-5	融通基金	建设银行
000526.OF	国泰浓益灵活配置	灵活配置型基金	2014-1-20	2014-2-28	国泰基金	农业银行

目前在售部分信托产品一览						
推介期	信托类别	产品名称	发行机构/受托人	期限	发行地	预期收益/投资领域
02.12 -	其他投资信托	睿睿11号信托	平安信托	20月	上海	6.70%
02.12 - 03.11	贷款类信托	泰禹家園四期项目贷款信托	四川信托	24月	成都	10% 房地产
02.12 -	贷款类信托	天骄10号中小企业发展信托	长安国际信托	12月	西安	8.80%
02.11 -	组合投资信托	瑞城A1401信托	苏州信托	24月	苏州	9.20% 房地产
02.11 -	组合投资信托	骏盈理财十期信托(1年)	华信信托	12月	大连	7.60%

数据来源:Wind 方丽/制表