

金价大涨引发市场参与热情

# 投资黄金期货要有哪些准备

## 黄金期货保证金不高

根据上期所公布的有关办法,黄金期货的交易单位为每手 300 克,保证金占合约价值的份额在 7% 至 20%之间波动。据专家介绍,以目前黄金现货价格 170 元/克计算,黄金期货合约的价值为 51000 元/手,交易最低保证金则为 3570 元/手。但在投资者交易黄金期货时,期货公司往往会在 7%的基础上再适当收取一定的保证金,因此,黄金期货的最低保证金份额应在 10%左右,这就意味着投资者交易一手黄金期货的保证金应该在五六千元左右。

投资者要想投资黄金期货,首先要到期货公司办理开户手续,然后到与期货公司合作的银行办理银期转账手续,将资金打入账户,就可以进行期货交易了。

最近黄金价格涨势惊人,随着上海即将开出黄金期货交易,刺激了许多投资者的炒金热情,不过,投资者还是需要 对黄金期货的风险有足够的认识。

## 门槛虽低风险却不低

从资金来看,投资黄金期货的门槛不高,但投资风险并不低。黄金期货实行保证金制度,在金价下跌时,投资者有追加保证金的义务,否则会被期货公司强行平仓乃至罚款。而在期货合约到期交割之前,必须卖出平仓,否则就要进行实物交割。黄金期货高报酬、高风险的特点非常明显,投资者需要时刻关注行情、注意保证金账户的情况,这方面就没有投资现货那么轻松了。

中小投资者在黄金期货上投

资的资金应该是闲散资金,如果从黄金期货上短期获利,风险过大。由于时差的关系,当国际黄金行情很活跃的时候,我国的黄金期货也有可能正处于停盘,时间上的滞后会对国内市场带来影响,投资者要关注这些主要市场行情。

## 投资期货转换观念

期货交易基本策略有三种:一是套期保值,即在期货市场买进或卖出与现货数量相等但交易方向相反的商品期货合约,以期在未来某一时间通过卖出或买进期货合

约而补偿因现货市场价格不利变动所带来的实际损失;二是套利,包括跨期套利和跨市套利。前者是对不同期限的合约进行对冲交易,从而获取利润,后者是利用不同市场的价差来赚取利润;三是投机,投机者根据自己对市场价格的判断,持有多头或空头的头寸,不断在期货市场上买卖期货合约,从价格波动中获利。

无论是黄金期货,还是其他品种,个人投资者若想在期货市场上冲浪,需要慎重权衡。在参与期货之前,要先认识期货市场的风险,尤其切忌一股脑地从实物交易盲目转向期货交易,除了能够判断市场价格的变动外,更需要学会资金的控制与仓位的管理。同时,对于没有经验的投资者来说,还应该学会通过理财产品间接投资期货品种。

袁非

# 理财目标的误区

有一位朋友涉入邮市后,总是嫌自己手中的邮票涨得慢,他一心想着“利润最大化”,频繁地买进卖出,总想骑上黑马、快马甚至疯马。于是,他陷入了“追涨杀跌”的怪圈,结果弄巧成拙,在不少邮品都大幅上升的情形下,他手中的邮品反而亏损了。

关于理财的目标,有一种片面的观点就是“利润最大化”,在这种思想指导下投资理财难免会失误。

财务管理的理论认为,“利润最大化”这种观点的缺陷是:没有考虑所获利润与投资资本额的关系,也没有考虑获取利润与所承担风险的关系。在这种观点下的理财目标只是一个绝对值而不是相对值,因此是片面的、有缺陷的。理财的目标应该是“价值最大化”,即要从资本、获利、风险等综合考虑理财的目标,不能仅仅追求利润的绝对值。这样,我们的理财才能变得理智起来,就可

以避免“利令智昏”的现象。

比如,上述那位朋友在利益驱动下已把握不住风险,失去了方向感,根本不会去综合考虑理财目标的几个要素。我经常听到有人说“我赚了”多少”,而很少有人说“我的投资报酬率是多少”。其实,作为我们投资者来说,必须懂得这一点:理财目标不是“赚了”多少”,而是在降低或控制风险的前提下提高投资报酬率,这样才能实现“价值最大化”的理财目标。

夏伯年



## 博时两基金「入驻」工行

中国工商银行即日起代销旗下的博时价值增长贰号基金和博时裕富基金。投资者可以通过工商银行各营业网点办理这两只基金的申购赎回业务。至此,工行已代销博时旗下所有开放式基金。

截至 10 月 8 日,博时价值增长贰号基金累计净值已达到 2.485 元,博时裕富基金已为投资者创造了 376.23% 的净值增长。

另外,博时基金决定自 10 月 9 日起,至 2008 年 3 月 31 日期间,与工商银行联合开展申购费率八折优惠活动。

许超声

## 一周债市

上周交易所国债指数承接之前的上扬态势继续走高,并收复了 110 点,企债指数也在前周探底后开始回复到了 114 点上方,成交量略有放大,部分长债成交活跃程度有所增加,整个市场活跃品种的久期有所加大。部分下跌的品种主要是前期表现较强的剩余期限在 1 年到 3 年品种,多数品种价格跌幅不足 0.1%,但成交金额不大。在上行品种中部分剩余期限 9 年以上的长期债也出现了反弹。

目前市场在矛盾心态下大多

# 债市在谨慎气氛中继续反弹

采取了谨慎之策。今年以来一年期基准利率升高了 1.35 个百分点,对债券市场来说影响很大,但由于流动性相对充裕,国债市场总体跌幅有限。就指数而言,国债指数从 3 月初最高约 112 点下跌到前期的最低 109.33 点,多数券种收益率只提升了不到 1 个百分点,目前依然明显低于同期银行存款利率。受加息影响比较大的是长期券,如果加息周期持续,这些券种的收益率有进一步提高的要求,这也意味着持有长期券的

投资者将付出更大的代价。

目前资金面紧张局面有所缓解,但也不容过分乐观。长期来看,央行的紧缩政策还将延续,加息的风险依然存在,并且未来几个月公司债和特别国债扩容的压力亦不容忽视。

上海新兰德 马宜敏

# 社会法人股

历史遗留权属问题(已上市流通部分)  
咨询: 13901710221  
上海维克多企业顾问有限公司

## 国泰基金联手交行推基金定投8+8

国泰基金公司旗下国泰金鹰增长基金等5只基金参与交通银行举办的“基金定期定额业务8+8申购费率优惠推广活动”。自2007年10月1日至2008年3月31日期间,投资者享受所

申购基金的前端收费定投申购费率八折优惠;2008年4月1日起算,若连续成功扣款12期,则从第13期扣款开始,其所申购基金的前端收费定投申购费率享受八折优惠。

许超声

# 怎样衡量财富的增值

很多投资者理所当然用人民币来计量自己的财富增长,但是千万不要赚了人民币,却损失了财富。因为人民币并非衡量财富的唯一尺度,仅仅通过观察人民币的增长不代表您的资产也在有效增长。人民币和黄金、外汇、房产、珠宝、基金、股票等资产一样,都是财富的一种。

投资理财的主要目的就是让财富保值增值,所以衡量财富增值的尺度非常重要。举例来说,某位投资者有 20 万元人民币,需要买一套价值 100 万元的房产居住,这时他决定先用这 20 万元投资黄金,一年后他赚了 20 万元。如果用人民币的尺度来衡量,他的财富实现翻倍,可此时他要买的房产却涨到了 140 万元,为了买这座房产,这位投资者要比一年前多支付 20 万元。所以用房产来衡量,该投资者赚 20 万元人民币的结果却是财富损失,即所谓“赚了人民币却损失了财富”。同样道理,如果某个白领只工作,不理财。那么尽管他的银行账户由于有薪酬收入而不断增

加,看上去赚到了人民币,但在负利率环境下他的财富其实是在不断贬值的。

不少投资者都被跌宕起伏的股票市场所吸引,从绝对数值来看,有些股票的价格动不动就来几个涨停板,短期内财富效应惊人。而相比之下,基金份额净值每天只涨跌几厘几分,让人等得望眼欲穿也没见总资产增加多少,导致不少投资者愤而杀“鸡”。但事实上考虑到股票交易所需的专业性、时间精力花费等,积少成多的基金投资肯定更合适绝大多数的投资者。短期来看(短到甚至一天两天),基金投资也许只能给您的人民币资产带来有限的涨跌,但长期来看(长到五年十年),基金耐力更足,投资更便利,且收益回报也远胜过缺乏专业投资能力的普通股民。

申万巴黎基金管理有限公司供稿

申万  
SWBNNPP  
申万巴黎基金管理有限公司

专业引路 精益求精

咨询电话:400 880 8588  
网址:www.swbnnpp.com

# 基金理财: 别把鸡蛋放在一个篮子里

今年,基金市场异常火爆,很多股民转向基民,与股市的大起大落相比,基金的稳健赢得了更多投资者的青睐。但是,进行基金投资也需要分析研究,寻找合适的方式。

## 寻找自己合适定位

想要投资基金,首先要搞清你是属于哪种类型的投资者,如果是稳健型就选择平衡型基金、债券基金、股票基金相搭配;如果属于保守型投资者,一定要选择货币型基金;如果是激进型投资者,股票型基金是首选。同时,不管是哪种投资风格,在选择基金时一定要只投资一种基金,建立一个适合自己的基金投资的搭配组合,以投资几种基金的形式规避基金理财的风险。

对于普通的家庭,专家的基金理财建议是,在可支配的家庭资金中,先拿出 3-6 个月的家庭备用金,用于家庭的日常开销;然后选择一种人民币理财产品,可以是三个月的、六个月的或者一年期的,这是短期理财产品,资金和收益可以作为孩子教育费用、老人赡养费用等;然后一部分钱用来买基金,并且一定要持有几种不同类型的基金产品,这部分投资就要根据家庭的风险承受能力来确定具体方案。

## 分散投资降低风险

专家还建议,投资基金不要只专注于一只基金,正如理财的至理名言“不要把鸡蛋放在同一个篮子里”,投资基金也是同样道理,尽管

基金风险小,但并不是绝对没有风险,基金也有赔的时候,所以同时关注几只基金是规避基金风险的有效手段。

对于普通的投资者而言,同时投资 2~4 家基金公司的三四只基金是比较切实可行的投资方案。

对一般的投资者来说精力相对有限,不可能对每一家基金公司都去考察、分析、判断,同时也没有时间和精力对每一只基金都全面了解、完全掌握,这样势必需要重点关注。

选择 2-4 家基金公司的三四只基金,既可以保证投资者有时间和精力关注基金的情况,同时也可以规避单一基金类型和品种带来的投资的风险。

邓海欧