

贵金属投资

## 低位练 俯卧撑” 黄金将迎变盘行情

□证金贵金属高级研究员 严京

近期,贵金属市场上空利空阴云密布:中国经济增速放缓已成定局,印度实物金需求激增无望,SPDR黄金ETF再度大举减仓,金价进一步下探只是时间问题。在美国经济迎来“春天”之后,贵金属的空方前景更加美好。一时间,众机构对贵金属价格喊杀喊打。

此时,我们不妨运用一些逆向思维去揣摩价格背后的真相。空头头寸多对市场而言真的是利空吗?答案显然是否定的。市场价格包含一切,这是金融市场定价中最基本的原理。也就是说,目前看到的黄金价格已经包含了我们所有能看到的、看不到的信息。人的本性是从众的,人的情绪是投资市场最流行的传染病。在当下这个财经信息“泛滥”的时代,各类媒体让我们能以最快的速度了解到另外一个国家经济的具体细节,但我们的投资却从未见长。“在别人消极地抛售时买入,并在别人积极地买入时沽出。”这是被誉为“全球投资之父”的史上最成功基金经理之一约翰·邓普顿的经典名言,或许能给大家带来一些启示。

美国住房市场难以在春季获得进一步复苏。消息显示,受此前恶劣天气对楼市的负面影响,加之抵押贷款利率、房价上扬,以及房源匮乏等因素的共振,楼市中大量潜在买家选择了观望策略,从而导致3月的成屋销售年化降至了一年半低点。与此同时,2月FHFA房价指数同比创出13个月以来的新低。去年四季度住宅建筑投资在三年来首次拖累经济增长,今年一季度可能亦是如此。楼市在国内生产总值(GDP)中占比很小,但房屋销售的疲弱程度足以令一季度GDP增长放缓。

瑞银在近期的报告中表示,整个黄金生产行业四季度的现金成本平均为728美元/盎司,但是全部维持成本为1205美元/盎司,当然这只是一个平均水平,全球各地采矿成本有差异,北美最低,非洲最高,就以当前的平均水平来说,金价已经没有太大的下行空间,预计后市就算回落,再度企稳反弹的可能性仍然很高。

美国就业市场尚未显现持续复苏迹象,前期金价遭遇重挫,但目前这样的负面情绪已基本被市场所反映;黄金空头动能依然强劲,需要密切留意1270美元附近支撑的有效性;美国经济数据被砍令黄金暂时企稳,或预示市场将迎来变盘行情,而4月底的美联储议息会议、5月初的美国非农数据或为重要时机。

银价仍面临下行压力,前期底部支撑非常关键,如果能够在前期底部附近获得支撑,银价有望形成底部结构。一旦跌破该水平,就有进一步回落,跌向3700点关口的风险。随着欧美节假日结束,交易员陆续回归市场,白银波动幅度加大,而市场需要新的推动因素才能令方向明朗。

理财支招

## 养老理财产品有望战胜通胀

□陈洋

养老金增值是必需的,因为除了资产损失风险外,我们面临一个更大的风险——通胀。人们普遍只是对货币的名义价值作出反应,而忽视其实际购买力变化。我们的财富不应仅是数字上的增加,更要实现购买力的增长。对个人而言,目标则是要战胜通胀。

如果现在有一百万元,不做投资,假定CPI每年上涨4%,30年后,100万元由于物价的上涨只能买到现在30万元的东西,缩水70%;如果进行了投资且每年收益能达到5%,30年后100万元将变成432万元,考虑通胀因素,打个三折,还有130万元,实际购买力增加了30%。

目前,多家银行推出了以养老为主题的理财产品。为准确衡量老年人退休生活所面临的通胀水平,2013年,依托统计局公布的CPI数据,结合我国城乡老年人消费特点、输入通胀影响因素,光大银行推出“养老CPI”。随后,该行推出养老理财产品“颐享阳光”,将基准收益设定为“银行一年期定存利率+2%”。历史资料显示,该数值大部分时间高于“养老CPI”。截至3月底,自成立以来其月度年化收益维持在6%至6.8%。

颐享阳光养老产品包括红利再投资型和现金分红型两款产品,存续期限15年、每月15日开放申购赎回。为鼓励长期投资,隔离短期套利行为,对于持有期在一年以内赎回的份额收取赎回费。在一个会计年度内,如果产品收益率低于“人民银行发布的一年期定期存款基准利率+2%”,投资管理人需要对持有人进行补偿。产品主要投资于境内银行存款等固定收益类资产,投资比例为50%至100%,不直接投资于股票二级市场或海外市场,对于非固定收益组合采取FOF模式,即通过基金类产品或者外部投资顾问来实现资产配置目标。

专家指出,银行理财客户属于中低风险偏好的群体,一般资金规模较为有限,期望在较低波动性的情况下获取适度的绝对收益,工薪阶层是其主要的目标客户。这与基金公司、证券公司的高风险偏好型客户以及信托公司、第三方理财机构“土豪”、“高富帅”型客户存在较大差别。

做好资产配置、分散投资是养老型理财产品要遵循的准则。从股票、债券、房地产、商品等大类资产的历史波动来看,各类资产都像大海的波浪一样经历过兴衰轮回,实现投资组合的绝对回报不能简单依赖于单一资产、单一国家或者单一投资风格,任何资产都存在周期性和不可预期的波动,投资者没有经历并不代表其不会发生。通过持续性的资产配置,投资者可以适度平滑单一资产波动所带来的风险。

在一个较为漫长的周期中,通过养老理财产品,银行代理客户进行资产配置,以固定收益组合为核心,将资产在固定收益、股票和商品等资产中进行适度配置,有望在控制波动性的情况下获取绝对回报。

投资潮流

## 银行系“宝宝”发力 互联网理财格局生变

□本报记者 陈莹莹

面对“余额宝”等互联网金融产品的强势“入侵”,传统银行终于开始动手切自己的“奶酪”。继工商银行、平安银行、民生银行等推出首批类余额宝产品后,兴业银行和中信银行也紧随其后,于近日推出了更具创新性的“宝宝”产品,功能和便捷性进一步升级。与此同时,以余额宝、理财通等为代表的互联网“宝宝”却开始收紧大额赎回,转账、消费等功能受限,劣势初显。

业内人士指出,随着利率市场化、金融脱媒的加剧,各方对于活期存款的争夺战将不断升级,投资者可根据自己的资金规模、风险承受能力等选择适合自己的“宝宝”。

### 银行系“宝宝”强势出击

在互联网金融方面表现最为积极的中信银行将于28日推出“薪金宝”,虽然产品尚未面市,却已被媒体热炒。这款“宝宝”产品的最大特点在于,其申购赎回采取“全自动”模式,客户可设定一个最低金额,超出部分将自动申购货币基金,客户在需要使用资金时,无需发出赎回指令,可通过ATM直接取款或直接刷卡消费,而中信银行的后台会自动实现货币基金的快速赎回。目前“薪金宝”对接的第一款产品是信诚薪金宝货币市场基金,未来嘉实、南方等多家基金公司也将陆续接入。

据知情人士透露,此次中信银行与信诚基金合作推出的“薪金宝”产品,可实现在所有ATM机及

银行理财

## 银行理财产品收益率或反弹

□本报记者 殷鹏

由于银行间资金面宽裕,理财产品收益率纷纷跳水,在售产品中收益率高于6%的已寥寥无几,短期理财产品收益率基本徘徊在4%至5%。此外,互联网金融产品收益率持续下滑,“宝宝”类产品7日年化收益率全部低于6%。不过,“五一”小长假即将到来,“跨节”产品将在近期亮相,可能会带动收益率反弹,投资者可以适当入手。

一季度风光无限的各类“宝宝”如今遭遇收益滑铁卢。数据显示,进入4月以来,包括余额宝、理财通、现金宝等在内的互联网金融产品收益率相继“破6”、“破5”,下滑趋势如此之明显让投资者们吃了一惊。目前在售的银行理财产品收益率也出现了下滑趋势。理财师提醒投资者,“宝宝”类理财产品进出方便、无门槛,适合活期资金;如果资金闲置期限超过1个月,且金额在5万元以上,建议购买银行理财产品以锁定收益。

除6个月期限外 其他期限理财产品的周均收益率全线上行					
期限	本周均收益率(%)	区间(%)	上周均收益率(%)	区间(%)	预期收益变动(百分点)
7天	3.43	3.35-3.5	3.28	2-4.5	0.15
14天	3.92	3-4.6	3.00	2.8-3.2	0.92
1月	4.86	3.9-5.6	3.13	1.1-5.75	1.73
3月	5.29	3.55-10	5.21	0.9-10	0.09
6月	5.46	3.1-10	5.57	1.0-12.0	-0.12
12月	5.51	2.7-6.6	5.44	2.8-6.5	0.07
12月以上	5.73	2.8-8	5.66	2.2-8	0.07

各期限预期收益率最高产品				
期限	预期收益率(%)	产品名称	发行机构	投资方式
7天	3.5	平安财富-周添利(保本滚动)现金管理类2011年1期人民币理财产品(认购期:2014年4月18日—4月20日)	平安银行	保本浮动
14天	4.6	平安财富-双周添利(滚动)现金管理类2014年4期人民币理财产品(认购期:2014年4月18日-4月20日)	平安银行	非保本浮动
1月	5.6	紫光东来稳健系列人民币理财计划163期招商银行焦点联动系列之股票指数表现联动(沪深300期末双向连续型带触碰条款)理财计划(产品代码:104338)	湖北银行	非保本浮动
3月	10	平安财富-结构类(100%保本挂钩股票)资产管理类2014年85期人民币理财产品	招商银行	非保本浮动
6月	10	平安财富-结构类(100%保本挂钩股票)资产管理类2014年分行第16期天天万利宝乌鲁木齐专属款(30万以上(含))	平安银行	保本浮动
12月	6.6	2014年分行第16期天天万利宝乌鲁木齐专属款(30万以上(含))	兴业银行	非保本浮动
12月以上	8	平安财富-结构类(100%保本挂钩股票)资产管理类2014年87期人民币理财产品	平安银行	保本浮动



CFP图片

中信银行柜台取现、线上线下消费和转账等功能的同时让货币基金份额快速变现。简而言之,“薪金宝”可以在完全不影响客户日常支付的同时,为客户卡内资金提供目前远超一年期定期存款的年化收益率。

值得注意的是,除了“宝宝”的便捷性,投资者更关心的是“宝宝”的预期收益率,不少投资者好奇“薪金宝”的收益到底能有多高。据了解,兴业银行此前推出的“兴业宝”在上线之初的7日年化收益率一度达到7%以上,而彼时的余额宝和理财通7日年化收益率为5%略强。不过,目前兴业宝的7日年化收益率已大幅回落,最新7日年化收益率为

4.0680%。

中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇直言,“这是市场倒逼的结果。虽然目前互联网金融仍未撼动银行的主流地位,但如果银行不搞互联网金融、不做产品创新,未来受到的冲击就会很大。未来商业银行‘触网’创新将成为趋势。”

### 互联网“宝宝”劣势初显

而一直势头很猛的互联网“宝宝”不得不面对购买、赎回额度受限等问题,灵活的互联网“宝宝”遭遇“紧箍咒”。与此相反,银行系“宝宝”则优势明显,购买、赎回额度普遍为“万字头”。

据金融界金融产品研究中心统计,本周银行理财产品预期周均收益率小幅提高。6个月期限理财产品的周均收益率略有降低,其它各期限理财产品的周均收益率均有不同程度增加。其中1个月期限理财产品的周均收益率增幅最大,较上周上升1.73个基点。从收益率分布来看,各期限预期收益率最高产品属股份制商业银行与城市商业银行。7天、14天、6个月和12个月以上,这四种期限预期收益率最高的产品均被平安银行发行的产品所占据。而湖北银行的一款人民币理财产品以5.6%的预期收益率夺得了1个月期限第一的位置,兴业银行的一款12个月非保本浮动收益产品以6.6%的预期收益率居同期限产品的首位。

的大小与产品的风险级别大小成正比。投资结构性理财产品有喜有忧,关键能否以平和的心态来面对。无经验、谨慎型投资者若想涉足于此,不妨先尝试风险级别较低、产品设计简单的结构性理财产品。

据金融界金融产品研究中心统计,本周银行理财产品预期周均收益率小幅提高。6个月期限理财产品的周均收益率略有降低,其它各期限理财产品的周均收益率均有不同程度增加。其中1个月期限理财产品的周均收益率增幅最大,较上周上升1.73个基点。从收益率分布来看,各期限预期收益率最高产品属股份制商业银行与城市商业银行。7天、14天、6个月和12个月以上,这四种期限预期收益率最高的产品均被平安银行发行的产品所占据。而湖北银行的一款人民币理财产品以5.6%的预期收益率夺得了1个月期限第一的位置,兴业银行的一款12个月非保本浮动收益产品以6.6%的预期收益率居同期限产品的首位。

## 互联网金融与传统金融将共生并存

根据支付宝最新发布的公告,24日起,余额宝转出到银行卡到账时间执行新规则。如果当日在支持的银行服务时间内累计转出到银行卡小于等于5万元,可两小时到账。而当累计转出金额大于5万元时,余额宝将默认为普通转出。对于普通转出方式,资金最长到账时间为T+2日,也就是说在工作日15点前转出的,可在下一个工作日24点前到账。如果在工作日15点后转出的,资金将在下两个工作日24点前到账。另外,在非工作日提出转出申请的,资金也将在下两个工作日24点前到账。余额宝对每日资金转出次数也进行了限制,每天转出到银行卡的次数限3次,但转出到余额宝不限次数。而转出到余额宝消费将共享限额:每日5万元,每月20万元。

理财通的赎回同样作出调整,在赎回操作界面上,用户可选择“普通赎回”和“快速赎回”两种模式。在赎回时选择“普通赎回”,这样能多享受一两天的收益,而选择“快速赎回”则当天无收益,资金最快可当天到账。

市场人士指出,此前,以余额宝为代表的互联网“宝宝”可以实现T+0甚至是实时到账,其实都是由产品对接的基金公司先行垫付资金。由于互联网“宝宝”的“盘子”越来越大,垫付资金变得越来越难。数据显示,截至一季度末,货币基金规模暴增6959亿元至1.44万亿元。

投资者“左拥右抱”

对于投资者而言,无论是银行

风向标

## 互联网金融与传统金融将共生并存

□本报实习记者 张爽

24日,在2014致富移动微理财“行业宝”发布会上,业内人士指出,无论小微金融还是互联网金融都有很大的市场发展空间。虽然目前他们对某些传统银行业务产生了冲击,但是在未来很长一段时间内,互联网金融与传统金融将共生并存。

天图创投高级合伙人、致富微理财客户代表杨辉生表示,互联网金融、移动金融的出现实际上是金融管制与金融放松之间博弈的结果。从市场的角度来讲,这是互联网金融与传统金融的互补。互联网金融和小微金融的优势是为个人和小微企业提供服务。但是大型客户还是需要大型专业的金融机构来提供服务。

致富首席理财师王志成认为,互联网金融对商业银行存款储蓄业务的冲击给银行造成很大压力,但是对于一些复杂型衍生产品而言,互联网金融很难覆盖,因为这些复杂产品需要面对面交流,这是

## 证券投资基金资产净值周报表

截止时间:2014年4月25日

单位:人民币元

基金代码	基金名称	单位净值	累计净值	基金资产净值	基金规模
184692	基金裕隆	0.8275	4.1435	2,482,630,849.37	3,000,000,000.00
184693	基金普丰	0.8109	2.8973	2,432,688,368.89	3,000,000,000.00
500018	华夏兴和封闭	0.9295	3.3625	2788416723.20	3,000,000,000.00
184698	基金天元	0.8977		2,693,081,455.01	3,000,000,000.00
500011	国泰鑫泰封闭	1.0676	3.2537	3,202,686,511.26	3,000,000,000.00
184699	基金同盛	1.0053	3.2068	3,016,046,414.06	3,000,000,000.00
184701	基金景福	0.8831	2.8671	2,649,398,634.25	3,000,000,000.00
500038	通乾基金	1.0442	3.3822	2,088,358,740.76	2,000,000,000.00
184728	基金鸿阳	0.8117	2.3832	1,623,381,424.10	2,000,000,000.00
500056	易方达科瑞封闭	1.0142		3,042,695,574.24	3,000,000,000.00
184721	嘉实丰和价值封闭	0.9705		2,911,425,052.46	3,000,000,000.00
184722	长城久嘉封闭	0.8517		1,703,388,203.98	2,000,000,000.00
500058	银河银丰封闭	0.9000	3.2580	2,698,646,937.35	3,000,000,000.00

注:1、本表所列4月25日的数据由有关基金管理公司计算,基金托管银行复核后提供。  
 2、基金资产净值的计算为:按照基金所持有的股票的当日平均价计算。  
 3、累计净值=单位净值+基金建立以来累计派息金额。

以上数据来源:巨灵数据&金融界金融产品研究中心