

银行黄金T+D走俏 拖累期货交易交易量 银行、期货公司争食“金客”

理财观察

随着金价半年来的宽幅起落，贵金属T+D业务在国内日益火爆。而日前六部委为力促黄金市场发展而联合出台的《关于促进黄金市场发展的若干意见》，更是对黄金市场产生了积极影响。《意见》出台后，作为国内最早一批开立贵金属T+D的金融机构，工商银行本周率先宣布调整T+D业务的保证金比例和强制平仓标准，以满足投资者日益旺盛的投资需求。

余果



理财资讯

◆艺术品理财现身私人银行

为吸引客户，多家银行的私人银行中心纷纷推出艺术品鉴赏服务甚至艺术品投资产品。记者了解到，目前银行推出的艺术品投资产品有三大类，一类为直接投资型，到期收益取决于所投资艺术品的价格变化，以民生银行的产品为代表；二类为融资类，名为投资艺术品、实为融资性质，以建行联手国投信托推出的相关产品为代表。三是鉴赏+期权模式，以招行的艺术品鉴赏计划为代表。不过专家也表示，由于艺术品缺乏准确客观的估值工具和公认的价格参照，给艺术品投资产品的初始定价带来难题，同时，流动性风险也是艺术品投资理财产品需要化解的风险。

辛文

◆散户投资茅台当心变现难

飞天茅台近期价格大涨引起了很多投资者对茅台等高档白酒的收藏热情，不过，藏家刘先生表示，白酒投资模式看起来诱人，但实际操作起来却面临着不小的困难，“大家不要光盯着茅台酒价格又涨了多少，首先还要解决如何变现。”他介绍，茅台酒藏家主要收藏1986年之前的陈年茅台酒，而市面上出售的茅台酒回购和再流通渠道很少，“普通消费者很难从茅台酒的涨价中受益，即使出手，价格也会大打折扣。”据了解，零售价近千元的飞天茅台在烟酒专卖店的回收价在630~650元左右。“其次，茅台酒历来是假酒贩子造假的主要对象，普通消费者缺乏鉴别能力，一旦买到假酒将会赔得血本无归。”

晓风

◆南方小康联接基金将结束募集

近期备受市场关注的中证南方小康ETF联接基金将于8月24日结束募集，记者从银行渠道了解到，在目前众多发售的理财产品中，南方小康由于特色鲜明，投资者关注程度较高。据理财人士介绍，南方小康是国内首只跟踪定制指数的基金，与沪深300指数相关度较高，可与沪深300期指进行期现套利，而且还是国内首只可投资股指期货的基金，另外，该基金还投资了低碳环保行业，把握我国产业结构升级的投资机会，整体业绩位居上海基金行业前列。南方小康拟任基金经理杨德龙在接受记者采访时表示，下半年市场的投资机会将主要集中在中大盘二线蓝筹股。我们看好该类股在市场反转时的表现，因为经过调整后，其估值已处于历史低位，下跌空间有限。

胡孝政

◆美元维持反弹后整理走势

在本周的外汇市场上，美元维持反弹后的整理走势，美元指数最低回调到81.93，收盘在82.53。非美货币也维持震荡走势。美国本周公布的数据显示，美国8月NAHB房价指数为13，为连续第三个月下降，8月纽约联储制造业指数为7.10，预期为8.00。数据表明美国建筑商信心持续处于疲软状态。美联储表示，如果美国的物价水准继续显露趋软的迹象，则美联储可能需要增加购买美国国债的规模。另外，周末欧美股市大幅走低，美国道琼斯指数收盘下跌了144.33点。市场风险厌恶情绪上升，令美元从低位有所反弹。从技术上看，美元指数调整后再度收于82.00上方，短线美元指数反弹的阻力在82.70，若能够突破的话，将会冲击83.50的阻力。交通银行安徽省分行 杨勇

银行投资门槛“双降”

据记者了解，目前国内开设了此项业务的商业银行有7家。在此次调整之前，工商银行的保证金门槛相对最高，为20%；民生银行的最低，为10.5%；此外业内比较平均的水平为光大银行为15%，兴业银行为12%。

保证金高低对于T+D业务中投资者的资金利用率有着很大的影响。假设以金价270元/克计算，交易一手(1000克)全额黄金T+D合约需要27万元，而利用保证金模式，比如保证金比例为20%，投资者就需要投入54000元，而在民生银行则只需28350元，显然后者的资金利用率更高。工商银行

于日前调整了该项业务的保证金比例和强制平仓标准，按照最新的交易规则，工行贵金属T+D业务的保证金门槛从20%下降至15%，强制平仓标准从15%下降至14%。其余多家银行虽暂无松动意愿，但本身较低的门槛对个人投资者仍具有一定吸引力。

响国内黄金价格走势，黄金一天的波动范围一般在1%~2%。“对于投资者来说，做现货T+D可以在晚上金价波动最活跃的时候进行套利，如果做黄金期货要等到第二天，很可能出现跳空的风险。”上述黄金分析人士也指出，虽然T+D业务风险比起期货而言略小，但相对实物黄金和纸黄金交易而言波动仍较大。

T+D交易量上涨，期货成交下滑

事实上，贵金属T+D交易的火爆从今年年初就开始显现出来，投资者可以参与的渠道日渐丰富。另外，黄金的走势还带动了投资者对于其他贵金属T+D投资业务的需求，比如日渐走进大众视线的白银。但黄金现货T+D的“受宠”似乎分流了一部分参与黄金期货交易的受众与资金，从今年6月开始，黄金主力

期货合约1012成交量一直在萎缩，而近一周时间，上海期货交易所黄金期货成交量出现下滑走势也十分明显。

之所以现货交易受追捧，除了上述原因之外，风险控制也是一大要素。一位黄金分析师告诉记者，由于国内黄金价格主要取决于国际市场，因此纽约和伦敦黄金价格的波动会在很大程度上影

响国内黄金价格走势，黄金一天的波动范围一般在1%~2%。“对于投资者来说，做现货T+D可以在晚上金价波动最活跃的时候进行套利，如果做黄金期货要等到第二天，很可能出现跳空的风险。”上述黄金分析人士也指出，虽然T+D业务风险比起期货而言略小，但相对实物黄金和纸黄金交易而言波动仍较大。

艺术品市场中新兴力量崛起 专家提示版画收藏要点

收藏·秘籍

版画作为目前国内火热的艺术品市场中新兴的力量，以其较低的价格和较高的艺术价值受到白领阶层的喜爱。据博宝艺术网的安先生透露，博宝宝珍商城和博宝在线拍卖网的版画商品的关注者中，70%以上都是白领阶层。同时，安先生还提醒各位版画收藏爱好者，版画的收藏需要注意的问题也很多，除了个人的喜好以外，是否有市场价值、升值空间的大小都会影响一幅版画作品的收藏价值。为了让对版画收藏有兴趣的藏者不盲目收藏，博宝资讯提供一些基本的版画收藏知识供大家参考。

本、欧洲等地获得奖项。

二、画家的亲笔签名是版画增值的重要因素。一般画家都会在作品上留有自己独特的印记，最常见的就是画家的签名。版画的签名以铅笔签名居多，而且通常都会有固定的签名字样。

三、原创和复制的区别也在很大程度上决定了版画的收藏价值。版画的复制性是版画收藏在中国市场上不被看好的重要原因之一。原创版画是画家构图绘制并逐张套印完成的版画，复制版画是由画家或原画作的所有者委托印制的、限定了数量的版画。一般而言，原创的收藏和增值价值都比复制要高，但是复制的比原创的价格便宜。版画属于有限复制品，精品版画最多只能复制十张效果比较好的复制品，数量再多就基本谈不上什么艺术价值了。

四、留意作品的发行数量编号。版画的复制性决定了它可以不同于油画

行一般都是有发行数量编号的。国际标准为一个百分之几的数字，如某张版画是10份里的第一张，就要标上1/10，说明它共印了10份，这是其中的第一份。分子越小，版画的增值越大；分母越大，版画的增值越小。

五、精品版画更有收藏价值，未来增值潜力更大。目前在版画收藏中，有个不成文的规定，那些有入选过全国美展或获过全国大奖、得到过美术评论界的一致好评的版画才能称之为精品版画，收藏价值更被看好。

程可

小贴士

版画，是中国美术的一个重要门类。古代版画主要是指木刻，也有少数铜版刻和套色漏印。独特的刀味与木味使它在中国文化艺术史上具有独立的艺术价值与地位。