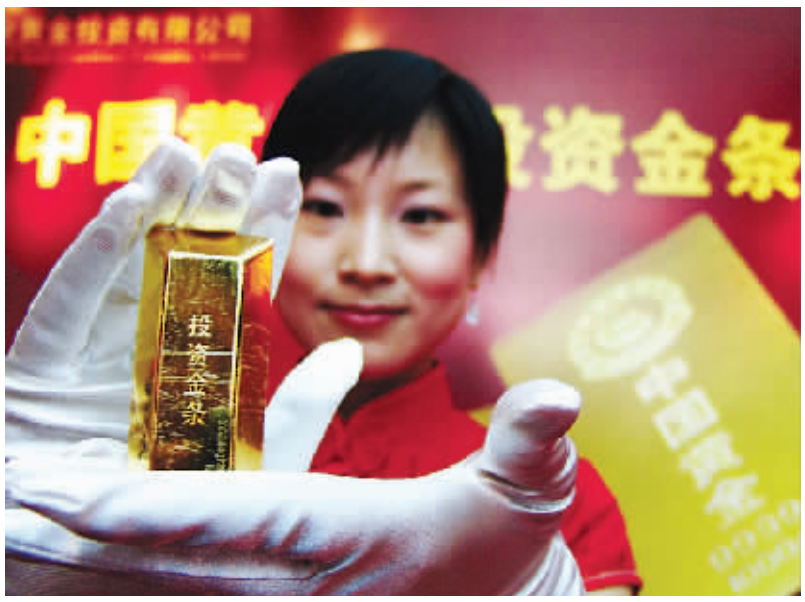
中国黄金期货即将『启航』

对于普通家庭而言，黄金占整个家庭资产的比例最好不要超过百分之十

◆本报记者 许超声

经国务院同意，中国证监会上周批准上海期货交易所上市黄金期货。在黄金价格上涨时及时推出黄金期货交易，有利于投资者规避价格风险和套期保值，有利于我国黄金市场发展，标志着中国黄金市场发展由现货市场向期货市场推进，还为投资者增加了一个套期保值、规避风险的工具，开辟了一个全新的投资渠道。



■ 黄金投资在中国方兴未艾 图 CFP

A 多种因素“催生”黄金期货

黄金期货缘何选择此时推出？分析人士认为，这与目前金价居高不下有关。

9月7日以来，国际黄金价格一改15个月以来的盘整态势，一举突破每盎司700美元的关口，最高达到709.40美元，创下2006年5月以来的新高，9月11日，国际现货黄金价格突破了714美元。

受到国际金价大幅上扬的刺激，上海黄金交易所的黄金交易品种成交价格也集体上涨，其中，9月12日的AU9995和AU9999每克较前一个交易日分别上涨2.09元和1.98元，报收于172.03元和172.16元。同时，国内黄金饰品和金条的销售价格也作了调整，近日上海黄金协会对千足金首饰的建议价已从之前的202元/克上调到205元/克。

造成此次黄金现货价格上涨的原因是多方面的。最主要的还是美国近期公布的经济数据造成的美元贬值。日前，美国公布的就业率数据下降，8月份美国非农就业人口下降0.4万，为近4年来首度减少。该数据引发了人们对美国经济步入衰退的忧虑，对美元降息的预期再次增强，使得大量资金涌入黄金市场，抬高了金价。

另外，近期国际石油价格上涨，美国次级债风波爆发，让不少投资者对市场产生了恐惧心理，各路资金都渴求寻找一个“避风港”。避险功能和保值功能突出的黄金，就成为众多投资人的首选，金价由此大幅上扬。

据透露，相当部分的黄金生产者在国内进行现货生产、销售的同时，在国际市场上进行黄金套期保值。因为一旦碰到黄金价格大跌，黄金生产企业和相关的加工企业就要遭受巨大损失。于是，企业有动力走灰色途径投资海外黄金期货，进行套期保值，锁定自己的成本和利润，这也为黄金期货的推出起到了催化作用。

因此，在全球流动性过剩及全球性投机盛行的环境下，尤其是在国际黄金价格上涨时期推出黄金期货交易，不仅有利于投资者规避价格风险和套期保值，而且还有利于我国黄金市场发展及扩大我国黄金市场的国际影响力。

B “游戏规则”广泛征求意见

黄金期货刚获批，上海期货交易所就公布了黄金期货合约及有关规则征求意见稿。

据了解，上海期货交易所黄金期货交易的最低保证金为合约价值的7%。如果以目前上海黄金交易所Au9995金每克170元左右的价格计算，黄金期货每手合约价值约为51000元；根据客户持仓量和合约上市运行的不同阶段，黄金期货保证金占合约价值的份额在7%至20%之间变化，即每手合约所需保证金在3570元至10200元之间变动。

另外，黄金标准合约的交易单位为每手300克，最小变动价位为0.01元/克，每日价格最大波动不超过上一交易日结算价的上下5%，每个工作日的交易时间为上午9:00~11:30，下午为1:30~3:00，交易手续费不高于成交金额的万分之二（含风险准备金）。据悉，交割单位为每一仓单3000克，交割必须以每一仓单的整数倍，用于交割的黄金含金量不低于99.95%。

根据征求意见稿，从进入交割月前第三月的第一个交易日起，当持仓总量小于12万手时，黄金交易保证金比例为7%，当持仓总量大于12万手小于等于14万手时，保证金比例为8%，当持仓总量大于14万手小于等于16万手时，保证金比例为10%；大于16万手时，保证金比例为12%。

C 入场之前做好各种准备

业内人士介绍，和普通商品期货相比，黄金期货有一定的特殊性。由于风险较大，因此黄金期货更加适合机构投资者，个人投资者进入前，必须审视其中的风险。

相对来说，商品期货远月合约因流动性不足容易产生暴涨暴跌，个人投资者经常会面临爆仓风险。而国际经验显示，黄金期货近月、远月合约都比较活跃，因此，以对抗通胀为目的的投资者若非用足杠杆交易，即便购入远月合约也不会轻易爆仓。也就是说，黄金期货具有长线投资价值。

因而，个人炒金需做好如下准备。首先是目标准备。一般而言，投资黄金从时间上可分为短期投资、中期投资和长期投资；从获利要求上可分为保值和增值两种；从操作手法上可分为投资和投机两种。上述因素再结合黄金价格波动、家庭可供使用的资金、个人对黄金价格和黄金品种的熟悉程度、个人投资的风格等，可基本确定黄金投资的目标。

其次是组合准备。作为综合投资理财的组成部分，黄金是家庭不同投资标的中的一种。我国经济发展快速，能获取较高投资回报的投资工具不少，这决定了家庭投资黄金的比例不宜过高，以免错失其他良好的投资机会。对于普通家庭而言，黄金占整个家庭资产的比例最好不要超过10%。

第三是品种准备。炒金的标的分为实物黄金和“纸黄金”。实物黄金，买卖时与货币资金直接交割，具有较好的保值和变现能力，但交易过程中鉴别等成本费用比“纸黄金”要大得多。反之，“纸黄金”交易方式灵活，成本低，投资收益往往大于实物黄金。一般而言，实物黄金比较适合中老年投资者参与，也适合个人收藏或馈赠亲友，而“纸黄金”是个人炒金者首选的炒金工具。

D 个人炒金需要严控风险

个人投资黄金期货，需要严格控制市场风险。

专家指出，投资黄金期货时需要克服“赌性”，个人投资者为对其货币进行保值，通常采用买入的方式。如果在期货交易中投资者进行卖出操作，其行为就不是“对货币进行保值”，而是“对黄金价格进行投机交易”。当然，投机交易在黄金期货中也是允许的，关键是看个人的风险承受能力。

个人投资黄金时，还需注意合约期限。根据上海期货交易所规定，黄金期货合约每个月都有合约到期交割。比如，投资者买入10月份到期的合约时，在交割日之前必须卖出平仓（除非他希望进行实物交割）；在卖出平仓的同时，若需要继续投资则买入10月份以后或者更远期的合约，这在期货交易中称为“移仓”。当然，移仓会损失一些手续费（如交易所每手收取成交金额万分之二的手续费）。专家提醒，以保值为目的的黄金期货投资者，需牢牢把握上述要点。

为帮助投资者控制风险，上海期货交易所在合约设计和规则制定时始终把风险管理放在第一位。根据在铜、铝等期货交易风险监控方面的成功经验以及黄金期货的特性，上期所在黄金期货的风险控制措施的设计方面有较严格的规定。主要有：

一、保证金收取标准。黄金期货合约的最低交易保证金比例为合约价值的7%。由于黄金价格波动较大，设定了相对较高的保证金水平。

二、涨跌停板制度。每日价格最大波动限制不超过上一交易日结算价±5%。根据国际黄金价格波动率，设定了相对较宽的涨跌幅度。

三、限仓制度。黄金期货合约在不同时期分别规定了较为严格的限仓比例和持仓限额规定。

|名|词|解|释|

黄金期货，是黄金现货和远期市场的延伸和发展。中国目前黄金交易主要在上海黄金交易所进行，包含AU9995、AU9999和AU（T+D）三个主力品种。其中，AU9995和AU9999采用全额现货交易方式，AU（T+D）采用远期合约交易方式。一般来说，期货市场是现货市场的延伸，远期交易介于现货和期货之间，三者之间是相互补充而非直接竞争的关系。