

# 金银主演“秋日传奇” 有色反弹行情可期

## 四因素或影响板块走势

□本报实习记者 杨苏

上周末,金银收盘皆创反弹新高,大宗商品走牛。除了强烈的QE3出台预期和欧元区宽松政策,发改委审批万亿投资项目也适时助推有色股行情。

业内人士认为, QE3已经把市场的胃口吊起,在这种预期推动下,有色板块的反弹行情可能贯穿整个9月。金银走势反映的是QE3预期,而铜锌走势则在较大程度上是对国内重大项目建设提速的正面回应。在此背景下,9月的股市可能显得“金色”十足,有色板块或将大举提振股市人气。但有色板块走势若由反弹变为反转,还要看实体经济的需求,要看新一轮投资是否真正启动。

### 美元走弱推高有色

上周大宗商品的利好消息不断,首先是发改委批复了多个项目;其次,欧元区亮出货币交易(OMT),这种无限量、完全冲销式的购债计划被市场广泛看好;最后,美国的就业数据不能令人满意,强化了推出QE3的预期。在这些利好刺激下,大宗商品迎来强劲反弹,其中反弹最为强烈的是贵金属。纽约黄金上周完全摆脱了调整态势,站到1730美元的高位;白银势头更猛,达到3370美元的高位。大宗商品表现出色,个股也反弹强劲,上周有色金属板块指数上涨8.14%,10日该指数继续跑赢大盘。

有色板块的强势表现是利好累积的结果。早在8月初, LME基本金属价格指数整体呈现震荡上行态势,主要原因是美国7月失业率数据小幅回升,市场对美国推行QE3预期再度增强,同时欧洲央行讨论购买国债计划。但在月中因市场实体经济数据继续表现疲软,金属价格缺乏需求支撑,市场对QE3预期有所降温, LME基本金属价格上升势头扭转,一路震荡下行。进入下旬后,欧洲央行表示将出台回购欧洲债券方案。同时,美联储会议纪要表示多数理事支持出台新的货币宽松政策, QE3出台预期强化,基本金属价格重回上升态势。

众所周知,大宗商品特别是有色金属有两重属性,一是金融属性,二是商品属性。从目前的情况来看,金融属性主导着有色金属走势,货币宽松的预期转强,有色金属就会走强,若这种预期转弱,有色金属也就相应转入低迷。目前美元指数走弱,有色金属走强正好印证了这一点。然而,从各大经济体的最近数据来看,摩根大通公布的8月全球制造业PMI连续三月低于荣枯线,创2009年6月以来最低水平。中国经济增速持续放缓,欧元区和美国的经济低位徘徊,有色金属的商品属性仍无法支撑整个大市走牛,所以暂时只能看货币的脸色行事。

### 四大因素影响反弹

显然有色金属无法长线走牛已成市场共识,那么反弹到底能走多远?

首先,国泰君安统计显示,从机构配置来看,基金公司2012年中报显示,2012年上半年共有777只基金持有67只有色金属类股票,合计市值437.22亿元,28.96亿股,较2011年增持2.35亿股,属于低配板块。持有数量最多的有色股集中在黄金、稀土、铜板块,其中中金黄金、厦门钨业、山东黄金分别被133、130、117只基金持有。如果从股份和市值看,被集中增持较多的个股是包钢稀土、厦门钨业、东方锆业和铜陵有色。分析人士认为,最近一段时间,基金可能对有色板块增仓。在这种情况下,只要看基金的平均仓位就可以推测出增仓潜力,若基金平均仓位过高,则意味着有色板块反弹行情或接近尾声。

其次,发改委上周批准多个地方基建项目,也是引爆金属价格上涨的原因。分析人士认为,这些项目对基本金属的带动更大,特别是铜和锌等。后市需要重点关注的是,项目批复之后,资金如何落实。可以重点关注一些城投债和轨道类信托产品的发行情况,以及中长期贷款等重要资金数据,这些数据如果向好,说明投资拉动经济增长将取得较好成果,否则批复的项目也只是停留在纸上。相应地,基本金属的反弹空间和长期走势也由此决定。

第三,近段时间有色板块的强势表现很大程度上跟外围市场宽松预期有关。本周有美国联邦公开市场会议和德国对于欧洲央行救助合法性的裁决结果,若两个会议的结果低于预期,可能会对有色金属板块造成冲击。

最后,近日有媒体报道表示,我国将强制要求电力、钢铁、水泥和平板玻璃、化工、有色金属、航空等六行业提供碳排放数据,力争“十三五”进一步扩大碳排放权交易试点范围,逐步建立全国性的碳市场。这意味着整个有色行业的生产成本可能会有所上

升,盈利水平也会存在一定压力,这种预期对有色金属的价格来说可能是正面的,但对公司来说不一定是正面的。

### 金银或存投资机会

近期要炒就炒黄金股,无论是因为QE3预期还是地缘政治风险,黄金都有机会。”某私募人士说。

诸多机构对贵金属也是青睐有加。东方证券认为,黄金股将发挥避险功能。欧美量化宽松政策造成全球低利率,欧债危机和地缘政治因素推动黄金避险需求。此外,新兴经济体央行及民间购买需求增加。过去十年,黄金官方储备需求及民间投资需求增速远超过黄金供给能力,推动黄金牛市持续演绎。

广发证券认为,近期A股市场有色行业仍为交易型机会,因为行业需求低迷的现状暂时无法改变,中期则坚定看好贵金属。

不过,银河证券有色金属研究小组提示,如果QE3推出,应该只是短期刺激因素,而非大级别行情催化剂。市场下跌的风险亦不大,即使最后没有QE3推出,市场在短期下跌后,黄金仍会存在较明确的投资机会。

事实上,白银的走势近期比黄金更好。有分析人士表示,白银既是贵金属,具有避险功能,同时又有工业用途,这是黄金不具备的。若经济走弱,白银同样可以保值,而经济走强,市场对白银的需求也会增加。白银的走势被看好。

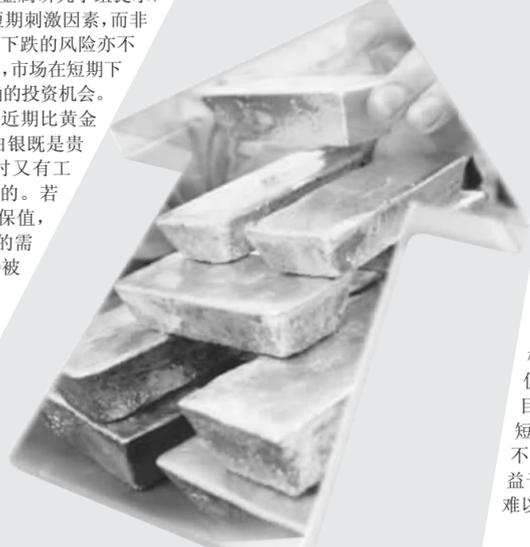
分析人士认为,目前黄金、白银的表现非常突出,未来走势依然看好,9月A股有色板块在贵金属走势带动下或有良好表现,与铜、锌等基本金属相关但近期滞涨的上市公司也值得关注。

### 近一周部分涨幅较高的有色板块股票

证券代码	证券简称	一周涨跌幅 (%)	最新收盘价 (元)	市盈率
603399.SH	新华龙	28.05	15.93	39
600255.SH	鑫科材料	17.21	6.81	158
300328.SZ	宜安科技	17.17	15.83	35
600888.SH	新疆众和	16.99	10.26	32
000603.SZ	盛达矿业	16.92	23.56	40
002171.SZ	精诚铜业	16.81	11.26	-
002333.SZ	罗普斯金	16.61	10.11	33
600711.SH	盛屯矿业	15.55	10.48	-
000630.SZ	铜陵有色	14.65	19.1	27

数据来源:Wind 制表:杨苏

Getty图片 合成/马晓军



## 金属期股涨势有声有色

### 未来走势暂难乐观

□本报记者 胡东林

商品市场冷门变热门,此前表现低迷的工业品如今大有崛起之势,并刺激相关股票上演一轮升势。分析人士认为,宽松货币政策预期化为现实尚需时日且具不确定性,而国内城市轨道交通项目等投资周期漫长,对需求的实质性拉动作用有限,因此对后期金属和相关股票的涨势应持谨慎态度。

### 谨慎对待工业品涨势

鲁证期货分析师田常润表示,无论需求多强,终究不能脱离成本的限制,价格上涨到一定程度必然会出现调整。近期发改委连续公布规模超万亿的基建投资项目,同时欧洲央行推出量化宽松货币政策以及美联储有可能推出QE3的预期为商品上涨注入动力,与政策及投资密切相关的有色金属等工业品期货价格尤其受到提振,走势发生逆转。

文华财经显示,沪铜主力1212合约10日收盘较本轮涨势起步的三周前(8月20日)上涨6.39%;即便持续下跌的螺纹钢也在最近的4个交易日里触底反弹8.33%。与此相对应,A股市场相关股票自9月以来也分别上涨,其中江西铜业股价上涨达11.85%,豫光金铅上涨10.14%;广晟有色涨幅11.25%。

不过,分析人士对于近期的工业品上涨并不是十分看好。上海中期分析师方俊峰认为,全球制造业依然处在疲软的态势中,欧洲的宽松政策不可能根治欧债问题,欧洲的实体经济仍将陷入低迷态势。国内而言,很多城市轨道交通项目的投资周期漫长,由此对需求产生的拉动作用短期内难有明显表现,因此金属价格的持续性不能过于乐观。至于股市,有色金属板块虽可能受益于下游产品涨价而利润增加,但这种情况同样难以持续。

## QE3预期升温 资源类杠杠股基飙涨

□本报记者 郑洞宇

多数分析人士认为,一旦美联储推出QE3,A股将极有可能重现2010年下半年的“煤飞色舞”行情。近期有色、煤炭板块出现了快速反弹,国内两只以大宗商品指数为标的的杠杠股基银华鑫瑞与招商大宗商品B(简称商品B)成为领涨先锋。

业内人士表示,可在近期申购这类追踪资源指数的杠杠股基的母基金,掌握QE3行情的主动权。倘若QE3推出促使资源类股票暴涨,可通过分拆获得杠杠份额,参与快速反弹;假如QE3期望落空,则可以继续持有母基金寻求平稳收益。

### 杠杠股基走强

目前国内跟踪资源类指数的分级基金主要有两只,银华中证内地资源分级基金和招商中证大宗商品分级基金,分别跟踪中证内地资源主题指数与中证大宗商品股票指数,其杠杠份额分别为银华鑫瑞和招商中证大宗商品B。

受QE3推出预期升温影响,10日“煤飞色舞”行情得以延续,两只跟踪资源类指数的杠杠股基表现抢眼,招商中证大宗商品B上涨4.89%,银华鑫瑞上涨3.85%。

这两只杠杠股基在上涨中放大了指数的涨幅。中证内地资源主题指数近两个交易日涨幅为7.13%,银华鑫瑞近两个交易日涨幅为14.21%;中证大宗商品股票指数近两个交易日涨幅为15.43%。海通证券10日分级基金数据日报显示,银华鑫瑞实际杠杠率为1.85倍,招商中证大宗商品B实际杠杠率为2.06倍。值得注意的是,银华鑫瑞溢价率为6.91%,招商中证大宗商品B折价率3.46%,低于杠杠股基10%左右的正常溢价水平,相对而言更为安全。

业内人士指出,这两只分级基金的标的指数主要分布在有色、煤炭、化工等强周期行业中,指数弹性很大。杠杠份额在市场反弹时,能够成倍放大指数涨幅,是参与反弹的利器。但考虑到本周QE3预期也可能落空,因此持有母基金等待QE3成行进行分拆获得杠杠份额,比在二级市场上直接买入杠杠份额更为安全。

### 行情延续寄望QE3

对于近期市场的反弹,无论是公募、私募,较为一致的观点是反弹的性质属于超跌反弹。有业内人士预计,短线上综指反弹的高度在2300附近。刺激政策能否进一步出台是行情延续的关键。而本周美联储如果能推出QE3,行情就有望上升一个等级,煤炭、有色等强周期个股经过了大幅下跌,股价弹性大,可能会出现快速反弹。

业内人士表示,上周五美国公布8月非农就业人数仅增加9.6万人,大幅低于市场13万人的预期, QE3预期进一步增强。高盛最新的观点表示,美联储将会推出QE3(概率大于50%,以无限量资产购买形式),同时零利率将维持到2015年中期或更久。

银华中证内地资源分级基金经理王琦指出,本轮反弹主要是受到货币与国内大规模基础设施投资双重因素的刺激。政策利好促进国内市场风险偏好上升,反弹的主力行业是煤炭、有色、机械等周期类品种,也是前期跌幅较深的行业,其中部分资源股的股价基本上回到了今年1月甚至是QE2启动以前的水平,调整应该是非常充分。有利于有色等早周期、强周期行业的反弹。

## 天津产权交易中心产权转让信息公告

项目编号	项目名称	总资产 (万元)	净资产 (万元)	项目简介	挂牌价格 (万元)
1201CGQ20120910001	黑龙江金龙汽车销售有限公司94.76%股权	14699.1	11564.59	注册资本:9549万元。经营范围:销售汽车(不含小轿车)、家用电器、汽车配件、轮胎、农用机械、建筑材料、装饰材料;自有房屋租赁。自有汽车租赁、资产收购、经营、处置。	12000
1201CGQ20120910002	黑龙江金龙汽车销售有限公司0.21%股权	14699.1	11564.59	注册资本:同上。经营范围:同上。	30
1201CGQ20120910003	黑龙江金龙汽车销售有限公司5.03%股权	14699.1	11564.59	注册资本:同上。经营范围:同上。	640
1201CGQ20120910004	哈尔滨南十六金龙商贸有限公司12.38%股权	11042.46	10339	注册资本:4848万元。经营范围:批发针织品、服装、鞋帽、日用百货、农副产品、家用电器、汽车配件、农用机械、建筑装饰材料、设备设施租赁、自有房屋租赁。	1400
G312TJ1002620-2	蚌埠市华安物业管理有限责任公司55%股权	84.35	40.49	注册资本:50万元。经营范围:一般经营项目:物业管理;水电安装及维修(不含承接、承接、试电电力设施和电力设备);房屋修缮;房屋租赁;土石方工程施工。(以上除前直许可项目)	20.05
G312TJ1002633	天津宝顺通投资有限公司46%股权	12223.46	10105.12	注册资本:10000万元。经营范围:以自有资金对房地产业、工业、商业、基础设施、园林绿化业、制造业投资,商品房销售代理,房屋建筑工程、道路与桥梁工程施工、建筑设备安装,室内外装饰装修,房地产信息咨询,工程项目管理,自有房屋出租,物业服务,钢材、化工产品(易制毒化学品、危险化学品除外)、建筑材料、润滑油、五金、机械批发生意零售,货物及技术进出口(国家法律法规禁止的除外)。(以上经营范围涉及行业许可的凭许可证件,在有效期内经营,国家有专项专营规定的按规定办理)	5100
1201CGQ20120906001	牡丹江东方明珠国际大酒店有限公司100%股权	9611.97	9060.44	注册资本:1050万元。经营范围:许可经营项目:客房、洗浴(卫生许可证有效期至2015年8月4日);餐饮(含凉菜、不含裱花蛋糕、不含生食海产品、许可证有效期至2012年12月27日);会议接待、停车场。	15100
G312TJ1002632	电装(天津)汽车导航系统有限公司1.02%股权	48944.2	40372.24	注册资本:880万美元。经营范围:汽车导航系统及其构成零部件、附带零部件以及汽车电子产品的生产、安装、销售,以上同类产品的进出口及批发、零售(不设店铺),提供相关技术咨询和服务。	412
G312TJ1002630	哈尔滨东庆包装有限公司40%股权	2772.59	2702.26	注册资本:2650万元。经营范围:一般经营项目:生产、销售纸、塑料包装制品、纸塑复合包装制品。	1080.904
1201CGQ20120824002	天津市静海县后杨加油站80%股权	94.09	89.29	注册资本:80万元。经营范围:运输工具用汽油、柴油零售;煤油零售。(以上经营范围涉及行业许可的凭许可证件,在有效期内经营,国家有专项专营规定的按规定办理)	304
1201CGQ20120824001	天津市静海县后杨加油站20%股权	94.09	89.29	注册资本:同上。经营范围:同上。	76
G312TJ1002631	天津生态城世茂投资发展有限公司100%股权	18752.57	12820.89	注册资本:12764.4691万元。经营范围:房地产开发、建设、出租及出售;对房地产业的投资及相关咨询;基础设施、市政工程的投资于建设;停车场管理及物业管理。(以上经营范围涉及行业许可的凭许可证件,在有效期内经营,国家有专项专营规定的按规定办理)	13660

欲了解详细信息,请查询天津产权交易中心网站www.tptc.com.cn。联系地址:天津市河西区琼州道103-1号,联系电话:022-58792881,联系人:胡先生。

## 关于大成月添利理财债券型证券投资基金增加部分代销机构的公告

根据大成基金管理有限公司与杭州银行股份有限公司、温州银行股份有限公司和湘财证券有限责任公司签署的开放式基金代销协议及相关业务准备情况,上述机构自2012年9月11日起,开始办理大成月添利理财债券型证券投资基金的开户、认购等业务,具体办理流程遵循上述机构的相关规定。

投资者可通过以下途径咨询、了解有关情况: 1.杭州银行股份有限公司 客服电话:96699 浙江)、962699 (上海)、0577-96699 其他地区) 网址: www.hzbank.com.cn 2.温州银行股份有限公司 客服电话:96699 浙江)、962699 (上海)、0577-96699 其他地区) 网址: www.wzbank.com.cn 3.湘财证券有限责任公司 客服电话:400-888-1551 网址: www.xcsc.com 4.大成基金管理有限公司 客户服务电话:400-888-5558 (免长途话费) 网址: www.dcfund.com.cn 风险提示:基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,但不保证基金一定盈利,也不保证最低收益。投资者投资于基金时应认真阅读基金合同、招募说明书等资料。敬请投资者注意投资风险。 特此公告

大成基金管理有限公司 二〇一二年九月十一日

**信诚人寿保险有限公司**  
投资连结保险投资单位价格公告

账户类别	单位价格	账户设立日
优选全债投资账户(原债券投资账户)	14.67173	2001年5月15日
稳健配置投资账户(原增值投资账户)	15.78500	2001年5月15日
成长先锋投资账户(原基金投资账户)	22.67993	2001年9月18日
现金红利投资账户(原稳健增长投资账户)	11.61667	2005年3月25日
平衡增长投资账户	9.13839	2007年5月18日
策略成长投资账户	10.59203	2007年5月18日
积极成长投资账户	8.83817	2007年5月18日
打新立稳投资账户	9.70366	2010年6月25日
季季分红红利投资账户	7.70469	2010年6月25日

本公告(2012-167)及反映投资账户截止2012年09月07日的投资单位价格,下一公告日为2012年09月12日。信诚人寿投资连结保险各账户的价格为每日在中国证券报及公司网站公布,如遇节假日顺延。详情请向信诚人寿全国客服热线:4008-039-636 或登陆公司网站:www.citic-prudential.com.cn。信诚人寿竭诚为您服务。

**南方基金关于南方金粮油商品股票型证券投资基金增加广发银行为代销机构的公告**

根据南方基金管理有限公司(以下简称“本公司”)与广发银行股份有限公司(以下简称“广发银行”)签署的销售代理协议,本公司决定增加广发银行为南方金粮油商品股票型证券投资基金的代销机构。

从2012年9月11日起,投资者可前往广发银行在全国营业网点办理南方金粮油商品股票型证券投资基金的认购及其他相关业务。具体业务办理规则请遵循广发银行的相关规定。

投资者可访问南方基金管理有限公司网站(www.nffund.com)或拨打全国免长途费的客户服务热线 400-889-8899 咨询相关情况。

风险提示: 投资者应认真阅读拟投资基金的《基金合同》、《招募说明书》等法律文件,了解所投资基金的风险收益特征,并根据自身情况购买与本人风险承受能力相匹配的产品。

特此公告

南方基金管理有限公司 二〇一二年九月十一日