

编者按: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,希望能对您的投资有一定的参考。

证券时报记者 万鹏

黄金

投资潜力:★★★★☆
投资渠道:★★★★☆
投资风险:★★☆☆☆

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,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来否定某一阶段的投资机会,并无视黄金牛市的到来;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年中仍有较大几率将牛市进行到底。

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。

大宗商品

投资潜力:★★★★☆
投资渠道:★★☆☆☆
投资风险:★★★★☆

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。

房地产

投资潜力:★★☆☆☆
投资渠道:★★★★☆
投资风险:★★★★☆

在过去的10年中,房地产对于中国的经济增长贡献卓著。在消费、投资和出口贸易这三大经济增长的动力中,投资和出口构成了中国增长的核心,其中房地产是投资中的重要力量。10年来,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。

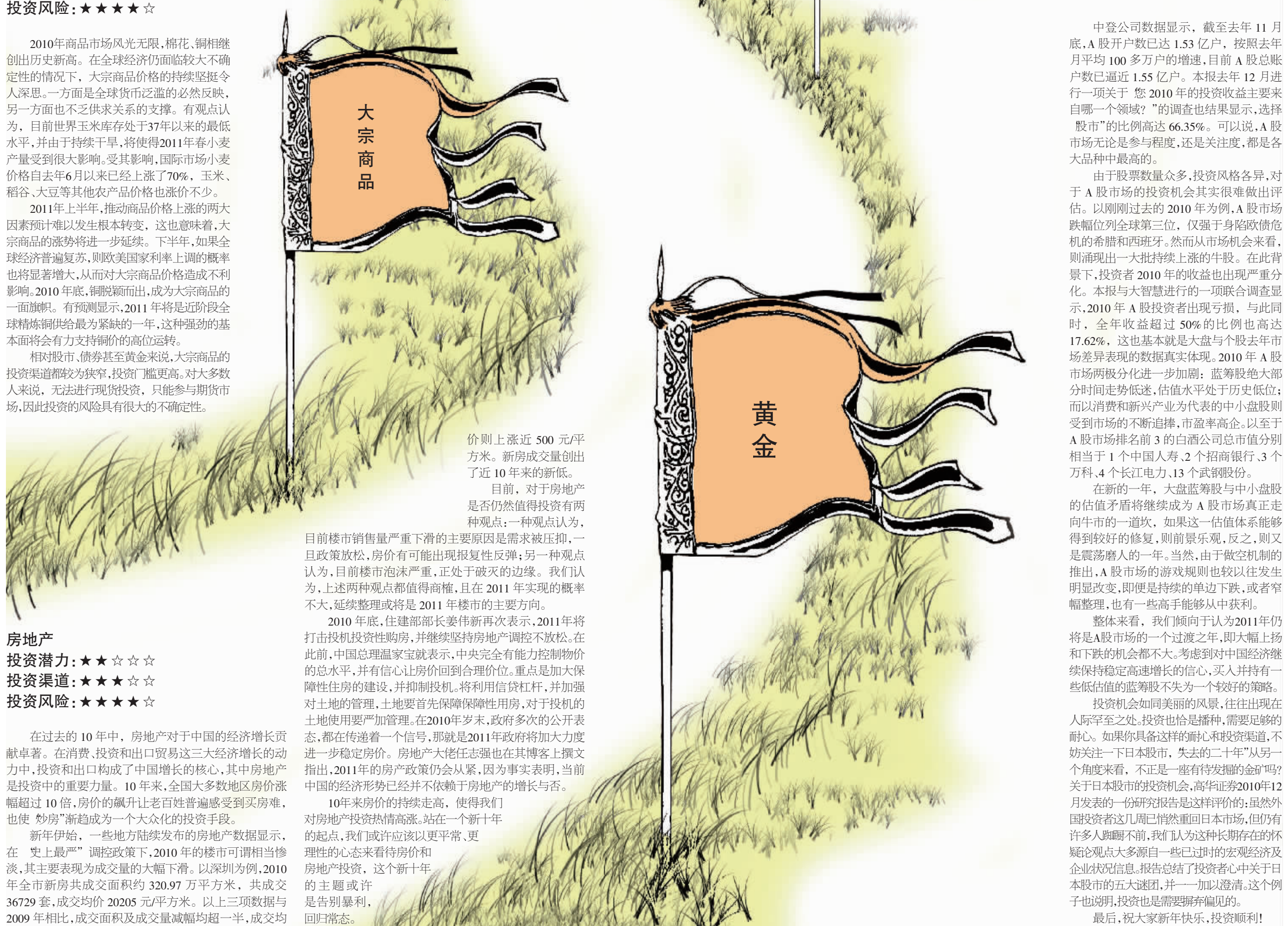
新年伊始,一些地方陆续发布的房地产数据显示,在“史上最严”调控政策下,2010年的楼市可谓相当惨淡,其主要表现为成交量的大幅下滑。以深圳为例,2010年全市新房共成交面积约320.97万平方米,共成交36729套,成交均价20205元/平方米。以上三项数据与2009年相比,成交面积及成交量降幅均超一半,成交均

价则上涨近500元/平方米。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。

2010年底,住建部副部长姜伟新再次表示,2011年将打击投机投资性购房,并继续坚持房地产调控不放松。在此前,中国总理温家宝就表示,中央完全有能力控制物价的总水平,并有信心让房价回到合理价位。重点是加大保障性住房的建设,并抑制投机。将利用信贷杠杆,并加强对土地的管理,土地要首先保障保障性用房,对于投机的土地使用要严加管理。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就是告别暴利,回归常态。



房地产

债券

投资潜力:★★☆☆☆
投资渠道:★★★★☆
投资风险:★★☆☆☆

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年债券市场走势将和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。

A股(含基金)

投资潜力:★★★★☆
投资渠道:★★★★☆
投资风险:★★☆☆☆

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。本报与大智慧进行的一项联合调查显示,2010年A股投资者出现亏损,与此同时,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,市盈率畸高。以至于A股市场排名前3的白酒公司总市值分别相当于1个中国人寿、2个招商银行、3个万科、4个长江电力、13个武钢股份。

在新的一年里,大盘蓝筹股与中小盘股的估值矛盾将继续成为A股市场真正走向牛市的一道坎,如果这一估值体系能够得到较好的修复,则前景乐观,反之,则又是震荡磨人的一年。当然,由于做空机制的推出,A股市场的游戏规则也较以往发生明显改变,即便是持续的单边下跌,或者窄幅整理,也有一些高手能够从中获利。

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。

投资机会如同美丽的风景,往往出现在人际罕至之处。投资也恰是播种,需要足够的耐心。如果你具备这样的耐心和投资渠道,不妨关注一下日本股市,失去的二十年”从另一个角度来看,不正是一座有待发掘的金矿吗?关于日本股市的投资机会,高华证券2010年12月发表的一份研究报告是这样评价的:虽然外国投资者这几周已悄然重回日本市场,但仍有许多人踟躇不前,我们认为这种长期存在的怀疑论观点大多源自一些已过时的宏观经济及企业状况信息。报告总结了投资者心中关于日本股市的五大谜团,并一一加以澄清。这个例子也说明,投资也是需要摒弃偏见的。

最后,祝大家新年快乐,投资顺利!