

贵金属投资

## 美元强势 金银衰退

□ 五金贵金属研究员 谢望

自上周开始,金银呈现明显单边下行走势,尤其是在美元强势、欧元弱势的背景下,美元指数连续暴涨逼近100大关。上周五,非农数据超预期强劲,美国就业市场以及制造业的强势复苏态势明显。美元加息时点临近,利好美元的同时,对金银构成压制。

美联储何时加息成为市场关注的焦点。2月非农就业报告数据意外强劲,暗示经济可能升温,这为美联储的加息留下空间。货币期货市场走势显示,6月升息预期再度发酵。圣路易斯联储主席布拉德本周三表示,鉴于就业市场快速改善,美联储结束近零利率政策已经超时,有必要“现在或者很快”加息。这无疑会再次加剧市场对美联储加息的预期。

而当前投资者的目光开始聚焦于下周召开的美联储货币政策会议。在全球宽松货币政策的大环境下,加上原油价格持续下行令通胀保持较低水平,使得美联储短期并无太多升息压力。但市场对于美联储的升息预期,成为近期投资市场不断炒作的话题。

欧洲方面,由于欧央行持续实施宽松货币政策,欧元加速下滑,间接为美元指数走强添加动力。欧洲央行行长德拉吉在法兰克福歌德大学讲话时肯定了QE的作用,并且认为QE将提振通胀。欧洲央行扩张性政策工具是职责所在,管委会肯定了资产购买作为政策工具的有效性。预计欧央行的宽松货币政策不变,欧元会持续走弱,进而拖累金价走势。

希腊问题继续困扰整个欧元区。3月底之前,希腊必须偿还15亿欧元IMF贷款。此前,欧盟同意延长希腊4个月再举债的缓冲期,使得希腊债务危机暂缓。但是,近期欧盟多国认为希腊采取的改革措施“不给力”,因此目前欧盟财长会议正在紧张商讨债务偿还问题。当前,希腊可从希腊金融稳定基金贷款5.55亿欧元,但是偿还IMF的贷款仍有缺口。目前希腊与欧元方面的局势再度僵化,或刺激金银价格上涨,但空间有限。

五金贵金属认为,美国非农就业数据靓丽,众多美联储官员加息言论升温,支撑美元走强的基本面不可忽视。而全球多国央行相继推出宽松货币政策,导致市场上美元以外其他货币持续贬值,美元大幅升值逼近100关口,美元进一步走强已不可阻挡,对金价构成压制,建议投资者维持空头操作思维。

整体来看银价跟随金价走势。技术上看,白银K线已经9连跌,均线系统呈空头排列格局,MACD指标在零轴下方继续向下发散,KDJ指标处于低位。五金贵金属认为,经过前期连续下跌,短期或存在反弹机会。但在基本面偏空背景下反弹空间有限,反弹或给我们提供良好的逢高做空机会。

提示板

## “二清机”助长套现风险

□ 学军

如果有一天你在北京的一家商户刷卡消费,发现打印出来的POS单是武汉某家商户,千万不要以为自己穿越了,而是碰到了“二清机”。

所谓二清机是指需要二次清算的POS机。一般由银行或者支付公司和商户直接清算的属于一清,POS机刷卡的钱会直接转到商户账户。二清是指有POS机的商户,即一清商户申请增机,卖给其他个人或者小商户,小商户的钱由一清商户清算,中间多了一次清算过程,所以小商户使用的是二清机。

据银率网调查,目前市场上申请二清机的主要是想从事信用卡套现的个人或者小商户。由于他们达不到银行或是支付公司核批POS机的标准,就会去一清商户租赁或购买二清机,大部分一清商户是以出租或出售POS机为主营业务的皮包公司,根本不对申请者进行审核。这导致市面上出现大量主要从事违法套现的POS机,激发了信用卡套现风险。

王女士就遇到过一起这样的情况。王女士生活在上海,1月5日在上海某商户消费了一笔1000元,该商户使用的是正规的一清机具,这笔消费显示的发生地为上海;同一天,王女士在另一家商户消费了500元,该商户使用的是武汉某企业的二清机,对于银行来说,王女士的信用卡消费发生地是武汉,悲剧的是当天王女士又在其他商家的二清机消费,这台机器的注册地是湖南某市。对于银行来说,王女士的信用卡一天之内在不同城市发生了消费,被认定存在盗刷或是违规消费情况,被银行冻结,王女士花了不少精力才证明了自己的“清白”。

据银率网调查,目前不少出租或是出售二清机的一清企业拿到资质后,就会去银行或是支付公司申请几千台POS机。一台成本几百元,然后转卖给那些想从事信用卡套现的个人。这些人拿到POS机后从事违法套现活动,每笔消费支付一笔手续费给一清企业,然后从一清企业定期获得结算资金。

目前市面上“二清机”泛滥,有不少专门从事出租或出售“二清机”的企业,这些企业钻了目前的法律漏洞,引发了大量信用卡犯罪行为。“3·15”将至,银率网呼吁银行、支付公司等有关部门,加大力度清理这些信用卡市场的毒瘤。

投资潮流

# “打新”产品玩“饥饿游戏”

□ 本报记者 陈莹莹

本周被称作最密集新股发行周,东方证券、蓝思科技等新股可谓未发先火。但实际上,早在“打新周”之前,一些专注于新股申购的打新基金已经引发市场不断升温。尤其是来自各路散户的资金蜂拥而至,只为分得“稳赚不赔”的收益。

### 明星基金受追捧

“自己不懂‘打新’,当然还是找个靠谱的基金产品。”相信许多投资者尤其是“小散们”都有着类似想法。小白领李微从微信朋友圈里得知中签最多的基金还没限购,于是赶紧在下午3点前出手购买。

本周23只新股密集发行,打新基金再度成为投资者的“抢手货”。而“饥饿营销”再也不是热门IT产品的专利,一些有着良好历史业绩的明星打新基金也开始大搞“饥饿游戏”,纷纷限购:只在有限时间短期打开,短期销售后就暂停购买。根据好买基金的统计数据,统计期内参与首发配售次数最多的20只基金,5只已经暂停申购,10只暂停大额申购,仅有5只开放申购。

有“打新王”之称的国泰浓益灵活配售开放申购一天之后火速关闭。据悉,国泰浓益灵活配置于去年12月25日起关闭申购,一直到上周三才开放一天的10万元以下的申购业务。

紧跟国泰浓益灵活配置的步伐,在今年前两轮打新命中率奇高的鹏华品牌传承混合也于3月10日开放申购业务,但单个账户单日申购金额不得超过5万元。

招商基金旗下“打新双雄”招商丰利和招商丰盛也都于上周起恢复100万元以下的申购业务和5万元以



下的定期定额申购业务,并从10日起关闭申购。

### “打中”收益几何

那边打新基金大玩“饥饿游戏”,这边已经有不少“内行”开始盘算着购买的基金产品“打中”了收益几何。

那么,“稳赚不赔”的打新基金到底能赚得多少收益?业内人士向中国证券报记者表示,由于开放式基金的申购赎回正常情况下都是开放状态,一旦某只基金打中某只热门新股,或申购到了较多新股,经常就会引发大规模净申购,新股申购的利润会被大幅摊薄。虽然基金打新相较于个人投资者有优势,但其实新股中签市值占基金规模都较低,对基金净值

提升作用有限。

另外,由于报价较高或申购数量较少,有不少基金无缘两大热门新股配售。嘉实量化阿尔法、金鹰行业优选、华宝兴业多策略增长等29只申购东方证券的基金无功而返。

公开信息显示,本轮新股发行中最热的两只股票——东方证券和蓝思科技,询价账户多达237个和140个,最终139个和105个账户入围,公募基金合计为82只。在入围东方证券网下配售的公募基金中,有9只基金出手最为大方,拟申购数量达到或超过4亿股,特别是鹏华品牌传承、广发成长优选和工银绝对收益3只基金,均顶格申购东方证券7亿股,动用资金达到70.21亿元。而蓝思科技同样受到机构青睐,有7只基

金顶格申购。

多位基金经理表示,“打新基金本来是在‘拼运气’,参与询价不一定入围,入围也不一定中签。投资者对于收益率应该有合理预期,一夜暴富这种美梦别指望了。”Wind数据显示,自去年6月IPO重启以来9个月左右的时间里,国投瑞银新机遇、东方利群、鹏华品牌传承等打新基金的收益率分别为23.83%、12.20%和8.86%,打新基金收益水平参差不齐。

谈及如何选择打新基金,资深理财人士给投资者提供了一些小窍门。首先,打新基金和普通基金类似,规模在一定范围内对收益会产生正面影响,超过一定规模后,打新收益反而会因为规模太大而遭到稀释。因

此,选择规模适中的打新基金非常重要。按照目前的新股发行节奏来看,规模在20亿元至30亿元左右的基金资金使用效率较高。其次,打新选择混合型基金为宜。重点配置对象为不定期新上市股票,以及不超过10%的优质老股和80%左右的债券、现金等低风险产品。此外,需要选择实际股票仓位低的基金,防止股票仓位对“打新”收益的侵蚀。

### “信别人不如信自己”

虽说购买打新基金“省心且省力”,但是仍旧有部分老股民“不买账”。资深股民王凯就一直坚信“信别人不如信自己”。王凯这类投资者一方面资金实力更为雄厚,另一方面对于打新收益有着更高预期。

王凯告诉记者,“自2014年11月开始,我几乎每打必中,收益相当可观。我的经验就是,只要手里有钱就尽量申购,不行还可以借几个账户申购。尽量顶格申购,中了就是稳赚。”他还告诉中国证券报记者,由于自己打新股已经有了一定经验和可观收益,在朋友圈里面小有名气。“最近几次打新,我也有了自己的小团队,几个朋友凑了几百万元,每次打中的收益都不错。”

值得注意的是,机构打新虽说“不用自己操心”,但是机构在询价和申报过程中也可能滋生不规范行为,进而可能影响个人投资者的收益。近日,证券业协会发布《首次公开发行股票配售对象黑名单公告》显示,华富智慧城市、信达澳银领先增长、中邮核心优选、中邮核心竞争等4只公募基金产品因在去年的IPO配售项目中违反相关规定,列入新股配售黑名单,未来6个月内不得参与新股申购。

银行理财

## 中长期理财产品走俏

□ 李宝富

如今,银行变得跟商场一般,遇上节日就搞促销,似乎任何一个节日都可以成为银行打促销战的理由。“银行的日子越来越不好过,主动让利搞营销,成为银行不得不做的事情。”一位银行业业内人士称,节假日理财虽然只是噱头,但让利抢客户是实实在在的。

尽管央行降息不久,但银行理财产品收益率在妇女节期间不降反升,部分城商行推出的女性专享理财产品预期收益率甚至超过6%。除了银行竞相推出高收益率理财产品外,在互联网金融领域,也借着“女神节”推出了全方位的理财服务。与往年市民理财偏爱短平快不同,不少投资者趁节日机会选择中长期产品锁定收益。

不过,进入2015年以来,银行理财产品收益率一直处于缓慢下行区间。随着市场资金面趋向宽松,央行进

一步降息,春节后银行理财市场悄然降温,收益率超过6%的理财产品占比不到一成。在央行此次降息后,理财产品预期收益率维持在较高水平的银行均为中小股份制银行、城商行。国有大行的理财产品则处于四平八稳的状态。

专家表示,此次央行降息后,社会融资成本下降,投资端收益率下滑,会传导至理财产品,预计二季度理财产品收益率有可能跌破5%。

结构性理财产品结合了固定收益类的低风险资产和金融衍生品等高风险资产,可以满足各类风格投资者的需求,结构性理财在我国处于高速发展。“黄金期”。结构化理财产品顺应了我国商业银行大资管时代客户个性化理财需求,其规模得到快速发展,但保本甚至保证收益的产品占多数,其成本居高不下,甚至有银行认为结构化产品本身是(收益率)恶性竞争的产物。这表明结构化理财产品未摆脱理财产品的“隐形担保”和“刚性兑付”的问题,理财产品并

未实现向资产管理业务的转型。专家表示,依靠商业银行的渠道、高端客户等独特优势,未来权益类挂钩的净值型结构化产品有望迎来大发展。

据金融界金融产品研究中心统计,本周银行理财产品周均预期年化收益率达5.25%,较上周上升0.03个百分点。短期限与长期限理财产品的周均收益率均有所上升,其中15天至1个月、12个月以上期限的理财产品周均收益率升幅最大,较上周分别上升了0.20和0.29个百分点。从收益率分布来看,各期限预期收益率最高的产品分别来自平安银行、交通银行、广发银行、泉州农村商业银行。中短期高预期收益率的理财产品多属非保本浮动收益型,长期限高收益率的产品正好相反。其中,交通银行的一款非保本浮动收益型产品以8.1%的预期收益率夺得了1至3个月期限第一的位置,广发银行的一款保本浮动收益型产品以10%的预期收益率居3至6个月期限产品的首位。

理财支招

## 校园分期金融添新军

□ 本报记者 殷鹏

小试牛刀后的校园白条,终于开始发力校园。“我们发现大学生是一个特定人群,是一个很大的市场。我们希望能上百万学生获得京东白条的信用服务。”京东集团董事长兼CEO刘强东此前强调。

目前,校园白条的信用额度最高可达8000元,拥有30天免息,并可选择最高24期的分期还款,学生可通过移动端还款,可通过关注校园白条微信服务号,完成在线申请审批,随后到所在学校的校园金融服务站开通校园白条。

对于还不能办信用卡的大学生来说,白条是一种不错的体验。在选择方式方面,白条用户可选择最长30天延期付款,或者3期、6期和12期和24期的分期付款。如果不分期,30天延期付款,不会产生费率;如果选择分期,每期手续费率是1%。

据记者了解,目前高校大学生申请银行信用卡较难,申请周期较长,步骤相对复杂,而且额度一般在500元至3000元。这种情况为大学生分期市场发展提供了良好条件。因此,校园金融市场成了互联网企业的天下。目前,很多互联网企业推出了分期金融产品,例如趣分期、爱学贷、分期乐、喵贷等。由于缺少来自银行的竞争,校园金融产品的分期产品利息普遍比信用卡分

期高。有调查称,面向大学生的分期平台,其综合费率一般在20%左右,扣除12%左右的P2P通道费用后,分期平台能够获得约8%的利差收入。

然而,与其他校园金融产品相比,校园白条更看中通过这种支付手段让大学生便捷享受电商服务,而不是单纯赚取分期利息。基于电商平台,校园白条可以为大学生提供书籍、食品、服饰等低单价、高频次的日常消费品。

有观点担心校园金融风控问题——宣传时不对大学生说明利息和违约金,只渲染iPhone 6立即拿回家,所谓的风控最终成了家长埋单。“大学生分期的风控制度需要不断完善,分期平台是连接电商和学生消费者的重要枢纽,如果风控机制不力,容易造成资金链断裂。”一位业内人士说。

京东金融方面表示,已利用大数据风控将风险前置。为了降低坏账率,会利用用户的消费记录、配送信息、退货记录、购物评价等数据进行风险控制;同时,配合校园服务站现场认证学生身份,并对授信额度做合理控制。

业内人士指出,电商场景天然能与消费金融相结合,确保真实消费,了解学生真实的消费需求,与其他只是提供贷款的校园金融产品相比,校园白条风险可控。

### 12个月以上期限理财产品周均收益率涨幅较大

期限	本周均收益率(%)	区间(%)	上周均收益率(%)	区间(%)	预期收益变动(%)
≤7天	3.73	2.8-5.1	3.84	2.8-5.1	-0.11
8-14天	4.36	3-5.3	4.40	3.95-5.2	-0.04
15天-1月	5.06	3.8-6.1	4.87	3.8-5.5	0.20
1-3月	5.22	2.2-8.1	5.28	1-12.2	-0.06
3-6月	5.31	1.1-10	5.22	1.05-10	0.09
6-12月	5.36	2.0-7.0	5.32	1.7-9.6	0.04
12月≥	5.26	1.4-8	4.96	0.057-8	0.29

### 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	收益类型
≤7天	5.1	平安财富-周添利(滚动)现金管理类2012年1期人民币理财产品(认购期:2015年03月09日-2015年03月10日)	平安银行	非保本浮动
8-14天	5.3	平安财富-双周添利(滚动)现金管理类2014年300期人民币理财产品(20万(含)以上)(认购期:2015年03月10日-2015年03月11日)	平安银行	非保本浮动
15天-1月	6.1	平安财富-私行专享尊贵智慧资产管理类2015年10期(薪花怒放特别版)人民币理财产品	平安银行	非保本浮动
1-3月	8.1	得利宝·沪深300挂钩“47天(看涨跨期)(2461150006)	交通银行	非保本浮动
3-6月	10	广发银行 欣欣向荣“2015年第19期(沪深300指数期末双向连续型带触碰条款—偏看涨方向型)人民币理财计划(XJXSLG0796)	广发银行	保本浮动
6-12月	7	刺桐红银博士2015-Y008号C款	泉州农村商业银行	保本浮动
12月≥	8	平安财富结构类(100%保本挂钩股票)资产管理类2015年88期(女神节专属)人民币理财产品(TLG150088)	平安银行	保本浮动

以上数据来源: