

内页导读

18 家庭理财

持有“孤儿保单”
如何维护权益

内页导读

16 理念分享

心态“清零”
投资再出发

新民财经

本报经济部主编 | 总第 26 期 | 2019 年 1 月 5 日 星期六 本版编辑:刘珍华 视觉设计:邵晓艳 编辑邮箱:xmjb@xmwb.com.cn

2019
理财市场
前瞻之一

编者按

2019 年来了。每一年都是“最难”的一年,然而每一年都要乐观地向前看。经历了只要钱存银行就能算理财大赢家的 2018 年,2019 年家庭投资有哪些还算靠谱的选择?我们将在今后几期新民财经封面稿中一一分析。

黄金

的黄金会不会来?

首席记者 谈璿

1 自带避险属性 近期活跃度升

2018 年,国际金价最终收盘于 1282.17 美元/盎司,连涨 3 个月。

比尔·盖茨曾多年蝉联全球首富。他的全部身家如果折算成黄金价值,大概有多少呢?上海黄金交易所理事长焦瑾璞给出了答案:“转换成一个黄金立方体的话,边长约为 4.9 米。”他打趣道,所以你可以说,自己的财富和比尔·盖茨相比差距还不到 5 米。

黄金具有稳定性和稀缺性,一旦被开采出来,能一直流传下去。焦瑾璞理事长提供了一组数字:人类历史上开采的黄金总量为 56 亿盎司,总价值达 6.8 万亿美元,但只能转化成



2018 年
投资市场哀鸿遍野,仅银行理财产品、债券基金等几类赚得正收益。黄金表现差强人意,美元计价的金价微跌,人民币计价的金价全年上涨 4%。进入 2019 年,纷扰的国际经济形势令黄金的避险功能焕发光彩,如果偏向求稳,投资黄金有戏。

无论是藏金于央行,还是藏金于民间,黄金走在价值回归之路。2017 年,全球央行连续第 8 年成为黄金净买入方。各国央行去年上半年合计买入黄金 193.3 吨,是 2015 年至今的同比最高水平。截至 2018 年 9 月,我国黄金储备已达 1842.6 吨,占外汇储备的 2.3%。焦瑾璞理事长介绍说,黄金长期来讲是通货膨胀的对冲工具。从美国的历史数据来看,过去的 100 年中,货币平均增速为 6%,但经济实际增速只有 3%,多出的 3%恰好是黄金兑美元的涨幅。最近的 20 年,美国货币增速未变,但 GDP 实际增速越来越低,近 7 年的 GDP 实际增速平均只有 1.4%,说明货币贬值在加剧。

家庭理财加入一定比例的黄金配置,可以有效分散资产组合风险。作为风险资产,黄金与股票、债券和房地产均呈现弱相关性;与大宗商品有正相关关系,相关系数为 0.37;与美元呈现负相关关系,相关系数为-0.38。

当前世界经济增长仍然较为低迷,贸易保护主义、逆全球化和民粹主义倾向有所抬头,主要经济体政策走向存在较大不确定性,全球经济增长的不稳定和不确定因素明显增加。黄金的投资和避险价值有所凸显,近期市场活跃度明显提升。

2 修复行情启动 有望再次发光

身在凛冬,遥望春天。

来自华安黄金 ETF 基金的看法是,2019 年黄金将再次发光。2018 年,上证 180、沪深 300、创业板指、中小板指分别下跌 21%、29%、33%、37%,黄金上涨 4%,大幅领先权益市场。2018 年 9 月底,华安黄金 ETF 基金开始推荐黄金,主要有 3 个理由:美国加息预期大幅下降,美国经济增速放缓,全球风险上升。去年 10 月初,美国 10 年期国债第一次突破 3.2%,而美股出现较大跌幅。

据华安基金的基金经理许之彦博士判断,2019 年黄金依然处在修复行情。前两年金价一直受美元升值制约,目前市场有较大变化。从供

3 金饰重现增长 藏金添份安心

相比“纸上富贵”式黄金投资随价格起落,中国人对黄金消费的热爱痴心不改。中国、印度是传统的金饰消费大国。2017 年全球金饰需求为 2136 吨,同比增长 4%。在 82 吨的全球增量中,印度和中国共同贡献了 75 吨,远远领先于其他市场。2018 年上半年,全球金饰需求为 1031.2 吨。其中,中国的金饰需求增长 5%至 332.9 吨,为三年来最高。传统的纯 24K 金饰继续占据市场主导地位。

得益于旺盛的消费需求,近十年来“西金东移”现象明显。据世界黄金协会统计,过去 10 年,全球黄金需求上涨近 50%,而同期亚洲的黄金需求涨了约 250%,亚洲的黄金消费已占全球的 70%以上,成为主要需求。2016 年诞生的“上海金”,已与“伦敦金”“纽约金”构成三足鼎立之势。

需层面看,黄金需求在明确增加,而供给没有增长,对黄金是利好。中长期看 2019 年对黄金比较有信心,在资产配置框架下,黄金是重点推荐的品种。

中国银行上海市分行金融市场部交易员忻亦乐认为,2019 年金价有望突破 1360 美元/盎司的前期高点,达到 1400 美元/盎司。她说,2016、2017 年金价都是从四季度开始上涨,涨幅超过 10%,如果 2018 年四季度起的金价上涨也参照这一规律,2019 年一季度可见到 1300 美元/盎司,有一波上涨。2019 年美国财政赤字和贸易赤字“双赤字”问题如果持续发酵,加上中美贸易摩擦 90 天缓冲期过后整体局势有反复的话,会提升黄金受追捧程度。二三季度金价可能整体震荡上行,年底有望冲击前高。如果这期间美联储表态偏鸽派,加上全球央行结束宽松

提到金饰,2013 年金价大幅下跌,中国大妈抢金反被套牢的往事历历在目。来自世界黄金协会的报告显示,在经济增长和财富积聚的推动下,中国自本世纪初以来一直保持着旺盛的金饰需求,在过去 15 年里增长至 3 倍以上。中国如今是全球最大的金饰市场,占全球需求的 30%。2013 年暴跌的金价引发购买热潮,市场出现了创纪录的店铺数量、过剩产能和激烈的价格战。2013-2016 年中国的金饰需求缩减。经过一段修复期以后,2017 年起需求重现增长迹象。世界黄金协会认为,金饰企业致力于让自己的产品组合变得时尚,改进设计,并将消费者的线上和线下体验无缝衔接,这些努力已经初见成效。一个更专注于消费者的行业加上中国不断增长的财富,将为全球黄金需求和黄金的长期表现提供支撑。

“在过去 20 年中国的金饰消费发展中,东方文化为行业创造了一条‘护城河’,上海城隍珠宝有限公

政策利差不断缩窄,美元资产吸引力下降,预测四季度金价站上 1400 美元/盎司。

忻亦乐分析说,2019 年美元走势有见顶的可能性,减税等刺激效应减弱,美国经济没有像预期的那么好,美联储加息动力不强,预计最多升息两次。2018 年金价走势较为疲弱,主要因为美元资产受追捧,避险因素促使大家去买美元而非黄金,今年对美元走弱加上黄金回归避险属性的判断,看好金价走势。如果避险资金从美元资产中撤出,利好金价。

除了黄金 ETF 基金外,目前个人客户主要可投资账户金、实物金、积存金、代理金交所交易以及黄金挂钩理财产品等。其中纸黄金等账户贵金属,买卖点差低;有提金需求的,可选积存金;善于利用杠杆的,选黄金 T+D 产品。

司总裁李冬梅告诉记者,“因为国外首饰企业基本不做 24K 的金饰,在消费品行业普遍受到国外产品冲击下,金饰行业受到的影响较小。”国内消费新趋势显示,年轻一代更愿意为品牌文化埋单,注重产品中所蕴含的文化表达,而不是一味追逐高价产品。独立设计师、设计师品牌将越来越受消费者青睐。

李冬梅表示,国外奢侈珠宝品牌都拥有令人交口称赞的热销系列。比如,蒂芙尼的 Tiffany Keys 系列,卡地亚的 Love 系列,梵克雅宝的四叶草系列。国内港资品牌及本土品牌也越来越关注于打造经典标志性产品,以增加品牌活力。另外,黄金首饰二次回购流通将成为潜在的服务创新机会。每年市场上有大量旧首饰沉淀,如何推动以旧换新消费,唤醒这些沉睡的黄金,蕴藏着机会。

选择金饰,消费成分大于投资,快乐第一,保值第二。但是从中国人的传统文化看,晴天须防雨天,不管金饰金条,家里藏点金子,总归多点安心。

黄金避险功能焕发光彩

图东方