

國際油價屢創新高 吸引大量投機熱錢

【本報綜合報導】最近一段時間以來，國際油價復甦震盪走高，美國原油庫存增加及美元走強並未抑制油價一路走高的趨勢，紐約市場原油價格在5月7日盤中創下每桶123.80美元的歷史紀錄，大量投機熱錢在這個過程中起到了推波助瀾的作用。

美國《巴倫週刊》將油價飆升的因素歸結為全球需求強勁、供應短缺擔憂以及美元疲軟三大因素。該刊載文指出，在上述“三駕馬車”的推動下，油價在去年9月和10月先後突破每桶80美元和90美元，又於今年1月和3月分別超越100美元和110美元的關口。

國際原油市場供不應求的狀況日益加劇，在需求方面，伴隨中國、印度等新興市場國家的快速興起，全球範圍內的石油消費量不斷上升。在供給方面，石油輸出國組織(OPEC)依然維持原有產量，而俄羅斯、墨西哥等老牌產油國因為開採成本上升等原因而使增產能力不足。

不過歐佩克主席沙巴卜·哈利勒最近則將創紀錄的油價主要歸咎於美元疲軟及全球政治風險，指出美元每貶值1%，每桶石油就上漲4美元。彭博社的文章也認為，美元疲軟對高油價起著十分關鍵的作用。文章稱，過去一年中美元兌歐元貶值14%，美元疲軟增加了石油期貨作為投資品的吸引力，因此國際油價變動通常和美元走勢相反。

以紐約輕原油期貨價格為例，在當前的美元計價方法下，其價格上漲94%，若以歐元或日元計價，其價格上漲比例分別為70%和69%。

大規模投機熱錢介入炒作

當前油價再度發力上揚，選與投機資金的大肆炒作密切相關，以沖基基金為代表的各類大型投資機構介入頗深。研究機構Sanford C. Bernstein公司日前發佈的報告顯示，今年以來，追蹤兩大商品指數的商品指數基金資產增加48%，表明基金投資人可能已成為影響商品價格的重要力量。

根據新華社的報道，聯合國全球經濟調查部主任任凡平指出，油價走到今天的高位與大量資金的介入炒作也有很大的關係。美國國會和一些相關諮詢公司時指出，石油市場“充斥不可置信的投機，成為7×24小時的賭場”，並提出：金融監管層應提高保證金，限制非商業持倉，將投機者徹底趕出市場。

Bernstein分析師戴爾指出，追蹤標準普爾GSCI指數和道瓊AIG商品指數的投資基金，目前管理的資產規模已由今年年初的1690億美元，大幅膨脹至2500億美元。戴爾表示，以投資獲利為目的的投資基金是否有能力左右商品價格，至今仍是一個很具爭議性的問題。但是，可以看到的是，許多商品的未來合約價格和價格上漲之間出現密切的聯動關係。

針對油市可能存在的投機和價格操縱行為，美國相關部門正在加強更加嚴格的監管制度和措施。業內人士提醒說，在投機盛行的泡沫氛圍中，一旦美元疲軟等藉以炒高油價的因素逆轉，油價短期

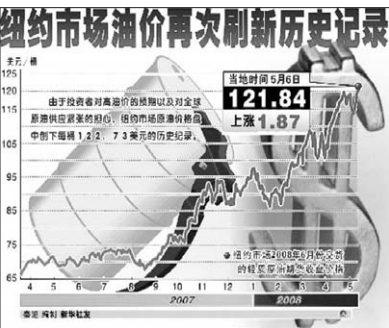
內不排除出現暴跌的可能。

市場繼續看漲國際油價

綜合市場分析專家認為，由於石油輸出國組織維持原有產量，而歐佩克之外的產油國增產能力不足等原因，全球原油市場供不應求的局面無法扭轉。歐佩克主席沙巴卜·哈利勒4月底警告稱，油價可能上沖至每桶200美元，而歐佩克對此無能為力。

高盛分析師阿爾·莫爾蒂在近日演講說，未來兩年中，原油價格可能飆升至每桶200美元。莫爾蒂表示，鑑於供應增長不足十分明顯，可能爆發能源危機。他同時警告，歐佩克用於緩衝意外供應問題的儲備產能很低。雷曼兄弟公司分析師詹姆斯·克蘭德爾表示，目前歐佩克原油產量，難於上齊天，華爾街投資公司高級分析師康尼，特納認為，國際原油市場呈現典型的牛市。雖然短期內會有反覆，但走勢仍將會一直向上，不用很長時間價格就能達到125美元。

部分市場參與者似乎已經認同油價將飆升至200美元的觀點。自



如何把握外匯市場上的交易機會

外匯市場上的交易機會很多，不僅某個個體可以給出很多交易機會，而且整個市場上各個品種在不同時期有許多交易機會。交易機會多與得讓外匯投資者無法選擇，這正是外匯市場的吸引力之一。面對如此繁多的投資機會，對於外匯投資者來講，切不可頭腦發熱，不放棄一個機會，而應沉著冷靜，冷靜對待。外匯投資者應該時刻提醒自己：在繁多的交易機會中，最適合你的可能只有少數那麼幾次，別的機遇可能只能給你帶來傷害。

交易本質是管理風險。只有理解了這個觀念，我們才能評判什麼是最佳的交易機會。就筆者個人來看，最佳交易機會是風險最小的、適合你的交易機會，而不是利潤最大的、不適合你的交易機會。在風險最小的情況下，即使錯幾次也不會影響你繼續交易的能力，因為你每次的損失都不大，你可以多進場交易幾次來尋找獲利的機會。交易次數增加了，尋找到獲利機會的可能性自然也就增大。獲取最高利潤的機會我們無從判斷，唯一可以確定的是：只有在頂部賣出在底部買進時利潤才有可能最高，而找

準頂和底幾乎是不可能的。通常情況下，利潤較高的時候風險也較大，你在追求高利潤的同時也就意味著將面臨較大的風險，而較大的風險只發生一次就足以使你失去連續交易的能力。只有保持連續交易的能力你才能在市場上生存和發展下去。這一觀點對於外匯投資者來講至關重要。

那麼，什麼是風險最小的交易機會呢？簡而言之，就是，你可以承受的風險對外來講就是最小的風險。這是因人而異、因資金大小而異、因交易風格而異的。對於張三來講，100個點位的風險他認為最合適，對於李四來講，可能1000個點位也無所謂，而對於王二來講，他卻只能承受10個點的損失，具體多少點並不重要，重要的是你可以承受，你不會因為一兩次的損失而失去交易能力，你不會因為這些風險而心虛，這就是最小的風險。你應該知道，在正常情況下，虧損多少可由你自己控制，你也只能把握自己的虧損，而贏利多少則只能由市場決定。

那麼，如何才能獲得最佳交易機會？只有保持客觀，你才能獲得理想的交易機會。保持客觀，不僅可以獲得最佳進場機會，也可以獲得最佳出場機會。交易機會不是預測出來的，更不是創造出來的，它是等待和尋找出來的，市場確實會以其特有的方式給出外匯投資者發出交易信號。尊重市場，市場才會尊重你；尊重市場，市

成功投資人的氣質特點

氣質是一個人的無形資產，它代表著一種精神面貌，是人生的一筆財富。氣質不容模仿，但可以培養。在股市投資中，成功投資人的氣質往往能帶來意想不到的收穫。成功的投資者意味著一種大智慧、大膽路，成功投資者與一般投資者有本質上的區別，成功投資者擁有別人沒有的財富，成功投資者擁有別人沒有的快樂心情，成功投資者具備別人沒有的投資機會。

筆者認為成功投資人的氣質特點包括：第一，具備戰略性的思維，具有前瞻性的眼光，是大家的領袖；第二，不計較短期得失，不太陽注投價的日常波動，注重的是基本面的變化和最終的結果；第三，成功投資人在用快樂的心情享受投資的過程，而不會被投資過程所左右。

既然我們想成為成功的投資者，就得具備以上三種氣質特點。享受快樂投資的過程是一種能

力，也是一種素質，同時更是一種氣質。投資是一個簡單的動作，僅限於買和賣兩個行為，但過程卻充滿著曲折和磨難。我們應該超越自我，從這種複雜的過程中解脫出來。

股價日常波動是股市本身的特性，它對人的情緒和身心健康都會造成嚴重的影響，如果我們不能正確面對它，會對我們的投資直接帶來損失。所以，在投資領域中，最簡單的方式反而是最有效的方式。如果我們什麼時候把股市的操作真正理解成兩點一線（A點買進B點賣出）的時候，才真正具備了成功投資人的氣質。

快樂投資是成功投資的最高境界，如果誰能把投資股市的整個過程理解成一個快樂的旅程並充分享受這個過程，才能真正算得上成功的投資者。

作者：周書銀

股市中全身而退的藝術 勿將最賺錢股票過早拋盡

基金經理們對自己的建倉策略或者買入原則總是如數家珍，而對於退出策略或者出貨原則，往往閃爍其詞。出貨策略的缺失必將對投資回報造成損失，只是多少的問題。

Cabot研究所一致致力於金融行為方面的研究。該所給出這樣一個案例，有一隻15億美元的小規模基金，多年來年平均收益率達到令人驚嘆的13.09%，超出基準500點點。但是Cabot研究所卻表明，如果不是過早、過快地將手中的黑馬股拋棄，該基金本可以再多賺200點點。

Cabot研究所CEO Erbolini在分析這只基金案例時指出，這的確是一支“伯樂”團隊，他們總能發現成長中的公司，但卻很快地放手，比組合中的其他品種平均快一倍(這些黑馬股的持股時間為12個月，而其他品種為24個月)。

更要命的是，他們完全沒有意識到這種現象的存在。哪伯原則堅持3個月，每年至少可以多賺100個點點。這就是被稱之為“傾向效應”(disposition effect)的一種帶有偏見的投資行為，意圖就是鎖定利潤，避免損失。Erbolini還分析道，“由於基金經理希望購買新的品種，而持股限制為50%，所以他們就更加迫不及待地拋棄新的熱門股。”

幸好對這只基金而言，過早出手的後果只是沒能夠錦上添花，而不是扭轉敗局。Cabot研究所建議基金經理們能夠通過賣出舉動將買入時的優勢或利潤最大化。最簡便的方法是避免將手中最賺錢的股票過早地拋盡，而儘量使其與組合中其他品種的平均持股時間一致。此舉不僅能夠提高收益，還可降低資金的年周轉率。

根據對參加註冊分析師

(CFA)年度會議的基金經理的調查，可以得出以下有關出貨原則的結論：第一，如何形容自己的話語，更受出賣策略？46%的受訪者選擇“綜合分析與判斷的結果”；25%選擇“權衡風險與市場機會”；只有29%的人選擇“完全按照設計的原則操作，參照研究成果等其他客觀性標準”；20%認為來自“通過對各項策略在市場表現觀察”；只有28%的人選擇“基於全面研究以及回測”；第三，你如何確信該項策略的可行性？60%受訪者認為通過基金業績或者回報來評價賣出正確與否是真正正確的。

作為一家投資公司，為了避免在出貨時犯錯，應該仔細審核其投資理念與過程。每一步過程，每一次操作都應該體現過程的投資理念。大家不僅要瞭解為什麼出錯，更要探究其根源。表面看起來基金經理或者操盘手已經準備好當初設計的賣出原則。專家給出的建議是公司要主動探究基金經理決策過程，而不是避重就輕，要關注問責制，而不是一味地責備。開誠佈公的公司所作出的決策往往是更加有效的。

另外一點可供借鑒的是一個公司是否具備學術上的好奇心。很多時候人犯錯是因為他們情願做對，也不願表現出好奇。很多投資者如果就錯在固守陳規，還記得巴菲特的那句名言嗎：“我和我的夥伴最喜歡的一件事就是批評我們最鐘愛的理論。”

作者：Nancy Opicla
譯者：蔡瑞欣



新一代的基因研究成果

生命基因素

- » 全方位抗衰老的基因產品，世界頂尖技術
- » 產品通過美國食品藥品管理局 (FDA) 的評估與認可
- » 消除亞健康狀態，讓人體出現返老還童的現象

招聘代理商 >>>

請訪問我們：
<http://www.genelifeusa.com>

或電郵我們：
info@genelifeusa.com

或來電諮詢：
(626) 275-2589