

黄金何时买

经历了去年的悲情“大熊市”后，黄金市场今年可能转入“上上下下”震荡市。对投资者来说，踏准节奏低吸高抛是获利要点。选准“称手”的炒金品种，更是搏杀金市的关键。

去年“熊”今年“震”

对投资者来说，去年金市是 32 年来“最黑暗的一年”。国际金价去年下跌 28%，创 1981 年来最大年跌幅。自去年 12 月 20 日国际金价最低跌至 1186.4 美元/盎司以来，金价连续 5 周走高，今年 1 月 27 日已最高反弹至 1279.8 美元，接近两个多月来最高水平。

金价反弹背后，是恐慌情绪高涨。市场担忧美联储可能加速缩减购债规模，一些新兴国家货币近来出现抛售狂潮，恐慌情绪蔓延。全球股市也遭遇重挫，资金蜂拥逃离新兴汇市与股市，“恐慌情绪充斥市场，黄金就成了被选择用来对抗的资产。”在最新调查中，大多数分析师预计金价近期仍将上涨，短期将冲击 1300 美元一线。

“马上涨”不现实

不过，很多市场人士认为目前黄金的涨势，并不代表这是对去年金价下跌 28% 的趋势性逆转，因为黄金近来走势其实与美联储货币政策密切相关。美联储 2008 年启动量化宽松政策以来，美元开启“水龙头”的大小，成为影响金价的关键因素。美联储已决定缩减量化宽松规模，最终将结束。随着美元投放量减少，金价想大幅反弹缺乏底气，金价“马上反转”并不现实。

不过，“中国炒金”风景独好。春

节期间中国实物黄金的巨大需求，会对金价提供一定支撑。而得益于金饰、“熊猫金币”和金条购买量的剧增，中国去年超越印度，成为全球最大黄金消费国。权威调查显示，去年中国的黄金需求量大到 1189.8 吨，比上年大增 32%，自 2003 年以来已增长数倍。

在这轮“亚洲买家主导的购金热”中，黄金商将金条从欧洲及其他市场的金库中取出，融化为更小金条运往东方。世界最大黄金制造商之一的瑞士美泰乐，日前在上海推出首款“招财进宝”主题金条，抢占中国春节黄金消费市场，就是最新例证。

低吸可 高要抛

有统计数据显示，全球黄金生产商中成本最低公司之一的 Goldcorp 黄金公司可承受的最低黄金生产成本为 992 美元，这给了“炒金者”一个参考，1000 美元可能是金价下跌的极限位。就算再跌，空间已不大，金市转为震荡市可能性很大。因此，“炒金一族”不妨低吸高抛，获利概率较大。

当然，选好“炒金”品种至关重要。目前市面上“炒金”品种有 7 种：沪深交易所黄金 ETF、上海期货交易所有黄金期货、银行“账户黄金”、“挂钩”黄金的银行结构性理财产品、金

银品牌实物金条、黄金公司投资性金条、熊猫金币等投资性金市。这些品种中，有的可利用杠杆放大交易额，有的“只玩虚的”（如“账户黄金”），有的可当作股票炒（如黄金 ETF），有的要靠中长期投资（如熊猫金币），“炒金者”可根据自身情况定制选择。 本报记者 刘珍华

股市怎么走



许多机构认为，结构性行情仍是今年的主流，踏准个股的节奏才是取胜关键——

任大盘“徘徊”随个股“起舞”

在这个迎财神的时间里，股民最盼望的是马年股市能有好的表现，能够获得好的收益。那么，2014 年股市会有怎样的表现？对于目前的结构性行情，关心个股远比指数重要，踏准节奏才是取胜关键。



图 6

机构看多今年股市

刚刚过去的蛇年，沪深股市严重分化，一方面，以创业板为代表的中小盘表现强劲，创业板指数不断创新高，涨幅超过 70%；另一方面，以上证指数为代表的主板市场表现低迷，持续下跌，指数跌幅超过 10%。

由于大部分投资者还是比较看重上证指数，因此，刚刚过去的一年，对大部分投资者来说，是失望的一年，那么，2014 年股市能不能有一个良好表现？

结构性行情仍是主流

显然，中外研究机构普遍都是看多今年 A 股市场，看跌的几乎没有。不过，今年 1 月份上证指数仍然下跌，机构的预测是否准确很难说。

值得关注的是，现在股市出现很大变化，就是由同涨同跌演变为结构性行情，就刚刚过去的 2013 年，无法用涨或者跌一个字来描述 A 股市场，虽然上证指数是下跌的，但创业板指数却是涨幅翻倍，而创业板同样也是 A 股。这种结构性行情可能还会延

续，因为沪深股市目前股票数量越来越多，要全部股票集体上涨很困难，于是各个股票按照自己的走势走，不管大盘如何，一批股票走牛市，一批股票走熊市。就说今年 1 月份，上证指数虽然下跌，但创业板指数却是大涨，而一批股票股价创出历史新高。

许多机构认为，结构性行情仍是 2014 年的主流，从这个角度看，指数就不那么重要了，踏准个股的节奏才是取胜关键。当然，所谓结构性行情不会

3000 点之间。

中金公司、申银万国等机构认为上证指数 2014 年可以上涨 20%。中国社会科学院金融研究所发布的《中国金融发展报告 (2014)》更乐观一些，预测 2014 年的中国股市，可能再次出现 1999 年 5 月开始的、几个月内涨幅超过 50% 的“5·19”行情。

今年 1 月份，多家外资机构发布了投资策略报告，稍微谨慎一些，但瑞银、德银等机构也认为今年大盘可以上涨 10%。

永远是小盘股行情，大盘股永远沉寂，市场风水轮流转，也总会轮到大盘股的一天。目前，大盘蓝筹股的市盈率极低，像银行等许多蓝筹股股价都跌破了净资产价格，从这个角度看，这些大盘蓝筹股下跌空间很小，也将制约上证指数的下跌空间。同时，小盘股市盈率高高在上，与大盘股的价差拉大到历史最高，也总有回归的一天，也许，当上证指数上涨的时候，小盘股可能会表现平平甚至下跌。

所以，2014 年股市还是那句话：机遇与风险共存。 本报记者 连建明

面对不菲留学费用如何“调头寸”巧用留学贷款也能钱生钱

关于 2014 年的外汇市场投资策略，中国银行的专家建议持有英镑、欧元，谨慎换入澳元和日元。今年，人民币兑美元或将维持小幅升值，但也应警惕美元变盘的风险。

中外利率保持较大利差

专家介绍，2013 年是外汇市场分化动荡的一年，整个外汇市场的格局特征十分明显。人民币在这一年兑美元汇率升值幅度达到 3%。另外，以欧元、英镑为首的欧系货币，和以澳元、加元为首的商品货币在去年表现也大相径庭。欧洲经济在上下半场的不同数据表现，让欧元和英镑兑人民币中间价全年呈 V 形走势，截至 2013 年末，欧元兑人民币上涨 1.23%，英镑小跌 1%。另一方面，由于商品价格的疲软以及本国经济的弱势，澳元和加元全年跌势凶猛，两者兑人民币的跌幅分别达到 16.6% 和 9.2%。此外，日本央行大规模的货币刺激政策使得日元在 2013 年年初就延续上一年年末的跌势，兑人民币的中间价从年初的 7.1952 一路跌至年底的 5.7485，跌幅达到 19.3%。

据预测，国内流动性趋紧以及利率市场化进程的双重影响，都将使得未来一段时间内，中外利率持续保持很大的利差，跨境套利资金进入我国的动力依然很强。

双管齐下增值留学费用

教育投资是最好的投资。目前上海有不少家庭正在或者计划送子女出国留学，少不了与外币的兑换、投资打交道。适时操作，选对渠道就显得尤为重要。一方面，有留学需求的市民需要把握外汇大势，让积存的教育资金储备保值增值；另一方面，面对不菲的留学费用，难免有一时调不齐头寸的尴尬，不妨通过各种渠道有效地利用好手中有限的资金。比如银行有专

门为出国留学的客户专门设计的贷款产品。外汇留学贷款是可供借款人本人，其直系亲属或其法定被监护人在境外就读本科、硕士、博士等学位时，用于支付所需学费和生活费的外汇贷款。由于外汇留学贷款具有较低的贷款利率和人民币升值两点因素，使得借款人的实际资金成本很低，甚至低于一般理财产品的收益率。

【案例】

王先生的女儿在美国留学一年，读大学本科，学制三年。王先生按外汇留学贷款的要求，用住房作抵押，贷款需求为 50 万元人民币，贷款期限为三年（其中两年为宽限期，贷款人可以只偿付利息）。2013 年 5 月，50 万元人民币按照当天 6.1332 的牌价可兑换 8.15 万美元。由于外汇留学贷款是采用 LIBOR（伦敦同业拆借利率）加点的方式定价，因此当期美元以每年 2.5% 的幅度升值，且王先生在两年后提前还本付息，则两年中，王先生平均月还款利息为 1767 元人民币，本息共计 51.76 万元人民币。

若王先生两年内将闲置的 50 万元人民币购买银行的理财产品，保守估计年化收益率为 4.5%，则两年中理财的收益为 4.5 万元。可以发现，与王先生拿自有的 50 万元去支付留学费用相比，外汇留学贷款如自有资金理财二者结合的方式要比前者多出 2.74 万元的净收益。

侯丹丹 刘巍（中行个人金融专家）



基金如何“配” 精选适合自身需求产品

把脉基金投资方向

在 2013 年震荡的股市行情中，基金依然取得不错的业绩，那么，进入“马年”，基金的投资策略怎样？

投资策略

基于对市场“震荡上行概率较大，结构性机会为主”的判断，马年精选成长股能力出众及把握结构性机会出色的基金，在这一市场形势下更具优势。

权益类基金：马年股市的走势可以用“乍暖还寒”来概括。因为经济转型必然伴随经济增长速度的下滑，因此，马年还不具备牛市启动的基础。但当前市场对于经济转型的长期性、复杂性、艰难性已有充分认识，且经过 2011 年以来国内经济增速的调整，市场预期已经显著降低，为股市提供了一定的保护空间。

债券型基金：预计 2014 年国内宏观经济运行平稳，央行的货币政策依然偏紧，明年将继续消化利率市场化、金融机构去杠杆的压力，加上外部资金流入放缓，资金成本中枢可能易上难下，债券市场难以出现趋势性投资机会。 德圣基金研究中心总经理兼首

席分析师江赛春表示，马年偏股基金投资应视投资者自身风险与风格偏好，精选适合自身需求的产品。从长期布局时机把握来看，偏股基金投资可在上半年相对低迷形势下，加大布局力度。

组合构建

结合对市场趋势、市场风格以及各类基金预期收益与潜在风险的评估，均衡配置、组合投资是今年一种比较合理的投资方式。众禄基金研究中心基于市场趋势、基金评级、基金业绩、基金风格分别构建出成长型组合、稳健型组合、防守型组合，以供不同类型的基金投资者参考。

成长型组合：嘉实研究精选 (30%) + 国联安优选行业 (30%) + 汇添富价值精选 (20%) + 南方现金增利 (20%)。

稳健型组合：泰达宏利红利先锋 (20%) + 国泰金牛创新成长 (20%) + 上投摩根行业轮动 (20%) + 南方现金增利 (40%)。

防御型组合：嘉实研究精选 (20%) + 泰达宏利风险预算 (20%) + 南方现金增利 (60%)。

本报记者 许超声

今年可积极参与新股申购

始股东，网下申购的机构也能啃点骨头，中小投资者网上申购能喝点肉汤就不错的了，在这样的市道中把握规则很重要，现在的规则对个人投资者而言还是有利可图的。

如何打“新”

做好资金和市值的配比。根据现在的规则，很少资金的散户实际上在新股申购上无利可图，手中 10 来万元资金去打新股，中签的概率如同彩票，就规则而言，最有利于手中有几百万的中户，分几个账户，每个账户上放 30 万元股票市值，放 100 万元资金，似乎在这轮 IPO 中可以一个个新股申购下去，至于中签与否，

博弈的是概率。 从新股申购角度而言，深市的股票市值性价比超过上海市值。按深市的规则，市值可以重复使用，深市申购每个资金账户上有 25 万元股票市值就可以一个申购下去，而沪市发行的是大盘股，申购需要大量市值。值得注意的是，现在市值申购与发行价无关，申购小盘股高价发行的很多，50 元的发行价，申购市值还是 5000 元申购 500 股，而沪市却是低价发行，4 元发行价，申购 1000 股资金只需要 4000 元，股票市值却需要 10000 元，深市以小博大，而沪市以大博小，所以，从市值申购角度而言，深市的股票市值性价比更好。

新股申购是件套利的活，不必对股票爱憎分明。新股申购追求的是套利和滚动收益，你赚谁的，留一点利润给别人赚。今年新股一开闸，没有 3 年时间不会停止，所以滚动操作可以获得新股的平均利润。

会否破“发”

新股还会再跌破发行价，但不是现在。4 年前启动的 IPO 也是人气鼎沸，发了 3 年，收益逐渐降低，最终节节败退，留下了一地鸡毛，这个过程在此次 IPO 中也许还会重演，所以投资者要有风险意识，今年是重启 IPO 第一年，应该说机会最多，至于以后收益会有个递减的过程。

应健中（市场评论人士）

改革推动酝酿良机 阶段布局更灵活

关注产业布局 潜伏四大板块

产业布局，将涉及四大板块：

■ 第一是大环保产业 包括涉及改善能源结构的企业、对已排放污染物的治理、改善、降低污染水平的公司以及受益于整个环保力度推进的企业；

■ 第四是国企改革 今年投资机会有望贯穿全年。从 2014 年整体投资机会来看，建议年初可关注改革预期下的低估值蓝筹重仓，如大金融、业绩稳定的龙头公司、周期行业内的成长股等；年中，在消化了 IPO 影响后，寻找业绩兑

现的真正成长股；下半年，建议密切关注资本市场化下的增量资金动向。 Wind 数据显示，上投摩根核心优选 2013 年获得了 40.17% 的净值增长率，在 336 只普通股票基金中排名第 24。取得这个成绩，主要是去年抓住市场底部区域果断建仓，合理地布局了价值股和成长股，在市场热点中获得了不错的超额收益。

孙芳（上投摩根核心优选基金经理）

中国年

2月3日 初四-初七
2014▶▶▶ 6日

连续4天,精彩纷呈

您能体验到的设计

■ 2014年家居设计趋势,旅行色彩抢先发布
■ 300位资深设计师、28个设计工作室拱手打造
■ 十大潮流设计风格现场体验
■ 5000套房型案例覆盖全上海600余楼盘

您能看到的施工

■ 11工艺实景展示馆沪上首度亮相
■ 23项创新专项工艺9项专利技术实景公开
■ 参展企业集结20位施工专家坐镇现场咨询
■ 2000份施工至宝现场免费领取

您能买到的建材

■ 国内外一线品牌建材商悉数列席
■ 16大品类全面覆盖装修主辅材需求
■ 厂家直销,免去中间成本,享实实在在的优惠
■ 各大新品建材发布,了解行业环保超高标准

您能听到的讲座

■ 开启装修家居环境布置有讲究
■ 8大施工质量保证体系,提前规避装修遗憾
■ 资深专家每天定时讲座
■ 验收关键节点助您幸福安居

全新体验 | NEW EXPERIENCE
设计 · 施工 · 建材

别墅 | 复式 | 大平层 | 公寓 | 开发样板房 | 酒店 | 餐厅 | 娱乐会所 | 连锁加盟店 | 商业空间

装修综合博览会

主办单位:上海十大装修公司 协办单位:中国建材联盟、环保建材联盟、百姓喜爱建材品牌联盟 支持单位:上海装饰装修行业协会

上海八万人体育场
东亚展览馆零陵路800号

咨询热线
400-820-4565
www.365zh.net

礼上加礼,惠动全城

组委会优惠

到场客户无需消费。填写登记表即可参加年度抽奖 价值49999元欧洲豪华10日游 幸运大奖。年度仅1名
关注礼 赠送餐具三件套一组 邀请礼 定制星巴克杯子一只 网络礼 赠送功能插座一个
装修下定参与抽奖 iPhone5系列(9名) \大金超薄挂式空调(30名) \iPad mini(90名) \品牌锅具(280名)
乐扣乐扣餐具组合(600名) (所有中奖礼品价值不超过5000元)

参展单位特别优惠 所有礼品价值不超过5000元

下定装修抵现金
现场签约任一装潢公司,凡下订满300元,即可参加返现活动,满300元返现100元现金。
“现场签约装潢公司签订意向金订单”为返现凭证,凭凭证领取返现,最高返现100元。

下定装修畅享套餐
悦享套餐A
设计费5折/一线主材品牌全系列6折起,满再送/下订送价值1588元的英国柏市洛水榭金龙头一套/下订送西豪全套房开关插座/下订可参与砸金蛋中大奖环节,最高5000元主材抵用券赠送 (所有奖品价值均不超过5000元共300名)

悦享套餐B
设计费5折/最高1万元环保抵用券/现场下订可享受订金*3倍的施工礼遇/下订即送价值980元前置净水器/中国银行最高50万装修贷款,半年0利率0手续费 (与其优惠不可同时享受)

悦享套餐C
设计费5折/品牌瓷砖5折再送铺贴人工费/品牌地板指定系列7.7折/1元秒杀价值698元登勒水榭一只/施工完毕后送专业美国摄影服务一次/下订可参与砸金蛋中大奖环节 (所有奖品价值均不超过5000元共300名)

质保十年
本届博览会全部参展装潢企业均承诺水电隐蔽工程质保10年。

零陵路
东亚展览馆零陵路800号
内环高架路
上海体育场
内环线