

雪球访谈

短期内股市、黄金和大宗，哪个机会多？

2016年04月15日

雪球

聪明的投资者都在这里

免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



不明觉厉的小伙伴 V 京渤聚投资基金管理有限公司副总裁、投资总监
房杨凯

访谈简介

大盘在3000点上下已经横盘将近1个月，黄金震荡调整，原油创出新高，大宗商品轮番上涨，不少球友十分迷惑不知道到底该介入或坚守哪个阵地。本期访谈我们请到了雪球人气用户@不明觉厉的小伙伴，他对这些市场都很有研究。

他认为A股4月可能还有上攻空间，中期大盘要受到解禁压力等一系列的考验，目前选股需要关注大股东认购比例、筹码稳定性和公司基本面。黄金则在6月份以后存在一个大级别的反弹。

那么这几天大盘来回震荡是否还能上行，空间有多大？分析黄金的走势需要观察哪些指标？经济复苏是否有逻辑支持？大宗反弹能持续多久？小伙伴们速来提问吧~

[\(进入雪球查看访谈 \)](#)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态？立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧！

[问] 祈殇：

对@[不明觉厉的小伙伴](#)说：创业板中线还有上涨的空间吗

[答] 不明觉厉的小伙伴：

我只能说短期来看依然会有上涨空间，暂看4月底，最终持续时间要看上涨的力度和资金强度来定，毕竟从公布的2015年业绩报来看，创业板的业绩是最为靓丽的，同比28%的归母净利润增速，远好于主板，这得益于持续的并购及新兴行业的景气。而中线我非常不乐观，有可能继续上扬，从2016年创业板发布并购预案的情况来看，2016年1-3月，并购募集资金额较去年1-3月增加83%，并购输血的逻辑依然存在，但这种上扬我称之为最后的疯狂，每一笔投资都要考虑风报比，这种疯狂我不愿意参与。

[问] 东兴证券林阳：

对@[不明觉厉的小伙伴](#)说：大宗本来就包含比较多，直接和黄金比，有点难比较吧，黄金就是货币对冲的标的物，大宗一部分是货币对冲标的物，一部分是工业品属性，如果经济复苏肯定大宗好，如果纯粹是货币泛滥，还是黄金好。

[答] 不明觉厉的小伙伴：

大宗包含黄金，题目是小编起的，我理解的是他应该是想拿大宗和股市比较

[问] 积磊：

对@[不明觉厉的小伙伴](#)说：国内经济是否已经开始好转？会带来哪些投资机会？

[答] 不明觉厉的小伙伴：

经济基本面数据短期温和恢复，3月财新综合PMI51.3，今日公布GDP符合预期，市场短期进入蜜月期。从目前的政策力度来看，只能说是托底而非刺激，经济是弱复苏而非周期反转。今年是通胀年，所以最为受益的是像房子、黄金和商品这样典型的实物资产。

[问] 温柔的强者：

对@[不明觉厉的小伙伴](#)说：全球经济疲软，恐怖袭击频发，为啥黄金并没有出

现预期中大涨？

[答] 不明觉厉的小伙伴：

黄金从去年12月底起来已经涨了20%多，身边很多做期货的朋友一个季度都俘获了100%以上的收益，还想怎么涨？

[问] 指数再平衡：

对 @不明觉厉的小伙伴 说：大宗除了黄金石油，还有哪些ETF股票账户能买到？

[答] 不明觉厉的小伙伴：

去开个期货账户吧，国内那么多期货公司，关联一个股票账户，存取很方便。

[问] sunny11123：

对@不明觉厉的小伙伴 说：长期来看，能不能认为全球股市处于高位，而黄金和大宗则处于低位？

[答] 不明觉厉的小伙伴：

如果从长期来看，此刻介入股市一定不是好的长期回报介入点，而大宗（大宗包括黄金）依然处于大熊市当中，此次的反弹也只能算是一个大级别的反弹，但称不上是反转从此走牛。

[问] 指数再平衡：

对 @不明觉厉的小伙伴 说：大宗除了黄金石油，还有哪些ETF股票账户能买到？

[答] 不明觉厉的小伙伴：

回复@指数再平衡：股指期货的贴水是由于大量指数成分股停牌以及成交量极度萎缩、交易成本剧增引起的指数失真，大宗也会有升贴水，但不影响你的交易。黄金期货没有什么成本，就是买卖的手续费。//@指数再平衡:回复@不明觉厉的小伙伴:还有一个问题，大宗商品的期货是不是很少有像股指期货这样的贴水？在没有贴水的情况下，长持黄金ETF和黄金期货哪个成本高？

[问] _Huajun:

对 @不明觉厉的小伙伴 说：随着电子支付的发展，黄金作为一般等价物的价值是不是正在消失，也就是从长期来看，黄金的收藏价值在降低

[答] 不明觉厉的小伙伴：

从目前来看，虽然以美元为基础、黄金为后盾的布雷顿森林体系解体，黄金早已进入非货币化时期，但是黄金依然和美元高度相关。黄金和任何一种货币类似，在其他条件不变的情况下，美元走强，黄金走弱，反之黄金则走强。而且黄金是少数同时具有金融属性和商品属性的金属之一，从历史的数据来看，黄金和需求的关系更多表现为黄金上涨→需求上升，而非需求上升→黄金上涨，所以可以看到，黄金很多时候表现出的是金融属性，而不是商品属性。

[问] 沈潜：

对@不明觉厉的小伙伴 说：请教一下，您目前最看好的大宗商品是什么？会选择什么与之相关的品种进行交易？安全边际有多大？预计收益空间有多大？持有时间预计多长？非常感谢

[答] 不明觉厉的小伙伴：

原油和黄金，但国内三大期货交易所目前没有原油，所以黄金是我紧盯的标的，至少会摸新高，持有时间以月为单位。入场逻辑可以参考周金涛博士的一些研究成果，等待 2016 年 5-6 月美国第二库存周期触底，美国迎来第三库存周期的复苏，中美需求复苏共振，商品的主升浪开启。但是综合考虑信息传导以及共识的快速形成，最终入场点我要结合走势的变化来定。

[问] 姑妄言：

对 @不明觉厉的小伙伴 说：白银一直低迷，有无象黄金反弹的可能？

[答] 不明觉厉的小伙伴：

从过去6个月的相关性分析来看，黄金白银的相关性高达0.8，属于高度相关，所以如果你从6个月这个周期来看，持有白银你一定会获得一个不错的正收益的。

(完)

以上内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

没别的
就是比人聪明。



雪球

聪明的投资者都在这里