



一本郑经·郑作时(国内著名财经作家)

还去不去抄黄金的底?

曾经有个经常在各地巡回演讲的报纸总编前几年提出过一个很有趣的问题：“为什么上海听众在听演讲的时候，总会问有关股票的问题？而其他地方的人，总是在问房子的问题？”

这当然是一个真实的现象。我观察了很久，得出的结论是，符合区域社会心理的规律：上海的社会群体在股票上赚过钱，因此有投资股票的地方习俗；而其他地方的公众群体，还是按老习惯——在国人的心理当中，实物的投资总让人觉得放心。

这就是为什么2013年国内黄金投资会逆市大涨的原因。简单说，首先因为黄金是国人心目当中能保值的实物，其次它从高点上跌了一百多块钱下来，所以很多人都觉得可以去抄底了——因为它是保值的。

抄错了吗？到2013年底，试图抄底黄金的投资者，据统计，平均大约亏损20%。黄金从国内最高400多元/克跌下来，到350元/克时有大量抄底者进入，现在价格已经跌至280元/克，虽经很多媒体一再吹风，在250-300元/克的区域内可能较少人会进去投资。不过我估计，还是会有相当一批人跟进去的。

在上次的专栏里，我们把股票与房子放在一起比较。那是因为它们属于一种投资，因为股票能产生股息，而房子能产生房租。而要投资黄金，投资者就要去认识一个市场，那就是期货市场，这个市场里就是专做实物交易的。

为什么投资黄金，要认识期货市场呢？

我们可以先把这一波黄金价格波动的结果放在这里：可能真的没有人知道黄金这次会跌到哪个价位。不过，很多老练的期货交易员会知道，在通常情况下，如果这一轮黄金跌到位的话，它很可能就在那个价格左右波动，而不是像很多人想象的那样，在很短的时间内，还会再见到400元/克。

这就是投资黄金的人为什么要认识期货市场的原因。投资者只要看看期货市场的总体状态，就会知道，资本是在期货市场交易当中的不同品种之间流动的，而不是像我们想象的那样，盯住黄金这一个品种交易。而期货市场当中，可交易的品种，实在是太多了。贵金属就有金银铜铝镍锡铅，还有大宗的工业产品、农产品、外汇交易，品种可以说不胜枚举。黄金，只是其中交易量并不算大的一个品种，之所以黄金在之前价格波动如此之大，完全是因为全球性的金融危机导致人们对货币的安全性产生怀疑，所以资本纷纷买入黄金避险而已。

因此从某种意义上说，中国传统文化的观念当中对实物进行投资比较安全的观念，在现代金融里，其实是不正确的。因为对像黄金这样的实物进行投资，其实是没有什么“产出”的。传统上，中国人之所以总爱买一些黄金，只不过是历史上战乱太多，而因为黄金是硬通货，所以在战乱时，不管发生什么样的问题，黄金的价值相对稳定。而在当代和平的社会环境当中，按巴菲特的话说，“投资黄金的唯一好处，就是你可以深情地抚摸它。”不仅黄金，其他实物投资，也是一样。因为实物投资的获利希望，只能是价格变动。所以其实风险高过有“产出”的房产和股票，完全寄希望于价格变动的投资，基本上只能说是投机而已。

如果真的要进入实物投资，无论是金银铜铝镍锡铅，还是其他品种，投资者要获利，其实是要花很大工夫的。因为这其中是要对未来某种商品的供需关系进行下注，如果没有对某种供需关系进行很深入地研究，投资者基本上是要赔本的。

当然，是否抄底黄金，专栏这里，其实还是一个建议，作者很清楚，国内喜爱黄金的人很多。如果手上有闲钱，就爱买点黄金放着，这当然是每个投资者的自由。

声音

看不到金价的底

和讯新闻：“从技术面来说，目前看不到金价的底。所以看起来是底部形成的范围目前已经被打破了。”Libertas Wealth Management Group的主席Adam Koos说，“黄金买家们会等到1月中旬左右再看着考虑是否持仓。”

金价结束12年牛市

中国广播网：以纽约商品交易所黄金主力合约报价计算，国际金价2013年已经累计下跌28%，是2000年以来首次按年下跌，结束了黄金12年的牛市，也是金价自1981年以来的最大年度跌幅。

金价有望继续走低

新民晚报：高盛商品部门主管Jeffrey Currie 12月时表示，金价有望继续走低。彭博调查显示经济学家普遍预计美联储将在未来7次FOMC会议上以100亿美元/月的速度缩减购债规模。高盛预期金价在2014年底会触及1050美元/盎司。

13年抽走基金最多一年

新华网：2013年全年投资者们从黄金基金中抽出386亿美元，是自2000年来最多的一年。售出者中包括著名投资人保尔森(John Paulson)，他甚至称由于不清楚通胀是否会加速，他个人不会再投资更多钱在黄金基金中。而另一位著名投资者索罗斯(George Soros)则在第二季度时，将他全部的SPDR黄金基金份额售出。

经济热词

F 房企千亿军团

去年12月31日，2013年中国房地产企业销售排行榜显示，在刚刚过去的一年，大型房企销售势头强劲，继2012年万科、绿地、保利3家进入千亿军团阵营后，2013年又有万达、中海、碧桂园与恒大4家房企强势加入。

I IPO重启

暂停13个月之久的IPO终于开闸。证监会发批文通知，在2013年12月30日深夜发出，当天有12家企业封卷，5家企业拿到批文。随后一天，又有6家企业获得批文。

J 金价32年最低

报道称，2013年的最后一天，黄金价格也跌至32年来的最低点。国际金价从1696美元/盎司一路下滑，昨日跌破1200美元，跌幅近30%，创下1981年以来的最大年度跌幅。

S 三鹿重出江湖

据新华社报道，因三聚氰胺事件，河北石家庄乳企三鹿品牌被拍卖，但神秘买家并未示人，静默4年后，三鹿又以有机粗粮的身份重出江湖。日前，浙江三鹿实业有限公司透露，当年竞拍购得“三鹿”商标，经过几年的研发筹备，主打有机粗粮系列已经上市。

X 新国九条

继新股发行重大改革意见出台之后，去年12月27日，国务院又公布了《关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》(被市场称为新国九条)，提出了优化投资回报机制、健全中小投资者赔偿机制等九条意见，从分红、回购、信息透明度、赔偿机制等方面入手，来保护中小投资者权益。

微观点

五年内中国不可能有银行倒闭

@郭士英(一德期货首席经济学家)有人说利率市场将致国内1/3中小银行倒闭，危言不可信，倒闭潮不可能从银行开始。花样百出的大规模理财产品 and 银行间市场波动表明利率市场化早已先于政策而行，多数机构已具备一定的适应性和抗风险能力。基于各银行股东的强大背景及各界对银行业稳定性的高度重视，五年之内中国不可能有任何一家银行倒闭！

第三方力量应强势介入车市监管

@黎友焕教授(广东社会科学综合开发研究中心主任)车企供应商、厂商和经销商目前都存在一种追求利益而忘义的社会责任缺失，还有就是监管部门失控，这方面监督也是空白的，类似这样情况的出现，我觉得第三方力量，包括汽车协会、消委会、媒体都可以强势介入，追根问底，让车企端正以后在中国市场的行为。

产业结构调整没有量化标准

@崔新生(CCVI中国价值指数首席研究员)无论从哪方面看，中国产业结构调整已经步入穷途末路！假如有这样的一个循环：产业结构调整应当向产业价值优化的方向螺旋上升，而中国目前尚未看到这样的迹象。没有方向和目标的调整多么可怕！这是因为无论优化，还是转型，都没有可以量化的标准。

2014年经济增长将适度放缓

@王志浩(渣打银行中国区首席经济学家)2014年中国经济增长的积极拉动因素和消极因素中，消费和出口是积极拉动因素，投资和信贷是拖累因素。短期内改革红利释放恐将有限。综合来看，预计2014年中国GDP增长将适度放缓至7.4%，且2014年年中经济增长动力趋缓将迫使货币政策适当放宽。