

雪球访谈

有色金属板块投资价值如何？来问黑貔貅俱乐部

2019年04月01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



黑貔貅俱乐部 V 雪球星计划热门作者奖得主

访谈简介

年初以来，工业金属价格普遍走强，昨日公布的3月制造业PMI重回荣枯线上方，如何看待当前的有色金属行业？本期访谈我们请到了@黑貔貅俱乐部来与大家交流探讨~

年初以来，工业金属价格普遍走强，据统计本轮上涨以来，沪镍涨幅约16.5%，沪锌涨幅约9.7%，沪铜涨幅约3.8%。彭博称，今年以来工业金属价格走势创下2008年以来的最佳开年表现。

如何看待当前时点投资有色金属股的投资价值？速来提问~

\$中金岭南(SZ000060)\$ \$云铝股份(SZ000807)\$ \$云南铜业(SZ000878)\$ \$锡业股份(SZ000960)\$ \$锌业股份(SZ000751)\$ \$西部矿业(SH601168)\$ \$兴业矿业(SZ000426)\$ \$紫金矿业(SH601899)\$ \$洛阳钼业(SH603993)\$ \$广晟有色(SH600259)\$

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：中金岭南(SZ000060),云南铜业(SZ000878),紫金矿业(SH601899)

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] mingmingniu:

关于[\\$中金岭南\(SZ000060\)\\$](#)[\\$云南铜业\(SZ000878\)\\$](#)[\\$紫金矿业\(SH601899\)\\$](#)，对@[黑貔貅俱乐部](#)说：请教您如何掌握有色金属的介入和退出时点？是按照价值标准（PE，PB等），还是基于一些行业信息？这也是我对周期股的一个普遍疑惑，如何在操作层面买和卖？

[答] 黑貔貅俱乐部:

没有特定的标准的，即使有色行业也有不同的区分，基本金属小金属贵金属是不同的操作的逻辑。我一般跟踪行业的逻辑来确定买卖点，按照我的经验来看，有色属于长周期行业，贵金属跟踪价格不跟踪业绩，小金属更加侧重价格预期当然业绩也是非常重要的点，基本金属要看全球经济预期跟业绩的情况。我在相关的文章中做过比较详细的梳理，我个人更看重行业跟公司的业绩拐点，上下拐点都要看，基本上可以作为买卖的经验依据。如果非要找依旧的话看历史的PB波动可以部分参考

[问] 江南吹风:

关于[\\$中金岭南\(SZ000060\)\\$](#)[\\$云南铜业\(SZ000878\)\\$](#)[\\$紫金矿业\(SH601899\)\\$](#)，对@[黑貔貅俱乐部](#)说：铜涨价空间大吗？哪家弹性大？现在利好比较多，如果有利空，您认为最大的利空是什么，谢谢！

[答] 黑貔貅俱乐部:

我先说最大的利空有两个：一个是中美继续贸易战中国经济持续下滑;另外一个就算欧美经济都开始下滑，经济数据持续走弱。铜的属性跟全球的宏观经济密切相关，现在铜的全球供给比较紧张，上游的矿山品味下降，但是供给还能维持平衡，需求是比较大的变量因素，铜的供给没有人可以完全统计出来，这就决定需求因素很大，例如去年铜的供给量不高但是大家担心贸易战就一直笑话库存价格上不去的。铜长的空间只能看需求，按照主流的预计今年铜价有15%-20%的上涨，这个幅度已经很不错了，公司的估值很低。我没有计算过哪家的业绩弹性更大，但是我觉得[\\$紫金矿业\(SH601899\)\\$](#) [\\$江西铜业\(SH600362\)\\$](#) [\\$云南铜业\(SZ000878\)\\$](#) 都会是

比较不错的选择，尤其是紫金其实增量还是比较明显的。

<https://xueqiu.com/6087293231/123665393>

[问] 橘猫咪：

关于\$中金岭南(SZ000060)\$ \$云南铜业(SZ000878)\$ \$紫金矿业(SH601899)\$，对@黑貔貅俱乐部 说：今年铜价预期如何

[答] 黑貔貅俱乐部：

上面已经回答，可以参考，这篇文章里面做了铜的判断。

铜：18年产量20万吨，矿山老龄化是最大减产预期，预期二零一九年的铜需求将稳步增加，而供给侧增长预测下调将支持定价。大宗商品分析机构伍德麦肯兹预计，全球总精炼铜需求量在二零一九年上升 2.5%，而供应量全球增长预测仅为 0.3%（包括生产中断），预计将导致市场出现约 30 万吨的缺口，并将全球库存降至平均正常消费水平以下。伍德麦肯兹预计二零一九年平均价格为 7,496 美元/吨（3.40 美元/磅），中美之间的贸易争端将对上述预测带来风险。

这个跟智利国家铜业公司预测类似，预计全球铜供应短缺约在30万吨，中国铜需求强劲，价格走多高存在不确定性，但是供需缺口出现是比较明确的，而且在过后的几年基本没多少产能增量

作者：黑貔貅俱乐部

链接：<https://xueqiu.com/6087293231/124126627>

来源：雪球

著作权归作者所有。商业转载请联系作者获得授权，非商业转载请注明出处。

[问] 出来乍到新手一枚：

关于\$中金岭南(SZ000060)\$ \$云南铜业(SZ000878)\$ \$紫金矿业(SH601899)\$，对@黑貔貅俱乐部 说：铝板块

[答] 黑貔貅俱乐部：

上游供给缩量，氧化铝价格下行；

需求的逻辑主要集中在两个：一个是特高压带来的增量需求，一个是房地产竣工带来的增量需求。供给短的压制是相对较强的，在目前的价格水平下，行业想要出现比较大的供给也是相对困难，但是目前因为库存量仍旧比较高，加上上游氧化铝盈利空间还可以，价格想要出现比较大的上涨还是比较困难

[\\$中国铝业\(SH601600\)\\$](#) [\\$神火股份\(SZ000933\)\\$](#) [\\$云铝股份\(SZ000807\)\\$](#)

作者：黑貔貅俱乐部

链接：<https://xueqiu.com/6087293231/124187284>

今年企业首先 修复电解铝盈利，行业的拐点随时可能出现

[问] 冷静一点儿：

关于[\\$中金岭南\(SZ000060\)\\$](#) [\\$云南铜业\(SZ000878\)\\$](#) [\\$紫金矿业\(SH601899\)\\$](#)，对@黑貔貅俱乐部 说:请问你觉得降税对有色行业的影响有多大，这波上涨是单纯的补涨还是行业拐点呢?谢谢!

[答] 黑貔貅俱乐部：

不同的产品逻辑不一样，铜本身就是高景气，电解铝可能出现拐点。降税的话上游的采掘业都大，但是国内好的企业矿山都在海外也没有多少还是拼自己的实力。是不是补涨很难说，要看经济数据，如果全球进入新一轮的宽松的话有可能是行业的大拐点了。有色板块跟上证指数相关性很高的，我有相关的数据发你看看就知道了

<https://xueqiu.com/6087293231/117620737>

[问] 农者：

关于[\\$中金岭南\(SZ000060\)\\$](#) [\\$云南铜业\(SZ000878\)\\$](#) [\\$紫金矿业\(SH601899\)\\$](#)，对@黑貔貅俱乐部 说:厦门钨业

[答] 黑貔貅俱乐部：

个股难说，二零一九年伴随着环保管控和资源税法等政策的不断实施，以及钨矿资源品位下降，钨矿开采成本刚性上升，国内钨精矿产量稳中趋降的整体趋势越发明显，这会逐步平衡二零一九年供应轻度过剩，促使钨初级产品价格逐步企稳。从国内经济

发展趋势来看，在减税措施的刺激下，中国大力推进高技术产业和装备制造业升级，随着战略性新兴产业的增长，以及基础设施建设投资增长，有望拉动钨市场需求实现快速增长，钨市场整体行情有望加速上行

[\\$章源钨业\(SZ002378\)\\$](#) [\\$中钨高新\(SZ000657\)\\$](#) [\\$厦门钨业\(SH600549\)\\$](#)

[问] 树欲静风不止0:

关于[\\$中金岭南\(SZ000060\)\\$](#) [\\$云南铜业\(SZ000878\)\\$](#) [\\$紫金矿业\(SH601899\)\\$](#)，对@黑貔貅俱乐部 说: 有色是强周期，国家经济不好，好多有色股还是太贵，市净率四倍

[答] 黑貔貅俱乐部:

所以经济数据转好的时候有色才会跟指数涨，创业板估值更高也能涨，还是看边际的变化，从-10到-1的涨幅远比从1到2大的多，要看市场反应多少预期。再说估值不能只看PB，要对比历史的情况比如[\\$山东黄金\(SH600547\)\\$](#)的PB一直都大也还能继续涨

[问] 伊香园:

关于[\\$中金岭南\(SZ000060\)\\$](#) [\\$云南铜业\(SZ000878\)\\$](#) [\\$紫金矿业\(SH601899\)\\$](#)，对@黑貔貅俱乐部 说: 降税对江铜的业绩能增厚多少

[答] 黑貔貅俱乐部:

[\\$江西铜业\(SH600362\)\\$](#) 不知道，没算过，看行业更有意义，这个问题你应该去问董秘

[问] 乘风捕牛的狮子:

关于[\\$中金岭南\(SZ000060\)\\$](#) [\\$云南铜业\(SZ000878\)\\$](#) [\\$紫金矿业\(SH601899\)\\$](#)，对@黑貔貅俱乐部 说: 我关注黑大很久了，你的每篇文章我都看过。我也持有大量周期股。在此，我想了解下，黑大你在研究周期股时遇到的主要困难？为什么这样问呢，因为作为小散的我，研究周期股时，感觉很难深入研究其基本面。谢谢！

[答] 黑貔貅俱乐部:

最大的问题就是行业数据难找，准确的拐点难判断，所以只能多看相关信息然后多问，雪球藏龙卧虎几乎各个行业专家都有，可以多问问，我也是经常问

[问] 风尘朴朴:

关于\$中金岭南(SZ000060)\$ \$云南铜业(SZ000878)\$ \$紫金矿业(SH601899)\$，对@黑貔貅俱乐部 说: 请问您对北方稀土这家公司如何看？目前和今后走势如何？

[答] 黑貔貅俱乐部:

不好意思，稀土属于我没怎么看的行业，我觉得他政策因素远大于行业周期

[问] Alexis不屈:

关于\$中金岭南(SZ000060)\$ \$云南铜业(SZ000878)\$ \$紫金矿业(SH601899)\$，对@黑貔貅俱乐部 说: 黑大对于铜未来的走势怎么看

[答] 黑貔貅俱乐部:

上面已经有判断不再赘述

[问] 估值为锚:

关于\$中金岭南(SZ000060)\$ \$云南铜业(SZ000878)\$ \$紫金矿业(SH601899)\$，对@黑貔貅俱乐部 说: 看多铜，是江西铜业好还是紫金矿业好？两个公司从业务看有什么区别？

[答] 黑貔貅俱乐部:

我也不知道哪个更好，我选择紫金也会买江铜，但是成长性紫金更好，为什么不能两个都看好呢，配置指数也可以的。我觉得行业的意义大于公司，尤其是两家都是龙头企业

[问] 乘风捕牛的狮子:

关于\$中金岭南(SZ000060)\$ \$云南铜业(SZ000878)\$ \$紫金矿业(SH601899)\$, 对@黑貔貅俱乐部 说: 黑大对油服股后期的走势如何推演, 何时止盈! 谢谢!

[答] 黑貔貅俱乐部:

这个回头讨论, 油服的逻辑跟金属不一样

[问] Bobby很嗨:

关于\$中金岭南(SZ000060)\$ \$云南铜业(SZ000878)\$ \$紫金矿业(SH601899)\$, 对@黑貔貅俱乐部 说: 能否谈一下锡未来一年的供需走向? 谢谢。\$云南锡业

[答] 黑貔貅俱乐部:

还是需要看缅甸的量, 这个不好预测一年, 因为基本金属周期很长, 逐渐的减少是大概率事件库存一直很低, 价格也是相对其他金属更强, 逻辑上没有问题, 值得等\$锡业股份(SZ000960)\$

[问] Bobby很嗨:

关于\$中金岭南(SZ000060)\$ \$云南铜业(SZ000878)\$ \$紫金矿业(SH601899)\$, 对@黑貔貅俱乐部 说: 请问新能源汽车补贴退坡对钴、锂的长远影响?

[答] 黑貔貅俱乐部:

对锂的影响有限, 对钴的量可能有。现在主流是三元但是不补贴后部分企业可能回到磷酸铁锂电池需求的增量减弱, 但是按照现在的量测算, 无论是锂矿还是钴矿都远远不能满足长期产能规划。现在这两个金属都进入行业底部, 锂需要去产能, 钴需要上游减产, 逻辑相似行业的拐点还没到, 但是不排除现在的龙头继续抢占市场\$天齐锂业(SZ002466)\$ \$华友钴业(SH603799)\$ \$赣锋锂业(SZ002460)\$

[问] 从不排队买东西:

关于\$中金岭南(SZ000060)\$ \$云南铜业(SZ000878)\$ \$紫金矿业(SH601899)\$, 对@黑貔貅俱乐部 说: 请问如何看待山东黄金 湖南黄金 西部黄金等黄金股, 年报中香港资金大规模买入的情况。

[答] 黑貔貅俱乐部:

现在的趋势是全球资金都在加仓黄金资产, 不仅是股票还有黄金ETF, 央行也是在继续买买买。美联储的不加息进一步的印证美国经济逐渐的走弱, 中长期利率倒挂也表明大家对美国经济的担忧, 未来降息的概率在加大, 所以作为逆经济周期的黄金在长周期拐点已经出现, 所以我觉得很正常我个人也非常看好贵金属

[问] 慢跑者397:

关于\$中金岭南(SZ000060)\$ \$云南铜业(SZ000878)\$ \$紫金矿业(SH601899)\$, 对@黑貔貅俱乐部 说: 黑大, 您评价一下黄金和铜, 钴这三种金属, 那个未来更有前途

[答] 黑貔貅俱乐部:

1-2年我更看好黄金, 2-3年更看好铜, 如果是5年以上更看好钴, 除非燃料电池上量非常快, 但是可能性很低

[问] 慢跑者397:

关于\$中金岭南(SZ000060)\$ \$云南铜业(SZ000878)\$ \$紫金矿业(SH601899)\$, 对@黑貔貅俱乐部 说: 黑大, 如果银价上涨, 国内哪些上市公司最受益

[答] 黑貔貅俱乐部:

业绩弹性最大的是\$盛达矿业(SZ000603)\$ 然后\$兴业矿业(SZ000426)\$ 需要看矿难什么时候结束, 我自己选\$金贵银业(SZ002716)\$ 算是困境反转吧

[问] 慢跑者397:

关于\$中金岭南(SZ000060)\$ \$云南铜业(SZ000878)\$ \$紫金矿业(SH601899)\$, 对@黑貔貅俱乐部 说: 黑大, 如果银价上涨, 国内哪些上市公司最受益

[答] 黑貔貅俱乐部:

回复@凤凰羽衣: 已经在解决了, 郴州市GDP占5%。你是地方政府领导你咋想, 这不在重组啊? 我觉得引进国资的概率很大。困境反转做起来心惊肉跳, 收益也往往最大。而且现在湖南资金已经在解决这个问题了, 看自己选择吧, 有利有弊//@凤凰羽衣:回复@黑貔貅俱乐部:金贵银业最怕的就是他的资金面出问题, 万一爆雷可不是闹着玩的, 黑大有具体了解吗

[问] 开创者无敌:

关于\$中金岭南(SZ000060)\$ \$云南铜业(SZ000878)\$ \$紫金矿业(SH601899)\$, 对@黑貔貅俱乐部 说: 请问你认为目前来说性价比投资是哪个矿? 未来放到3-5谁的路走的会更远更有成为有色金属中的茅台?

[答] 黑貔貅俱乐部:

这个很难说啊, 要看周期性的, 如果燃料电池不成熟最可能的就是钴跟锂

[问] douhun:

年初跟踪的两个空头半夏投资和海通荀玉根还在看空, 看来行情可以继续乐观

[答] 黑貔貅俱乐部:

她不是看空, 是自己的G点没到, 我也觉得没到很正常的, 需要自己的系统出现比较明确的信号。我也不看空, 我觉得还是震荡 因为还有一些问题没解决, 快慢无所谓的, 自己能够坚持很重要, 自己想明白更重要//@大灰狼律师:回复@douhun:李蓓今年各种花式唱空, 名声大噪啊。 [查看图片](#)

[问] 狮山宁采臣:

关于\$中金岭南(SZ000060)\$ \$云南铜业(SZ000878)\$ \$紫金矿业(SH601899)\$, 对@黑貔貅俱乐部 说: 天齐锂业跟寒锐洁业怎么看? 另外有没有有色金属指数可以买?

[答] 黑貔貅俱乐部:

个股不好直接说, 但是长期看锂跟钴逻辑没问题, 现在是行业底部。有色有指数可以买的 你可以查一下150197的目基金, 有色B属于分级基金加杠杠的, 新手不建议做

(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