

# 谁将成为今年理财宠儿

2011年是“十二五”规划的开局之年,是中国经济结构调整的关键之年。在全球经济复杂多变,国内宏观调控形势严峻的背景下,2011年要想获得更高的投资收益,或许不能仅仅局限于股市和楼市之中。为此,我们将目前参与程度较高的几大类投资领域进行了梳理,希望您能探索出一条寻宝路线。



2010年最后一个交易日,国际金价再度强势上扬,最终完美收官,全年录得29.6%的涨幅,这也是黄金连续第10年上涨。10年来,国际现货金价从272.05美元一路升至1421.55美元,升幅422.53%。其中,2010年的涨幅仅次于2007年的30.87%,排在10年来的第二位。如果以绝对金额来看,2010年则高居榜首,呈现加速上涨势头。

尽管如此,近年来黄金市场的空头始终大有人在。归纳起来,其看空的观点主要有如下几个:从历史上看,黄金无法跑赢通胀;黄金无用论;黄金累计涨幅太大,随时见顶回落。反过来说,对“金甲虫”——黄金的忠实投资者来说,他们相信这种古老的贵金属是唯一具有永恒价值的“终极货币”,他们持续买入黄金并坚定持有。由此可见,在黄金投资这一问题上,多空观点可以说是截然对立,也是各有缺陷的。前者用长期收益率的不足否定某一阶段的投资机会,而后者又将黄金过于神化。

对于已持续了10年的黄金牛市,能否在第11年里续写辉煌呢?回答这一问题的关键在于,本轮黄金牛市的基础,如通胀预期、流动性泛滥、美元贬值等因素是否会在2011年发生根本改变。就目前来看,美国增长前景并不明朗,量化宽松的货币政策尚无明确的退出时间表,而地缘政治形势也较2010年更为复杂,这些都成为令金价保持坚挺的重要支撑因素。此外,从投资趋势上来说,黄金10年来的加速上涨也意味着,在即将到来的第11年中仍有较大概率将牛市进行到底。



需要强调的是,日益高涨的投资需求正在成为黄金牛市的一个重要推手。世界黄金协会报告显示,2010年第三季度,中国各方面的黄金需求表现强劲,其中金条投资需求创下了单季度最高纪录,达到45.1公吨,价值人民币大约120亿元,与前年同期相比增长64%。2009~2010年度,黄金的主要储备国“借售”现象十分明显,法国、荷兰等往日售金国家一年内没有再卖出黄金,而发展中国家仍在继续买入黄金。

对于一个越来越受关注,但实际参与比例依然有限的品种,我们有理由相信其在新的一年里仍会有上佳表现。目前黄金的投资渠道也十分丰富,如实物黄金、纸黄金、可提货账户金、黄金T+D延期交易、黄金期货、挂钩黄金类理财产品等,适合不同风险承受能力的投资者。

2010年商品市场风光无限,棉花、铜相继创出历史新高。在全球经济仍面临较大不确定性的情况下,大宗商品价格的持续坚挺令人深思。一方面是全球货币泛滥的必然反映,另一方面也不乏供求关系的支撑。有观点认为,目前世界玉米库存处于37年以来的最低水平,并由于持续干旱,将使得2011年春小麦产量受到很大影响。受其影响,国际市场小麦价格自去年6月以来已经上涨了70%,玉米、稻谷、大豆等其他农产品价格也涨价不少。

2011年上半年,推动商品价格上涨的两大因素预计难以发生根本转变,这也意味着,大宗商品的涨势将进一步延续。下半年,如果全球经济普

遍复苏,则欧美国家利率上调的概率也将显著增大,从而对大宗商品价格造成不利影响。2010年底,铜脱颖而出,成为大宗商品的一面旗帜。有预测显示,2011年将是近阶段全球精炼铜供给最为紧缺的一年,这种强劲的基本面将会有力支持铜价的高位运转。

相对股市、债券甚至黄金来说,大宗商品的投资渠道都较为狭窄,投资门槛更高。对大多数人来说,无法进行现货投资,只能参与期货市场,因此投资的风险具有很大的不确定性。



过去10年,全国大多数地区房价涨幅超过10倍,房价的飙升让老百姓普遍感受到买房难,也使“炒房”渐趋成为一个大众化的投资手段。

新年伊始,一些地方陆续发布的房地产数据显示,在“史上最严”调控政策下,2010年的楼市可谓相当惨淡,其主要表现为成交量的大幅下滑。以深圳为例,2010年全市新房共成交面积约320.97万平方米,共成交36729套,成交均价20205元/平方米。以上三项数据与2009年相比,成交面积及成交量减幅均超一半,成交均价则上涨近500元/平方米。而新房成交量创出了近10年来的新低。

目前,对于房地产是否仍然值得投资有两种观点:一种观点认为,目前楼市销售量严重下滑的主要原因是需求被压抑,一旦政策放松,房价有可能出现报复性反弹;另一种观点认为,目前楼市泡沫严重,正处于破灭的边缘。我们认为,上述两种观点都值得商榷,且在2011年实现的概率不大,延续整理或将是2011年楼市的主要方向。

在2010年末,政府多次的公开表态,都在传递着一个信号,那就是2011年政府将加大力度进一步稳定房价。房地产大佬任志强也在其博客上撰

文指出,2011年的房产政策仍会从紧,因为事实表明,当前中国的经济形势已经并不依赖于房地产的增长与否。

10年来房价的持续走高,使得我们对房地产投资热情高涨。站在一个新十年的起点,我们或许应该以更平常、更理性的心态来看待房价和房地产投资,这个新十年的主题或许是告别暴利,回归常态。



债券投资基本上被视为低风险、低收益的代名词,从而成为一些风险偏好较低投资者的首选。其收益水平一般较为稳定,受利率变化的影响较大。近几年来,债券与股市的走势还体现出较强的负相关性——在股市不好的年份,债券往往受到追捧。

从去年第四季度开始,货币政策开始逐步趋紧,利率也两次上调。可以预期的是,管理通胀预期仍将是2011年宏观政策的主要目标之一。在此背景下,2011年债券市场或将难以出现超预期的收益率水平。如上海证券就认为,2011年债市需要在探寻通胀预期和政策风险的过程中反复寻找自身定位,因而存在波段操作机会。而申银万国证券则认为,2011年债券市场走势将与2010年类似:一季度是配置时期,二季度是收益率下降期,三季度是由多向空过渡期,四季度面临一定的风险。估计10年国债波动区间为3.4%~4%,中枢为3.6%。收益率高点在一季度兑现,低点可能在二三季度兑现,四季度10年国债收益率回升,但低于一季度水平。

整体来看,在各大具有潜力的投资类别中,债券的预期收益率基本属于垫底的位置,其跑赢通胀的概率也不大,基本可以视为银行存

款的替代品。



中登公司数据显示,截至去年11月底,A股开户数已达1.53亿户,按照去年月平均100多万户的增速,目前A股总账户数已逼近1.55亿户。本报去年12月进行一项关于“您2010年的投资收益主要来自哪一个领域?”的调查也结果显示,选择“股市”的比例高达66.35%。可以说,A股市场无论是参与程度,还是关注度,都是各大品种中最高的。

由于股票数量众多,投资风格各异,对于A股市场的投资机会其实很难做出评估。以刚刚过去的2010年为例,A股市场跌幅位列全球第三位,仅强于身陷欧债危机的希腊和西班牙。然而从市场机会来看,则涌现出一大批持续上涨的牛股。在此背景下,投资者2010年的收益也出现严重分化。大智慧展开的一项联合调查显示,2010年A股投资者出现亏损。全年收益超过50%的比例也高达17.62%,这也基本就是大盘与个股去年市场差异表现的数据真实体现。

2010年A股市场两极分化进一步加剧:蓝筹股绝大部分时间走势低迷,估值水平处于历史低位;而以消费和新兴产业为代表的中小盘股则受到市场的不断追捧,市盈率率高企。

整体来看,我们倾向于认为2011年仍将是A股市场的一个过渡之年,即大幅上扬和下跌的机会都不大。考虑到对中国经济继续保持稳定高速增长的信心,买入并持有一些低估值的蓝筹股不失为一个较好的策略。

(万鹏)

## 散户股事

## 贪婪是炒股第一大忌

自从炒股以来,我赔多赚少,很大一个原因,就是缘于“贪”。比如,去年下半年,稀土板块受国家政策的影响,行情看涨。特别是“太原刚玉”股价一路飙升,令人瞠目结舌。很多踏空者,后悔没有赶上这趟快车。

我听从别人教我的经验,与其跟风追涨,不如在同一板块,寻找待涨股。通过仔细分析,我发现“天通股份”这只股票有些特别,别的同类股大涨时,它却静悄悄的,不为所动,而且股价十分低。我大胆预测,它一定会补涨,且涨势可能会超出想象。于是,我果断在低位建仓,等待它的爆发。

果然不出我所料,在我建仓后不久,“天通股份”开始启动了,开盘就是涨停板,这让局外人根本没

机会买进,我心里暗自高兴。“看来,这回我选对了,开始交好运了!”也不知道财神爷何故青睐它?“天通股份”其后的势头异常勇猛,连续几个涨停板,股价翻倍,一股从山底一跃攀登到山顶的喜悦涌上我心头。朋友们投来羡慕的眼神,我也得意忘形,盲目乐观,认为它还能继续攀升到新的高度。有经验的老股民提醒我,“一只股票不可能总涨不跌,要注意风险了,赚得差不多,可以鸣金收兵了!”被胜利冲昏头脑的我,哪听得进去他的话,心里还讥讽他:“越老胆子越小,没有胆量如何赚大钱!”

俗话说:“物极必反”,高涨之后,必定有个调整,既然它的上涨速度凶猛,下跌时也毫不手软,以跌停板的方式接连下跌。我的心又

从高山滑落到低谷。眼看账面上赚的钱,一点点在减少,终于,我坐不住了,斩仓出局了。因为我的贪婪,将赚的一部分钱又拱手回送给庄家。

美国华尔街有句名言:“不管多头还是空头,市场都能赚钱,唯独贪婪者除外。”可见,贪婪是股市第一大忌。当市场处在上升时,人们大多处在兴奋中,做多热情高涨,铺天盖地听到看到的都是利好的消息,你自身的贪婪心理也在膨胀,你不再恐惧,在你看来每一次买入都是挣钱的机会。

控制住“贪婪”就必须要学会静心。在人性的修为上要下足功夫,才能做到万无一失,一生才会受益。

(张帮俊)

