

# 白银期货最快下月可炒 门槛1万

## 收益:可能远高于黄金;风险:波动剧烈切忌满仓



4月24日晚间,中国证监会批准上海期货交易所开展白银期货交易。有期货公司专业人士预测,最快5月下旬就可炒白银期货。根据此前公布的白银期货合约草案,白银期货交易门槛费约为1万元,合约的交易单位为15千克/手。上述人士认为,白银期货推出后相信会非常活跃,交易量有望超过黄金。

—现代快报记者 张波

### 门槛 最低万元可炒

只要在上海期货交易所和郑州、大连商品交易所这三大交易所开过户,白银期货正式挂牌后,电脑系统都能自动切入,进行相关交易,不需重复开户。从上海期货交易所发布的白银期货标准合约草案来看,白银期货的交易单位为15千克/手,交割单位为每一仓单30千克,最小变动价位为每千克1元,合约最低交易保证金为合约价值的7%,每日价格最大波动限制不超过上一交易日报结价±5%。

东华期货战略投资部经理顾炎华告诉记者,期货公司会在交易所规定的最低保证金基础上再上浮3-5个百分点,最终保证金比例会在10%以上。顾炎华估计,如果把所有费用都算上,按照目前的白银现货价格,6400元/千克左右计算,普通投资者参与白银期货的门槛费在1万元左右。和黄金期货一手4万多元相比,门槛低了不少,不过这并不表示白银期货摆脱了大合约的设置,上期所黄金期货的交易单位为1千克/手,相对而言,白银期货的交易单位就大了很多。

### 优势 收益远高于黄金

资深投资者韩先生告诉记者,和黄金期货相比,白银期货优势很明显,那就是门槛低,资金量小,但由于银价波动较大,因此风险也较大,收益自然也大。因此,顾炎华估计,未来白银期货交易量有望超过黄金。“以最近一周的行情来看,黄金价格一直处于震荡状态,波动较小,这种行情要赚钱相对较难,我实行的是短空长多的策略,一周收益在5%左右。”韩先生表示。

如未来白银期货上市,韩先生认为,通过类似的操作手法,白银的收益可能远高于黄金。这也是为什么,很多投资者对白银期货非常期待。“应该说,未来做白银期货的投资者中,应该有很大一部分是做黄金期货和白银T+D的,毕竟比较了解。”韩先生认为,如果是这部分投资者去做白银期货,那么他们的风险管控能力相对较强。

和原有的白银T+D交易相比,韩先生表示,白银期货的手续费更低。不过,白银T+D也有优势,它的门槛较低,而且已经可以实现24小时交易。

### 提醒 谨防隔夜风险

上期所的白银期货每日交易时间为上午9:00-11:30,下午1:30-3:00。也就是说,每天四小时,上期所白银期货暂不能夜间交易。而目前国际上白银期货和黄金期货一样是24小时交易的,这样就带来了隔夜风险。

韩先生告诉记者,以黄金期货为例,由于存在隔夜风险,在资金管理上就要更加谨慎。比如说,2月29日夜里,黄金在1792美元/盎司的位置出现暴跌,我当时认为黄金能突破1800美元,因此没有及时建仓空单仓位,没想到意外大跌,国内由于没有交易,国内金价没能达到高点就跟随大跌,如果抓住了这根大阴线,那么一天的收益少说在30%左右。”这种风险同样存在于假期,国际金价在国内假期期间同样交易,因此在走势上看,国内金价往往会出现跳空走势。

白银期货一旦上市,这些风险也将存在,韩先生表示:“对投资者来说,希望开通24小时交易,但交易所要平衡的方面面很多,涉及的机构也很多,所以可能也不会很快推出。”

### 走势 银价很可能会大跌

白银是一种重要的贵金属,应用领域从首饰、器皿、制币业向照相、电子乃至国防、航天、医药等行业扩展。不过,白银不具备支付功能,和黄金相比,避险功能更弱。

韩先生认为,如国际经济走好,那么贵金属的避险功能将进一步退去,白银很可能迎来一轮较为猛烈的下跌。从近半年来的白银价格走势来看,一直处于偏弱的低迷状态,特别是最近两天,呈现破位下跌态势。白银期货的优势就在于灵活,不论涨跌,都有机会赚钱,韩先生告诉记者:“牛市结束,一旦出现大跌,白银期货的机会就来了。”

白银价格走势虽追随黄金,但

银价较低投机性也更强,价格的波动比黄金更剧烈。去年,白银曾经历了年初大涨大跌,让很多保证金投资者损失惨重。在这轮惨烈的下跌中,白银甚至出现过11分钟跌去12%的可怕走势。

如果普通投资者想做白银期货,顾炎华表示,对白银期货交易制度上的了解,模拟操作都是很有必要的。“毕竟期货交易是相对于股票、实物贵金属来说更加高端的投资方式,因此对投资者的专业水准要求很高。”韩先生也认为,期货交易,投资者对时机的选择非常关键,切忌把炒股的手法挪用到期货中来,“满仓看多更是大忌。”

### 套利 紧盯白银期现差价

韩先生表示,黄金期货上市时,由于黄金存在期现差价,因此不少投资者进行套利,获得丰厚的收益。

记者了解到,2008年1月9日黄金期货上市当天,黄金价格Au0806合约价格与现货Au(T+D)合约价差最高达到15.24元/克,投资者以较高的价格卖出一手黄金期货,并以较低价格买入一手Au(T+D)合约。当3月14日黄金期货、现货价格价差缩小至0.99元/克时,在期货市场与现货市场同时进行平仓,完成套利操作。黄金期货上市之初期现价差大,2008年出现了几次较好的套利机会。黄金

期货运行一年后,期现价差就逐渐缩小并越来越稳定。现在黄金的国内期现价差一般都在1元以下,几乎没有可套利的空间。

韩先生表示,白银期货即将上市,很可能也会出现类似的套利机会。不过,也有业内人士称,由于目前投资者对白银期货上市可能出现套利机会已有所预期,而且投资者对黄金期货操作更为熟悉和理性,白银期货推出后走向成熟的过程可能更为迅速,白银期货上市后的期现价差幅度不会像黄金期货上市时黄金的期现价差那么大,出现的套利机会也不会那么丰富。

| 封闭式基金行情 |      |       |       | 开放式基金净值 |      |       |       | 基金名称   |      |       |       | 基金名称   |      |       |      | 基金名称   |      |       |      | 基金名称   |      |       |       |        |      |       |       |        |      |       |       |
|---------|------|-------|-------|---------|------|-------|-------|--------|------|-------|-------|--------|------|-------|------|--------|------|-------|------|--------|------|-------|-------|--------|------|-------|-------|--------|------|-------|-------|
| 代码      | 名称   | 收盘    | 涨跌幅   | 代码      | 名称   | 收盘    | 涨跌幅   | 代码     | 名称   | 收盘    | 涨跌幅   | 代码     | 名称   | 收盘    | 涨跌幅  | 代码     | 名称   | 收盘    | 涨跌幅  | 代码     | 名称   | 收盘    | 涨跌幅   | 代码     | 名称   | 收盘    | 涨跌幅   |        |      |       |       |
| 150022  | 申万收益 | 0.764 | 0.52  | 150057  | 久嘉   | 0.854 | 1.18  | 150064 | 长盛同德 | 0.894 | -0.12 | 150009 | 鹏华   | 0.987 | 0.20 | 150039 | 鹏华   | 0.993 | 0.20 | 150065 | 长盛同德 | 1.211 | 0.08  | 150066 | 长盛同德 | 1.184 | 2.42  | 150067 | 长盛同德 | 1.046 | 0.00  |
| 184721  | 申万收益 | 0.756 | 0.13  | 150012  | 申万收益 | 0.941 | 0.21  | 150059 | 申万收益 | 0.895 | -0.45 | 150006 | 申万收益 | 0.801 | 0.75 | 150047 | 申万收益 | 0.985 | 0.81 | 150060 | 申万收益 | 1.184 | 2.42  | 150061 | 申万收益 | 1.046 | 0.00  |        |      |       |       |
| 184722  | 申万收益 | 0.753 | 0.13  | 150011  | 申万收益 | 0.834 | 0.38  | 150002 | 申万收益 | 0.824 | 0.24  | 150002 | 申万收益 | 0.931 | 0.00 | 150002 | 申万收益 | 0.820 | 0.13 | 150002 | 申万收益 | 0.820 | 0.13  | 150002 | 申万收益 | 0.820 | 0.13  | 150002 | 申万收益 | 0.820 | 0.13  |
| 500058  | 申万收益 | 0.736 | -0.14 | 500015  | 申万收益 | 0.799 | -0.13 | 500033 | 申万收益 | 0.902 | 1.12  | 500003 | 申万收益 | 0.870 | 0.20 | 500070 | 申万收益 | 0.979 | 0.00 | 500059 | 申万收益 | 0.979 | 0.00  | 500060 | 申万收益 | 0.979 | 0.00  | 500061 | 申万收益 | 0.979 | 0.00  |
| 150118  | 申万收益 | 0.850 | 0.72  | 150038  | 申万收益 | 0.800 | -0.00 | 150038 | 申万收益 | 0.888 | 0.00  | 150008 | 申万收益 | 0.925 | 0.00 | 150068 | 申万收益 | 1.005 | 0.00 | 150013 | 申万收益 | 0.900 | -0.11 | 150013 | 申万收益 | 0.900 | -0.11 | 150013 | 申万收益 | 0.900 | -0.11 |
| 184728  | 申万收益 | 0.561 | -0.36 | 184738  | 申万收益 | 0.774 | 0.26  | 184691 | 申万收益 | 0.854 | 0.82  | 111.70 | 申万收益 | 0.840 | 0.00 | 150016 | 申万收益 | 0.926 | 0.22 | 150029 | 申万收益 | 0.926 | 0.22  | 150029 | 申万收益 | 0.926 | 0.22  | 150029 | 申万收益 | 0.926 | 0.22  |
| 150051  | 申万收益 | 0.786 | 0.38  | 150030  | 申万收益 | 0.844 | 0.11  | 184692 | 申万收益 | 0.835 | 0.00  | 10.62  | 申万收益 | 0.842 | 0.35 | 150001 | 申万收益 | 0.455 | 0.00 | 2.71   | 申万收益 | 0.455 | 0.00  | 150067 | 申万收益 | 1.275 | -0.40 | 150067 | 申万收益 | 1.275 | -0.40 |
| 150056  | 申万收益 | 0.854 | 0.58  | 150036  | 申万收益 | 0.891 | -0.56 | 12.82  | 申万收益 | 0.915 | -1.93 | 9.94   | 申万收益 | 0.877 | 0.34 | 150056 | 申万收益 | 1.114 | 0.27 | 4.83   | 申万收益 | 1.114 | 0.27  | 4.83   | 申万收益 | 1.114 | 0.27  | 4.83   | 申万收益 | 1.114 | 0.27  |
| 150028  | 申万收益 | 0.854 | 0.58  | 150036  | 申万收益 | 0.891 | -0.56 | 12.82  | 申万收益 | 0.915 | -1.93 | 9.94   | 申万收益 | 0.877 | 0.34 | 150056 | 申万收益 | 1.114 | 0.27 | 4.83   | 申万收益 | 1.114 | 0.27  | 4.83   | 申万收益 | 1.114 | 0.27  | 4.83   | 申万收益 | 1.114 | 0.27  |