把握全球产业经济脉动
关注中国企业成长价值

公司新闻部

采访热线：63070253 编辑热线：63070224

■经济减速预期下的价格波动系列报道（六）

铜“旺季”锣未响“冬季”密鼓来

□本报记者 董文胜



铜价中长期向下寻找支撑已经在所难免。 CFP图片 数据来源：银河期货

在越来越多的大宗商品加入降价大军的时候，铜坚挺地熬过了7年，在08年的夏季里，它还是低下高昂的头来。7月初创下8940美元/吨历史新高的伦铜，很快让投资者品尝了8月“破8”、9月“破7”的“苦涩”。回调幅度超过20%的铜价在上周得到反弹。理由是传统的旺季要来了，而奥运结束之后的中国需求释放也成了乐观人士手中的筹码。不过，更多的市场人士心照不宣：在全球经济放缓、中国经济降温以及美元走势增强的大背景下，铜价中长期向下寻找支撑已经在所难免。

下一季：旺季还是冬季？

“9月15日到10月初，会有大量的铜进入中国市场。不少投资者开始为传统的‘旺季’下注了。预计铜价会有反弹。”

银河期货高级分析师车红云接受记者采访时表示，连续回调超过20%的铜价，上周开始反弹了。9月份全球将进入传统的消费旺季，市场最大的希望聚焦在中国消费预期上，尤其是在奥运结束之后。昨天，央行降息预示着宏观调控有所放松，中国铜的消费将会增加。近期国内铜供应出现紧张且进口有利润可赚，中国进口将会增加的预期给铜市以支持。

而相关数据也显示，7月份和8月份，LME铜市如期进行了回调。7月份三个月铜从月初创的历史高点8940美元回落到第二季度的区间低点8000美元附近。8月份铜价下破8000美元后快速下跌，最低见到7120美元附近，此后期价有所反弹，但在7900美元附近遇阻，8月份LME铜收盘7500美元。以收盘价计算，7月和8月份的跌幅分别是480美元或5.6%和580美元或7.2%。

国内铜价在7月和8月也以下行为主，7月份11月期铜从月初的高点64640元回落到60500元附近波动，8月份下破60000元后最低见到54580元，此后期价出现反弹，但在60000元以上遇到较强的阻力，期价回落，8月末收盘于58670元。以收盘价计算，国内11月铜价在7月份和8月份分别下降了1580元或2.5%和下降2930元或4.8%。

也许正是受到中国需求在9、10月得到释放的预期，国内铜价从7月中旬开始明显抗跌，国内外铜价比值回升。

“中国消费旺季的预期很可能只是最后的救命稻草。”

一位不愿意透露姓名的有色金属分析师谨慎地认为，铜价反弹，只是一个短期现象。从中长期来看，铜价下行难以避免。8月，中国制造业进入衰退的信号促使LME铜价跌破8000美元/吨关口，而9月初，伦铜库存创下今年以来的新高，让铜价再次下行破7000美元/吨关口。9月初铜价下破此价位可能已经为铜价的下行打下了基调。LME三个月铜的目标位可能会在6300美元/吨甚至5300美元/吨。国内3个月铜的目标位相应的在50000元/吨和42000元/吨。

两大因素不再支撑高铜价

“从目前来看，全球铜的供应基本处于平衡状态。在全球经济放缓，中国经济降温的前提下，原先的高铜价难以获得支撑。”

联合金属网有色频道主管王丽新表示，原先预计的中国对铜需求增长在20%的希望肯定要落空了。现在来看，有5%-6%的增长就不错了。悲观一点的话，这个数字可能就是1%-2%了。中国经济宏观调控的滞后效应开始显现，特别是在信贷紧缩和出口下滑的情况下，中国制造业陷入衰退令全球经济感到凉意。9月份的数据显示，中国铜加工行业的订单并不乐观。除了电缆电线外，铜管、铜杆、铜箔的需求都出现下滑。

9月12日，国家统计局公布数据显示，中国8月精炼铜产量同比下降0.5%至320400吨。

车红云分析认为，7月和8月份国内外铜价以下行为主，铜价从7月初的历史高点回到两年来的支持线附近。虽然铜价仍维持在两年来的高位震荡区间，但全球经济和基本面却在发生着巨大的变化。从全球经济来看，在美国经济仍然徘徊在衰退边缘之时，受信贷紧缩，出口下滑和房地产等各方面的影响，欧洲和日本经济开始下滑。全球的房地产和制造业正在滑向衰退，这些都是铜的主要消费行业，铜消费增长放缓的担忧使供应担忧退居其次，全球铜库存增加之势正表明铜的基本面发生质的变化。9月11日，LME铜库存增加至204125吨，为今年以来的高点。

曼氏金融评论认为，全球铜支撑位6692美元/吨，阻力位7100美元/吨。上周铜价重回7000美元上方，反弹至7110美元/吨。

而一位熟悉金融的分析师也告诉记者，2008年7月和8月份除了全球经济和铜的消费疲软外，美元汇率大幅回升也给铜价巨大的压力。从7月初开始，美元指数一改长期的疲软之势开始大幅回升，至8月底已经升至77.441，较7月中旬的低点71.314上涨6.127点或7.9%。美元的大幅回升给铜价和整个商品市场形成巨大的压力。美元开始走强。这可能成为铜价下行的一大背景。

铜企三季度业绩环比下降

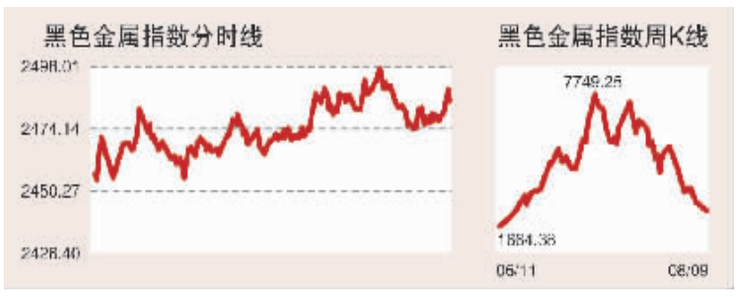
“三季度，与铜业相关的上市公司业绩环比肯定要下降了。”

一位有色金属分析师非常不情愿地接受了记者的采访，显然，铜价的表现已经难让他作出过于乐观的分析了。他认为，今年上半年铜价处于历史高位，下半年铜回调幅度比较大，库存较多的公司，风险会比较大。当然，这肯定会影响到铜业上市公司三季度的业绩。

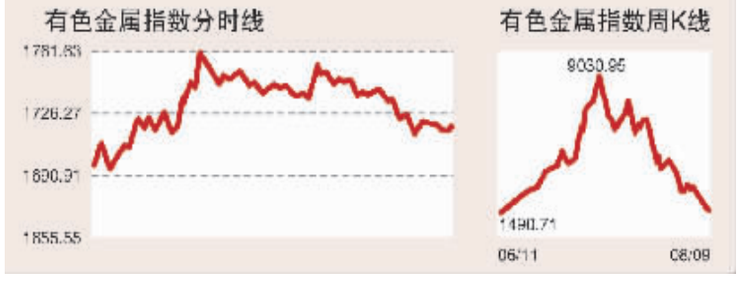
该分析师认为，从铜价来看，需求在降，而美元又在走强，基本面上不支撑铜价上涨。大家看好的中国因素，预期也大幅下调。如果有变数的话，就是看中国会不会采取刺激经济的政策。昨天，央行降息的消息短期可能会刺激铜价上行，但铜价下行趋势难以改变。

另外，还有一个重要因素对铜企产生利空，铜的副产品硫酸价格也在下跌。今年以来，作为有色金属行业副产品的硫酸最高价达到1500元/吨，目前已经回调到1200元/吨。国内铜企中，江铜预计今年硫酸产量可达到210万吨，云铜则在80万吨左右。硫酸价格的回调对铜业公司的利润影响较大。

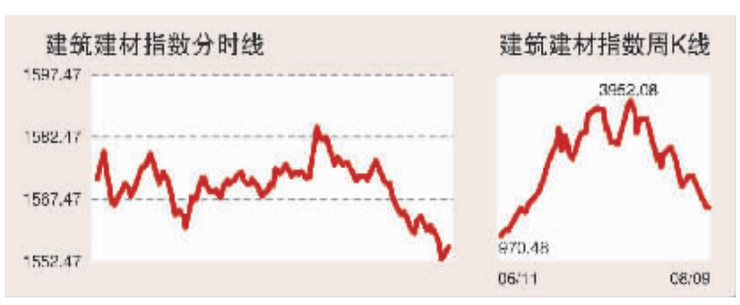
■ 行业走势图



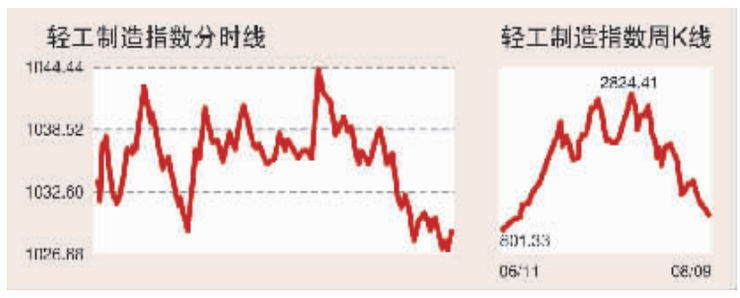
在上周五的窄幅震荡行情中，黑色金属行业以1.19%的涨幅名列行业首位。马钢、南钢、武钢等个股表现较强。目前黑色金属行业动态市盈率为6.8倍，市净率为1.3倍，均为各行业中最低水平，因此在近期行情中部分龙头股跌势明显趋缓。不过，在经济放缓趋势尚未充分显现之前，需求的不确定性仍将制约钢铁股的表现。



有色金属行业上周五上涨1.09%，在行业中名列第二位。宏达股份反弹力度较大，带动贵研铂业、豫光金铅、吉恩镍业等个股有所表现。目前全球经济增速放缓的迹象十分明显，未来对有色金属的需求仍将进一步下降，周期性较强的有色股的前景并不明朗，其技术上的超跌反弹无法改变未来持续弱势震荡的预期。



上周五建筑建材行业以1.47%的跌幅名列行业首位。继前一日跌停之后，权重股海螺水泥再度大跌，此外，建筑施工股如科达股份、浦东建设、上海建工等个股也表现疲弱。市场普遍预期政府会有一系列的投资来平滑经济，这对不少建筑建材股前期走势构成支撑，但相关企业仍面临成本上升等不确定因素，而且其估值水平也相对偏高。



轻工制造指数上周五小幅下跌0.65%，名列行业跌幅第二位。个股涨跌互现，新海股份、民丰特纸、太阳纸业等个股表现较强，而熊猫烟花、东方金钰、冠豪高新等个股有所回调。轻工制造企业对成本较为敏感，向下游转嫁成本的能力偏弱，而目前又面临外需下滑的不利情况，种种不确定性都使得投资者对该行业持观望态度。行业内一些估值仍然偏高的个股还将继续调整。（国都证券 张翔）

葛洲坝2亿元参股省联发公司

葛洲坝(600068)公告，出资2亿元参股湖北省联合发展有限公司，出资比例为6.25%。按照《公司章程》，该事项已经公司总经理办公会审议通过。

公告表示，湖北省联合发展有限公司经湖北省政府决定，由湖北省国资委等十六家单位发起设立，注册资本32亿元，经营范围为对基础设施、高新技术产业、节能环保产业以及其他政策性建设项目的直接股权投资；委托投资与资产管理业务；土地开发及整理；园区建设；风险投资业务；房地产开发业务；对项目的评估、咨询和担保业务；国际技术、经济合作业务。（周婷）

中国神华上月商品煤增产13%

中国神华(601088)公布的主要运营数据显示，今年8月份，公司商品煤产量达1580万吨，同比增长13.7%；煤炭销售量1930万吨，同比增长6.0%；出口130万吨，同比下降43.5%。港口下水煤量1140万吨，同比增长1.8%。(林▮)

中国远洋 中远集团增持728万股

新兴铸管大股东持续增持

□本报记者 林▮ 李若馨

中国远洋(601919)公告，公司于9月12日接到公司控股股东中远集团通知，中远集团于9月12日通过上海证券交易所交易系统增持公司股份7,287,698股。本次增持前，中远集团持有公司股份5,472,806,911股，占公司总股本的53.57%。增持后，中远集团持有公司股份5,480,094,609股，占公司总股本的53.64%，中远集团及一致行动人合计持股比例为54.39%。

中远集团拟在未来12个月内继续通过上海证券交易所证券交易系统增持公司股份，增持比例不超过公司总股本的2%（含已增持部分的股份）。中远集团承诺，在增持计划实施期间及法定期限内不减持其所有的公司股份。

新兴铸管(000778)公告称，公司于9月12日收到公司控股股东新兴铸管集团有限公司的通知，铸管集团在9月1日至9月12日期间通过二级市场增持了公司5,044,021股，占公司股份总额的0.43%，平均价格5.62元/股。铸管集团拟在1年内，继续增持10,750,148股，占公司股份的比例为0.92%。

公司称，铸管集团原持有公司股份556,118,322股，占公司股份总额的47.35%；8月29日至9月12日，铸管集团共增持公司股份12,740,184股，占公司股份总额的1.08%，平均价格5.66元/股。截止到9月12日收盘，铸管集团共持有公司股份568,858,506股，占公司股份总额的48.43%。

铸管集团承诺：在增持期间及法定期限内不减持其所持有的公司股份。

广电电子缓报重组方案反馈意见回复

广电电子（600602）公告，因TFT-LCD面板市场价格波动较大，公司此前决议收购上海广电光电子有限公司等重大资产重组方案，已向证监会申请暂缓报送反馈意见回复。

公告资料显示，2008年6月11日，公司董事会通过议案，拟以向控股股东上海广电(集团)有限公司发行股份的方式购买其所持有的上海广电光电子有限公司62.5%的股权，及以现金收购上海广电信息产业股份有限公司所持有的光电子公司18.75%的股权。

但公司在9月13日公告中表示，该资产重组方案在证监会审核期间，光电子公司的生产经营所面临的市场环境发生了较多变化，TFT-LCD面板市场价格波动较大，按照目前的市场情况，公司较难预测光电子公司的未来持续盈利能力。(周婷)

长信基金管理有限责任公司
关于调整旗下基金所持停牌股票估值方法的公告

根据中国证券监督管理委员会《关于进一步规范证券投资基金估值业务的指导意见》（[2008]38号公告，以下简称“《指导意见》”）以及中国证券业协会基金估值工作小组《关于停牌股票估值的参考方法》(以下简称“《参考方法》”)的有关规定，自2008年9月16日起，长信基金管理有限责任公司(以下简称“我公司”)管理的旗下证券投资基金将按照《指导意见》的第一条的规定和《参考方法》中的指数收益法对所持有的相关停牌股票进行估值，2008年9月16日的基金交易价格以相应调整后的当日基金份额净值为准。

鉴于我公司旗下证券投资基金分别持有的长江电力(股票代码为600900)、唐钢股份(股票代码为000709)、承德钒钛(股票代码为600357)及盐湖钾肥(股票代码为000792)(其中，长信银利精选基金持有长江电力和唐钢股份、长信金利趋势基金持有长江电力、承德钒钛和盐湖钾肥、长信增利动态基金持有长江电力和盐湖钾肥、长信双利优选基金持有盐湖钾肥)仍在停牌中，且其潜在估值调整对前一估值日的基金资产净值的影响在0.25%以上，我公司将于2008年9月16日对上述四只基金所持有的前述停牌股票的估值方法进行调整，所采用的估值方法为指数收益法，即：

第一步：在估值日，以公开发布的相应行业指数的日收益率作为该股票的收益率；

第二步：根据第一步所得的收益率计算该股票当日的公允价值。

经上述调整后的各只基金基金资产净值以经基金托管人复核后的数据为准。

投资者可登录我公司网站(www.cxfund.com.cn)或拨打我公司客户服务电话(400 700 5566免长话费)咨询有关信息。

特此公告。

长信基金管理有限责任公司

2008年**9**月**16**日

岳阳纸业股份有限公司简式股东权益变动报告书

上市公司名称：岳阳纸业股份有限公司
上市地点：上海证券交易所
股票简称：岳阳纸业
股票代码：600963(A股)
信息披露义务人：长信基金管理有限责任公司
公司住所：上海市黄浦区汉口路130号3、4楼
通讯地址：上海市浦东新区银城中路68号时代金融中心九楼
联系电话：021-61009999
传真：021-61009800
持股变动性质：增加
权益变动报告书签署日期：2008年9月16日

声明

（一）信息披露义务人依据《中华人民共和国证券法》（以下简称“《证券法》”）、《上市公司收购管理办法》(以下简称“《管理办法》”)及《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第15号——权益变动报告书》等相关法律、法规的有关规定编写本权益变动报告书；

（二）信息披露义务人签署本权益变动报告书已获得必要的授权和批准，其履行亦不违反信息披露义务人内部管理制度中的任何条款或与之冲突；

（三）依据《证券法》、《管理办法》的规定，本权益变动报告书已全面披露信息披露义务人管理的长信金利趋势证券投资基金(以下简称“长信金利”)在岳阳纸业股份有限公司中拥有权益的股份变动情况。

截至本权益变动报告书签署之日，除本权益变动报告书披露的信息外，长信金利没有通过任何其他方式增加或减少在岳阳纸业股份有限公司中拥有权益的股份；

（四）信息披露义务人董事会及其董事保证本权益变动报告书内容的真实性、准确性、完整性，承诺其中不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并就其保证承担个别和连带的法律责任。

第一节 释义

在本权益变动报告书中，除非文意另有所指，以下简称具有以下含义：

信息披露义务人：长信基金管理有限责任公司
岳阳纸业：岳阳纸业股份有限公司
本报告书：岳阳纸业股份有限公司简式股东权益变动报告书
中国证监会：中国证券监督管理委员会
元：人民币元

第二节 信息披露义务人介绍

一、信息披露义务人基本情况

公司名称：长信基金管理有限责任公司
注册地址：上海市黄浦区汉口路130号3、4楼
法定代表人：田丹
注册资本：壹亿伍仟万元人民币
企业法人营业执照注册号：310101000315489
企业类型：有限责任公司
经营范围：基金管理业务，发起设立基金及中国证监会批准的其他业务
经营期限：2003年5月9日至不约定期限
税务登记证号码：国税沪字310115750303537号、地税沪字310115750303537号
股东名称：长江证券股份有限公司、上海海欣集团股份有限公司、武汉钢铁股份有限公司
通讯地址：上海市浦东新区银城中路68号时代金融中心九楼
联系电话：021-61009999
传真：021-61009800

二、信息披露义务人董事的基本情况

姓名	职务	国籍	长期居住地
田丹先生	董事长	中国	中国
蒋学杰先生	董事总经理	澳大利亚	中国
胡运钊先生	董事	中国	中国
王岭先生	董事	中国	中国
陈谋亮先生	董事	中国	中国
徐文彬先生	董事	中国	中国
李国洪先生	董事	中国	中国
余秉立先生	独立董事	中国	中国
黄宪先生	独立董事	中国	中国
朱恒先生	独立董事	中国	中国
宋晓燕女士	独立董事	中国	中国

三、长信金利持有、控制其他境内上市公司百分之五以上的发行在外股份情况：

截至本报告书签署之日，长信金利除了持有岳阳纸业5.149%的股份外，不存在在境内其他上市公司中拥有权益的股份达到或超过该公司已发行股份5%的情况。

第三节 持股目的

长信金利增持岳阳纸业，是其正常的投资交易行为。自本报告书签署之日起，长信金利在未来12个月内并无意图继续增持在岳阳纸业中拥有权益的股份。

第四节 权益变动方式

一、本次权益变动前持股情况

截至2008年9月7日，长信金利持有岳阳纸业A股股份32,583,472股，合计占岳阳纸业已发行股份总数的4.996%。

二、本次权益变动的基本情况

2008年9月8日，长信金利在上海证券交易所通过二级市场买入岳阳纸业A股股份计999,930股。交易完成后，长信金利持有的岳阳纸业A股股份合计33,583,402股，占其已发行股份总数的5.149%。

三、截至本报告书签署之日，长信金利在岳阳纸业中拥有权益的股份不存在任何权利限制。

第五节 前六个月内买卖上市交易股份情况

一、买卖股份情况

1、2008年4月，长信金利无买卖岳阳纸业A股；
2、2008年5月，长信金利共计买入岳阳纸业A股流通股份16,999,378股，无卖出；
3、2008年6月，长信金利共计买入岳阳纸业A股流通股份2,056,270股，无卖出；获上市公司派发股票红利及公积金转增股份共计9,527,824股；
4、2008年7月，长信金利无买卖岳阳纸业A股；
5、2008年8月，长信金利无买卖岳阳纸业A股；
6、2008年9月，长信金利共计买入岳阳纸业A股流通股份4,999,930股，无卖出。

二、交易价格区间

长信金利交易岳阳纸业A股流通股份在上述日期中的价格区间为：
2008年6月16日除权除息前，买入价格区间为17.58元至25.50元，无卖出；
2008年6月16日除权除息后，买入价格区间为7.38元至8.48元(对应可参考复权价格区间为11.09元至12.74元)，无卖出。

第六节 其他重要事项

截至2008年9月12日，信息披露义务人旗下其他基金均不持有岳阳纸业A股股份。

第七节 备查文件

下列备查文件的经确认的复印件可在岳阳纸业董事会办公室(地址：湖南省岳阳市城陵矶洪家洲)或上海证券交易所查阅：

1、信息披露义务人法人营业执照；
2、信息披露义务人董事及其主要负责人的名单及其身份证明文件；
3、本报告书文本。

长信基金管理有限责任公司

2008年**9**月**16**日

简式权益变动报告书

基本情况			
上市公司名称	岳阳纸业股份有限公司	上市公司所在地	湖南省岳阳市城陵矶洪家洲
股票简称	岳阳纸业	股票代码	600963
信息披露义务人名称	长信基金管理有限责任公司	信息披露义务人注册地	上海市黄浦区汉口路130号3、4楼
拥有权益的股份数量变化	增加 ■ 减少 □不变，但持股人发生变化 □	有无一致行动人	有 □ 无 ■
信息披露义务人是否为上市公司第一大股东	是 □ 否 ■	信息披露义务人是否为上市公司实际控制人	是 □ 否 ■

权益变动方式（可多选）	通过证券交易所的集中交易 ■ 协议转让 □ 国有股行政划转或变更 □ 间接方式转让 □ 取得上市公司发行的新股 □ 执行法院裁定 □ 继承 □ 赠与 □ 其他 ■ (请注明)派发股票红利及公积金转增股份
信息披露义务人披露前拥有权益的股份数量及占上市公司已发行股份比例	持股数量：32,583,472股 持股比例：4.996%
本次权益变动后，信息披露义务人拥有权益的股份数量及变动比例	变动数量：999,930股 变动比例：0.153%
信息披露义务人是否拟于未来12个月内继续增持	是 □ 否 ■
信息披露义务人在此前6个月是否在二级市场买卖该上市公司股票	是 ■ 否 □
涉及上市公司控股股东或实际控制人减持股份的，信息披露义务人还应当就以下内容予以说明：	
控股股东或实际控制人减持时是否存在侵害上市公司和股东权益的问题	是 □ 否 □
控股股东或实际控制人减持时是否存在未清偿其对公司的负债，未解除公司为其负债提供的担保，或者损害公司利益的其他情形	是 □ 否 □ (如是，请注明具体情况)
本次权益变动是否需取得批准	是 □ 否 □
是否已得到批准	是 □ 否 □

填表说明：

1、存在对照表所列事项的按“是或否”填写核对情况，选择“否”的，必须在栏目中加备注予以说明；

2、不存在对照表所列事项的按“无”填写核对情况；

3、需要加注说明的，可在栏目中注明并填写；

4、信息披露义务人包括投资者及其一致行动人。信息披露义务人是多人的，可以推选其中一人作为指定代表以共同名义制作并报送权益变动报告书。

信息披露义务人名称：长信基金管理有限责任公司
法定代表人：田丹
日期：**2008**年**9**月**16**日