

有色金属再度爆发 机构建议长期关注

证券时报记者 钟悦

经历了 7 月份一波火爆的行情之后,有色板块一度陷入休整期。上证综指连日来缩量窄幅震荡,昨日有色金属板块尤其是小金属板块,在午后异军突起,表现抢眼,带动沪指以翻红报收。其中,和胜股份、华友钴业、深圳新星、江粉磁材、正海磁材涨停,寒锐钴业、刚泰控股、洛阳钼业、赣锋锂业的涨幅逾 7%。

综合券商分析,多数看好 8 月金属价格上涨,认为在有色板块调整时期,多数品种的供需改善基本面未发生变化,从历史经验上看供改行情仍处在启动阶段;而国内环保督查、供给侧改革等加速产能出清,仍将推动有色价格上涨。

小金属股爆发力十足

近期有色金属板块基本面向好。市场监测数据显示,2017 年 7 月全国有色类商品价格指数比年初上涨 5.9%,比去年同期上涨 46.9%。近期,钎价整体偏强格局未改,新一轮钎价开始上涨,稀土价格短暂维稳后或将继续上攻,随着未来新能源汽车的爆发,钴锂需求有望继续增长,其他重要有色金属价格,铜、锡、镍等也都强劲上行。

另一方面,第四批环保督察组于 8 月 7 日至 8 月 15 日陆续完成了督察进驻,进驻时间约为 1 个月。中央共 8 个督察组将对吉林、浙江、山东、海南、四川、西藏、青海、新疆(含兵团)开展督察工作,实现对全国各省(区、市)督察全覆盖。

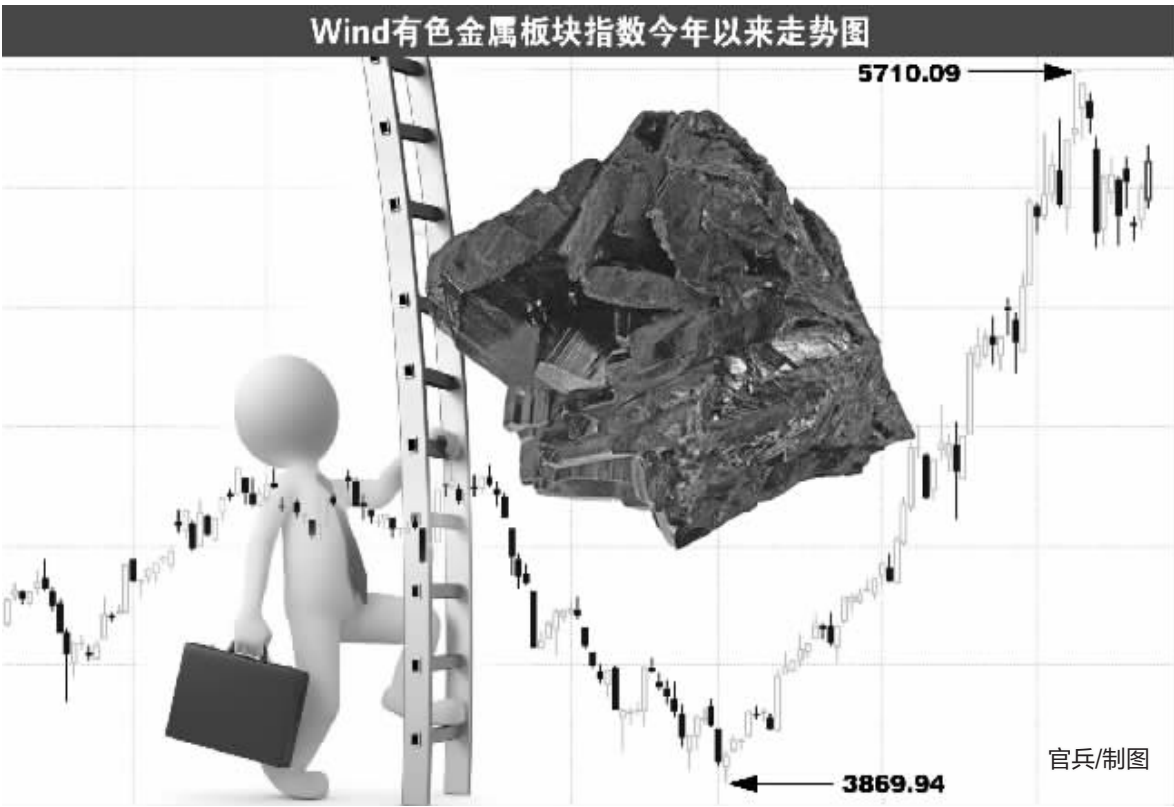
受上述因素刺激,处于阶段性休整行情的有色板块,昨日午后再度集体走强,其中小金属股更是爆发力十足。截至昨日收盘,和胜股份、华友钴业、深圳新星、江粉磁材、正海磁材等强势放量涨停。

数据显示,市场资金对有色股的态度出现分歧。据盘后资金流向数据显示,有色板块净流入 17.79 亿元,居两市板块前列。其中,赣锋锂业净流入 8.03 亿元,位列板块第一,其次是洛阳钼业,净流入 5.88 亿元,此外,格林美、天齐锂业、厦门钨业等净流入均过 2 亿元。

同时公开信息也显示,机构在小金属股暴涨之际逢高出货。其中,江粉磁材的卖方榜出现两家机构席位,卖一机构净卖出 2080 万元,卖四机构净卖出 2045 万元;正海磁材的卖方榜也有两家机构,分别卖出 2069 万元和 1252 万元。

机构建议长期关注

7 月份以来,有色股经历了一轮火爆的行情,从全年的涨幅来看,有色股的“战绩”十分出色。同花顺统计显示,不计今年上市的次新股,有色板块中,近期风光无限的明星股方大炭素今年涨幅高达 247.59%。赣锋锂业、神火股份今年涨幅分别为 166.91%和 141.81%。华友钴业、天齐锂业、江粉磁材、洛阳钼业、盛和资源、云铝股份、中国铝业等今年涨



幅均超过 70%。

华泰证券认为,在有色板块调整时期,铝、稀土等品种的供需改善基本面未发生变化,从历史经验上看供改行情仍处在启动阶段;同时在政策主导的逻辑之外,铜、钨等品种正经历自然周期下的供需调节,具备长期关注价值。

平安证券认为,随着宏观经济形势趋稳回升,有色金属需求向好。建议关注供给侧改革力度大,供需结构不断好转的铝、铅锌和稀土行

业;长期来看,随着新能源汽车快速发展,动力电池相关锂、钴矿产资源受益显著,有望进入长景气周期。兴业证券也表示,国内环保督察、供给侧改革等加速产能出清,推动价格上涨。继续坚定推荐电解铝供改和新能源钴、钨行情,回调便是机会。

具体策略上,国金证券建议当下看锌,后续看钴。锌方面,锌锭去库存进一步加速,今年 1~7 月锌产量同比下滑 4.5%,近期内蒙古主要炼锌厂继续检修,四川环保检查

力度远超预期,推动钎价强势上涨;钴方面,国内金属钴价格上周继续上涨 0.5 万元/吨至 42 万元/吨,创下历史新高,而嘉能可因电力供应因素关闭旗下赞比亚铜钴矿项目,未来或将引发大面积铜钴矿停产,钴价有望迎来新一轮的加速上涨。事实上,华友钴业今年持续走强累计涨 99.91%,同时股价在 8 月初创下历史新高;今年 3 月 6 日上市的寒锐钴业,累计涨幅更是达到 491.19%。

水泥价格利好频现 有望进入上行周期

证券时报记者 赵黎昀

冬季错峰生产的政策红利尚未临近,水泥价格就已躁动起来,带动相关个股启动上涨。

8 月 22 日开盘,水泥板块大幅飘红,早盘 Wind 申万水泥制造业 19 只个股中,仅 2 只走跌。截至下午收盘,水泥板块整体涨幅有所收窄,同力水泥涨 6.05%,华新水泥涨 2.87%、金圆股份 2.44%。

证券时报“e 公司”记者多方采访获悉,目前水泥价格高位运行,加之近期环保限产、错峰生产政策不断,未来水泥价格将继续冲击高点。

利好频现

在各项政策影响商品市场供需关系,更直接决定价格走势的当下,22 日水泥板块的集体上扬,与政策面利好消息传出有关。

近日中国水泥协会“第六次晋冀鲁豫 C12+4 会议”在山东枣庄召开。据悉,会议上晋冀鲁豫四省确定,10 月 1 日起 C12+4 水泥成员企

业统一停窑。包括水泥协会、四省建材协会各领导、冀东水泥、同力水泥、山水集团等 13 家大型水泥企业领导人共同参加了上述会议,并达成共识。据悉,此次会议提出确保效益稳步提升的共同目标,要求坚决执行错峰生产国家产业政策,确保今年行业效益大幅提升。

10 月份正处于旺季,要求停窑的消息十分出乎意料。”对于此次行业协会的新决议,山东地区一不具名水泥行业人士称,9 月份到 11 月份本来就是水泥行业的传统旺季,下游需求旺盛,熟料供应紧张。按照此前国家规定,这个时间段停窑,对于供应造成的紧张情况是不可估量的。

上述人士直言,这种旺季停窑的情况前所未有,行业整体想把水泥价格抬高的意愿明显。

事实上,本次会议中中国水泥协会常务副会长孔祥忠也已明确指出,近两个月时间,能源行

业、建材相关行业原材料资源性产品在环保强约束下大幅度涨价,水泥行业必须有组织有体系地统一应对上游原材料涨价压力,形成市场经济价格传导机制。晋冀鲁豫四省必须要确保 2017 年水泥行业区域效益大幅度提升,要消化上游行业涨价压力。效益提高是去产能工作的基础和保障,利润增长要高于成本增加幅度。

此前,7 月 26 日,中国水泥协会发布了《2020 年水泥行业去产能行动计划》,到 2020 年,行业将压缩熟料产能 3.9 亿吨,关闭水泥粉磨站企业 540 家,将上述指标按 4 年分解得到每年的目标任务。其中,到 2017 年底,全国范围内压减熟料产能 0.388 亿吨,压减水泥粉磨站企业 90 家。

盈利增长明显

在环保督察的影响下,8 月份以来水泥价格已有明显上涨。

环保对水泥生产全产业链都有明显影响。地方矿山开采、河道整

治都处于环保监察范围,因此近期沙石价格上调明显。此外,搅拌站违规生产也面临大面积停产,工地扬尘治理问题也对产能形成局限。”卓创水泥分析师侯琳琳称,从 8 月初开始,全国水泥价格就有上涨趋势,四川、山东等地涨幅明显。当前国内 P.O42.5 散装水泥到厂价在 321 元/吨,较月初有约 20 元/吨左右的上调。山东地区目前该型号水泥价格上涨了 30 元/吨,四川成都袋装水泥已上涨 50 元/吨。

水泥价格的坚挺走势,从相关上市公司财报也可见一斑。

Wind 统计显示,当前已有 9 家水泥行业企业公布半年报,净利润同比均呈现上涨,其中 6 家净利润增幅超过 100%。

8 月 21 日晚间公告半年报的海螺水泥显示,期内公司实现营业收入 319.08 亿,同比增长 33.10%;净利润 67.17 亿,同比增长 100.21%。公司表示,集团受产品综合销价上涨和销量增加影响,各区域销售金额均有不同程度的增长。

随着下半年水泥行业限产加

剧,价格回升,相关企业或将迎来更大收益。

目前水泥行业受政策影响明显,9 月份即将开启旺季,未来价格涨幅无法估量。”侯琳琳称,此前有企业称,今年水泥价格或将突破 500 元/吨,足见行业对价格看涨情绪浓厚。目前随着环保监察力度加大,市场熟料库存已在低位。若 10 月份的停窑政策执行彻底,对产能将形成巨大缩减。

生意社分析师张琼也称,就华北和华东这几个省来说,下半年有三个主要的利多因素。一是继续执行的错峰限产,目前山西、山东等部分地区已经出台了冬季错峰限产的文件。另一主要的需求拉动因素是雄安新区,雄安新区的建设成型对整个华北地区的水泥、钢材等基建市场都是一个提振。第三是下半年持续严查环保,包括水泥行业近期各地陆续颁布了排污许可证,下半年环保力度的加大,也会规范掉市场上一些小的不规范的产能。因此预计,从 9 月份开始,水泥价格就会步入一个秋季上行周期。

鄂尔多斯主营产品价格飞涨 提示风险后股价仍创新高

证券时报记者 张杨

8 月 21 日晚间,鄂尔多斯发布股票交易异常波动自查公告,经公司自查并向控股股东及实际控制人核实,不存在应披露而未披露的重大信息。公司主营产品硅铁、硅锰、PVC 等市场环境及行业政策未发生重大调整,内外部经营环境未发生重大变化。

不过,公司股价似乎并未受到异动公告的影响。昨日早盘,鄂尔多斯开盘后股价继续攀升,一度接近涨停,但收盘有所回落,最终报收 20.34 元/股,涨 6.83%。

在近期环保限产以及行业性去产能的政策红利下,鄂尔多斯各主营产品受市场看好,投资者对公司主营产品盈利水平乐观,硅铁、硅锰上涨持续性强,部分投资者认为公司或将深度受益。加之受环保核查影响,目前硅石非常紧张,在此情况下,处于行业龙头的鄂尔多斯具备更好的市场竞争力。

受上述因素影响,昨日硅铁期货 1709 合约涨停,主力 1801 合约大涨 5.66%。自 7 月中旬以来,在短短的一个多月时间,硅铁期货价格指数已经累计大涨 42%。

不过,鄂尔多斯称主营产品未来具有不确定性。今年以来,公司产品价格波动走高,硅铁价格从年初的 5600 元涨到现在的 8100 元,目前硅铁已经距离峰值价格还有距离,但是处于 5 年以来相对高位;硅锰价格从年初的 8050 元下跌到现在的 7300 元,价格略有下调;PVC 价格从年初的 6246 元上涨到现在的 7263 元,距离最高价还有距离。以上产品未来价格均具有不确定性。

硅铁、硅锰、PVC 鉴于市场供求关系变化和行业竞争的原因,市场价格波动较大。今年下半年,随着国家环保检查力度的加大,以及内蒙古 70 年大庆等事件的影响,内蒙古地区以及周边地区硅铁生产企业关停或者减产,主要下游钢铁领域开工旺盛使得铁合金产品市场价格出现阶段性上涨。但随着同行企业复产,公司铁合金产品价格及下游市场能否维持现有水平,存在较大不确定性。

此外,鄂尔多斯公告还显示重要原材料供应或将不足。硅石、锰矿石、石灰石、兰炭等是公司生产铁合金、PVC 产品的主要原材料,影响上述原料价格的主要因素来自供需关系。目前,原材料价格都有不同程度的上涨,且受环保检查影响,原公司采购的部分硅石供应商已经停产,有可能会造成公司因原料不足导致部分减产。

自 5 月中旬以来,鄂尔多斯股价至今已上涨 143%。当前静态市盈率 73.23 倍,动态市盈率 47.37 倍,公司股票价格及相关指标均处于近 5 年高位。

机构高位减持 养老金概念股现分化

证券时报记者 刘钊

随着养老金正式现身 A 股市场,两只概念股 21 日双双封涨停,但次日出现明显分化。截至昨日收盘,正海磁材继续涨停,而九阳股份低开后震荡走高,最终上涨 2.38%。

8 月 14 日与 8 月 18 日,正海磁材与九阳股份的中报显示出养老金正式现身 A 股,养老金以“基本养老保险基金八零二组合”的账户,出现在正海磁材和九阳股份的前十大流通股东,分别持股 392.92 万股和 286.7 万股,位列第九和第十大股东。受此刺激,周一开市,两只概念股当即涨停。

虽然傍上养老金概念让股价大涨,但这两只概念股今年上半年业绩表现都欠佳。同时,8 月 21 日和 22 日,这两个公司出现机构逢高抛售的情况。

具体来看,8 月 21 日龙虎榜数据显示,九阳股份卖方榜单上有 3 家机构席位,合计抛售 9193 亿元。卖一和卖二为游资席位,分别为光大证券宁波解放南路营业部和华西证券北京紫竹院路营业部,分别卖出 3.32 亿元和 4645 万元。5 家卖方席位合计抛售 4.7 亿元。昨日的龙虎榜数据显示,正海磁材卖方榜上有 2 家机构席位,两家合计卖出 3321 万元。

对于养老金概念股是否具有投资指示意义,分析人士认为,短期来看,养老金概念股有望受追捧,从长期看,对个股涨跌影响有限,不过有助于市场投资者结构的改善。

中信建投指出,预计我国基本养老金的 A 股总配置比例应该在 10%左右,带给市场的增量资金规模上限在 2000 亿元上下。从养老金入市的资金规模来看,其所能带来的实际总量效应有限。

中泰证券研报则表示,从海外经验来看,以美国 401K 计划为例,养老金入市的事件驱动性影响使得美股大多数情况下能迎来一波短期上涨行情,但并不持续。长期来看,随着养老金规模和入市规模的增加,美国市场的个人投资者的占比逐年降低,投资者结构不断改善。

养老金此次亮相的两只个股是中小创,而非此前市场普遍预期的大蓝筹。中泰证券分析称,结合养老金入市目的,低风险偏好属性叠加资产保值增值的诉求将使得养老金的资产配置风格更贴近基本面,与当前政策引导价值投资的趋势相一致。

由于目前还有大量上市公司半年报并未出炉,所以不排除养老金还在其他个股中潜伏。

A股成交额近期下降 国企改革孕育牛市希望

龚琛

沪指自 8 月 14 日二次冲关 3300 点以来,作为人气风向标的成交额始终未能有效放大,相反还出现一路缩量;截至 8 月 22 日的最近 7 个交易日,沪指日平均成交额为 2134 亿元,较 8 月 14 日之前 7 个交易日的日均交易额 2534 亿元,平均萎缩了 400 亿,降幅达 15.79%。创业板指亦进入了缩量盘整周期,其自 8 月 16 日创出年内天量交易额 979.9 亿元至 8 月 22 日 713.3 亿元,日成交量能降幅近 30%。如影随形的是,以“短线快枪手”著称的深港通北上资金开始大面积兑现创业板浮盈,尤其针对短线涨幅较大的个股如东方财富、昆仑万维、朗玛信

息、华策影视、机器人等。

面对主板、创业板、同病相怜的成交额萎缩局面,我们不禁疑惑:市场还能否延续升势?下一个风口浪尖会不会回归到主板国改题材呢?

8 月 22 日,中国联通 A 股放出年内天量封死涨停板,与之形成鲜明对比的却是“同期不同命”的另一央企国改题材——中粮系和中国黄金集团旗下 A 股上市公司中粮生化、中粮糖业和中金黄金,三者股价均悉数回落并快速回补了此前利好刺激导致的跳空缺口。而保利地产(中国轻工集团、中国工艺集团公司整体并入中国保利集团),利好兑现首个交易日亦走出了一根带长上影线的

放量阴线,而同题材的中国海诚、久联发展开盘后即迅速涨停,普通投资者又难有机会买入。可以说,投资者一时很难从追逐央企国改题材中获得赚钱效应,所以更多以做主题投资见长的资金选择谨慎观望也就在情理之中了。

接下来还是要看对国资改革的主题投资机会,我们认为会有一个“山高月小、水落石出、全面开花”的过程。

“山高”指的是国改氛围与政策支持会近一步加强。从时间窗口上看,2016 年中央经济工作会议上明确了混合所有制改革是国企改革的重要突破口,按照完善治理、强化激励,突出主业、提高效率的要求,在电力、石油、天然气、铁路、

民航、电信、军工等领域迈出实质性步伐。今年时间过半,而混改成效仍有待加强。紧随其后 9 月份的十九大、年底的中央经济工作会议,大概率会借着供给侧改革取得阶段胜利的东风,乘势而上、再接再厉加码支持国有资本混合所有制改革。

“月小”指少数优质个股会出现一票难求的现象,这并不是坏事儿,因为集中优势资源树立改革样板,分批次、有侧重、立标杆,这样才能着力解决管资产到管资本转变过程中对模式、节奏、范围的疑虑,这是投资逻辑不断加强的过程。“水落石出”是针对中小市值品种可能出现资金跷跷板效应的提示,对于没有业绩支撑和高成长预期

的小市值股票,去泡沫的进程料仍将持续。

“全面开花”则是对于未来国改题材(含地方国资)全线普涨美好的期待,参照 2006 年股权分置改革从局部试点到全面推开进而促成不同凡响大牛市的历史:如果国改题材也可以全面开花,那么很可能形成又一轮的牛市。

我们提示三个国改投资思路,一是延续供给侧改革“剩者为王”叠加国资混改,以产能过剩的煤电改革为代表;二是关注跨界试点,以铁总跨界引入民营资本为契机,油气、科研院所和军工方向加码推进混改;三是关注地方国资里面上海、深圳、北京方向的投资机会。(作者系怀新投顾首席投资顾问)