

# 流动性泛滥席卷收藏市场

## 中低档玉器难增值

翡翠也好，白玉也好，今年的势头之迅猛从拍卖的价格上可见一斑。2010年春拍以来，玉器拍卖价格不断被刷新。然而更多的藏友都是在专卖店或者收藏品市场购买玉器。记者了解到，虽然大家都知道高档玉器值得投资，升值空间大，但市场上销售最好的就是数千元至上万元的中低档货品。 晓飞



### 越高档越增值

进入拍卖行的玉器一般都不会便宜卖。2010年6月26日，乾隆青玉螭龙玉玺在台北拍出1.018亿元天价，成为中国帝王玺拍卖价的状元，也将御用印玺拍卖带入了“亿元时代”。

“越高档的玉越值得投资。”玉石专

家张洪石教授告诉记者。首先，因为高档玉石无论是翡翠还是和田玉，其玉质肯定好，上好的玉质如今已经不好找了。“比如，玻璃种的满绿翡翠，现在在缅甸源头几乎看不到了，藏家们手里有的也是捂着不肯出货；和田玉羊脂级别

的更少了，数万元一克也未必能买到。”张洪石表示，物以稀为贵。此外，高档玉石在市场上容易变现流通，可以说，现在好玉难求，有人愿意出售，即便已经是高价，也不乏爱好者追捧，这从近几年的拍卖情况就能看出。

### 万元左右不具投资价值

市民王小姐告诉记者，自己也想购买一个手镯，因为知道近几年翡翠玉石都在增值，一方面觉得漂亮，另一方面也能保值。在商场里挑挑拣拣，预算越调越高，但自己喜欢的货品往往要数十万甚至更贵。的确如此，大部分喜欢翡翠玉石的人都买不起高档货，记者从市场了解到，专卖店也好、商场也好、品牌珠宝店也好，销售最好的，是万元左右

的货品。记者从多家珠宝店了解到，无论是手镯、挂件还是手把件，无论是翡翠还是白玉，数千元至一万元的货品出货量是最大的。而实际上，现今万元左右翡翠玉石只能算是中低档。一家品牌的销售人员表示，这是比较大众的一个价位，在翡翠玉石里算不得好货，可是一件首饰万元左右应该说价格不低了。

一位收藏专家表示，一般来说，万元左右的翡翠玉石是非常多见、普通的货品，只能是自己喜欢戴着玩玩，增值也会有，市场整体都在涨价，这些货品的价格肯定也会涨，不过想通过这个档次的货品进行投资是不太现实的，因为很难出手，它不具备投资品的属性，只是普通的消费品。

## 另类黄金理财产品也不错

尽管国际黄金价格近期一度站上1387.8美元/盎司的历史高位，但与今年以来黄金价格逾两成的涨幅相比，29款今年到期的挂钩黄金的银行理财产品却表现惨淡。

据普益财富统计，从到期的15款产品的实际收益率来看，平均年化收益率仅为6%。同样是挂钩黄金的理财产品，今年到期的产品收益率最高的年化收益率达47.38%，最低的产品到期只兑现了0.2%的年化收益率。

西南财大信托与理财研究所副所

长罗志华博士解释，在目前市场中，理财产品收益率与黄金价格变化有以下几种关系：第一，理财产品收益率水平与黄金价格正相关，这类产品一般嵌入看涨期权。第二，理财产品收益与黄金价格负相关，这类产品一般嵌入了看跌期权。第三，当黄金价格处于某一个区间内，理财产品收益较高(低)；而在这区间外，收益较低(高)。这类产品一般是嵌入了蝶式期权。

除了挂钩黄金类理财产品外，银行理财产品中还有可与黄金价格相关联

的其他产品，但收益并不直接和黄金价格挂钩。这类理财产品通常将所募集资金直接投资于实物黄金、黄金ETF、黄金开采商股权等。当黄金价格单边上扬、单边下跌或是波动较大时，管理人可通过调整资产配置，在市场上获得投资管理收益。

罗志华表示，相对挂钩黄金的结构型理财产品，这类产品由于其收益率水平与黄金价格走势直接相关，产品交易结构相对简单，与金价关联度较好，因而更适合于国内的非专业投资者。刘志飞

## “红色十月”落下帷幕 新老基金各有收获

股市“红色十月”已落下帷幕，在金融、有色、煤炭等权重蓝筹股的带动下，大盘气势如虹一举攻上3000点，上证综指单月涨幅12.17%，深证成指上涨16.56%，沪深300指数上涨15.14%。

广发行业领先基金经理刘晓龙表

示，新基金扎堆发行有几个方面：一是经济增速环比下滑趋势得到有效控制，宏观经济复苏企稳；二是十月份股市持续向好，点燃投资者的投资热情；三是“十二五”规划即将出台，基金公司为把握未来“十二五”期间的投资机会新发基金。

广发行业领先股票型基金即是典型的一只“赶潮”“十二五”规划而诞生的基金。该基金主要投资方向为发掘发展前景良好的行业或对处于复苏阶段行业中的领先企业进行投资，以实现基金资产在“十二五”期间稳健增值。

## 中银基金资产管理规模逆市大幅增长

万得数据显示，截至三季度末，中银基金资产规模达384亿元，较去年年末增长近100亿元。业内人士认为，在三季度基金整体遭遇赎回的情况下，中银逆势增长主要得益于其业绩

稳定持续提升、持续营销和投资者长期持有、新发行基金受到投资者热烈追捧。

未来中银将关注大消费类和新兴产业的投资机会，寻找具有成长潜力

的子行业和个股。中银双利拟任基金经理李建认为，四季度末债券走势相对较好，12月份债市依然存在着结构性的投资机会。

### 理财资讯

#### 本周金价在货币战争中上扬

本周国际现货金价以1360美元开盘，最高上试1394美元，最低下探1325.2美元，截至周五午盘时分报收1387.3美元，较上个交易周上涨28.4美元，涨幅2.09%，周K线呈现一根再创历史新高中的阳线。

尽管本周欧美重要经济数据不少，但相对于美联储利率决议及关于第二轮量化宽松(QE2)消息面刺激则显得黯然。本周美联储高调宣布执行QE2，在此之后，日本及欧洲将进一步效仿，即全球主流货币的进一步释放必将升级。全球货币战争令美元再度破位大幅下行，金价再创历史新高，欧美资本市场，全球大宗商品全线大涨。关于后市，黄金、大宗商品为主的资源价格将继续面临全球货币进一步释放背景下的重估走高。

胡孝政

#### 新基金10月业绩分化

风风火火的“红十月”行情让基金公司群情激昂，据银华证券基金研究中心数据显示，10月份标准股票型基金、混合偏股型基金、指数型基金平均净值增长率分别为7.35%、6.91%、13.82%。然而新基金的表现却不尽如人意。据万德数据显示，9月份新成立的12只基金的平均净值仅为1.0076元，其中8只股票型、指数型基金的平均净值为1.014元，收益在5%以上的仅诺安主题精选基金，成为9月份新成立基金排名第一，业绩最差的与最好的相差近10%，踏错本轮行情。业内人士指出，造成这种现象的最重要的原因在于基金管理人对于市场的判断不同，新基金在建仓期仓位较灵活，因此受市场的影响也各有不同，通常情况下，当管理人判断市场有下行风险时可保持较低仓位，规避市场风险，而看好市场时亦可快速建仓，获取超额收益。

胡孝政

#### 信达澳银基金：管理层稳定，基金业绩提升

信达澳银基金整体业绩表现较为出色。国金证券基金研究中心数据显示，截至2010年10月11日，信达澳银旗下偏股型基金的份额加权平均净值增长率为69.95%，在同业中排名居前1/3。其中，成立最早的信达澳银领先增长股票型基金成立以来，截至2010年10月11日，净值增长率为36.58%，超越同期上证指数43.04%；另一只股票型基金信达澳银中小盘成立以来的净值增长率为15.1%，超越同期上证指数30.45%；混合-灵活配置型基金——信达澳银精华配置混合型基金成立以来的净值增长率为70.32%，超越同期上证指数73.77%。

信达澳银对于未来组合的配置，该基金看好稳定类的消费品公司和新兴行业的投资机会，而对于投资品会根据政策的调整而采取相机抉择。

国金证券基金研究中心 张宇 张剑辉

弘业期货合肥营业部长期招聘优秀人才，有意者请与我们联系，联系电话：0551-2648163 联系人：杨波

**弘业期货 赢战股指**

丰富金融投资新思路，把握期货投资新渠道

▲上市代码：600128（弘业股份）  
▲中国期货业协会24家理事单位之一  
▲国内营业网点最多的期货公司，拥有股指期货专业的服务团队。  
▲国家A级双机房，多台进口先进服务器，使得交易成交更加快速。  
诚招合作伙伴、居间人，电话：18256995903  
咨询电话：0551-2648163、2671550、2671810  
地址：合肥市长江西路置地投资广场1306室