

先抑后扬成2011黄金主基调

去年全球金融市场上,黄金、白银无疑是最耀眼的投资明星。与股市、汇市以及石油等大宗商品相比,白银、黄金全年的升幅排在第一、第二位。这也是自金融危机以来,黄金白银继2009年之后,第二年在金融市场上有如此亮丽的表现。

成本不低于1000美元

在众多支持金价上涨的因素中,开采成本的上升是一个很重要的理由。黄金分析师龚山强告诉记者,最近国外不少金矿商都宣布今年增加黄金开采量,其实,黄金

今年是金融危机后的第三年,金银能否延续过去的辉煌,再让投资者赚个盆满钵满呢?专家认为,今年金银市场将面临巨大的不确定性,但总的趋势仍会上涨,具体来说,一季度最有可能下跌,然后在下半年又会有一波上涨。

的开采成本相当之高,在所有因采矿而身患职业病的人中,有五分之一来自于金矿矿工,因此若今年全球金矿增加产量,自然会迅速提高成本,更不用提那些开采难度极高的矿床。去年全球黄金开采成本平均在600-800美元/盎司,今年这个成本可能提高到800-1000美元/盎司的区间,而这只是开采成本,若再算上其他的成本,黄金的生

产成本平均不会低于1000美元。金价跌破1000美元的可能性也将大大降低。印度是全球最大的黄金消费国,由于黄金需求大幅走高,印度市场预期该国政府可能于今年2月增加黄金进口预算。“如果印度政府真的增加预算,那就意味着印度国内的黄金需求将持续增加,对金价提供绝对坚实的支撑。”

今年没有资金面压力

“黄金去年表现优异的背后,是全球混乱的经济,若这种局面无法改善,黄金牛市仍会延续。”谈到今年的金价走势时,龚山强如此表示。龚山强对美国、中国、全球通胀等影响金价的因素逐一分析。“如果把黄金比作舟,那么美元就是水,水能载舟,亦能覆舟。因此,金市今年能否如过去两年一样继续演绎神话,美联储的货币政策至关重要。”去年11月初,美联储宣布推行第二次量化宽松政策,额度达

到6000亿美元,分为8个月向市场投放,因此,金市银市在未来至少8个月的时间内毫无资金面压力。不过,去年12月美联储的议息会议却为2011年的市场带来了巨大不确定性——美联储表示,如果美国主要经济数据,如失业率、CPI、GDP等,在今年得到一定程度的好转,美联储极有可能缩小量化宽松规模甚至终止该政策。

一季度国际金价或下跌

虽然对长期走势依然看好,但是,对于金价近期的走势,黄金分析师王宗欣却觉得不容乐观。他认为,美国近期公布的经济数据显示,美国的消费情况有所改善,就业率有所增加,表明美国经济在缓慢回升,加大了金市回调的风险。“虽然近期金价短线上站稳1400上方,但必须谨防一季度的回调风险。”龚山强也认为,若美国经济真的强势回归,黄金市场的走势将不容乐观。回想2010年1月,金市也恰恰陷入一波深度回调行情,根据目前的情况,今年1月金市再显颓势也不会令投资者感到意外。最近全球金市处于圣诞元旦假期,交易甚为清淡,因此不排除今年2月份市场才开始反映美国数据的可能。(吴敏)

投资建议

保持做多思路不变

龚山强认为,从更加长远的角度来说,美国等发达国家近年来发行的无数货币,势必在未来对全球经济造成超乎寻常的通胀预期,因此,即便今年初金价会下跌,这也不过是在全球超级通胀爆发前的一次微小调整。“对于今年年初的行情,我们认为应是以先抑后扬为主。投资者应仍然保持做多思路不变,切勿妄自猜测牛市到头,转手做空。”他还建议投资者首选实物金,因为相比黄金期货和保证金交易,投资实物金的风险最小。王宗欣则认为,金价将在今年1月份结束目前长达2周的盘整,而一月份末开始进入回调周期。至于回调深度,他认为,如果今年一季度黄金回调趋势确立,第一目标位将是1300-1315附近,若金价回调后在这一区间站稳,将会继续挑战1430历史高点甚至突破继续向上;假如1300-1315区间价格被有效跌破,第二目标位将是1270。



操作建议

4月抄底概率最高

从金价历史走势分析,以往8年中,金价走势的类同性较强,年初开始,低位盘整,春夏交界时段走势萎靡,三季度后开始发力,四季度创出高价,但也不排除春节后的一段时间里反常走强的可能性。其中,金价一般在3-6月里走势最为萎靡,可能创出1年中的最低价或次低价格,比如2005年的6月1日创出全年次低价格,又如2004年的5月10日创出全年最低价格。其中,8年里的7年间,4月单月都成为了全年价格最低的月份之一。投资者如果能在这段时间里买进,就有更多机会抄到名副其实的“底”。仅就全年平均最低价来看,8年时间里的3年中,最低价格落在了1月时间,也就是说,1月买进黄金比较划算。但与3-6月相比,1月低价期时间较短,不利于大家做投资准备。上半年,美国第二轮量化宽松政策的效果还将逐步显现,金价在春节之前所能下跌的幅度可能十分有限。因此,相对4月来说,1月只能算散户“抄底”的次优选择。

1200美元附近可入手

除了何时买入,投资者最关注的问题还有金价能跌至多少点,即从什么位置开始买入比较合适。综观过去6年的金价行情,全年的最大跌幅不超过30%,一般均在15%以内;年终高点至来年上半年的跌幅均不超过15%。也就是说,如果基本面不出现重大意外,2011年走势复制过去6年的行情,一般的情况将是,金价从2010年年末的1421美元位置开始最多下跌15%,金价不至于有效跌破11421×(1-15%)=1208美元;比较悲观的情况则是,金价从1421美元位置开始最多下跌30%,约跌至1000美元一线,但不会有效跌破1000美元大关。鉴于全球量化宽松货币政策依然支持金价走高,出现悲观情况的概率较低,为此,金价如果能跌破1250美元,就到了投资者比较理想的买进区域,如果能偶然跌破1200美元,则很可能成为名副其实的“底部”。

散户最好买金条

根据个人需求挑选产品,量力而行,是投资黄金的基本准则,2011年的情况也不例外。中国黄金协会副会长张炳南认为,黄金投资的最基本实体形式就是金条,国内所有黄金产品中,也只有金条投资风险最小,而且价格便宜(比如济南市场的投资金条价格一般只比当日现货价高5元/克);为此,实物黄金仍是普通人黄金投资的核心组成部分,尤其适宜于家庭储备投资。银行理财专家建议,5万元投资资金以上者,买金条为主,5万元以下可考虑买纸黄金,方便操作;资金较宽裕的投资者在购买实物金之余,可以收藏金币与纪念金条,而激进型投资者才需要购买黄金板块的股票与T+D产品。虽然高价黄金可能面临波动,但只要支持黄金基本面的因素不变,投资者仍有很多投资机会,今年将流动资产10%-20%分批逢低购买黄金产品,应是比较明智的选择。(井楠)

市场点击

节前黄金产品卖得火

临近岁末,黄金进入销售旺季。同时,受近日国际黄金交易价格走低影响,黄金市场价格也随之回调,更是购买黄金的好时机。记者从交通银行山东省分行了解到,受礼品需求和保值需要,黄金藏品的销售非常火爆,该行的兔年系列金条和金币的预订情况非常好。交行理财专家透露,市场上的金条一般分为投资型和收藏型两类。很多收藏型金条如贺岁金条、生肖金条,售价与产品题材、制造工艺有关。而投资型金条价格适中,兼具投资、收藏功能,尤其受到喜爱。随着银行实物金成为市民投资新宠,工行、建行等银行也纷纷加大了黄金

业务的力度。此外,记者在齐鲁金店等珠宝专卖店内看到,不少顾客在黄金品牌柜台前挑选黄金饰品,包括耳环、戒指,兔子形状的挂坠等。“年末了,给自己买个金戒指,希望来年有好运气,也是对工作一年的奖励。不要买很贵的,一千元左右的就可以了。”正在齐鲁金店黄金柜台前试戴戒指的杨小姐说,周围也有不少未婚的女同事给自己买贵金属饰品。据齐鲁金店工作人员介绍,往年顾客多集中在圣诞节或者元旦商场举行买送活动的时候,而且以中年女性为主。最近,每天都会遇到不少单身的年轻女孩,她们一般看上了就会下单。(财金记者 程立龙)

投资策略

尽管黄金价格走高的大趋势未变,但短线却不是较好的买入时机。现货金价近两个交易日反弹,但技术上下行压力并未解除。分析人士表示,技术上来看,金价若不能有效站稳1400美元,则短期调整仍未结束,甚至不排除跌破1350美元的可能。而一波像样的下探反而可以为下一轮上涨打开空间。

短线做多动力不足

元旦以来,国际金价呈现大跌小回的走势,技术上来看,头部形态越来越明显。最近两个交易日,金价再次反弹,这次反弹给部分投资者带来一丝止跌企稳的希望,因为上周的调整低点没有跌破1月7日创下的1352.30美元。不过,这是

继续保持黄金短空长多策略

否就能说明本轮调整已经结束了呢?工行贵金属部交易员罗济润日前对记者表示,目前说黄金本轮调整结束还为时尚早。如果国际金价没能有效站稳1400美元,不排除金价还会下跌,甚至跌破1350美元的可能性仍然存在。罗济润认为,目前有多方面因素支持金价走弱。由于亚洲部分国家已经开展全面紧缩,欧洲的债务危机目前也有缓解,甚至刚刚公布的欧洲通胀数据走高,引来欧洲可能提前加息的预期。综合来看,目前的基本面对黄金的支持不及去年。另外,金价从去年7月末一路上涨,至今还没有一轮像样的调整,对于基金来说,直接向上推升,其获利空间不大,因此没有积极性。一波像样的下

探反而可以为下一轮上涨打开获利空间。

机构投资者持续减仓

从全球最大的黄金ETF——SPDR Gold Shares的仓位变化也可以看出端倪,从去年底以来,SPDR就一直上演“胜利大逃亡”。统计显示,除了2010年12月前两个交易日增仓之外,12月其余交易日都在减持,一个月的时间减持超过36吨。今年以来,不管金价是下跌还是反弹,SPDR的减持还是“义无反顾”,1月至今,该基金总共减仓23.826吨。12月以来该基金已经减仓了近60吨。SPDR的持仓量变化提示我们,国外的投资者继续在大举减仓,金价近期继续大幅走高的动力缺乏。

短空不改长线看多

尽管短线对金价不利因素较多,但这并不意味着黄金持续10年的牛市宣告终结。相反,适当的调整会让金价再次上涨更健康。罗济润认为,今年金价还有再创新高可能。欧元公布的通胀数据尽管好于预期,但不至于支持欧洲央行马上加息。目前,市场上较乐观的估计也是欧洲央行最快下半年加息,美联储最快要今年年底加息。而在通胀渐渐走高,经济慢慢恢复,两大经济体又不会紧缩的背景下,反而给商品价格提供持续上涨的理由,金价必然受益。从大趋势上来看,金价走势与美元逆相关,与欧元正相关。兴业银行资深经济学家鲁政委认为,本轮危机走

到目前,欧洲政治家们有一共识已基本形成,那就是:加强财政约束,未来可能不允许欧元区成员国出现财政赤字。同时,在本次欧债危机中,德国对欧元区的本已很强的主导力得到了进一步增强,未来欧元区经济政策色彩的“德国化”由此将更加浓厚,而德国的货币政策在通胀上的取向是极端保守的。这样一来,一个没有财政赤字、且没有通胀(或通胀水平极低)的货币,哪怕其经济停滞不前——更何况欧洲在清洁能源技术上还占有重要的一席之地,加上本次危机之后其高昂的人力成本弊端可能会被部分革除,未来经济仍会有继续增长的空间——也显然是外汇储备可以用来保值的最佳货币。因此,在鲁政委认为,越过此劫,应长线看多欧元。若欧元迎来长线牛市,金价自然不会有太差的表现。(刘志飞)

黄金资讯

黄金主题备受基金公司青睐

证监会日前披露的数据显示,汇添富和嘉实两家公司在本月11日和13日分别申报了一只黄金基金。去年9月份,诺安和易方达两家公司先后向证监会申报了黄金基金产品,随后诺安基金黄金基金获批并在近期募集超过32亿元。单从目前基金公司的申报来看,黄金主题已经得到基金公司青睐。不过从金价的走势来看,黄金价格的波动性仍大。近期受欧债危机放缓的影响,金价亦承受压力。但基金公司人士认为,从长期来看,货币巨潮之下美元走弱和通胀预期将是大概率事件,而黄金价格会受到疲弱美元和通胀的支撑。(中证)