# 投资服

2016年4月15日 星期五

## "黑色系"复燃

黄耀伟

4月11日以来,铁矿石、螺纹钢、焦煤焦炭等黑色系期货品种开启新一轮大涨行情。笔者认为,本轮黑色品种上涨旋风以需求改善为导火索,催化剂是供给侧改革,重要推手是钢铁行业自身处于低库存水平。后市黑色品种或有技术性调整,但上涨驱动力不会改变,中线仍维持看涨观点。

今年以来,通过实施稳健的货币政策和积极的财政政策、进一步放松限购、加快农民工市民化等举措有效扩大了市场需求,房地产市场逐步企稳回升。预计一、二线城市的去库存周期将不断缩短,三、四线城市房价也有望止跌企稳。

在一系列稳增长投资项目的带动下,1至2月份施工项目计划总投资同比增长13.9%,增速比去年同期提升9.4个百分点。笔者认为,房地产开发投资增速反弹回升,在带动投资增长的同时,将带动上游钢材、水泥等行业的需求。

2月末,代表货币量的广义货币(M2)余额为142.46万亿元,同比增长13.3%,略高于全年13%的增长目标,表明当前流动性总体平稳。预计3月份信贷将再次增长,同时4月份降准预期升温。

4月11日,国家统计局发布的数据显示,3月全国工业生产者出厂价格(PPI)环比上涨0.5%,同比下降4.3%。值得注意的是,PPI环比增幅自2014年1月以来首次由降转升,虽然依然未能摆脱同比下降局面,但同比降幅已连续3个月收窄。笔者认为,4月11日公布的经济指标反映经济出现企稳迹象,有助于进一步改善黑色品种需求,因此黑色商品本周基涨。

从钢铁行业看,随着一系列稳增长项目渐次落地,我国钢厂盈利能力改善,加之钢铁库存处于低位,市场预期钢厂增产意愿将增强。据中钢协4月12日估算,3月全国粗钢日均产量为211.8万吨,较上月增长4.95%,结束了去年以来钢铁产量下滑的趋势,也意味着随着春节之后钢铁市场新一轮行情启动,企业复产、增产的节奏加快。钢厂增产的预期引发本轮钢价的大幅上涨,高炉开工率也随之提升,带动铁矿石需求上升。

相关数据显示,截至4月8日, 我国主要港口的进口铁矿石库存为 9830万吨,创2015年4月底以来新 高,此前的最高库存纪录为2014年 5月的1.146亿吨。国内大中型钢厂 进口铁矿石平均库存可用天数为23 天,处于历史最低水平。随着利润持 续好转,钢厂原料库存有继续提升的 空间,从而对铁矿石需求产生较强 支撑。

今年以来,上期所螺纹钢1610 合约已经连续4个月上涨,累计最大 涨幅约33%,大商所铁矿石1609合 约累计最大涨幅为35.6%。这种大级 别的上涨行情表现在盘面上就是成交 量和持仓量持续增加,本周的连续暴 涨也是由资金推动的。从持仓量的增 长情况来看,4月8日,螺纹钢和铁 矿石全部合约的持仓量分别为443万 手、164万手,到4月11日大涨之日 猛增至506万手和172万手,4月12 日进一步增至510万手和179万手。 但这种资金介入的需求放大,能够持 续多久,还有待观察。

(作者单位: 德盛期货)

# 证券投资类信托"变中寻机"

财富周刊



中国信托业协会的数据显示,截至2015年末,证券投资成为资金信托的第二大配置领域,规模占比达20.35%。过去,信托公司对资本市场关注度不够,在传统业务面临转型的当下,资本市场将是信托公司需重点开辟的领域。在这样的背景下,证券投资类信托会有怎样的变化?投资者该如何进行选择呢?

#### 强化主动参与

据了解,证券投资类信托主要分为结构化产品和阳光私募,结构化产品本质上是借钱给别人放大杠杆投资,阳光私募则体现为浮动收益。当前,大部分信托公司已从固定收益类产品和浮动收益类产品双向出发,致力于研发丰富的产品线,为投资者提供多元化的选择。

"随着多层次资本市场迅速发展,未来债券市场、股票市场、金融衍生品市场等都有可能成为信托的发展重点。"中建投信托研究员王俊说,就当前业务落地情况看,信托公司在新三板、定增等业务领域均有所涉足。

普益标准研究总监付巍伟说,资本市场的 业务拓展,核心要求是人才、团队和流程建 设。总体而言,目前信托公司资本市场的研发 能力有限,熟悉资本市场的高级人才比较 匮乏。

与相关机构合作是一段时期以来信托公司的选择。发行证券投资类信托,信托公司会挑选投资顾问。"信托公司发挥其平台管理、资

说起如何使财富增值,很多人想到的是用

钱生钱,或者希望通过炒股获得财富。其实,

个人财务管理另有一个重要的原则,就是重视

实业投资原则。这个原则说的是,要重视实业

领域的投资,而不是在资本市场中利用聪明才

市场与商品市场的不同特点所决定的。

为什么有这么一条原则呢? 这是由资本

理想状态下,资本市场的特点是竞争程度高,

交易规模大,资产具有同质性,市场具有有效性。

举例来说,在股市中,当一只股票的价格是20元一

股时,你可以用20元的价格来买卖这只股票。别

人也能用20元的价格来买卖这只股票。价格公开

透明。在这一买一卖当中,是买卖双方之间的博

智去"击败市场"。

源整合优势,选择优秀券商和私募基金等进行 合作,规避信托投资管理能力不足的劣势。"王 俊说。

信托公司还可通过 MOM(管理人之管理人)方式参与二级市场主动投资。中信信托副总经理王道远说,通过阳光私募数据库,信托公司可用定量或定性的方法,根据私募基金经理的投资风格和业绩表现,帮助投资者挑选出业绩好且相对稳定的基金管理人,通过"基金经理的组合"达到分散风险并获得较高回报的目的。

随着对资本市场的重视,信托公司开始更加强调主动参与,培养自己的投资顾问和投资团队。某信托公司人士对记者表示,与券商等机构相比,信托公司在资本市场上的参与度有待进一步提高。今后,在资本市场的业务开拓中,信托公司将更强化主动投资和管理。

日前,中信信托发行了"中信信托一信鑫稳健配置管理型金融投资集合资金信托计划1期",资产配置主要是权益投资、对冲基金等。该产品由中信信托自主运作,其管理团队是信托公司自己的团队。"通过组建二级市场投资团队,信托公司可自主开展二级市场投资业务。"王道远说。

#### 收益形式变化

付巍伟说,为满足不同风险偏好的投资者的需求,今后在资本市场上,信托公司开发的

产品将更加强调浮动收益的特性,真正实现风险和收益相匹配。

据悉,近一段时间,一些信托公司推出了 投资于定向增发的信托产品,该类产品是纯浮 动收益,而非固定收益。上述信托人士说,参 与股权投资的信托产品,更多是非固定收益类 产品,一般会体现为预期收益区间。

百瑞信托博士后科研工作站研究员董瀛 飞认为,在目前的监管形势下,信托公司针对 资本市场开发的产品种类还比较少,与传统信 托产品的区别更多体现在收益的表现形式上 而非产品实质,投资者可依据自身收益偏好选 择该类产品。

但上述信托人士说,浮动收益类信托产品 比较适合对某些市场或产业具有一定认知水 平,但自身难以直接筛选和投资的投资者,以 获取超额收益机会。目标客户群与固定收益 类信托产品有所不同,需要具备相对较高的风 险承受能力。

付巍伟也认为,相对于债权型的固定收益 类信托产品,投资者在选择信托公司针对资本 市场发行的信托产品时,需要关注的风险因素 增多。"比如,市场波动风险、利率风险、产品管 理人的道德风险和操作风险等,而不只是关注 信用风险。"

付巍伟同时强调,投资顾问的能力很关键。若是投资顾问能力较低,即使在牛市出现时仍不能盈利,在熊市则可能亏损更严重。

#### 青睐量化对冲

在资本市场开拓上,信托公司可谓一波三折,2015年股市波动,证券投资类信托受到较大影响。"政策和市场变化使证券投资类信托产品结构和形态发生较大变化,以配资为主要目的的传统结构化融资信托规模大幅降低。"王俊说,目前,市场对量化对冲的证券投资类信托接受程度较高。

在经历了市场的波动后,投资者也逐渐意识到了稳健收益的量化对冲产品在资产配置中的重要作用。"未来,信托公司将继续发挥资源整合优势,通过筛选优秀对冲基金,加大对冲类信托产品的发行规模,量化对冲业务将成为信托在证券投资领域权重较高的配置方向。"王俊说。

虽然量化对冲类信托产品抗跌性较高,但 并不代表无风险,如:股票组合选择不当以及 操作风险等。此外,投资者也需关注政策变化 的影响。

"量化对冲类信托产品投资收益相对稳定。"王俊说,投资者在选择此类产品时需对量化投研团队实力进行评估,并弄清产品采用何种量化对冲策略,该策略是否具有风险敞口,产品存续过程中是否进行策略变动等情况。注意考察产品较长时间内的投资业绩,时间越长越能反映投资策略的稳定性及产品长期盈利能力,而最大回撤越高说明产品风险越大。

# 黄金投资课堂④

## 纸黄金的虚与实

本报记者 温济聪

纸黄金并不是像纸一样的黄金,而是个人凭证式账户黄金的简称,是记账式黄金交易,由商业银行发行的一种黄金投资者可以根据商业银行报价,在账面上交易虚拟黄金,在做现货黄金交割的账面黄金交易。纸黄金同时具有长期保值以及方便买卖、博取差价收益等功能。

购买之前,投资者应知晓纸黄金的特点。据明富金融研究所研究员谢堃介绍,作为个人凭证式账户黄金,可以为投资者的变现提供不少便利,省下存储成本。

与实物黄金相比,纸黄金用 国际现货黄金价格换算来的人民 币标价,不用像实物黄金变易时间 需要辨别真金与否;在交易时间 上,与国际金价紧密挂钩,可全 天24小时不间断交易。欧美等 要黄金市场的白天交易时间, 好对应着境内交易市场的夜间, 价位有较大波动时,也无需担忧 遭受损失,国内投资者可利用夜 间时间进行操作。

"此外,纸黄金采用T+0的交易方式,交易资金结算时间短, 当日可实现多次买卖,提供人民 币金、美元金两种交易模式,为 投资者理财提供了方便。而且纸 黄金开户较为容易,投资人只需 拿着身份证、不低于购买10克有 金的现金,就可以到商业银行行 行投买卖专用账户,随即可进 行投资买卖。"世元金行研究员苏 向辉说。

投资纸黄金,投资者需要掌

握哪些投资策略和注意事项?在 重山集团研究中心负责人张强看 来,投资纸黄金的投资者在交易 过程中要想获得更大投资收益, 还需要注意诸多的因素。他向记 者举例说,如对交易节奏把握、 买卖时间的选择,这也是衡量成 熟投资者的重要标准,在投资前 需要对自己的交易设定好一个期 望值,根据当前的市场形态来选 择恰当的交易区域。

资者关注季节性交易的计划,尤 其是我国黄金的消费旺季时期, 能够一定程度上影响短期金价走 势。投资者可在淡季时逐步逢低 买进,在旺季周期内逢高减仓, 理性把握好区间交易。"张强 建议。

"对于境内市场而言,建议投

还有业内人士认为,投资纸 黄金,"买得好"不如"卖得 好",选择好离场时机非常关键。 谢堃认为:"这需要投资者通过前 期的金价走势来判断可承受住反 复考验、却仍未能有效突破的阻 力区间,警惕曾发生过大幅度跌 势的阻力位。在关键阻力位止 赢,待价位有所突破后再少量进 行跟进操作。"

"如同任何一项投资门类,黄金投资无论是投资实物黄金还是纸黄金,都要考虑整体金价波动趋势。" 苏向辉建议,对于纸黄金投资者来说,由于没有持仓费,因此更适合做趋势持有。要想不在高位套牢、低位割肉,就要时刻关注金价市场波动趋势,控制好仓位,做到不要盲目跟风炒作。

# **少**会计师谈**理财**

## 重视实业投资原则

彭江

弈。而换做商品市场时,则截然不同。

在商品市场上,当你以5元一斤卖苹果的时候,别人可能是在卖香蕉。就算有其他的商贩和你一样是卖苹果,但是苹果的种类也各不相同,就算苹果品种一样,还有每个苹果个体大小的区别。所以,在不同的商品市场中,商品价格往往各不相同,不具有资本市场中的同质性特点。同时,在商品市场中,面对的客户也是不同的。不同品质的商品能满足不同人的需求,只要你能满足某个领域人群的需求,你就能通过它来赚钱。

满足特殊需求带来的商机无处不在。举例来说,一支钢笔作为二手钢笔卖不了多少钱,但如果这支钢笔是一位名人的遗物,那么

在拍卖市场上或许就能以上万元成交。再比如,假设一个人个子特别高,有商家能专门为他量身定制一套合适的衣服,那么商家就能获得比卖一套普通的衣服更高的收益。

从理论上来说,在商品市场中,买卖交换 能够给交换的双方都带来好处,会带来社会整 体效率的提高。

当然,这也不是说资本市场无法让投资者 致富。只是,对于不了解资本市场的人来说, 与其盲目相信炒股能够致富,不如静下心来研究一下生活中商品市场中的机会。

当你静下心来,真正成为某一个领域的专业人士,看准市场的需求所在,再加上勤奋努力,又何愁财富不来呢。

### "宝宝"收益率排名







资料来源:金牛理财网

风险提示:本刊数据、观点仅供参考,入市投资盈亏自负