

黄金期货——稳定个人财产性收入的新机会

2007-11-06 发表于《期货日报》

黄金作为社会熟悉度极高的商品，因其具有商品、金融工具和货币三种属性，在我们的经济生活中有重要的影响，黄金的保值功能也得到普通民众的关注与认可，历史上，人们就有储存黄金应对通货膨胀的习惯。2007年9月11日，中国证监会宣布，批准上海期货交易所上市黄金期货。黄金期货的推出，不仅使我们在现货黄金、纸黄金等现货市场交易品种基础上增加了期货品种，丰富了国内黄金交易市场，促进国内黄金交易类型多元化，同时也为广大群众提供了一个新的投资方向。

新的投资机会的出现必然会引发群众的关注，而做好投资者的教育工作，特别是强化市场风险的教育则是保证黄金期货乃至整个期货市场健康发展的关键。黄金期货是一个新品种，黄金期货由于其商品和金融属性的同一性、投资与保值作用的共生性，对市场所有参与者提出了更高的要求，我们应该有新的观点或更全面的表述来研究黄金期货的投资策略。笔者认为主要可以从三个方面把握黄金期货的投资策略：

一、熟悉市场

任何投资行为，总是在特定市场环境里进行的，熟悉市场是投资者把握机会的前提条件，也是我们研究投资策略的客观范围。期货交易所是特定交易对象选择、交易制度、规则制定的主体，因此所谓熟悉市场，就是指从交易对象出发，投资者要熟悉有关品种的合约设计、交易的规章制度、风险管理的要求等，这种熟悉不仅仅是指对文字表述上的理解，而且要通过相同品种不同市场之间的差异分析，了解这种设计对品种交易的影响，通过对制度的熟悉，把握自己的投资行为。比如上期所黄金期货合约在交易时间上的规定就值得投资者注意，上期所规定（国内所有商品期货交易时间是一致的）黄金期货交易时间是每个工作日的上午9:00—11:30，下午13:30—15:00。当前国际市场上黄金交易有亚洲、欧洲、美洲三个时间段，亚洲市场开盘是北京时间早晨6:00，欧洲开盘是北京时间下午15:30，美洲开盘是北京时间晚上20:30。

由于我国黄金市场开放较晚，国内市场价格变化主要以国际黄金市场价格为主，从期货交易角度说，不同交易时间段内会产生不同的价格。目前国际黄金市场的价格主要是以美元计价以欧美市场为导向的，因此外盘价格的变化必然会影响到国内价格的走势。我们在策略上强调这种时间的不同，目的就是要求投资者密切关注国际黄金期货市场价格的变化并以国际黄金期货市场的价格变化为参考，决定自己在国内黄金期货市场的交易方向和价格水平，否则就有可能因国际黄金

市场交易上的不间断特性所产生的交易时间上（国内市场的休盘与外盘市场的运行时间）的差异导致价格波动，放大投资者的资金风险。

二、熟悉品种

品种是我们投资的客体，任何投资行为总是对特定对象的选择，熟悉品种是把握机会的基础，也是投资策略研究的对象。作为投资者来说，所关心的是投资品种的价格变化，因此在投资策略的选择上也更多地参考技术指标给出的提示。问题是任何价格的变化总是受相关因素影响或制约的，价格只是市场对这些因素的反映，如果我们不能正确地把握投资品种的价格波动因素，就可能因我们在判断上的失误造成投资风险。因此从期货投资策略上说，熟悉自己的投资对象就应包括对投资品种基本面的掌握，熟悉影响品种供需关系的因素，了解品种价格走势的变动规律等。虽然不同投资对象价格变动的影响因素不尽相同，特别是象黄金这类兼具商品和金融属性的投资品种，影响其价格波动的因素可能更多。但从整体上分析，期货投资品种的价格波动还是有规律可循的，结合对国内商品期货价格变动规律的认识，笔者认为，黄金作为一种期货品种，其价格走势主要受到以下四个方面因素的影响：

1. 黄金现货供求关系的变动是影响黄金期货价格变动最基本和最重要的因素，这是一种长期的影响因素，也是决定我们投资方向的重要依据。

2. 影响黄金现货供求关系变动的因素特别是非供需本身的因素变动是造成黄金期货市场价格波动的直接原因，短期黄金期货价格的波动更多地是对这种因素的反映。

3. 市场资金的运作（基金的持仓等）对黄金期货价格的变动产生推波助澜的作用。

4. 黄金期货的金融属性对价格产生特定的影响作用，特别是美元汇率的变动将直接提升黄金作为保值商品的功能，而且这种趋势一旦形成，会保持一段较长时间的稳定。基于基本面上的技术分析能够更合理地给出黄金期货价格变动的理由，从而使投资者提高把握机会的能力并实现自己参与投资的目的。

三、熟悉自己

任何投资行为归根到底是人的主观意识对客观对象的一种表现。思想决定行为，从这个意义上说，熟悉自己是进行任何投资活动的前奏，也是把握机会、保障投资行为顺利进行的关键。所谓熟悉自己，可以有许多的内容，在投资策略上也有基本的描述。笔者认为，从大的方面讲，主要是做好以下两点：

1. 合理判断个人的风险承受度，严格界定自己的投资行为。如风险承受度较高的投资者可以更多地利用投机交易行为，通过市场价差的变化来实现个人财产性收入的增加，而套期保值的交易行为可以稳定我们的财产性收入，其风险承受

度要求也不高。换句话说，就是我们在参与黄金期货市场交易前就应该明确自己是不是适合这个市场，参与这个市场的目的是什么。

2. 注重对自身性格特征的把握，严格控制情绪化交易。我们知道，投资成功的要素有三点，性格（人性）、原则、技术，在这三要素中，性格（人性）是关键，因为原则可以弥补技术的不足，而执行原则的关键是人。投资是一种选择，有选择就会产生人性的弱点，14 世纪法国哲学家布利丹“毛驴的故事”就深刻地揭示了在选择面前人性的两大弱点：贪婪——希望寻找更好的，恐惧——害怕选择更坏的。

从投资策略而言，有许多原则、纪律等可以用来控制人性的弱点，现在所谓的程序化交易很大程度上也是为了回避人性的弱点，但在现实环境中似乎我们做的并不理想，其中的关键原因是因为人的一生，最难改变的是性格中的不肯改变。性格难以改变，选择必须进行。我们的投资策略可以变得简单一些，在选择面前我们只要能弄明白“收益=代价，机会=风险”这两组变量之间的关系并从中找出适合自身的百分比，在符合自己设定的界限内参与投资，如此，投资就可能给你带来成功的快乐。

人生取得成功并不容易，成功者都具有一个共同特点：把握机会。黄金期货的即将上市为我们提供了新的成功机会，机会在市场，收获在学习。对广大黄金期货市场的投资者，笔者建议做到：一个中心——宁静以致远，保持心理平静；二个重点——注重自律；顺势而为；三项原则——严守规则，把握趋势；突出重点，专业投资；严格管理，控制风险。