

# A股 VS 黄金 2010年谁是投资明星?

◎本报记者 涂艳

辞去旧岁,广大投资者迎来了新的一年。而在全球经济已经渐渐复苏的关键年份,投资者的钱袋子是否也能日渐饱满?作为最值得期待的两大赚钱工具——股票和黄金,在2010年是否仍能带给投资者惊喜呢?

## A股:一季度忙备战“潜伏”

在过去的一年中,沪指上涨近八成,从年初的1800多点涨到年底最后一个交易日的3277点左右,表现不俗。在全球特别是新兴市场中排名靠前。而在本期的互动调查中,也有近四成投资者反映去年最赚钱的投资工具莫过于股市。

进入新年,似乎投资者对A股市场的信心并不太高,“至少再涨80%的可能性比较小吧,今年还是侧重选个股。”一位老股民刘伯伯的心声具有一定的代表性。

“我比较看好一季度的市场走势,特别是大盘蓝筹股。”工行浦东分行贵宾理财中心理财师李吉表示。他认为,大盘蓝筹股去年涨幅较小,遭到低估,今年在年报业绩好于预期的刺激下可能会走出一波较大的上升行情。

在2009年的最后几天内,关于股指期货已经得到国务院批复的消息再次不胫而走,相关板块中不论一线还是二线期货概念股均出现大幅上涨,其中中国中期、新黄浦等5只股票还封住涨停。

对此,申银万国策略分析师蒋健就认为,股指期货的推出虽然不影响股票的价值,从而不改变股票市场长期走势;但由于投资者受各种心理的影响,短期内走势可能有波动。“股指期货推出前后,蓝筹股,特别是沪深300指数权重股的需求将明显增加,这些股票的流动性将改善,估值将提高。”

基于大盘蓝筹股对股指的带动,李吉还建议投资者适当关注指数型基金或交易所ETF,“今年1月是较好的指数基金建仓时间,特别推荐沪深300。市场一致预期沪深300净利润明年增长26%左右,虽然部分行业估值已处高位,但不少周期性权重行业

得益于业绩转暖,估值仍不同程度具备提升空间。”

当然,业内专家也建议,由于交易所ETF交易成本较低,且资金实时到账,比基金公司的指数型基金还有优势。

## 黄金:适当建仓 酌情参与

2009年可谓是一个黄金年,首日国际现货金价以881.3美元/盎司开盘,并在12月3日时最高创下1226.65美元/盎司的新高。截至12月31日午盘时,黄金现货价报收1097.8美元/盎司,相较于08年末收盘价格上涨217.9美元,涨幅达到24.76%。虽然相较于A股市场来说,近25%的涨幅并不算太高,但积蓄能量多时的黄金迎来了大幅波动的准牛市行情。

而12月掉头的调整行情让投资者大为疑惑,2010年黄金是否能延续真正的牛市行情呢?普通投资者又该采取怎样的投资策略呢?

“12月美元走强下的金价大幅调整应该只是一个跨年度牛市的正常调整。我依然看淡明年一季度的美元走势,未来几个月金价将再创历史新高。”威尔鑫首席黄金分析师杨易军分析。而他的理由则是基于美元的继续弱势和基金的做多热情。

“我也非常看好今年一季度黄金的走势,美元阶段性反弹即将结束,而通胀预期和消费旺季对黄金需求的预期加强,都将推升一季度黄金的走高,投资者可以适当建仓。”李吉认为。

据世界黄金协会统计,各国中央银行2009年合计买入黄金890吨,均价在980美元每盎司左右。在如此价位,全球央行对黄金进行庞大的净买入,在整个央行及资本市场的发展史中并不多见。同样持有看涨观点的还有不少机构,例如西汉志黄金分析师肖磊就认为,2010年第一季度或将成为全年黄金、白银等投资的最佳买入时间段。过去的一年中,国际现货黄金价格年内振幅为41.91%,而他也建议,风险承受能力强的投资者可以在建立长线投资意识的同时,酌情参与到波段投资当中,适度追随市场从众意识,博取最大收益。



## 金价震荡 是否迎来“白银”时代?

◎本报记者 涂艳

在去年年初黄金T+D业务开始在银行试点后,越来越多的投资者也同时关注着另一个类似的投资品种——白银T+D。

根据交易所数据显示,2009年11月,上海黄金交易所白银T+D当月成交量继续放大,达到3022吨,刷新纪录新高,较10月份环比上涨53%;与去年同期水平相比,涨幅更是达到惊人的560%,是金交所黄金交易总量的6倍还多。

“很多黄金T+D的投资者同时也是白银T+D的忠实粉丝,由于二者的价格紧密度极高,门槛低,且白银的波动要高于黄金,故非常受到T+D业务投资者的青睐。”兴业银行资金运营中心黄金分析师蒋舒告诉记者。

而近期,由于美元的大起大

落,金价也随之在屡创新高后节节下滑,大幅的波动使得市场对于黄金的走牛前景有所动摇,不少投资者开始更多地关注白银。那么白银是否可以成为目前价格大起大落的黄金的替代投资品种?白银相对于黄金是不是处于低位,而具备特别的建仓机会呢?

兴业银行资金运营中心在最新的一期周报中认为,通过1987年以来的历史数据对比发现:白银与黄金的走势趋势基本相同,但是白银的波动高于黄金,同时在趋势上不存在白银高点滞后于黄金高点的情形。

“白银在大多数时间里,其价格趋势与黄金相同,但是明显白银的波动高于黄金。不仅如此,从2002年那一轮的牛市来看,白银和黄金几乎在同一时期达到牛市高点。”蒋舒表示。

而根据近期黄金和白银涨幅

的对比,在2009年9月1日至2009年12月2日期间,黄金从950美元/盎司附近连续快速上扬至1200美元/盎司以上附近,尽管黄金价格上涨了27%备受关注,但是其实同期白银的价格也从15.4美元/盎司上扬到19.24美元/盎司,涨幅为25%,和黄金不相上下。

报告认为,黄金和白银的中期涨幅不相上下,因此如果说黄金上涨过快而无法持续的话,那么白银同样存在回调风险。同时,专家提示投资者,白银投资的风险与黄金一样,主要来自于美元趋势的转折,同时白银更大的波动性意味着专业的白银投资者需要比黄金投资者具备更高的操作技巧和更强的风险承受能力。综上,白银在价格趋势上与黄金相同,但是目前不存在白银“低估”的现象。

## ■理财指南

# 新年“藏金”有门道

◎本报记者 涂艳

新年已至,市场又迎来了黄金的消费旺季,包括投资性金条、贺岁金条、纪念性金币和黄金饰品在内的多种黄金品种早已闪耀夺目。而如何根据自己的需求来挑选也是非常讲究的一门学问。

## 为投资保值:选专门的投资性金条或金币

一般来说,投资性金条的纯度较其他纪念性金条或黄金饰品要高一些,几乎不含杂质。而投资性金条的价格也是最为接近国际现货黄金价格的,在黄金现货价格

基础上加上合理的加工费用,随时浮动。

从投资性金条的购买渠道来说,现在市场上已经包括了交易所、银行代理实物黄金、金商自有品牌和银行自有品牌这几大类。金条的一般规格为50克、100克、200克和500克甚至以公斤计算。银行理财专家表示,由于投资性金条是随现货价格波动的,如果是抱着投资的目的购买实物金条,那么难以享受如纪念性金条的溢价和升值空间。

另外,金条的保藏和回购渠道也至关重要。例如,国内如高赛尔、西汉志和建设银行的“龙鼎金”都提供回购服务,也就意味着投资者在需要变现时能找到下家。但是需要注意的

是,回购需要交纳几元至十几元/克的回购费。在去年黄金价格涨至1000美元/盎司时,市场迎来了一波回购高峰,这其中也不乏部分原本想要收藏黄金,但被高额的差价诱惑而提前出手的投资者。

## 为收藏鉴赏:首选权威机构的产品

纪念性金条或金币一般都有发行题材和发行量的限制,例如贺岁金条是以农历生肖为题材制成的纪念性金条或金币。而随着上海世博会即将来临,多家机构在2008年时就已经开始发售“世博金”,而且由于发行量的限制,成套销售的金条卖得

非常火爆。

但如果纯粹为了收藏纪念或鉴赏,专家建议投资者应选择权威产品,在鱼龙混杂的各类机构产品中择优藏金。例如中国金币总公司日前发行了首款投资性金条——“中国金币金条(2009珍藏版)”,其中有四种产品规格,限量发行1000公斤,公司承诺对产品进行回购。去年,也有包括中行和港行在内的几家银行推出过重达10公斤的大块头金条,满足了不同投资者的需求。

另外,因为纪念性金条看重的是其艺术与收藏价值,而因为收藏价值上升,纪念性黄金制品的价格也会随行就市,而并不跟随现货价格涨跌。

## 为佩戴贺赠:购买时索要发票

如果纯粹为了佩戴,市面上也有多类黄金首饰品种供大家选择。而“纯金”通常分为足金、千足金,前者成色为99%,而后者则高达99.9%。专家建议,在金店购买黄金饰品时要索要正规的税务发票,上标明:饰品名称、成色、重量。而由于一般金饰品的价格都是一日一价,且各家品牌的每日报价可能有10-30元不等,故投资者可以货比三家,再做定夺。另外,由于黄金饰品的价格也会随着现货黄金价格而波动,且饰品一般不具备以现价回购的功能,故如果条件允许,可以在现货价格较低位置考虑购入。