

【重仓股】有色金属板块：新基金建仓首选 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/487/2021_2022__E3_80_90_E9_87_8D_E4_BB_93_E8_c33_487477.htm 周二，沪深两市冲高回落、震荡走低。从盘面看，深发展A、兴业银行和浦发银行等银行股，明显成为拖累指数下行的主要动力。不过，以焦作万方、吉恩镍业、锡业股份和江西铜业等为代表的有色金属股，却在昨天逆市上扬。我们认为，有色金属作为不可再生资源，其需求并不因为美国经济衰退而减少。而有色金属价格在高位运行，甚至再创历史新高，无疑将推动有色金属行业和部分上市公司步入景气状态，从而提升有色金属股的投资价值。有色金属价格有望再创新高 有色金属作为一种资源，具有不可再生性和规模替代性。有色金属价格必然在稀缺因素作用下，维持价格高位运行、甚至再创历史新高。国际原油价格在今年年初一度突破每桶100美元的历史最高价格后，一直维持在高位运行。我们认为，随着国际市场长期需求的增加和投资需求的加大，石油和黄金等全球大宗商品价格在波动中仍将维持较高水平。而受投资和消费需求的双重拉动，一些有色资源大国加强价格干预和保护，部分资源性产品的供给被少数跨国公司垄断，国际能源资源和部分大宗农产品价格居高不下。此外，美元贬值抬高了产品价格，美联储降息加剧了市场流动性过剩，有力支持了国际市场石油、铁矿石、有色金属等能源资源产品以及大宗农产品价格的高位运行，不排除有再创历史新高的可能。其次，数据显示有色金属价格有再创历史新高可能。本周黄金价格已经创下991.9美元/盎司的历史新高，大有挺进1000美元/盎司的势头

；LME铝3本周再创一年来新高3187美元/吨，很有可能挑战3300美元/吨的历史新高；同样，LME铜3目前最高价为8410美元/吨，距离历史最高价8790美元/吨，仅一步之遥；而LME锡3不断正在不断迭创历史新高。我们认为，由于美元下跌主要因素没有根本转变，而美元下跌，对于以美元为主要计价货币的有色金属价格构成有力支撑。同时，在新兴国家强劲需求下，以及西方国家经济复苏，金属需求超预期增长情形下，不排除市场出现供不应求的局面，从而推高黄金、铜、铝、锡、铅等价格不断上涨。因此，从国际、国内角度看，有色金属价格存在再创历史新高的可能。美国经济衰退不改“资源为王”虽然全球商品价格继续走高，但是并未形成恶性通货膨胀的状况。同时，在国际视野下，我们也应重新审视目前全球商品、尤其是重要资源的定价机制。尽管美国出现次贷危机并存在经济衰退的风险，并不能结束全球商品期货价格的牛市行情，不能从根本上改变当前和未来“资源为王”的大趋势。如果比较过去牛市状态，在考虑货币、通货膨胀、汇率等各项因素下，金属、贵金属乃至能源价格都存在再创历史新高的可能。所以，在世界经济一体化的格局下，外盘金属、贵金属价格的持续攀高，极有可能产生联动效应，带动国内金属、贵金属价格的持续走高。昨天沪铝和沪铜的放量大涨，就是最好的佐证。另一方面，A股市场不少有色金属个股的业绩也出现了实质性增长。如焦作万方、山东黄金和中金黄金等上市公司的业绩，的确在近年来出现持续性增长。从基本面看，我国作为GDP高速增长的发展中国家，对铜、铝、钨、锌和黄金等有色金属的需求将会更大，从而助推有色金属行业和相关上市公司整体业绩持续增长

。一部分拥有自主采伐权和深加工的有色金属类上市公司，在良好的法人治理结构和优秀的管理团队领导下，资源市场的大量需求，将带动此类公司业绩继续保持持续增长，并最终在二级市场上脱颖而出，继续演绎资源价值重估和“资源为王”的投资主题。从近期盘面看，一部分有色资源股经过前期的充分调整，明显存在阶段性行情。有色金属股投资机会来临 有数据显示，有色金属板块静态PE低于其历史平均水平。有色金属板块当前静态PE水平为42.38倍，仍大幅低于历史均值，但较1月末有所回升。近期，随着美元汇率持续下跌和有色金属消费旺季的来临，以美元计价的各种有色金属商品价格水涨船高，从而带动A股市场上有色金属板块逐步企稳走强。此外，有色金属股的安全边际也正在不断凸现。从2007年10月份以来，国内有色板块调整幅度最大已经达到35%，许多个股调整幅度达到50%左右。随着股价回落，估值水平也出现大幅回落，目前有色板块2008年预测市盈率已经回落到20-30倍左右的水平。目前已经调整充分，无论是从估值角度看，还是从技术角度分析，投资有色金属股的安全边际越来越高，不排除成为新基金建仓的首选品种。建议投资者重点关注业绩增长明确和周期性弱化的焦作万方、山东黄金和中金黄金等个股。 100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com