

创4个月新低

黄金还会“熊”几年？

国际金价上周四单日走跌幅度达2.5%，低至1241美元/盎司，刷新了四个月以来的纽约市场收盘新低。美联储周三晚间公布的会议纪要显示，预计更好的经济数据会允许在未来的几个月内缩减购债的规模。市场猜测量化宽松政策趋向削减，黄金价格应声再跌。

一致看空金价，成了国内国外机构近期的主导言论。投资机构Vermont Capital SA分析师认为：“在通胀很平淡的情况下，黄金不受欢迎。”

受此影响，国内现货金价跌至246元/克的数月低位；广州部分商家促销，千足金价低至300元/克以下。



股市播报

▷或跌至1100至1150美元

在广东南方黄金市场研究院的近期会议上，多数人看低金价至1100~1150美元/盎司一线；少数人甚至看低金价至900~1000美元。业内人士大多认为，由于美联储将削减购债，不仅明年一季度的金价将继续走熊，全年价格也无太大起色。

广东粤宝的何伟锋认为，在9月美联储出乎意料地

维持QE后，市场对其何时开始缩减QE的猜测并未停歇，这决定了中线后市（即未来半年）金价的弱市格局。而广州资深投资人士称，从技术面来分析，金价已开启了长线熊市，金价目前“走熊”才2年，还要6~8年的时间在低位盘整。从今后数年时间里，金价都将保持“熊市”。

▷货币贬值对长线带来支持

不过，对于长线金价，部分业内人士较为乐观。广东省黄金公司的田鹏飞认为：两点基础“利好”信息将促进长线黄金价格重回牛市，一是全球货币贬值，美元目前

的反弹走势属于“被动”走高；二是全球黄金矿产的采购成本普遍在950—1200美元之间，金价即使跌破1000美元，也不可能在其之下位置走太远。

▷金条金饰上周回暖

中山八路常胜贵金属的老金民陈先生近两个月“做空”，55万元本金已成功获得了近40万元的收益，收益率接近80%。而广东粤宝的江门投资团队，全年累计“做空”收益已达1亿元以上。

随着熊猫金条、生肖贺岁金条的上市，广州市场的

上周黄金销售有所回暖，多数商场的金条、金首饰交易均有20%—30%的环比增幅。广州京鑫投资的朱志刚建议投资者：以长线投资思路为主，逐步建仓买进黄金，优先选择投资型金条；次之选熊猫金币，不必太过计较“底部”位置。

▷熊市已确认投资黄金要谨慎

国际金价突然暴跌，伴随交易被迫暂停，这样的情况在年内已经发生数次。北京时间11月20日出现了年内的第三次暴跌，也是近三个月来第三次出现价格骤跌引发交易暂停，这也被解读为黄金的熊市格局已经完全形成。

业内人士称，今年以来，全球各类大宗商品普遍下跌，已经连续上涨12年之久的黄金在今年出人意料地成为了领跌的品种。目前，市场对黄金的下跌形成了比较一致的看法，那就是美国宽松货币政策即将结束，全球将

减少对黄金需求。对于黄金目前是否可以买入这一问题，多位分析师都表示了谨慎看法。中财期货研究所副总监刘剑锋提醒投资者，现在不太建议投资者做多，但追空是有风险的。

▷金价三个月内骤跌三次 买金一年每公斤损失12.8万

一国内知名品牌金条大连专柜的价格11月21日由此前的315元/克下调至309元/克。仅时隔一天，11月22日，价格再次调低，变为307元/克。这个价格比今年4—6月间民众因低价而“疯抢”黄金时还要低，当时买金的“中国大妈”这次被套牢了。

10月23日，位于大连一家大型商场内的国内知名品牌金条价格标签为331元/克。10月25日，价格上调至332元/克。然而，一周之后，价格便开始一路下滑，截至23日的价格是307元/克。“价格一路下滑，也有人追着买，但热情已不及今年4至6月间大家追逐低价的热情。”这家大型商场负责黄金销售工作的人士说。

一国内知名品牌金条的价格走势也从侧面印证了国内现货黄金价格的走势。工作人员介绍，该品牌金条年内的两个价格低点第一次出现在4月18日，价格由此前的376元/克直线下调至351

元/克。第二次是6月28日，金条价格由此前的350元/克直线下调至315元/克，金条价格年内第三个低点是11月22日的307元/克。

以上述国内知名品牌金条价格为例，去年11月23日，其每克价格为435元，今年11月23日，其每克价格为307元，每克的差价达到128元。如果按购买1公斤计算，如果至今未出手，已经蒸发掉12.8万元。

今年4月中下旬，年内第一次国际金价暴跌出现。上述国内知名品牌金条4月18日~4月22日售价为351元/克，到23日为止，1公斤黄金给351元/克抢购者带来的损失是4.4万元。

今年6月末，年内一个较大的底部出现。在当月国际金价突然的暴跌中，这一国内知名品牌金条的价格下调至315元/克。此后缓慢回升。如果6月末买入，到23日为止，1公斤金条带来的损失是8000元。

▷汇丰银行将今明两年铂金价预估 分别下调80美元和100美元

汇丰银行上周五表示，汽车需求不断走高以及矿产量原地踏步很可能会成为明年铂族金属上涨的推动因素，尽管该行下调

铂金均价将为1625美元，低于此前的预期1725美元。对于今年铂金预期，该行将此前的1580美元的预测下调至1500美元。此外，该行对今明两年铂金价格的预测分别为750美元和825美元。

该行称，铂金价格通常受到金价走势的影响，因此今年受到金价下滑的拖累。

汇丰预计今年铂金市场供应缺口将达到创纪录的88.9万盎司，明年将缩窄至40.2万盎司。

该行指出，“到目前为止，地表的铂金属储量已经弥补了部分供应缺口。明年预测的供应小幅增长将跟不上潜在工业需求的增长，尤其是汽车行业对铂金消费的增长。我们预测的供应缺口收窄主要是由于新的南非铂金交易所交易基金的需求已达到稳定水平。我们预计铂金供应紧张将推升铂价。”

同时，汇丰银行预计今年铂价市场将出现52.2万盎司的供应缺口，明年将扩宽至106万盎司。

“我们对此的预测是基于铂金需求将增长、俄罗斯库存销售将减少，矿产量将表现疲软做出的。新的南非ETF可能将推出也将增加投资者需求。”该行说道。



了铂金价格预测，并保持铂金价格预测不变。该行称，“基于不断紧缩的基本面，我们预计铂族金属受金价影响的程度也将日益走弱。”

汇丰银行预计，明年

年底定律蕴藏机会 挖掘双高概念个股

上周五两市继续维持震荡调整走势，沪指指2200点成为多空双方短兵相接的一个关口。值得注意的是，尾盘中石油、中石化和部分银行股再度出现异动。不过和上周四相比，这种异动并没有引起指数太强的反应。这表明不仅中小盘股没有出现跟风走势，就是权重板块也出现了分歧，此消彼长之间，抵消了两桶油反弹对于指数的贡献。

而之所以市场会有这样的表现，是因为本周将是本月最后一个交易周，市场将再次面临月末资金压力考验。正如之前所分析的，一方面从各大银行11月中旬就展开的揽储大战不难看出，银行对于马上到来的年底流动性压力较为紧张，而另一方面，在经历了6月底、10月底市场的下跌之后，究竟股市会受到多大的冲击，这也是大家现在难以回答的问题。因此，在这样的背景下，观望甚至是悲观的情绪自然占了上风，这实际也就是为什么几乎每年年底的时候，市场都会出现“年底定律”走势的根本原因了。

不过这样的压力并不阻碍未来市场热点的形成。我们在以往的文章中也分析过，从历史经验来看，每一年的年底定律行情都给具备着年报“双高”概念的个股带来了巨大的机会，因此，挖掘具备“双高”概念的个股成为这个阶段操作的不二法则。

而事实上，在近期市场当中，已经有很多具备这种可能性的个股走出了连续上涨的行情。一般来说，那些总股本不大，前三季度业绩实现高增长的新兴行业个股，往往是最有可能在年报中推出高送转方案的，投资者在选择上也比较容易发现。与此同时，根据个人以往的经验，那些在年报公布前后，存在着限售股解禁的公司，也往往有着高送转的冲动，这些都可以成为我们判断上市公司推出高送转可能性的一个依据。

当然判断的依据也绝不仅仅只是这些，我们需要根据具体公司去做具体的分析。因此，未来一段时间，对于投资者来说，需要做的事情有两件：一是找到具备“双高”可能的个股；二是在大盘受累于年底流动性压力而出现调整时，敢于克服恐惧，逢低介入这些个股。说实话，这两件事说起来容易，但投资者真正要去做的话，不仅考验眼光，更考验心理承受能力。

A股冲击2300 政策利好消化或冲高回落

上周沪深股市冲高震荡，上周五震荡回调。从目前看，在政策利好充分消化后，短线市场有震荡整固要求，结合年末资金面持续偏紧的状况，股指可能复制9月份冲高后的走势，操作上仍宜相对谨慎。

从政策面看，上周股市上涨主要得益于高层所规划的深化改革宏伟蓝图。不过，因为这一蓝图涵盖了未来10年的总体改革方向，属于时间跨度较大的中长期利好，因此，在市场短线应激性响应后，下半周行情便转入震荡拉锯。从目前看，由于临近年末，资金面持续偏紧，增量资金有限，同时活跃的题材股基本都是前期活跃题材的二度演绎和再延伸，其爆发力持续性明显递减，后续如果没有新的增量利好跟进，短线反弹告一段落的可能性较大。

从技术面看，9月初上证指数也曾出现过三连阳强劲反弹的走势，当时是上海自贸区、土地流转、中国重工并购等题材刺激。此次也是三连阳，也有航天军工等题材配合，但成交量明显小于上次，显示对这波反弹的认同度参与度不如上次，谨慎情绪有所上升。而且从技术阻力看，2200点上方是上半年市场的成交密集区，2270点、2334点以及2444点更是今年以来的“三座大山”。因此，从纯技术角度看，如果本周上半周股指不能实现放量收中阳二次突破，冲高回落、复制9月行情的可能性将大大增加。

(本报综合)