

银行方阵 证券方阵 保险方阵 期货方阵 外汇方阵 基金方阵 收藏方阵

# 黄金方阵 终结篇

总策划:黄毓斌 陈天助 潘兴军  
阵式统筹:黄洪波 杨炜峰  
布阵团队:杨炜峰 陈远平 陈晓东 谢晓婉

## 近期涨势喜人 专家称高位防震荡 金价“喜洋洋” 慎防“灰太狼”



关键词  
“懒羊羊”

如果您在2008年10月下旬买入黄金,并捂金不动一直持有到现在,那么,您的收益是34%,和A股自1664点反弹以来的走势不相上下。而在此期间,美国道琼斯指数从8599点跌到目前的7553点。也就是说,您当了回“懒羊羊”,可收益却是让您“喜洋洋”。

剧情

肖莹涓说,2007年8月,次贷危机第一波袭来,金价也一度大跌,跌到642美元/盎司,随后受避险盘追捧,资金大量涌入后迅速飙升,并在2008年3月创下历史新高,每盎司1032美元。

最近,因美国政府公布的金融救助计划令市场失望,黄金的避险功能再度受到投资者热捧,昨天已涨到973美元,有望再度挑战千元大关。有意思的是,本轮黄金上涨是与美元指数比翼齐飞,这在金价历史上是罕见的。尽管美元的强势一般来说对黄金不利,但黄金走势一向扑朔迷离,这种局面可否延续下去,谜底还需市场给答案。

纵观2009年金融市场,很难找出具有较大上涨潜力的投资品种。在全球实体经济衰退的背景下,股市短期难以走出低谷,大宗商品供大于需的矛盾也抑制了商品价格反弹。另外,美联储降息接近零,使美国国债价格上涨空间几乎殆尽。相比之下,受供需关系影响较小的黄金则显得独树一帜,黄金避险需求推动金价摆脱美元走出独立行情,而各国巨灾救市可能在未来引发的新一轮通胀,也会增强黄金的抗通胀需求。这些因素使金价上涨具备了想象空间。

矛盾也抑制了商品价格反弹。另外,美联储降息接近零,使美国国债价格上涨空间几乎殆尽。相比之下,受供需关系影响较小的黄金则显得独树一帜,黄金避险需求推动金价摆脱美元走出独立行情,而各国巨灾救市可能在未来引发的新一轮通胀,也会增强黄金的抗通胀需求。这些因素使金价上涨具备了想象空间。

关键词  
“美羊羊”

炒金有多种渠道。最近,上海金交所将Au(T+D)业务放在兴业银行试点,这种业务被称为准黄金期货。如果投资者要当回“美羊羊”,获得超额收益,可尝鲜该业务,这种业务放大收益的同时也放大了风险。

剧情

肖莹涓说,黄金作为一种具有金融属性的商品,它有两个方面的作用应为投资者所关注。首先是对抗通胀,即具有保值功能,因此,持有一定比例黄金的投资者可以保证资产不会因为通货膨胀而出现购买力大幅下降的情况。黄金的另一个重要最用便是投资,作为全球各国的“储备货币”,黄金一般被认为是风险较低的资产,且与一些高风险的投资产品呈现出一定程度的

价格负相关性。中国人自古爱金,炒金渠道也越来越宽。如纸黄金投资,投资者可在银行申办该业务;另一种是实物金投资,可在账面上进行交易,但厦门投资者若要提取实物金,需到福州或龙岩指定金库提取;三是黄金期货,在期货公司可参与炒期货;四是买黄金股票,A股目前有三只黄金股:中金黄金、山东黄金、紫金矿业,最近随着金价上涨,这些股票表现

也不俗;五是上海金交所的Au(T+D)业务。这是一种黄金现货延期交收产品采用双向保证金交易方式。可做多,也可做空。目前Au(T+D)的个人客户保证金比例为20%。

“牛年初,就有一些黄金投资者到银行开户办理Au(T+D)业务,客户数量不多,交易额却不小,有的客户数百万元炒Au(T+D)。”肖莹涓说:“多数客户在这波行情中取得可观收益。”

关键词  
“灰太狼”

在国产动画片《喜羊羊与灰太狼》中,喜羊羊、美羊羊、肥羊羊、懒羊羊等不断地与灰太狼作斗争。同样地,在投资者市场中,没有一帆风顺的行情,所以投资者在炒金中也不敢得意洋洋。肖莹涓说的“牛年黄金或少些牛气”多些震荡,那么,谁会是今年黄金市场的“灰太狼”呢。

剧情

肖莹涓说,2009年黄金有望挑战千元大关,但站稳千元大关的概率不大。不利黄金走强的因素有几个:一是疲软的大宗商品价格不支持黄金持续高于900美元/盎司。从目前全球经济形势看,主要经济体面临着至少半年的经济衰退,这将极大制约原油价格的走高,使其在2009年上半年可能位于60美元/桶下方。按照此前大部分时间里,原油价格与黄金价格正相关的接近“1:10”的关系,黄金价格将受到较大的拖累;二是美元在2009年上半

年可能继续维持强势。由于美元先于其他货币逼近零利率,而英镑、欧元等仍然面临着本国或本地区的降息压力,这可能重新给美元带来支撑。而美元的走强,也不利于金价在900美元/盎司上方继续上涨;第三,金本位的难以回归使金价上涨失去最根本的制度基础。尽管金融风暴带来改革国际货币体系的呼吁,但全球黄金储备量与全球货币需求难以匹配,且金本位仍然存在贵金属技术革新等风险,这让黄金将长期在货币属性与商品属性之间接

受市场的取舍,其价值更多体现为对抗通货膨胀与社会动荡,而这些因素在不同的阶段令黄金价格呈现不同的水平。

“对于一个理性的投资者和投资机构来说,平稳的收益率应该是其追求的目标。”肖莹涓说。“今年大赚、明年大亏”这种收益模式在理财市场中是很难得到人们认可的。而黄金作为对抗通胀以及规避风险的投资产品,在资产组合中适当加以配置,可以充当平稳风险资产收益率的作用。



## 阵法无穷 快乐为本

燕微风  
对于孔明先生发明的《八阵图》,素有赞歌云:“八阵之法,一阵之中,两阵相从,一战一守;中外轻重,刚柔之节,彼此虚实,主客先后,经纬变动,正因为基,奇因突进,多因互作,后勤保证。”而投资理财中的“八阵图”,也莫不如此。经过了去年狂风暴雨般的洗礼,攻守平衡的道理大家也是真懂了。牛年一开春,从股票、基金、期货,到黄金、外汇、保险,再到收藏和银行理财,都有了许多与鼠年迥然不同的战机,是插鼓进军还是鸣金收兵,莫急莫急,把阵法先给参透了,有轻有重,有主有客,有“正因”,有“奇因”,千万别再因为冒进把自个儿再套深了,也别再因为贻误战机而追悔莫及。

说起来,咱们厦门金融界的专家中,也真的有不少布阵的高手,而且乐于把自己的阵法与大家分享。当然,仁者见仁,智者见智,兵书也好,阵法也好,还得看您怎么用。就算是孔明先生在世,他老人家面对如此错综复杂的投资理财市场,恐怕也得重新琢磨琢磨。

所以,商报此番献出的“八阵图”,希望成为您新年理财的一个“楔子”,当我们陪着您一起再翻过牛年理财的这一页时,但愿下一章回便是:“飞雪连天射白鹿,笑书神侠倚碧鸳”——阵法无穷,快乐为本。

献计人  
肖莹涓:兴业银行厦门分行零售业务部综合理财经理、国际金融理财师CFP

阵法  
肖莹涓认为牛年黄金或少些牛气多些震荡。但和其他投资品种相比,黄金仍是投资者喜爱的投资品种之一。黄金是家庭抵御通胀的重要工具,如果投资者想玩大的,可以考虑Au(T+D)业务。

前言  
这半年来,金价涨势喜人,不少投资者美美地当了回“喜羊羊”,乐得“喜洋洋”。对于高位运行的金价,肖莹涓认为要提防金价见顶,或许“灰太狼”就在不远处。

国泰君安证券厦门营业部投资者学堂  
主要内容: 证券基础知识及一周市场行情回顾与研判  
每周日上午9:30-11:00于营业部大厅举行  
地点: 厦门嘉禾路172号嘉莲大厦一楼 详询: 5566727 5569933