

风向标

佳节金价喜上涨 投资风险需谨慎

□本报记者 陈莹莹

“左思右想，还是觉得买个黄金吊坠送女朋友比较好，既喜庆还能保值。”北京小白领金鑫，决定在情人节和元宵节“双节”之际，给女朋友送上一个黄金的生肖吊坠。中国证券报记者走访多家黄金销售门店时发现，与金鑫有着一样想法的消费者不少，多个黄金销售柜台人头攒动。

分析人士指出，近日受疲弱经济数据的影响，国际黄金价格大涨，再度呈现红阳格局。预计黄金价格仍有望延续上涨格局。

情人节金价火热

金鑫告诉记者，自己一度犹豫给女朋友送什么礼物比较好，后来在朋友的建议下最终选定黄金饰品。一大早就前往商场选货。“我们也不是十七八岁的小孩子了，送玩具公仔的意义不大，我女朋友属鼠，准备买个生肖吊坠，克数多一点的，既喜庆也保值。”

不过金鑫很后悔自己没有提前几天购买，这几天的黄金价格一直都在上涨，直呼自己“来晚了”。中国证券报记者发现，周大福、周生生、六福等知名品牌情人节当天的千足金饰品价格达331元/克，相比前一日每克上涨3元，其他足金饰品价格、千足金工艺品(金条，金章)的价格也均有上涨。

尽管目前黄金价格在上涨，但对许多消费者而言，目前金价仍处于相对低位。记者发现在多个黄金柜台，许多消费者都在为自己或亲朋好友选购黄金饰品，而部分商家也纷纷给出价格优惠，吸引消费者。消费者李女士



新华社图片

告诉记者，“我年初的时候给外婆买了一个长命锁，当时价格才有300多元，现在赶上商场有活动，我想再来买一点，就当投资了。去年这个时候，我买了一条12克重的手链花了5000多元，而今年，同样5000元左右可以买一条将近16克以上的大项链了，这样一算，还是比较合适的。”

一位黄金销售人员告诉记者，虽然近期黄金价格有所上涨，但是消费者对实物黄金饰品的购买欲望依然较为强烈。不过值得注意的是，投资金条的人气却大不如前。春节期间，我们的黄金首饰销售同比去年增幅超过10%，但是金条的销量则减少了一半以上。

不过，也有专注于黄金投资的投资者抱着“拉低成本”的心态前来选购，一位投资者告诉记者，“之前两次黄金大跌的时候买了好多，当时的心理就是趁着低点赶紧买一些等着升值，结果

没想到去年黄金价格总是跌来跌去，目前还是被套的，因此投资的心思也就逐渐变淡了。不过黄金买来终究不会变成废铁，赶上价格还算低就再买一些吧。”

投资比例不宜过高

对于黄金的青睐似乎成为大多数中国人的传统和习惯，资深投资人士建议，家庭投资黄金的比例以占家庭资产5%—15%为宜。

广东省黄金协会会长郑健华表示，黄金既是一种商品，又具有一定的货币职能，美元走强、国际政治、经济局势、通货膨胀、利率水平、石油价格等都会对黄金价格造成一定影响。他认为，“中国大妈”买金是一种刚需行为，主要是看重黄金的保值、传世价值，而非短期买卖投资，所以不存在“套牢”或者“亏本”的问题。

投资人士建议，普通消费者

投资切忌急功近利，应着重长远，投资黄金不要盲目跟风，还是应以家庭的财务目标和理财目标为基础，以家庭资产的安全性为优先考虑，进行理性投资。

投资者配置实物黄金时 also 需谨慎，建议初级投资者可从投资纸黄金开始。纸黄金可以买涨，也可以买跌，只要交易方向判断准确就能赚钱。不过，未来投资纸黄金，有时候提货会受到一定限制，不是所有的纸黄金都能提货，而且未来遇到这种情况的概率会增大。因此，投资黄金市场需做好充分的心理准备，并根据情况及时止损。

价格走势扑朔迷离

中国大妈们对于黄金的热情一如既往，但是机构对于接下来的黄金走势却有着较大分歧。受疲弱经济数据的影响，国际黄金价格大涨，再度呈现红阳格局。就目前而言，国际金价最高

已触及1307.24美元/盎司。预计黄金价格仍有望上涨。

不少分析师预计，2014年中国黄金消费依然处于偏乐观的态势中，这或将成为金价上涨的推动力。2014年黄金市场的走势，从当前的一系列经济数据和经济环境来看依旧震荡偏空，是寻底之年，但向下的空间不会太大。预期偏空主要源于对美国经济明年将继续强劲复苏的预期，美元有望走强。另外，中国央行或将宣布中国黄金储备量已经由2009年4月公布的1054吨增加至2710吨。若央行公布增持的消息，可能会给金价带来较大推动。

国际知名投行高盛近日指出，尽管2014年年初至今金价已经录得7%左右的涨幅，但在最后的压力下，2014年剩下的时间里金价还会继续走低。高盛将今年1月金价的上扬归结于美国疲软的经济数据，其认为这些数据多半是受美国寒冷气候的影响而被扭曲。

高盛预计，2014年美国将维持强劲的经济增长，但同时通胀也会继续维持低位，所以金价还会继续下跌，年底有望跌至1050美元/盎司。不过，与去年不同的是，今年黄金的下跌速度将放缓，因为市场需要等到更加强劲的经济数据来确认美国经济增长加速，同时美联储也会继续以当前的步伐缩减QE。新兴市场货币贬值的潜在不平衡性也会加大金价下行的风险，因为这些新兴市场国家的实物黄金买家对金价变动十分敏感，加上本国货币汇价不稳定，实物金需求对金价构成的支撑也无法有效持续。

文摘

摊派卖房 加剧“城镇化病”

□刘健

马年伊始，山东“C县”公务员被摊派卖房的新闻引发广泛关注，也有媒体直接点名“C县”即曹县。7日，菏泽市曹县有关部门急急辟谣，否认摊派。但《第一财经日报》记者获取的一份文件，以及曹县当地朋友的述说，让这种辟谣显得苍白。

不难发现，摊派卖房的背后有一张“城镇化大饼”。揭开这张“饼”，鲜见民生“馅料”，多为决策者的“政绩预想”和“土地押宝”。土地资源已异化为决策者“货架”上的商品，而高估了市场前景的“卖家”遭遇滞销后，势必大张旗鼓地“清仓”。其结果是，不仅“豪华规划”抽走了民生红利，更以非常手段将公务员领进了制度“雷区”。

对城市发展规律的认知扭曲缘于利益驱使。向土地要钱、向市场伸手不约而同成为一些地方的共识；加之“土地财政”来钱快、风险小、政绩多，诱惑极大，类似路径选取上的“无奈”更近乎对土地变现模式的积极效法。这种模式里，官员能够打着“思想解放”的名号，贴上“经营城市”的标签，借“土地财政”大吹城镇化“泡泡”。然而，缺乏工业基础，就难有坚实的“四化”同步，而硬摊出来的城镇化“大饼”，只能以高房价、高房租、高消费的形式变相搜刮消费者。更关利害的是，土地指标一旦用罄，将引发新一轮的拆迁和造城，而继任者的脚步很难不被超饱和的地产链条所“绑架”，进而使整个城市及百姓的将来亦被“套牢”。

避免“亡羊”唯靠“补牢”。惟其把握科学发展脉搏，借助产城结合、产业对接路径，不断蓄积城乡居民消费潜能，才能落实城镇化布局。

(摘自2月11日《广州日报》)

收藏

当代水墨 新板块炙手可热

□萧蔷

在刚刚过去的2013香港秋拍中，中国当代水墨表现格外抢眼——保利香港的《中国当代水墨II》专场总成交价2400万港元，成交率达89%，部分作品以高于估价2至5倍的价格成交，朱伟的作品《水墨研究课徒系列》估价160万港元，最终以约750万港元的高价成交；在苏富比香港秋拍中，刘国松的《子夜太阳》则以630万港元成交。

曾经一度被当代艺术和传统水墨排斥的中国当代水墨，似乎迎来扬眉吐气时代。业内更为关心的是，在中国当代艺术市场自2008年开始持续下滑之后，中国当代水墨能否接棒，成为艺术市场的主角？

当代水墨成鱼翻身

水墨画，传统指单纯用水与墨创作的中国画，始于唐，晚唐《历代名画记》作者张彦远曾言“运墨而五色具”，意指墨的浓淡变化可涵盖色彩。五代水墨山水画初成，代表画家有荆浩、董源和巨然。随着“文人画”兴起，宋代的水墨山水达到高峰，风格日趋多样，既有北宋的郭熙、范宽代表的“全景山水”，也有南宋马远、夏圭擅长的“边角山水”。元代文人画盛兴，“元四家”黄公望、王蒙、倪瓒、吴镇发展了山水画的笔墨技巧和情趣，王渊、王冕、张中等大家还以墨代五色来画花鸟植物，“墨花墨禽”跃然纸上。

当代水墨自上世纪80年代初伊始，在30余年中国当代艺术发展史中，“低调”的水墨从未缺席，但一直处于尴尬境地。即使被冠之“新水墨”、“实验水墨”，但也得不到以观念艺术占据统治地位的当代中国当代艺术圈的认可，更不被中国传统国画界接受。

沉寂近三十年的中国当代水墨市场从2012年忽然热了起来。佳士得和苏富比两大拍卖公司几乎同时在纽约推出中国当代水墨的展览或展会。2012年春拍，中国嘉德推出的“水墨新世界”专场，标志着当代水墨以整体姿态迈入艺术品市场。这个仅有53件拍品的专场，成交率为92.45%，成交额达到1377.44万



新华社图片

元，其中谷文达、徐累、姜正纲、朱伟的4件拍品过百万元。北京保利也在2012年秋拍首次推出名为“中国当代水墨的中坚力量”的夜场拍卖，49件上拍作品成交44件，成交总额高达3386万元。2013年，当代水墨已经成为各大拍卖行力推的品类，而作为一级市场的画廊也在力推当代水墨。

当代水墨改变了“言水墨即传统”的格局，从以往当代与传统之间的窄缝中走出来，开始构建属于自己的学术体系。

对于当代水墨未来的价格走势，很多业内人士持乐观态度。当代水墨市场刚起步，鲜有大额资本的介入和恶意炒作；当代水墨作品整体价位偏低，真伪鉴定也相对简单，投资风险小；欧美国家和东南亚地区藏家的介入使当代水墨已具有一定的国外买家基础，具有国际盘的优势。

中央美术学院龚继遂教授认为，近现代绘画在拍场上早已屡创天价，拍卖品的竞价普遍透支。古代艺术品受到市场的持续关注，但资源枯竭难以为继。当代艺术在2005年至2008年高潮之后一直盘整，经典作品已沉淀于个人或机构收藏。新的艺术明星和新的艺术风格尚未出现，难以形成市场共识。艺术市场的板块轮动，自然而然地选择了当代水墨这块价值洼地。

当代艺术的覆辙可鉴

水墨取代油画，成为当代艺

受市场利益驱使，部分当代水墨艺术家的创作开始简单复制，水墨材料的特殊性也为其“偷工减料”提供了便利条件，尤其是写意画，画家仓促作画，大量留白，一蹴而就的作品相当多。策展人杨建国说：“以前要经过三矾九染才能完成的作品，有的艺术家用拟金纸反光一遍就出了效果。还有的艺术家用一些没有经过时间检验的新材料如分散剂、洗洁精、洗衣粉等代替传统中国画使用的植物胶、动物胶等材料，虽然使用方便，效果也不错，但从长远看，有些材料对作品的持久收藏还是有影响的。”

除了偷工减料和简单复制外，盲目跟风创作的情况也大量存在。一些易于市场接受的符号，如窗帘、马、假山石以及灰暗背景下的没骨人物等被频频复制。这些具象雷同的作品满足了无力得到顶级大师作品而寻找替代品的藏家的需要，但随着收藏者对水墨艺术的认识和品鉴力不断加深，这些复制作品的价格泡沫终会破灭。

艺术家长期自己经营作品也是中国水墨市场由来已久的问题。据业内人士贾廷峰介绍，“很多专业的水墨艺术家没有找代理机构经营作品，自己盲目定价，还和其他艺术家相互攀比着给自己涨价。此外，有些艺术家碍于面子或因为其他原因主动向人送画，这些没有买入成本的作品一旦流入市场，整个打乱了这位艺术家原有的市场价格体系。”

对于当代水墨的泡沫化倾向，业内资深人士林松表示，“当代水墨拍卖公司在做，画廊也在做，但是不要把它变成一个资本投机的工具，不要形成二、三线艺术家透支未来形成泡沫。这种负面倾向来自两方面：一则市场是逐利的，会快速地拔高这个板块，此时艺术家的心态要放平衡，不要太往前。二则，当代水墨年轻艺术家中许多人很有才华，但是他们的很多创作理念和创作水平现在还没有达到他们最好的状态，但价格却已经不低。当其作品的价格与本身价值背离时，早晚会受到市场的报复。”

茶座

股市“一哥”轮流当

□皮海洲

中国有句老话叫做“山上无老虎，猴子称霸王”。把这句老话移植到当前的A股市场里来，实在是再合适不过了。

目前的股市显然进入到“山上无老虎”阶段。一方面是可以称为“老虎”的“航母股”早已在股市里沉沦，尤其是在去年以来的行情中，权重股沦陷，市场成为中小盘股特别是创业板股票的天下。另一方面作为蓝筹股象征的贵州茅台又丢失了“第一高价股”的宝座。

进入2014年之后，先是由长春高新完成对贵州茅台股价的超越，随后又由创业板公司网宿科技夺走了“第一高价股”的头衔。而在长春高新与网宿科技回调之际，贵州茅台的主动出击，又让“第一高价股”的宝座失而复得。股市“一哥”成为一种轮流坐庄，每一只高价股都可以来试试。

古人云：王侯将相宁有种乎？作为“第一高价股”确实不应是贵州茅台的专利。虽然近几年，贵州茅台占据“第一高价股”宝座的时间最长，以至贵州茅台成了A股“第一高价股”的化身，但这实际上并不是A股市场的幸事。毕竟贵州茅台只是一家造酒公司，而造酒业是没有多少科技含量的行业，也不代表中国经济的发展方向，更不是代表中国社会的未来。

尤其是贵州茅台优良的业绩与其良好的成长性，在很大程度上是一种高消费的结果，其身上深深地烙下了“公款消费”的烙印，其价格高低在某种程度上甚至成为中国社会的“腐败指数”。因此，让贵州茅台长期独霸“第一高价股”位置，确实并不合适。

市场对贵州茅台“第一高价股”地位的挑战一直不曾停息。早在2005年4月，苏宁电器就曾将贵州茅台挑落马下。2010年3月，神州泰岳也从贵州茅台手上夺走“第一高价股”头衔。2010年8月，世纪鼎利也有过短暂的荣登“第

一高价股”的辉煌。此外，亿安科技、中国船舶、洋河股份也曾夺得过“第一高价股”美誉。而今年，长春高新于1月15日完成对贵州茅台的超越，网宿科技的股价也在2月10日超过贵州茅台。

不可否认，这些曾经挑战“第一高价股”位置的公司都有过辉煌的时刻，尤其是苏宁电器，自2004年7月上市以来，该公司走过了高速发展时期。不过这些公司对“第一高价股”宝座的挑战，并不是建立在公司业绩高速增长的基础上，而是建立在对各种题材的炒作，尤其是对高速转题材的炒作上。如此一来，一旦题材炒作退潮，尤其是高速转除权后，股价自然就跌落下来。这也导致这些公司在“第一高价股”位置上的时间相对短暂。“第一高价股”的宝座更多时还是由贵州茅台来把持。

从目前情况来看，贵州茅台对地地位的统治地位已经发生动摇。在政府部门对公款消费加以限制的情况下，贵州茅台的销售价格与销售数量同步下降。因此，贵州茅台从“第一高价股”位置上跌落下来是早晚的事情，有悬念的是谁能登上“第一高价股”的宝座。长春高新登上去了，网宿科技也登上去了，但根基都不稳，如同“猴子当霸王”似的。而这种结果只能是股市“一哥”大家轮流坐。

当然，对一家上市公司来说，当不当“一哥”其实并不重要。但对于中国股市来说，谁登上“第一高价股”宝座却是一件大事。毕竟这代表中国股市的一面旗帜。如果是“各领风骚三五天”，或者“城头变幻大王旗”，只能体现出中国股市投机炒作的一面。“第一高价股”宝座更应该属于真正的王者，而这样的王者既要有足够的品牌效应，又要有良好的效益与成长性，同时还要有相当规模的股票市值，只有这样的王者登上“第一高价股”宝座才是众望所归。

汇眼看市

追随央行做空欧元 警惕日元高估风险

□周尧

上周公布的美国非农就业和本周公布的零售销售数据使得投资者对于美国经济是否能按美联储预期的步伐复苏产生怀疑，之前押注美元走强的头寸大幅调整，从上周四至本周四欧元对美元收报1.3681，上涨0.67%，英镑对美元上涨2.06%，收报1.6659。

总结2013年以来的外汇市场，追随央行货币政策立场可能的变动更容易捕捉到趋势性盈利机会。之前产生趋势性盈利区间的此类交易包括：2012年下半年至2013年押注日本央行采用宽松货币政策立场（做空日元）；2013年年底针对对澳洲央行可能降息的押注（做空澳元）；2014年初追随加拿大央行将货币政策立场从相对偏紧转为宽松的交易（做空加元）。上述交易均在三周内实现时间，为投资者提供了趋势性的获利机会。

循着这种交易思路，我们认为可为押注未来欧洲央行将进一步放松货币政策。该交易与之前做空澳元、加元、日元的共同点明显：实际经济数据给央行行动提供了调整货币政策的压力，央行委员或行长频繁暗示可能将调整货币政策，空头头寸开始增加，目前的汇率与经济增长前景产生一定背离，技术面上货币经历了较长时间段的横向调整。综合上述因素，我们认为欧元将在近期产生下行的趋势交易机会，建议逢高做空。

日元上周五至本周四之间行情相当平淡，基本维持在102到102.7之间的狭窄区间震荡。仅周四晚间，由于美国公布低于预期的零售数据带来稍大的波动，日

元升值一度刺探101.7，但随后又反弹到102上方。这说明多空双方暂时势均力敌，情况胶着。

今年以来的33个交易日中，日元有18个交易日出现升值，超过一半，目前总升值幅度达到3%以上。从技术图形来看，本轮升值方向的主要阻力位在100附近，因此短期内做空日元风险较大。由于目前避险情绪存在，日元对美元获得相对强势地位：美国基本面好，则QE加码引发的避险情绪会推涨日元；美国基本面不好，则QE维持的预期也会抬升日元。

目前的问题是，避险行为何时会减弱甚至消失？从风险角度看，新兴市场国家成为本轮风险的主要爆发点，背后是国际资金布局的调整；从避险渠道的选择来说，投资人在赌日本央行短期内不会大幅度宽松。前者可以参考1997年东南亚金融危机爆发前，日元暂时的强势维持了2个月。而如今的亚洲情况好于当时，可能持续时间还会更短。后者则风险更大，尤其是近期机械订单等先行指标情况不佳。日元熊市未改，多头需谨慎。

澳元近期波动较大。自澳洲联储改变汇率政策表述以来，澳元气势如虹，本周二甚至站到了0.906以上。但周三公布的就业数据再度大幅低于预期，非农就业减少3700人，失业率上升到6%，劳动参与率下降到64.5%。劳动力市场整体出现加速恶化的态势。澳元又一次下跌到0.893附近。

尽管央行因素仍有可能在短期继续拉高澳元，但基于我们对澳洲基本面的一贯观点，我们依然认为再追高澳元是风险较大的行为。

征稿

俗话说“人不理财，财不理我”。如果你在理财方面有什么独门秘笈或奇思妙想，无论买金炒汇、收藏投资、银行理财、邮币卡，只要是钱生钱的故事，我们一概欢迎。

本版邮箱：liaow66@gmail.com