

股市无力 楼市难进 金市大跌

手中钞票投在哪里才能“生息”



黄金价『扎猛子』投资者『吃棍子』

4月17日，上海期货交易所黄金期货交易最活跃的2013年6月合约早盘以每克276元开盘，之后涨至最高点每克277.09元后，振荡下跌至最低点每克272.84元，最终报收于275.09元，较前一交易日结算价下跌0.54元，跌幅0.2%。

自2011年创出每盎司1920美元的历史高点后，金价呈现弱势。2012年10月以来，金价在标准的下降通道中运行。近几天，金价更是暴跌。

金为何跳水？北京金汇北斗投资咨询有限公司首席分析师李英杰认为，最直接的因素是跌破了关键的技术支撑位，出现大量的止损和多翻空交易，致使跌幅巨大。除技术分析原因外，还有美国经济趋好、美元走强、美股创新高、大型投资机构撤离金市、黄金ETF持续减持等因素。此外，印度、中国等全球性黄金需求下降也是金价大跌的压力所在。

北京黄金交易中心首席分析师张磊指出，此次重挫是量变积累的结果。此前黄金ETF持续大规模减仓，市场对利空消息产生放大效应，而对利多消息无视等，均反映出黄金市场信心的持续变化。

上海王银实业有限公司分析师王帅认为，金价大幅跳水，是市场积累过多的利空言论及相应行动后的自我实现冲动。近期金市利空言论不断，“众口铍金”的力量得以体现。同时，美国股市近期走势强劲令资金持续外流，对金市起了釜底抽薪的作用，“贫血”的金市很难维持整理走势。

与此次行情相近的是2012年2月29日，金价曾创下单日下跌87美元的跌幅，但其后并未影响金价继续走牛的步伐。对此，金创黄金(上海)有限公司分析师王达宏认为，当时金价大跌可以看成是正常的获利回吐，是技术性回调，并未影响大多数人对上涨趋势的预期。然而此次大幅破位，是因为关键支撑位失守，使大多数人从技术角度确认牛市结束、熊市开始，所以不计成本多翻空，其中包含很多大型长期投资者，导致跌幅巨大。

北京黄金经济发展研究中心研究员覃维桓表示，金价近期大跌，主要是由于持有黄金的机会成本上升，令资金避险情绪发生根本性变化。市场普遍预期全球经济的“春天”已到来，引发资金的风险偏好情绪增加。资金流出金市的状况短时间内难以修复，不仅只是技术回调的问题。

首创期货有限公司研发中心副经理刘旭提醒说，黄金投资者应控制风险，减少多单，增加空单。不能盲目看待市场，而应时刻防范风险。通讯员 周洪涛 记者 刘珍华

投资产品中向来以稳健著称的黄金，这几天也不淡定了。黄金大跌之下，钱究竟该往何处去，才能最大程度保值增值？股市、债券、房产，各方“大佬”众说纷纭。面对变幻莫测的市场，没人敢保证一定正确，但这些内容至少提供了一条思路、一个视角、一种理解。



股市

重心上移是大概率的事情
——李大霄谈股市的投资机会

本周黄金暴跌，投资黄金的风险显现出来，在这种情况下，百姓的钱投向哪里？投资什么市场、什么品种较为合适？估值较低的股市是不是合适的时机？英大证券研究所所长李大霄今年表示，在经历了5年的历史最长调整之后，A股迎来了估值见底，2013年将是牛市的开启之年。按照调整有多长，牛市有多久的规律，A股的未来将迎来一波较长的行情。那么，可以投资股市吗？带着这个问题，记者电话采访了李大霄。

李大霄说，近期黄金的大跌，说明目前一些低风险资产像黄金以及低收益国债如美国国债都是不安全的，因为成熟市场现在有两大大趋势，第一大趋势是，避险资产从原来认为非常安全的资产中逐渐撤退，第一个撤退点是黄金，第二个撤退点是债券市场，全球的债券市场见顶是在2012年的7月份。现在大的策略都是从美国国债市场、黄金市场这种避险资产向风险资产转移，向房地产、股票市场转移。第二大趋势是，从发达国家的市场向新兴市场转移。

在这种背景下，李大霄认为比较低估的风险资产有投资机会，包括股票市场。他说，投资黄金的投资者一般都比较稳健的，他建议考虑配置高折价的封闭式基金、港股ETF、50ETF、沪深300ETF以及低估值的优质蓝筹股。

说到A股市场的趋势，李大霄向记者表示，经过长达5年的调整，去年A股市场见底后出现一个较大涨幅，今年以来冲高回落，目前出现较大调整，上证指数回到2200点左右。这个位置是机会与风险并存。机会是低估的优质蓝筹股，风险是高估的题材股，现在高估值的股票不断被减持，低估值的股票不断被增持，就是这种机会与风险的体现。

李大霄认为，经过调整，相信以后的沪深股市会真实地反映经济的回升，反映上市公司的业绩，出现泡沫的概率比较低，出现熊市的概率也比较低。从5年、10年这样的长期角度看，股市重心上移是大概率的事情，股市的机会远大于风险。
 本报记者 连建明

债券

可获稳定利息

黄金市场近日的暴跌，令一些原本希望找到稳健投资品种的投资者失去方向，其实，债券是很稳健的品种，大部分不会暴跌，因为债券都会还本付息。海通债券研究债券的张崎向记者表示，投资债券可以获得稳定的利息收入，如果在面值以下买入，更能获得资本收益。

张崎说，投资大师伯顿·麦基尔在他历久弥新的巨著《漫步华尔街》中诠释了投资的“生命周期理论”，即不同年龄的投资者具有不同的风险偏好，应该根据具体的情况合理配置资产。麦基尔认为合理的权益类(包括股票、股票型基金)投资品种所占资产组合比例等于“100-年龄”。换句话说，一个30岁的年轻人，投资可以进取一些，配置的权益性投资可以达到70%，而对应的债券及现金类资产可控制在30%左右。相反，一个70岁的老年人，他配置就应该保守一些，权益性投资不宜超过30%，而债券及现金类资产可保持在70%左右。

本报记者 连建明

房产

依然是稀缺资源

房地产领域从3月以来经历了新国五条的“冲击”而让人感觉“变数众多”，在金价大跌的当下，房地产还是一个好的投资方向吗？华东师范大学商学院房地产系主任王伟认为，房地产依然是一种稀缺资源，金价大跌，新国五条的实施，在某种程度上强化了楼市的投资价值，房地产依然是一种较安全的投资方向。

王伟认为，从中国尤其是一线城市来看，房地产仍是一种稀缺资源，它的投资机会甚至比黄金还要稀少，其流动性能又比黄金好，因此在金价短期下跌的背景下，房地产依然是一个可供选择的投资方向。

王伟也认为，从中长期看，像上海这样的一线城市，房价不可能下跌，还是会涨。主要原因是大城市每年导入的人口数量大，存在买房和租房的刚需增量。即便在3月份以来由新国五条带来的调控背景下，也只是在短期内可能压抑二手房的交易，却在客观上刺激了一手房价格的上涨和房屋租金的上扬。投资房地产，收取租金、待价而沽，投资风险较小。因此，楼市投资从目前的政策环境来看，还是比较安全的。

对于近期“国内楼市政策捉摸不定，不如到国外投资房产”的提法，王伟认为，这是一种“奇怪的论调”，“如果说中国楼市泡沫大，那么应该鼓励中国人到国外买房，允许外国人到中国买房，政策显然不是这样的。关键是，我认为中国大陆根本不存在大范围的楼市泡沫，有泡沫的话也只是局部的、个别项目的，因此现在到国外投资房地产，属于浪费中国的购买力。”
 本报记者 金志刚