

一周看点

走势有限回升 黄金投资“意犹未尽”

曾几何时,一路看涨的黄金变成烫手山芋,走出33年来最大跌幅。然而,正当大家还在讨论这波来势汹汹的黄金“熊市”将会持续多久时,全球不少国家的消费者却掀起了一场黄金“抢购潮”。本期《一周看点》特收集相关博文,看看诸位博主眼中黄金行情会如何演绎?

行情短期反复但不会崩盘

短期走势或有反复 近期欧元区公布的一系列经济数据均表现疲弱,同时欧银决策官员相继表示通胀指标下降,令市场对于欧洲央行降息预期愈发强烈,如果欧银在日本央行之后再次推宽松货币政策,无疑对于全球信用货币的泛滥起到推波助澜作用,这对于贵金属黄金白银的投资需求提振也将显而易见。黄金能否进一步上行突破,有待观察,对于后期走势依旧维持震荡筑底的偏多观点,但多头走势的修复需要时间进一步的沉淀,短期走势或有反复。投资者交易中注意轻仓下单,紧跟止损,控制风险。

Hanson 详见 http://blog.sina.com.cn/s/blog_c32966c30101ijxy.html)

黄金或还在熊脖子 近日,媒体充斥着中国人趁着黄金大跌之机抢购黄金的新闻,从伦敦实物黄金交割数据看,今年以来已有接近1000吨黄金被运往上海,这还不包括黄金生产企业直接购买的黄金,现货黄金市场的出货压力正在与日俱增。黄金到底部了吗?值得抢购吗?近段时间,与中国内地、香港、印度和其他亚洲国家的购买热潮形成鲜明对比的是,发达国际金融巨头大举抛售与黄金相关的资产。黄金远没跌到位,中国人抄底黄金或许只能说抄到了熊脖子。黄金暴跌更能清晰的看出西方的金融巨头的意图:在美元走强之前黄金高位之时诱骗中国等新兴国家吞下,然后在新兴国家大萧条时贱价收购黄金。当美元暴涨之后,全球面临流动性紧缩,全球资产泡沫破灭,中国人也将在大萧条的危机中贱价慢慢吐出吞下的黄金。黄金价格不是市场供需说了算,在全球政治经济环境大体稳定的基础上是美元说了算。黄金大跌,只不过是华尔街的餐前小菜。李小侠 详见 http://blog.sina.com.cn/s/blog_a54f58330101brpi.html)

财经微博关键词

油价下调

@扬帆:油价调整制度化,可预见性增加,有利于企业更好地安排生产,打击投机现象。但对于消费者而言,新旧两种机制没有太大区别,油价该涨还是要涨,该降还是要降,涨跌几毛钱对生活不会产生什么根本影响。不过此次调价恰逢五一长假,也许在一定程度上刺激老百姓假日出行。

@威尔: 一是经济基本面不是特别好,二是大宗商品交易持续走低,三是机构调低了油价的预计。以上几个因素,导致了本次油价的下调。全球经济形势依然乍暖还寒,考虑到国际油价疲弱的态势,预计后期内油价下调概率大于上调,国内油价可能迎来三连跌”。

地震

@取金有道:地震对A股市场的影响更多是心理层面的,相反还会使投资者对灾后救援、重建所产生的需求拉动产生积极预期。总结汶川地震的规律和经验,此次地震之后会“催生”出重建经济,灾后重建短期内会产生大量的建材需求,尤其是交通基础设施建设和房屋重建过程中,对水泥和建筑钢材的需求会有较大的增长。

@李佩:地震击碎了房地产股的反弹梦。首先,地震影响了市场对于经济复苏的信心,也制约了川渝地区购房的积极性;其次,震后排查项目质量和提高防震要求,无疑增加了开发商的时间成本和建筑安全成本;最后,灾后重建往往是政府主导,开发商的盈利水平受到极大的制约。这可能成为短期地产行情逆转的导火索。

汇丰PMI

@孙三强:本月汇丰PMI预值很差,比3月还下跌了1个多点,通常,4月是制造业活动强劲之时,过去7年中,汇丰PMI比3月平均高1.2个百分点,这个反差显示制造业非常疲软。由此可以推断,官方PMI也将创2个月低点,显示复苏势头可能转向,弱复苏的判断也显得过于乐观。

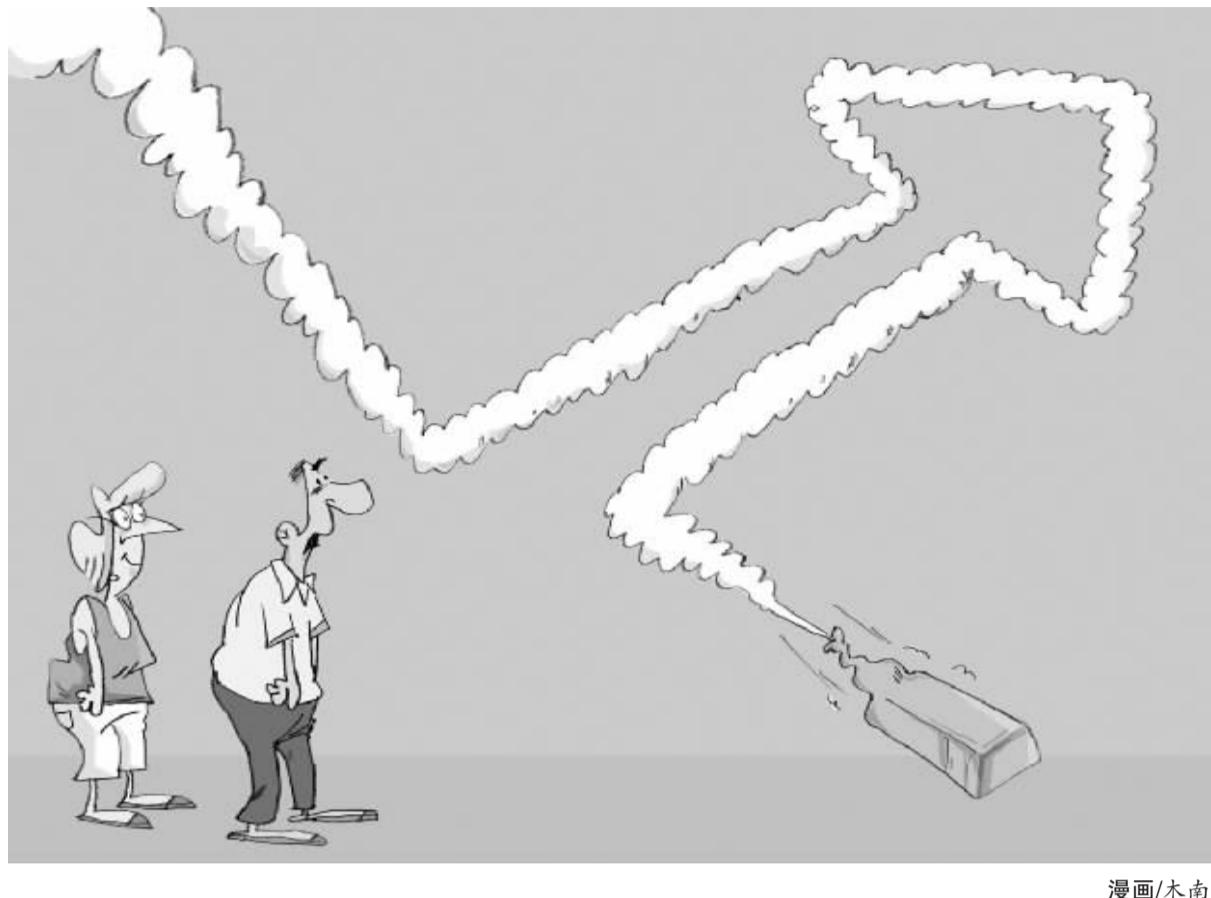
@闫豪:汇丰PMI预览值的下降只是数据的短期扰动,尽管显示复苏速度趋缓,但并不表明经济复苏的趋势出现了转折。衡量中国经济的宏观指标,还要看新增贷款额、发电量、铁道货物运输量等数据。(益楠 整理)

崩盘行情不会上演 投行“唱空”是造成此番黄金大跌的首要因素。高盛、瑞银、法新等各大投行对黄金市场纷纷看空,必然会对投资者对于黄金市场的信心产生根本性的转变。而黄金ETF持续减仓,对投资者信心也产生了较大影响。此外,塞浦路斯欲出售10.64吨黄金的假消息则引发了大家很多的联想,这也成为引燃金价暴跌的导火索。不过投资者对此番金价暴跌不必过于忧虑,经济复苏预期对市场的传导机制做了一个阻隔,金价大跌不会导致商品期货2008年式的崩盘行情再度上演。2008年整个市场是现金为王的思路,引发了恐慌性的抛盘。但是在2013年的今天,这一传导机制被我们经济复苏的预期给做了一个阻隔。所以,在黄金价格大幅下跌以后,燃油市场包括其他市场下跌幅度依然有限,商品市场价格保持相对稳定。

(王品 详见 <http://blog.cs.com.cn/a/01010004C9C900C30B8CE5E.html>)

三季度或迎反弹潮

4大因素影响金价 影响金价有四大因素:通胀因素、避险因素、负利率状态和大宗商品普涨。一、通胀因素:通胀因素对发展中国家、金砖国家的影响较为明显,主要发达经济体通胀均不严重。二、避险因素:避险因素一直将会存在,其实央行购金行为也是一种避险需求。由于欧债危机的不稳定性和平稳的贬值,各国央行寻求稳定的同时具有足够流动性的资产是必然趋势。三、大宗商品价格:美联储三轮量化宽松后,世界主要大宗商品均出现了2-3倍的上涨。目前均已处于稳定状态,近期还有下滑,因此此项利空黄金。四、实际负利率状态:而实际负利率状态在欧美被股市和房市复苏因素影响冲淡。虽然银行仍然不太愿意贷款,但欧美股市近期表现都不错,此前在金融危机中只求保



漫画/木南

本的资产开始逐渐转向高收益产品。这样看影响金价的4因素基本对金价构成了偏空的影响。(老万 详见 http://blog.eastmoney.com/wyxking/blog_160834226.html)

7-10月将迎反弹高潮 黄金目前整体趋势偏弱,且前期跌幅巨大同时遇到巨额实物黄金需求抄底。短期内砸出新低的可能性不高。预计在6月中旬之前将以震荡盘整态势为主,甚至可能是在1350-1470区间之内盘整。原因在于此次黄金时间空头主要发力区间在纽约黄金期货市场6月合约,这些合约将在6月初兑现,因此现在的套牢盘很可能在此之前止损,而多单止损意味着空头。近期黄金反弹多为散户买盘和空头会里出场为主,机构仍在不断减持,暗示黄金缺乏上涨基础;因此做多需谨慎。不过,在消化完止损单后,本人认为7月-10月对欧债危机来讲应该有新的小高潮,此时黄金可能迎来全年中最好的一段反弹时

光。(淘金 详见 http://blog.eastmoney.com/bhbt001/blog_111009888.html)

正确投资 控制比例

投资占比以10%至20%为宜 近期国际金价连续大跌,更是创下黄金期货33年来最大跌幅。金价暴跌引发各地“抢购潮”,黄金饰品购买更多是一种消费行为,和投资行为实质上还有一定差距。购买实物黄金不太适合作为家庭的主要投资方式,黄金在家庭投资当中的占比以10%到20%为宜。黄金价格的暴跌固然引发了实物黄金的抢购热潮,但也必然导致“炒金”市场的低迷。投资黄金心态应该保持一个中长期思路,想短期在黄金市场投资一夜暴富者必然会在操作过程当中出现很多的问题。很多消费者抢购黄金时候对中长期黄金价格走势是没有任何判断的,尤其在黄金价格刚刚开始下跌或者已经跌出一个相对比较深幅度的情况下,往往多数亏损的人,并不多止损,更多的反而是想要

抄底。他建议,投资者需要对黄金价格有一个明确判断后,再看看是不是需要介入到黄金市场的投资。(周小明 详见 <http://blog.cs.com.cn/a/010100038E9100C30B9D0ED8.html>)

银行黄金定投成首选 近期购买黄金现货的投资者,对当前的通胀抱有较大的预期,银行黄金定投业务自然也成为了资产保值增值的首选。投资金条价格近期下滑近两成,很多投资者认为是不错的购买时机,所以在国际金价暴跌企稳后,投资者形成了一波抢购潮。但未来黄金价格走势仍有很多不确定因素。所以,建议投资者可进行分批建仓。(唐心风暴 详见 <http://blog.cs.com.cn/a/01010004CD2400C30B930ED4.html>)

以上博文由中证网博客版主倪伟提供

本栏文章均源自博客,内容不代表本报观点。如有稿费及涉文事宜,请与本版编辑联系。

石丽芳看市

猴性A股节后上蹿还是下跳

□石丽芳

从上周五受到有关A股将纳入MSCI指数的消息刺激而大涨后,短短数个交易日,A股充分体现了“猴性”,单日大涨大跌频繁出现,让投资者摸不着头脑。不过一般情况下,短期内频繁的大涨大跌后,往往会有一个阶段性的趋势出现,随着五一小长假的到来,节后A股动向值得关注。

如果简单看指数层面表现的话,近阶段创业板指数走势远强于沪综指等主板指数,不断的刷新2011年9月以来的新高。尽管周四下午一度跳水,但以小盘股为核心的结构性行情恐怕并没有因为主板指数的频繁波动而结束。那么这种不断积攒泡沫的结构性行情能把整体市场带上更高台阶吗?

当大小盘股出现比较明显的走势差异时,最终缩小“剪刀差”的方法无非两种,一种是走势强的把走势弱的带上去,一种则是走势弱的把走势强的拉下来。现在显然是小盘股、题材股的走势远强于大盘股、蓝筹股的走势,在目前的大环境下,笔者更倾向于上述两种方法的第一种。虽然说小盘股的上涨不会持续太长时间,但也很难迅速扭转,一日的涨跌很难断言趋势的逆转。而大盘股又由于某些原因难以真正逞强但也不会成为下跌力量,从当前的指数位置来看,五一节后的A股或许不会再那么“猴性”,更可能会呈现出“先上后下”的格局。

之所以说小盘股的上涨难以持续太长时间但很难迅速扭转,主要基于两点,一是在年报和季报披露期间,部分小盘股借助高送转题材走出了显著的填权行情,这在一定程度上助推了近期的小盘股强势,这种填权行情总有结束的时候,周四部分相关个股的大幅下跌就是一个例子,但情绪的延续一般会持续,有“倒下”的个股也会有“站起来”的个股。二是近期不少小盘股只是因为沾上了新兴产业、高科技题材等靓丽的热点,随着短线资金的不断涌入,价格也是迅速上涨,这就会导致沉淀在其中的中长线资金筹码开始松动,毕竟这些个股能够快速上涨一方面是因为短期资金的冲击,另一方面也是因为中长线筹码的锁定,假如中长线筹码松动了,再加上短线资金本身的快进快出特点,一旦出现抛盘往往比较集中。疯狂冲顶阶段一般会伴有高换手,是否真正见顶还需要观察高换手后价格是否坚挺,如果价格并没有随着大幅震荡和高换手而出现显著下跌,则表明或许只是资金在交接棒。就个股来看,由于基本面、成长性不同,有的调整后还是会好,有的则很可能一蹶不振,不过在当前强调经济转型的阶段,“成长”、“科技”、“新兴”这些字眼本身就是具备吸引力的,往往不受估值的约束,想象空间是给予这些个股能够承受高估值的主要力量。

对于大盘股而言,我们可以发现,最近以银行股为首的部分权重股,其走势的震荡程度丝毫不逊于小盘股,大涨大跌在它们身上已经不是稀罕事情。而这种现象的出现,一方面受到所谓“外资做空中国”的信息所致,毕竟外资做空中国的话主要是在指数期货和期权上牟利,那么大盘股就是其主要利用的工具;另一方面则不排除A股股指期货中的资金利用期现市场的波动套利所致。与小盘股不同的是,大盘股的估值水平对其股价的作用还是明显的,从现在大部分大盘股所处的估值位置来看,显然不具备大幅做空的空间,一旦有资金去刻意压制股价,一定会引来抄底资金。所以虽然大盘股因为某些原因难以真正逞强,但想让它们集体成为做空工具也是有难度的。

假如做空者还想在大盘股身上做文章,那么先决条件应该是给它们留出一定的下跌空间,否则在相对低位刻意做空往往得不偿失。由于周四创业板小幅跳水,这就在理论上给市场一个是否会呈现风格转换的遐想空间,由于现在大涨大跌时的量能都没有显著放大,所以真正确认阶段趋势还需要有量能配合的上涨或是下跌。在这种情况下,预计市场会先有放量上行的动作,然后再根据当时的市场氛围判断涨势的性质,不过大概率难以形成持续的趋

势性上涨,高位减仓还是相对明智的选择。

征稿

本版邮箱:
wwwwei@tom.com

这是一个草根的乐园、草根的舞台,欢迎投资者踊跃投稿。

《掘金之旅》讲述投资者寻找好股票的心路历程,投资者可以用自己的语言描述获得股票“黑马”的过程,与其他投资者分享获利经验。《股海泛舟》让投资者讲述自己的炒股故事、炒股经验,也可以谈谈炒股中的心得体会。来稿尽量以电邮形式,注明作者及联系地址。

地址:北京市西城区宣武门西大街甲97号中国证券报周末版《草根观察》

邮编:100031

价值投资PK捡便宜货

掘金之旅

后来又暴跌到了7元/克。这时候,才想起来研究白银的基本面。得出了白银价格虚高的结论,所以卖出,获得了一倍的盈利。

同样的道理,笔者在准备进行第二套房产投资时,在本市新区政府的房产交易大厅里,无意间看到了最低2000元/平方米的价格限制。也就是说,低于2000元/平方米的房产交易不予承认。再考虑到当时多层楼房每平米的建筑成本都要1500元以上,因此笔者果断的购买了一套2000元/平米的回迁房。几年内价格翻番,自然也算是安全边际极高的价值投资了。

当然,价值投资也并非单纯的捡便宜货,而是捡便宜货的同时追求性价比。比如说NBA著名球星科比·布莱恩特,2000万美元的年薪有

些人就颇有微词。但是如果只要1000万美元的年薪,估计全世界的球队都得抢疯了。

股市中的价值投资

投资股票,其实也是捡便宜货并追求“性价比”。巴菲特曾经说过,用便宜的价格购买平庸公司,绝对不如用合理的价格去购买优秀公司。这其中的最大原因,就是后者的“性价比”高于前者。而就笔者目前的投资标的来看,就遵循了这一理念。最大的仓位,集中在市盈率和市净率都创历史新低的银行股,性价比绝对无与伦比。

其余的仓位,则效仿巴菲特投资美国运通公司,准备或已经投资了业绩变脸但却可能日后反转的公司。变脸公司当中,股价腰斩的白酒

股就是一例。不过在这里提醒广大读者,投资业绩变脸的公司存在着很大的“赌”的成分。所以说,一定要投资那些以前就具备“护城河”的公司,这样才有更大的可能日后反转。并且股价必须跌惨跌透,这样的安全边际才够大。

最后要说的是,现在是经济增速放缓期,很多行业的前景都不太好。所以在价值投资时,就要看市盈率、市净率、市销率等各种估值,留有更大的安全边际。除此之外,如果是业绩仍在持续增长的公司,则可以引入PEG或市盈率(笔者发明的)这两种估值。前者是利润增长率与市盈率的比值,后者则是净资产收益率与市盈率的比值。如果比值都小于1的话,就代表低估,安全边际更大,也就可以更放心的进行投资了。

“股事”分析会,讲一讲近期你们在投资股市中的得与失。

父亲刚一说完,妻子就坐不住了,从我选股、买股到抛股的整个过程,一一指出了我的不足,诸如独断专行、急功近利、浮躁盲动等等,赚了钱就沾沾自喜,一旦亏了钱,就六神无主,怨天尤人,全然不像一个成熟稳重的投资者,倒更像一个跟风操作的投机者。妻子话里虽然带着几份怨言,但仔细一想,句句都切中我的要害。回想这几年

投资股市上的一些操作行为,自己确实有许多做得不到位的地方,我当即做出了深刻的自我批评,感谢父母和妻子对我的关心,同时表示,在今后的股市投资中,一定集思广益,虚心听取大家的意见,严肃认真、科学慎重地对待每一笔交

易。妻子也主动承认起自己在炒股方面的不足,诸如爱与股友盲目攀比,看到股友在股市上赚了钱,不顾现实环境的变化和客观条件的改变,总想买入同样的股票赚取同样多的钱。另外,在股市投资上也表现出心态不稳,赚了钱就飘飘然,全然没有风险意识,亏了钱就摔锅子摔碗,全然没有宰相肚里能撑船的大度,从而也失去了真正意义上的炒股的乐趣。

我与妻子的一番表白,让父母放了心,也让二老感触颇深。母亲说,这个“股事”分析会开的好,解开了我们在股市上长期郁结的一些思想问题,也拓展了我们在股市上如何正确投资的一些认识,勘正了我们以往在炒股上存在的错误,树立了正确炒股理念。

股海泛舟

一堂“股事”分析会

刘小兵

上一周,进出了两种股票,一个盈利一个出现失误,前后相抵,亏损远大于盈利。望着账面上翻绿的数字,妻子一个劲地责怪我,满怀愧疚的我本已没有什么好心情,听着妻子喋喋不休的数落,我竟大声地与妻子争执起来。正在阳台上玩耍的儿子赶忙拨通了爷爷的电话。

一会儿功夫,父母急急忙忙地从本城另一个小区赶了过来,一问缘由,教师出身的父亲把我和妻子都狠狠地批评了一顿:炒股就像一场体育比赛,有胜利也会有失利,赢了我们应该不骄傲,输了我们应该不气馁,始终保持一颗平和的心态去面对各种变化。赢了,我们总结得