

贵金属投资

金价年底有望触底反弹

□证金贵金属首席分析师 高宏亮

2013年即将落幕,曾经连续上涨12年的黄金,今年褪去华丽外衣,成为金融市场的领跌品种,全年跌幅已超过25%,这让今年以中国大妈为代表的投资人群很受伤。尤其是今年4月12日、6月26日、9月12日、10月1日、11月20日,黄金市场一再上演断崖式暴跌,甚至触发了芝加哥商品交易所的熔断保护机制,市场交易被暂停。

今年黄金下跌的幕后推手主要是美联储的货币宽松政策退出的预期。从今年6月份美联储主席伯南克放出消息将在未来考虑缩减QE开始,金价一直处于空头氛围之中。

本周四凌晨,折磨市场近一年的QE缩减方案终于在FOMC年内最后一次会议上兑现。尽管此次会议宣布小规模缩减购债,但对于赢弱的金价无异于雪上加霜,国际金价近两个交易日累计跌幅超过50美元,并有进一步冲击年内低点1180美元的趋势。

此次缩减QE可谓大势所趋。近期,美国经济局面逐步向好,非农数据、GDP数据、零售数据都显示经济复苏态势良好,美国国会两党也达成两年预算法案,为本次缩减QE扫清了障碍。美联储内部意见也基本形成统一,伯南克做到了善始善终,量化宽松政策在其任期内开始了平稳撤出的步伐。

在经历了近期的大起大落行情后,从技术面看,今年黄金的低点1180美元一带构筑起多头的“马其诺防线”,岁末有望成为行情反转的起点,黄金重回1250美元附近存在较大可能性。

最新一期的美国CFTC持仓报告显示,投机者持有的黄金净多头增加3689手,至26380手,这也是两个月以来机构投机性头寸首次增加,这表明机构投资者思路改变,开始调整仓位。资金回流贵金属市场,或许预示着黄金后市的涨升行情即将展开。

时至岁末,春节长假很可能会成为中国大妈抢购黄金的时间节点,对于国内金商而言,必然会囤积实物以应对春节的购买高潮。加之近期金价相对理想,印度也进入婚嫁旺季,因此可以预见实物买盘会给黄金市场一定推动力,尽管不能从根本上改变空头趋势,但也一定能够引起黄金价格的一轮小幅反弹。

但是近期各大投行纷纷发布报告看空黄金。高盛在一份报告中预测黄金将在2014年底跌至1050美元,花旗看跌黄金至1111美元,瑞银集团认为未来三个月黄金的目标价位会进一步跌向1100美元一线。而渣打银行建议投资者低配大宗商品,尤其是黄金。

因此,尽管我们看好黄金短期内会超跌反弹,但对于整个2014年的走势,我们依然不能盲目乐观,黄金牛市归来还需时日。

投保看台

标准化财险产品宜网销

□本报实习记者 李超

2013年,马云、马明哲、马化腾“三马”成立保险公司,将产品搬上网络平台,成为业内关注的焦点。近期,亦有保险公司涉足电子商务业务,以谋求“战略性布局”。业内人士认为,电子商务代表了保险业务未来发展的方向,但在短期内,销售模式还有值得探索之处,考虑到某些产品的特点,还不宜硬搬到网上销售。

保险业拓疆

12月11日,中国保监会网站发布批文,同意新华保险投资新华电子商务有限公司(暂定名)100%股权,成为保险和互联网交集的最新动态。在此之前,新华保险已在淘宝天猫旗舰店开业迎宾,搭建起电商平台。

12月6日,中国人寿电子商务有限公司挂牌开业,成为继国务院《关于促进信息消费扩大内需的若干意见》印发后,保险业首家正式挂牌成立的电子商务公司。“三马”联手后的众安在线财产保险公司则于11月6日正式挂牌,标志着首家专注互联网保险业务的险企诞生,互联网大型险企正式入场,成为2013年互联网金融领域的焦点之一。保险公司的发力,使得多年以来尝试的“触电入网”真正迈出实质性步伐,开始开疆拓土。

业内人士认为,“三马”从事互联网保险生意,集生产、销售、服务于一体,将颠覆保险业传统的经营模式。保险巨头与电商联系已成趋势。某保险公司人士指出,中国现在的财险、寿险市场并不能全部直接复制到电子商务平台上,但未来如果探索出成熟的条件,更多类型保险产品纳入电商渠道的可能性是存在的。保险公司“触电”时,重点应关注渠道和产品两个层面。大数据、云计算等技术可能会给保险产品的销售带来更多便利,从而改变现有的销售格局,对线下渠道产生冲击。而更多适合电商平台销售的新险种出现,可能带动相应的市场需求增长。

好戏开场?

保险业在电商方面的作为,特别是“三马”联合造势,似乎让人看到“好戏开场”。但现实是,虽然“三马”一致看好互联网保险业务的发展前景,但他们表示,目前仍无法预知未来的市场发展状况。

平安保险方面明确了人寿保险的一部分产品不易在网上销售,意外险、短期健康险和部分财险可以“入网”。但马云认为,原则上传统公司能干的活儿,互联网都能干。对于复杂的财险和人寿保险,他认为可以用最不复杂的方法去解决。

一位新华保险的管理层人士对中国证券报记者表示,目前来看,寿险中有相当一部分产品,属于“私人订制”,确实不适宜在网上销售。相对而言,财险中可标准化的产品“入网”更容易把握。

业内人士指出,目前通过电商平台销售保险仍面临若干待解问题。诚信方面,保险业还要争取进一步赢得消费者的信任,因为买家的反馈和点评将在很大程度上影响到后续销售。此外,大数据的作用不可忽视。保险产品要想更好对应客户需求,有待细化的数据收集,如果没有精准数据,销售将陷于被动。

投资潮流

备战“打新” 投资者各显神通

□本报记者 毛万照

21日正是中国结算与深交所进行深市网上申购新股全网测试的日子。随着IPO重启进入倒计时,市场的“打新”热情被重新点燃。部分个人投资者认为,由于对首批新股质量普遍看好,提高中签率将成为“打新”第一要务。由于个人投资者“打新”成本提高,专业基金产品将是小散获取“打新”收益的最佳渠道。

中签成第一要务

“如果跨年时让我许新年愿望,我一定许‘让我中签吧!’”已经四年未“打新”的汪先生表示,明年A股市场的最大收益将会集中在新股上,在11月最后一天证监会宣布新股发行改革意见时,他就准备“打新”了。

汪先生上一次“打新”还是在2009年。当时他发现新股“破发”的趋势愈演愈烈,收益率每况愈下,“打新”打成股东,索性收手不干。而经过上半年的财务风暴核查,他相信现在IPO排队企业的资质不错,适合“价值投资”。考虑到周围的同事朋友也都看中这一点,个个“磨刀霍霍向新股”。汪先生认为,明年股民申购热情高涨,中签率会比较高,“打新”的第一要务就是努力提高中签率。

一般散户亲自上阵“打新”,会参与网上申购。过去新股申购中签除了运气,主要看资金,尤其是大市值新股,申购资金足够多,就可以获得更高的中签机会。

而下一轮新股发行将改变这一局面。根据沪深交易所上周发布的办法,网上配售将综合考虑投资者持有非限售股份的市值及申购资金量进行配号、抽签,持有市值1万元以上的投资者才能参与新股申购,沪市每1万元市值可申购一个申购单位,深市每5000元市值可申购一个申购单位,即账户有股票、手上有资金,才能申购新股。

“这样一来,散户打新的门槛提高了。”汪先生表示,中小散户资金拼不过机构,应该“集中火力”,选准一两只进行申购。标的的选择最好避开热门股票,因为好公司的股票申购者众多,基本面看起来一般的股票可能被冷落,中小散户申购后者的中签率会更高。

这种战术适合市场行情较好时使用。另一位备战新年“打新”的股



CFP图片

民柳先生表示,在市场活跃期能否中签是要考虑的首要因素,新股的基本面、题材、成长性可以淡化,“逮到就是赚到”。但在观望情绪浓重的市场低迷期,追求中签率反易遇上“破发”,此时就应慎重甄别新股。

打新将成技术活

对于如何选股,柳先生根据自己数次“打新”的经验认为,没功夫亲自调研的中小散一定要重视招股说明书,这是最有价值的公开信息。要分析募集资金的预计利润率、投资项目的收益周期。公司属于朝阳行业、市场占有率高的新股上市后表现较好;产品的毛利率、流动比率等财务指标较好的新股“破发”概率较低;发行市盈率远超过同行业平均市盈率的“破发”的可能性较大。

对于如何选股,柳先生根据自己数次“打新”的经验认为,没功夫亲自调研的中小散一定要重视招股说明书,这是最有价值的公开信息。要分析募集资金的预计利润率、投资项目的收益周期。公司属于朝阳行业、市场占有率高的新股上市后表现较好;产品的毛利率、流动比率等财务指标较好的新股“破发”概率较低;发行市盈率远超过同行业平均市盈率的“破发”的可能性较大。

银行理财

选长长期限理财产品 防年后收益率“跳水”

□本报记者 殷鹏

临近年末,在存贷比考核压力下,银行揽储进入“白热化”阶段。同时,互联网金融P2P也对线下理财形成冲击,银行理财量价齐升。多款理财产品的预期收益率超过6%,产品期限从一个月到半年不等,起购金额为10万元至100万元各异。进入12月以来,银行理财产品的平均预期收益率始终保持上升态势。

“月初时收益率就已破6%,现在接近7%了。”某银行理财经理直言。鉴于市场普遍预期年底前理财产品的收益率将继续走高,分析人士提醒投资者要警惕8%的非结构性人民币银行理财产品。

今年对银行理财产品市场来说是不平静的一年。从年初银监会“8号文”限制“非标”,到6月底“钱荒”风波导致收益率飙升,再到横空出世的余额宝分食蛋糕。滚滚而来的利率市场化巨浪,将年末银行理财产品的发行量和收益率推向新高。拉高理财产品收益率历来是银行年末揽储大战中屡试不爽的法宝,今年这件“吸存神器”

被用得更充分。据专业机构数据库统计,11月至12月北京地区银行理财产品平均预期收益率持续上行,与去年同期相比涨幅超过25%。

临近年底的理财市场一派繁荣,各种各样产品百花齐放。业内人士提醒投资者,选择理财产品时一定要认清风险,要做到心中有数。第一步,明确自己的理财需求,不能以收益率高低作为唯一的判断依据。第二步,选择一位靠谱的理财经理。第三步,对理财产品做以下了解:产品收益从哪来,风险有多高,最大损失有多少,这样的损失能否承受。

理财专家指出,这一轮理财产品收益率“涨水”伴随着长短期限理财产品收益倒挂现象,短期投资往往能获得较高收益。而2014年初,银行理财产品的预期收益率将降温,投资者在产品收益率处于高位时,应尽量延长投资期限,以防年后收益率“跳水”。

据金融界金融产品研究中心统计,本周共有778款理财产品发行,发行数量与上周相比减少30款产品。理财产品平均期限118天,与上周理财产品平均期限124天相

比,期限变短。除工商银行和交通银行产品发布数量有所减少外,其他三大银行理财产品的发行量均有不同程度升高。从城商行来看,杭州银行的产品发行量跌幅较大。

7天、1个月和12个月期限理财产品的周均收益率出现下跌,其中,1个月周均收益率下跌幅度最大。其他期限理财产品的周均收益率均有不同程度升高。各期限预期收益率最高产品属股份制商业银行、国有商业银行和外资银行。其中,7天和1个月,这两种期限预期收益率最高的产品均被平安银行发行的产品占据。中国银行的一款理财产品夺得14天期限产品预期收益率第一的位置,而星展银行的一款12个月保本浮动收益产品以高达10%的预期收益率居同期限产品首位。

从理财产品投资分布来看,组合投资类的占比跌幅较大,而信托贷款类的占比增幅较大。从保本类型看,非保本浮动收益类产品占比与上周相比降低了10个百分点,保本浮动收益类产品占比增加了5个百分点。理财产品平均期限118天,与上周理财产品平均期限124天相

本周7天期限理财产品的周均收益率有所降低					
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	3.61	2.5-5.9	3.87	2.5-5.9	-0.26
14天	3.53	3-3.8	3.36	3-3.6	0.16
1月	4.03	1.1-6.1	5.15	4.2-6.1	-1.12
3月	5.62	0.5-12	5.55	3.2-7.6	0.08
6月	5.65	0.65-6.8	5.66	1.1-6.8	0.00
12月	5.69	1.9-10	5.72	0.9-10	-0.03
12月以上	6.34	2.2-13.125	5.69	1.1-12.5	0.66

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	5.9	平安财富-周添利(滚动)现金管理类2012年6期人民币理财产品(认购期:2013年12月18日-12月19日)	平安银行	非保本浮动
14天	3.8	搏·弈BYAQKFCS14D-14天按期开放(BYAQKFCS14D14)	中国银行	保本浮动
1月	6.1	平安财富-双周添利(滚动)现金管理类2011年300期人民币理财产品(20万(含)以上)(认购期:2013年12月12日-2013年12月15日)	平安银行	非保本浮动
3月	12	招商银行焦点联动系列之股票指数表现联动(沪深300指数期末看涨连续型带触磁条款理财产品(产品代码:104272))	招商银行	非保本浮动
6月	6.8	创盈1634号91天理财产品(100万元(含)以上高资产净值个人客户)	华夏银行	非保本浮动
12月	10	股得利系列1390期12个月人民币结构性投资产品(12个月)	星展银行	保本浮动
12月以上	13.125	汇享天下-两年期人民币结构性投资产品(2013年第180期)(到期100%保本)(IN9A342R)	汇丰银行	保本浮动

数据来源:巨灵财经,由金融界-金融产品研究中心整理

一位中型券商的分析师也赞同这一做法:“随着注册制改革的推进,股票市场将以信息披露为中心,监管部门逐渐不再对企业的盈利能力和投资价值作判断,‘打新’将长久地成为一个技术活,新股申购必须具备专业性,投资者不能再像以前那样本着博彩的心理‘打新’。”

选股的另一大窍门是看发行价。“发行价要‘走极端’。发行价低,说明二级市场空间大;发行价高,说明机构认可公司质地,”柳先生表示。

股民马先生今年账户中的资金已降到五年来的最低水平,近期正在物色合适的股票准备大举进场。“手中有股,打新不慌。”马先生表示,IPO重启后第一批新股一般收益率都不错,虽然打新成本上升,但错过这么难得的机会,确实不甘心。

他也积累了一些选股心得。“选择盘子偏小的新股,一股几十万股本,这样所需炒作资金少,容易成为短线资金的目标。新股的题材最好具有新兴产业背景,容易被炒,我不会打纺织这种传统行业的主意,尤其在大盘不好时。大盘下跌时最好选择抗跌性比较强的、产品市场份额占比大的新股。”

过路费换高收益

个人投资者除了自己亲自“上阵厮杀”外,还可以通过机构之手间接参与“打新”。周女士表示,作为普通大学教师,自己属于典型手头少钱、工作少闲的小散,现在“打新”对自己来说既是技术活更是苦

理财支招

年末理财新攻略 彩宝玉翠抢眼

□陈洋

为了规避风险,简化理财行为,年末之际有些人将目光瞄准典当行的彩宝、玉翠。

北京宝瑞通典当行最近多了不少奔着彩宝、玉翠前来的顾客,汪先生就是其中之一。汪先生表示,之所以关注彩宝玉翠市场,一方面源于自身的喜爱,另一方面也是对投资的诉求。“年末了,自己也有了一部分闲置资金,就来典当行转一转,看看是否有品相好的彩宝,买了既能自己戴,又有投资价值。”最后,汪先生看中了一款琥珀蜜蜡手串,最终以8000元入手。

据宝瑞通典当行西坝河店民品销售人员介绍,11月进店人数比之前多了近一半,其中“淘宝”的投资者占总体40%。关于彩宝、玉翠的投资有一部分顾客是长期行为,对其产品信息、市场行情和购买注意事项都比较了解,可以算得上半个行家,但也有不少顾客是初步涉猎,对

于“哪些商品投资潜力大、前景好”、“什么品类适合自己投资”、“收益怎么样”等问题有着很强的求知欲。宝瑞通民品中心总经理王德强表示:“如果单就理财来说,玉翠、玛瑙、琥珀、绿松石、坦桑石等,一直都是理财达人热捧的对象,年末投资行为尤其频繁。究其原因这些品种都具备稀缺性和艺术鉴赏性,且一般不受经济环境影响,价值呈逐步上升趋势。而产地、是否天然、品质、大小、切工都是决定其价值的重要因素。”

“近几年,佳士得、苏富比等拍卖机构接连拍出天价红宝石和祖母绿,这一点预示彩宝、玉翠投资市场发展的大趋势。投资者需注意的是根据自身的经济实力和爱好来决定收藏投资彩宝的种类。在决定入手时,尽量选择正规权威的机构购买,一方面有质量保障,另一方面那里的行家或销售人员可以提供一些鉴赏知识和合适的购买建议,对以后的理财投资规划有帮助。”

证券投资基金资产净值周报

截止时间:2013年12月20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
184689	基金普惠	0.9307	3.7987	1,861,344,792.92	2,000,000,000.00
500002	嘉实泰和封闭	1.3043		2,608,665,701.43	2,000,000,000.00
184690	基金同益	0.9724	4.2864	1,944,839,476.32	2,000,000,000.00
184691	基金景宏	0.8980	3.7030	1,796,022,786.62	2,000,000,000.00
500005	基金汉盛	1.2217	1.2217	2,443,347,271.60	2,000,000,000.00
500009	华安安顺封闭	1.1295		3,388,628,054.05	3,000,000,000.00
184692	基金裕隆	0.8885	4.2045	2,665,424,602.91	3,000,000,000.00
184693	基金普丰	0.8156	2.9020	2,446,849,929.14	3,000,000,000.00
500018	华夏复兴封闭	0.9514	3.3844	2,854,110,997.97	3,000,000,000.00
184698	基金天元	0.9131		2,739,211,933.66	3,000,000,000.00
500011	国泰鑫泰封闭	1.3327	3.3097	3,998,048,922.48	3,000,000,000.00
184699	基金同盛	1.0824	3.2449	3,247,155,355.08	3,000,000,000.00
184701	基金景福	0.9322	2.9162	2,796,668,840.19	3,000,000,000.00
500015	基金汉兴	0.9957	0.9957	2,987,226,260.88	3,000,000,000.00
184728	基金鸿阳	0.7751	2.3466	1,550,163,972.98	2,000,000,000.00
500056	易方达科瑞封闭	1.0578		3,173,515,868.39	3,000,000,000.00
184721	嘉实丰和价值封闭	1.0375		3,112,414,327.13	3,000,000,000.00
184722	长城久嘉封闭	0.8593		1,718,640,045.62	2,000,000,000.00
500058	银河银丰封闭	0.8820	3.2400	2,647,125,614.03	3,000,000,000.00

注:1、本表所列12月20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。