



要说这几天里大家讨论最多的投资产品,莫过于黄金期货。新年伊始上市的黄金期货,本是不少投资者期待已久的“掘金”机会。没料想,刚一露面,它就给了投资者一个“下马威”:首日开盘涨停,随后大幅走低;第二个交易日继续大幅下跌,盘中主力合约几近跌停……据称,几天之内,七成投资者“交了学费”。

众人期待颇高的黄金期货,一上市就给大家泼冷水,因为有一点大家忽视了——

“做多没错,关键是在什么点位”

文 / 本报记者 毛蓉蓉

黄金期货现在有多火?看看期货公司的广告就知道。

已经不止一次听到身边的朋友说:“现在股市太温柔了,准备撤出一部分资金去试试黄金期货。”或许是这两年金市一路走高让不少投资者信心满满;黄金期货,正如它的名字一样,是金色的,充满了机会。

事实怎样呢?相信投资者已经在过去的一周里,看到了黄金期货给出的答案。

不过,过山车一样的走势,并没有阻挡投资者的热情。

找到南华期货期货研究所所长朱斌的时候,他正从一个关于黄金期货的会场抽出身。“有多火?”他笑着说,“这么说吧。以前几乎没有投资者会主动到期货公司开户,现在,每天都有不少投资者会来,而且指名就是要投资黄金期货。我们现在每周都会在当地组织一些黄金投资报告会,而且几乎每场报告会结束以后,都有投资者会直接要求开户,数量也挺大,每场都有三四十个人左右。”

“想知道黄金期货到底火不火,其实有一个最简单的办法。”一位期货公司的朋友随手拿过一份报纸,“以前,期货公司几乎不做什么广告,因为期货投资毕竟是一个相对专业的事情,但是这段时间,期货公司的广告就不少了,当然就是冲着黄金期货了。”

匆匆下单,有人买涨买跌都没赶上赚钱。

谈起黄金期货开盘头两天的行情,朱斌说:“其实在1月8日,我们几个人就预测第二天一开盘,完全是有可能出现涨停板的。所以一开始的时候,还打算要跟朋友推荐买多。不过,上市当天一开盘,主力0806合约(即2008年6月到期的合约)就冲到230.95元/克,我们就觉得价格高了。所以当时有朋友问我该怎么操作,我就建议赶紧卖空。结果这个朋友不相信。到了下午,他给我打来电话,就说‘后悔没听你的’。”

事实上,现在看来,像朱斌的朋友这样当时没有出手的人,未必是不幸运的。

听陈军(化名)说自己的经历,他说:“我就是交学费去了的。”黄金期货上市之前,陈军把自己手上的小

麦清仓了。“之前我也是瞎弄,听身边的人都说黄金期货是个不错的机会,就准备把所有的资金准备好,大干一场。”

陈军说,“一开盘就涨停,我是有心理准备的。就像股市一样,开盘涨停,然后封住,第二天继续涨停,这样的事情也算见得多了。”于是,信心满满的陈军几乎没有多少犹豫就买进了。“才几秒钟吧,我就后悔了。涨停打开,而且一下跌了3%左右。身边做空的人一个个很高兴,我心里就有点慌了。”

再听陈军回忆当时的情形,他脸上是带着笑容的,不过,言语间,依稀能感受得到他当时的紧张。“几分钟,价格跌得更厉害了,没办法,我挂了个价格平仓,当时略微估计了一下,损失好像有百分之二三。之后,我上了趟洗手间,但是还不死心。于是接下来就准备做空。没想到,后来的走势就有点‘不死不活’了。收盘前,我再一次平仓。不敢持仓过夜呀。”

“人家说黄金期货两头做都能赚钱。结果我是两头做,两头亏钱。”陈军笑着摇摇头,“说起来,是有点想不通。可能是我跟黄金期货没缘分。以后再说吧。”

“像这样的行情,”南华期货朱斌说,“机构才是最大的赢家。他们肯定是两头通吃的。买入现货,然后做空期货。结果现货价格的确涨了,期货市场也正如他们所想的下跌。对普通投资者而言,有难度。”

有一个公式,或许可以帮你估算什么价位买进比较合理。

事实上,像陈军这样的投资者之所以会义无反顾做多黄金期货,也是不无道理的。“很长一段时间以来,大家都在说黄金一定会涨一定会涨,那我们当然会有信心了。”陈军说。

“的确,金价还会涨没错,”朱斌说,“所以投资者做多黄金期货,这个方向也是没错的。只是,他们忘记了一点:进场的点位。”

朱斌随手拿起一边的计算器,给记者上了一堂投资课:“每手黄金期货都有一个合约到期日,按照惯例,合约到期日那天,现货黄金跟黄金期货的价格一定是差不了多少的。现在在国外,现货黄金跟期货价格的价差也不大,不会超过5元吧。但是在1月9日当天,国内现货金价和期货价格的价差已经超过20元了。这对机构来说,就是一个很明显的无风险套利

机会。黄金期货是一个风险很大的市场,远远超过股市。作为散户,就要特别小心。”

那么,什么时候买卖比较合理呢?

一位期货分析师给投资者提了个建议:“买卖之前,不妨先算算黄金期货合约的合理价位。”这位分析师给投资者提出了一个计算黄金期货合约合理价格的计算公式——某月黄金期货合约合理价格=国内现货金价×(1+一年期贷款基准利率×合约到期前月数/12)×(1+通货膨胀率×合约到期前月数/12)。

以主力合约6月合约为例,国内现货金价按金交所上周五收盘价208元/克,一年期贷款基准利率为7.47%,通货膨胀率按6%计算,那么6月黄金期货合约的合理价格=208×(1+7.47%×6/12)×(1+6%×6/12)=222元。

做个明明白白的基民

随着中国股市高歌猛进,中国普通居民的理财热情也被充分点燃,针对部分投资者困惑的问题,交通银行理财专家来做解答。

一.基金是什么?基金是一种间接投资于股市、债市或货币市场的工具。基金公司通过发行基金单位,将投资者的资金集中起来,再运用这些资金从事股票、债券等的投资,然后分享收益。

二.基金定投和普通基金投资的区别是什么?定投基金赎回与普通基金赎回处理方式相同。需要特别指出的是,基金定投的参与门槛很低。譬如交通银行最近特别推出了“优惠8+8”活动——从2007年第四季度到2008年第一季度这6个月内,在交通银行办理大部分的基金定投业务,申购手续费均有8折优惠;而从2008年4月1日起开始办理基金定投业务满12个月,则可以永久享受申购手续费8折优惠。