

雪球访谈

指数震荡走高，有色能否卷土重来？

2020年12月18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



润哥 V 研究院高级工程师田润



非知名投资者



人生是历练



朱贰哥

访谈简介

11月有色板块整体涨势凶猛，但有色近期经过近20天的调整，板块整体有所回落。

截至12月17日收盘，有色领跑全市，板块整体涨幅近4%，带动两市强势反弹。

两市今日一反常态，指数震荡走高，有色能否卷土重来？顺周期行情是否仍在继续？本期我们邀请到@黑貔貅俱乐部@润哥@非知名投资者@人生是历练@朱贰哥做客雪球访谈，与大家共同探讨！访谈将于明天(12/18)下午18:00准时开始，千万别错过！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：洛阳钼业(SH603993),天齐锂业(SZ002466),西部矿业(SH601168),华友钴业(SH603799),紫金矿业(SH601899),常铝股份(SZ002160),厦门钨业(SH600549),赣锋锂业(SZ002460)

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] 高微视角:

对 @黑貔貅俱乐部 @润哥 @非知名投资者 @人生是历练 @朱贰哥 说:

这一轮有色周期，大概能看到什么时候，看好哪些品种？

[答] 人生是历练:

周期这些年基本上看美元指数和美元流动性为马首是瞻，美元指数下跌周期估计会在2022-2023年年底；美联储在美国经济复苏将会收紧宽松的货币政策，尤其后一种情况更值得投资者重点关注，伴随着美联储货币政策由宽松转向退出宽松，大概率这时候周期见顶；而后会有一波反弹确认，这时候确定经济复苏增长，美联储加息预期箭在弦上。时间大概也是明年下半年到2022年年中。具体品种：与宏观经敏感度高的铜，新能源产业链的镍、钴锂还有贵金属金银；钢铁行业因为国内上市公司缺少大型铁矿企业标的，在这里就不推荐了。

[问] 洁惠Lisa:

对 @黑貔貅俱乐部，@润哥，@非知名投资者，@人生是历练，@朱贰哥 说:

周期上涨，铜铝哪个涨幅空间大？

[答] 人生是历练:

关于铜铝空间的问题：我们看看历史价格，最近三十年以来，铜最低期货价格1336美元/吨（2001年），最高10190美元/吨；铝最低1255美元/吨（2001年），最高3380美元/吨。我觉得最主要原因是：1、地壳中铝元素远比铜元素多得多；

而铜只有0.01%；

2、铝的冶炼技术相对铜要容易得多，所以铜的产能产量扩张不容易。

3、从需求方面来看，铜的导电性好，铝在这方面没法和铜比。

[问] sky陈hbo:

对 @黑貔貅俱乐部，@润哥，@非知名投资者，@人生是历练，@朱贰哥 说:

今天大盘震荡下跌趋势，下周有色还有行情吗，或者说是否会短期调整，会受大盘印象吗？

[答] 非知名投资者：

我认为资源有色行情的持续性是比较确定的，短期单天或者某几天的涨跌当然不好预测，但是行情的逻辑是目前全市场最硬的。我们看上半年的赛道股，估值高企不说，更重要的是，经济已经进入复苏周期，复苏周期最优投资价值就是资源和有色板块。当然大金融板块作为复苏后周期，也有机会。

[问] 荒夸唐张：

对@黑貔貅俱乐部 @润哥 @非知名投资者 @人生是历练 @朱贰哥 说：

各位老师好，我想问下格林美镍三元前驱产量世界排名如何，后发优势何在？

[答] 人生是历练：

格林美是一家再生资源利用公司，通过城市矿山回收利用有价值金属元素，包括钴镍锂都有涉及，他这些年不断介入新能源产业链的镍钴锂新能源电池的正极材料，这一块是他重点发展的方向，今年签订的印尼镍原料合同一方面说明公司在新能源正极材料的雄心勃勃，另一方面也说明他的发展还是受制于原料的供应。对于材料加工型企业，高成本低利润空间，如果不能解决原料问题，做的再大都还是很难为股东创造更多价值，一如我们的有色金属冶炼厂一样。

[问] 北苍霜月：

对@黑貔貅俱乐部 @润哥 @非知名投资者 @人生是历练 @朱贰哥 说：

刚才百度搜索美元指数跌破90，还搜到了貔貅的2018年初关于有色周期的的访谈。时隔两年，美元指数又跌破了90，上一次，2017-2018年，总体来说，涨幅并不是特别大，并且在2018年初冲顶，创造了迄今为止没有突破的3587点。这次的行情会不一样吗？会超过上次的行情吗？

[答] 润哥：

现在美元进入贬值周期，又发行天量货币，助推大宗商品涨价，又叠加疫情后全球经

济恢复预期的共振，我认为，2021年的有色金属会更接近09-10或者04-07年的上涨

[问] Mr大禹治水：

对@黑貔貅俱乐部 @润哥 @非知名投资者 @人生是历练 @朱贰哥 说：

请问紫金矿业，在未来它的周期属性会弱化，成长属性会加强吗，越来越像所谓的“成长型周期”吗，谢谢！

[答] 人生是历练：

关于紫金矿业，过去我一直把他标注为周期成长股，我觉得资源类周期股评估价值的标准有三个维度：第一个是资源储量情况（包括禀赋），第二个是资源开发利用能力，也就是矿产品生产量；第三个就是管理层交出的效益成绩单，也就是每股利润收益；要是这三个维度都是在增长我觉得可以归类为成长周期股；以这几个标准，紫金矿业的快速成长期还没有结束，我觉得他依然算成长周期股；等他的资源储量和产量都见顶峰，进入调整期后，哪怕效益连年增长，我觉得都只能归类为周期股，在这点上A股资源股的绝大多数就是周期股，不能称为成长股。

[问] 取个好名这么难：

对@黑貔貅俱乐部 @润哥 @非知名投资者 @人生是历练 @朱贰哥 说：

驰宏锌锗感觉已经跌到位了啊，能分析一下这家公司么

[答] 人生是历练：

驰宏锌锗是一家铅锌资源开发和冶炼一体的有色企业，矿的自给率达到75%，公司因为云南超富的铅锌矿曾经辉煌一时。但这些年明显落后，主要是涉及投资的两个方面的原因：1、呼伦贝尔驰宏铅锌冶炼投资远超预期，原计划48亿元的投资额，据说最后投资百亿级别，而且还是一拖再拖才投产达成。这个折旧对企业的负担是巨大的，每年都在吞噬东北几个矿山的利润。2、前些年并购的铜铅锌金银矿山，无论国内还是国外，都是让人非常失望。国内收购苏老板的荣达矿业，这些年盈利能力真的不敢恭维；而国外玻利维亚的铜金多金属矿，迟迟不见达产盈利，很有可能关停转让；号称世界级储量（储量2600多万金属吨铅锌）的加拿大塞尔温铅锌矿，也是开发遥遥无

期，据了解，该地区短期内根本不具备开发条件，远期开发难度也因为离海岸线过远涉及自建港口和铁路，估计难度不是一般的大。而这几次资源并购可是涉及超过50亿元人民币的大投资，这么个资源并购能力，投资者就不要抱太大的长期期望值。

当然公司亮点也是很突出：1、云南本土的铅锌资源500万吨以上，铅加锌品位达到逆袭的23-28%；如果就这矿山独立开发，茅台的利润率都不如他。另外大股东在云南还有不少铅锌富矿，包括没收刘汉的兰坪矿山资产，都存在装进上市公司的可能性；最后，公司彝良驰宏探矿成果不错，不排除又有富矿；2、锗业务分拆上市的可能性：公司是中国最早从氧化铅锌矿中提取锗用于国防尖端工业建设的企业之一，为“两弹一星”的成功研制做出过贡献。公司拥有丰富的高品质锗资源，目前已探明的铅锌伴生锗金属在600吨以上，约占全国保有储量的17%。为充分将资源优势转化为经济优势和发展优势，公司专门成立了全资子公司——云南驰宏国际锗业有限公司拓展锗业务，目前拥有高纯四氯化锗、高纯二氧化锗、锗单晶、锗毛坯片及成套红外设备等先进生产线，具备年产锗金属60吨的生产能力。近年来，公司依托自有锗资源年产锗产品含锗40余吨，约占国内锗金属产量的45%，全球锗金属产量的30%以上。该业务存在分拆上市可能性。

未来风险点：玻利维亚矿山存在大额计提资产损失的可能性，需密切关注。

[问] 北苍霜月：

对@黑貔貅俱乐部 @润哥 @非知名投资者 @人生是历练 @朱贰哥 说：

刚才百度搜索美元指数跌破90，还搜到了貔貅的2018年初关于有色周期的访谈。时隔两年，美元指数又跌破了90，上一次，2017-2018年，总体来说，涨幅并不是特别大，并且在2018年初冲顶，创造了迄今为止没有突破的3587点。这次的行情会不一样吗？会超过上次的行情吗？

[答] 人生是历练：

你这个题目有点大，也很难回答。美元指数在2008年见底持续上涨接近十年，当前是进入下跌周期中，参照上一轮5-6年的下跌周期，本轮美元指数很有可能在2022年之后才能见底反弹。至于国内股市影响因素太多，我只能说简单观点：未来市场将会持续慢牛震荡走势，精选个股操作！

[问] 取个好名这么难：

对@黑貔貅俱乐部 @润哥 @非知名投资者 @人生是历练 @朱贰哥 说：

河钢资源这种铁矿龙头怎么看

[答] 人生是历练：

不好意思，这个标的我没有关注。

[问] Mr大禹治水：

对@黑貔貅俱乐部 @润哥 @非知名投资者 @人生是历练 @朱贰哥 说：

请问紫金矿业，在未来它的周期属性会弱化，成长属性会加强吗，越来越像所谓的“成长型周期”吗，谢谢！

[答] 润哥：

紫金确实有成长性，从上杭一家小公司成长到现在，具有成为国际矿业巨头的潜力。不过周期性行业的股价也是周期性的上涨下跌。如果一两年内股价涨过头，也需要时间来修复估值。比如说：06-07江西铜业股价涨了20倍，从07-13年铜价大部分时间维持在高位，江铜却没有再回去了。所以要审慎看待

[问] 喂一几时在见呐：

对 @黑貔貅俱乐部，@润哥，@非知名投资者，@人生是历练，@朱贰哥 说：

今日看到铜库存又在减少，但是需求端无法证实，短期的供需失衡炒作大一些，这个失衡还能持续多久

[答] 非知名投资者：

库存只是影响行情走势的一个因素，当前铜，甚至整个有色板块，影响走势至少有以下几个因素

- 1) 供需紧平衡，这个数据除非机构买了数据知道，否则一般投资者即使知道，也是属于最晚知道的
- 2) 美元贬值和继续贬值预期
- 3) 通胀预期和已经发生的通胀事实。当然有很多人还拿11月CPI下滑和PPI为负来说

事情，这个就看大家怎么看这两个数据了。CPI主要是猪肉影响，PPI实际已经7个月同比收窄。而经济复苏的PMI在中国和欧美都已经上升，而且持续处于50以上的水平。

大家看看现在的复苏是不是比较确定的，当然行情开始的时候，有分歧是好事，这有利于行情的深入和持续，否则一致性太强，一下子就走完了，这一点比券商板块好。

[问] 浏阳河电线古积：

对 @黑貔貅俱乐部，@润哥，@非知名投资者，@人生是历练，@朱贰哥 说：

都说年后确定性更大，是不是因为年后机构的奖金就发完了？

[答] 人生是历练：

这个主要考虑是年底资金紧张和年末机构资金配置股票的问题以及部分机构兑现业绩，行情会持续震荡，不利于行情展开。全球经济复苏，顺周期的有色周期股年后依然会有不错的行情。

[问] 最强防御：

对@黑貔貅俱乐部 @润哥 @非知名投资者 @人生是历练 @朱贰哥

说：2021年海量美元将涌向中国美元指数即将破位，中国为了应对人民币升值压力，将会被迫释放流动性，以保持住人民币兑美元在6.5上方，因为人民币持续升值将会对中国出口造成严重的打击，也就是说，美元贬值，人民币并不会跟随升值，国内贵金属是以人民币定价，届时，国内金银价将迎来戴维斯双击。

国家为了保出口，一定幅度的通货膨胀是可以接受的，目前看，海量的美元，已经疯狂流入美股与比特币，中国如果让本应升值的人民币不升值，那么劣币驱逐良币，未来会有更多的外资流入中国，届时，中国所有的资产都将会上涨，包括房价和股市。

明年，A股的黄金股与白银股，将会是业绩最好的一年，估值也将随着海量美元流入中国，提升一个高度，现在的股价已经提前反应了一切悲观预期，也是未来三年的超级大底

作者：最强防御

我创建的雪球组合 [\\$最强防御实盘账户\(ZH2094818\)\\$](#) 总收益 73.34%，超

过了 91.44%的组合，欢迎关注哦！\$盛达资源(SZ000603)\$

[答] 润哥：

人民币汇率恐怕不是一个国家的事情，是政治的延续，人民币汇率长期上涨是长期趋势

[问] 高微视角：

对 @黑貔貅俱乐部 @润哥 @非知名投资者 @人生是历练 @朱贰哥 说：

这一轮有色周期，大概能看到什么时候，看好哪些品种？

[答] 润哥：

我以铜为例研究，要看供应端铜精矿是否充足、需求端是否得到满足，库存是否上升，货币放水是否告一段落，四个方面结合来看。我最看好铜。

[问] 喂一几时在见呐：

对 @黑貔貅俱乐部，@润哥，@非知名投资者，@人生是历练，@朱贰哥

说：12月欧洲PMI指数超预期，如果经济恢复比较快，欧美的放水速度（相应考虑会减速），那这两者的辩证关系，那个更利于有色的行情

[答] 人生是历练：

这个得辩证的看待，经济复苏需求肯定会起来，有利于大宗商品价格上涨趋势；但另一方面，越是复苏确定，刺激经济的政策越可能退出；但退出反而是经济向好的确认，大宗商品和股价这时候上涨创新高的可能性更大。至于拐点，我觉得从情绪上应该是美联储考虑加息这个预期是行情拐点。当然一家之言

[问] 浏阳河电线古积：

对 @黑貔貅俱乐部，@润哥，@非知名投资者，@人生是历练，@朱贰哥 说：

都说年后确定性更大，是不是因为年后机构的奖金就发完了？

[答] 润哥：

机构想要调仓，改变思维需要一个时间过程。

[问] storm2019:

对 @黑貔貅俱乐部, @润哥, @非知名投资者, @人生是历练, @朱贰哥 说:

从美国史无前例大放水, 我判断大宗肯定有大行情, 从8月份就一直重仓有色, 熬了三个月好不容易11月份吃了块大肉, 12月又是一波将近20%的调整, 心态差点崩了。不知道明年有色的机会大不大。

[答] 人生是历练:

全球大放水后叠加经济复苏的场景, 在复苏都没有看到之前, 大宗商品价格上涨趋势不会完结, 明年至少上半年不会差, 具体可以参照2009-2010年走势。

[问] 喂一几时在见呐:

对 @黑貔貅俱乐部, @润哥, @非知名投资者, @人生是历练, @朱贰哥

说: 12月欧洲PMI指数超预期, 如果经济恢复比较快, 欧美的放水速度(相应考虑会减速), 那这两者的辩证关系, 那个更利于有色的行情

[答] 润哥:

美联储主要考虑就业率, 欧洲央行主要看通胀指标, PMI是个先行指标, 可能仅有参考意义

[问] 别墅靠大海V:

对 @黑貔貅俱乐部, @润哥, @非知名投资者, @人生是历练, @朱贰哥 说:

到底谁是龙头?

[答] 朱贰哥:

回答 @别墅靠大海V: 这次周期股行情有很多细分行业, 前段时间黄金走强的时候龙头是山东黄金, 航运龙头是中远海控, 铜的龙头美股有家南方铜业, 我们市场上就是紫金矿业和西部矿业, 铝龙头是港股的中国宏桥, A股是神火和云铝, 锂是赣锋锂业, 天齐锂业, 钴是华友钴业和洛阳钼业, 小金属是盛屯矿业等。铁矿石的龙头是河

钢资源，煤炭龙头可以理解是弹性大的最近涨停的尤其是连板的标的，比如恒源煤电等，但是煤炭基本面最好的是中国神华和陕西煤业。 大部分人都面临两个选择，一是各个细分领域里选择哪个领域，另一个是某个领域里是选择弹性大的还是选择稳健的，都是一个目的想做好轮动。最近的行情是铜铝一般同时涨，煤炭和其他小金属相对滞后一些，还有就是滞胀股里最近冒出来很多补涨的。想做好轮动需要下很深的功夫。

[问] storm2019:

对 @黑貔貅俱乐部, @润哥, @非知名投资者, @人生是历练, @朱贰哥 说:

从美国史无前例大放水，我判断大宗肯定有大行情，从8月份就一直重仓有色，熬了三个月好不容易11月份吃了块大肉，12月又是一波将近20%的调整，心态差点崩了。不知道明年有色的机会大不大。

[答] 润哥:

心态不好可做不好投资，建议多读书，多爬山，锻炼好心态

[问] 取个好名这么难:

对 @黑貔貅俱乐部 @润哥 @非知名投资者 @人生是历练 @朱贰哥 说:

河钢资源这种铁矿龙头怎么看

[答] 黑貔貅俱乐部:

我可以谈一下铁矿石价格的想法，中短期看现在因为钢厂进行补库存，铁矿石需求还是旺盛，而现在港口库存开始降低，中澳没看到很快缓和的迹象，我认为铁矿石价格上还是会比较强势的，可能会持续到明年的二季度初，股票没跟踪，你可以做参考。我前面评估过黑色系的情况，给你做参考。[网页链接](#)

[问] 喂一几时在见呐:

对 @黑貔貅俱乐部, @润哥, @非知名投资者, @人生是历练, @朱贰哥 说:

今日看到铜库存又在减少，但是需求端无法证实，短期的供需失衡炒作大一些，这个

失衡还能持续多久

[答] 人生是历练：

经济都没有复苏，需求端肯定没有体现，资本市场交易的是预期，等尘埃落定需求确实起来了，那是大资金兑现盈利的时候了。

[问] sky陈hbo：

对 @黑貔貅俱乐部，@润哥，@非知名投资者，@人生是历练，@朱贰哥 说：

今天大盘震荡下跌趋势，下周有色还有行情吗，或者说是否会短期调整，会受大盘印象吗？

[答] 人生是历练：

周期股年底震荡走势，等夯实基础，会有更流畅的上涨趋势出来。

[问] 洁惠Lisa：

对 @黑貔貅俱乐部，@润哥，@非知名投资者，@人生是历练，@朱贰哥 说：

周期上涨，铜铝哪个涨幅空间大？

[答] 朱贰哥：

回答 @洁惠Lisa：我个人更看好铜，铜期货已经破了17年那波的新高了，相对来说铝就弱一些。基本面上看，铜的库存降幅缺口更大，主要产铜国因疫情影响导致了产量下降，而需求端因为新能源汽车的爆发带来了不少的增量，还有就是铜的扩产周期更长，行情持续的时间可能会更长。下面这个刚出来的消息请看：上海期货交易所跟踪的仓库中的铜库存水平降至九年来的新低。据上期所数据，截至周五，铜库存下降9.6%，至74,222吨，为2011年12月以来的最低水平。铝的话氧化铝产能并不缺甚至还过剩，电解铝涨的厉害，所以电解铝比重高的神火股份和云铝股份比中国铝业要强。

[问] 喂一几时在见呐：

对 @黑貔貅俱乐部，@润哥，@非知名投资者，@人生是历练，@朱贰哥 说：

今日看到铜库存又在减少，但是需求端无法证实，短期的供需失衡炒作大一些，这个失衡还能持续多久

[答] 润哥：

铜的生产周期5-6年，现在加强铜矿开发，要5-6年后矿才能出来。不过库存短缺可能是铜多头，为了炒作提前囤货，多头投机资金炒高了铜，赚到钱就把铜卖掉兑现了。

[问] sky陈hbo：

对 @黑貔貅俱乐部，@润哥，@非知名投资者，@人生是历练，@朱贰哥 说：

今天大盘震荡下跌趋势，下周有色还有行情吗，或者说是否会短期调整，会受大盘印象吗？

[答] 润哥：

我可做不了短期预测，长期看，结合美元放水，全球经济复苏预期共振，全球铜矿老化和品位逐年下降，新能源汽车，铜价突破09年高点概率较大

[问] 北苍霜月：

对@黑貔貅俱乐部 @润哥 @非知名投资者 @人生是历练 @朱贰哥 说：

刚才百度搜索美元指数跌破90，还搜到了貔貅的2018年初关于有色周期的的访谈。时隔两年，美元指数又跌破了90，上一次，2017-2018年，总体来说，涨幅并不是特别大，并且在2018年初冲顶，创造了迄今为止没有突破的3587点。这次的行情会不一样吗？会超过上次的行情吗？

[答] 黑貔貅俱乐部：

从有色金属的价格变动幅度来说，应该是比16-17年要大的，16-17年大家讲的逻辑是全球的补库存，而这次叠加了全球的放水，后续还可以预计欧美恢复经济带来新的刺激。美元的贬值中期看应该还有1-2年的时间，如果明年欧美开始复苏，接力中国库存周期的话，有色的价格中枢比较大的概率会维持较高的位置，企业盈利改善更强，所以我认为行情，起码有色比16-17年大，当时煤炭钢铁水泥的行情更大。美元指数趋势性下滑，还没结束[网页链接](#)

[问] Star13an:

对 @黑貔貅俱乐部, @润哥, @非知名投资者, @人生是历练, @朱贰哥 说:

请问这两天有色上来之后, 后面有色买点如何把握?

[答] 润哥:

我认为紫金矿业, 西部矿业, 中国铝业, 矿产储量丰厚, 四季度业绩比三季度要好, 明年业绩比今年好。要好好把握住

[问] 执道御今:

对 @黑貔貅俱乐部, @润哥, @非知名投资者, @人生是历练, @朱贰哥 说:

各位老师, 今年3月以来, 铜镍锌铝的期货价格基本上涨了50%—70%以上, 如果从美元泛滥, 欧元其实也是泛滥, 从这些情况看, 未来这四种金属的上涨之路还能走多远? 最看好哪几种金属的上涨? 谢谢

[答] 人生是历练:

个人对宏观经济最敏感和叠加新能源推动需求、这两年全球供应紧缺的铜最看好; 新能源产业链但供需过剩的镍其次, 至于铝和锌, 很难判断谁更好, 伯仲之间吧!

[问] 取个好名这么难:

对 @黑貔貅俱乐部 @润哥 @非知名投资者 @人生是历练 @朱贰哥 说:

驰宏锗感觉已经跌到位了啊, 能分析一下这家公司么

[答] 黑貔貅俱乐部:

铅锌的供需格局没有比16-17年好, 因为当时是有减持的, 现在是没有, 上轮价格涨幅较好, 所以中间有增量出来, 现在看底基本面底部出现了, 可能铅锌的弹性相对铜弱一些

[问] 高微视角:

对 @黑貔貅俱乐部 @润哥 @非知名投资者 @人生是历练 @朱贰哥 说:

这一轮有色周期，大概能看到什么时候，看好哪些品种？

[答] 朱贰哥：

回答 @高微视角：很多人都在问这波行情的大小以及持续性问题，我从交易层面说说我的理解，在全球放水货币宽松的大背景下，各种资源库存创历史新低，供应偏紧，需求端又有新能源汽车和科技行业的爆发性需求叠加经济恢复预期，在需求端没有被证伪之前行情大概率不会结束。这波周期股行情到现在持续半年左右，参考16-18年资源股行情历时了两年多，而这波行情很可能比那波还要大，才走了半年很多股票还都在低位，现在很可能只是资源股的爆发起点而不是终点，往前看半年之内资源股大概率都会是市场主线，年底了很多大资金还没来得及调仓换股，元旦过后相信会有更多机构资金入驻，春节前大概率是有突破前面的高点的。行情演绎的预判，我先看春节前，然后是半年内，再往后就要密切关注货币宽松情况以及经济恢复情况需求短的情况了。半年之内应该是安全的，因为需求端没法证伪，等到开始验证的时候就要谨慎了，需要密切跟踪。总体上我觉着这次的持续时间可能很长，有可能超过17年那波持续更长时间，只是有这样的预期，具体的到时候看经济恢复情况以及到时的供需情况吧。大家可以密切关注铜铝期货，期货是最敏感的，期货下不来股市行情就会持续。

[问] Star13an：

对 @黑貔貅俱乐部，@润哥，@非知名投资者，@人生是历练，@朱贰哥 说：
请问这两天有色上来之后，后面有色买点如何把握？

[答] 人生是历练：

周期股有其自身的走势节奏，年底走势无论期货还是股票，还是会震荡，但底部支撑很明显，强一点都日K线20天线就能支撑住，弱一点30天线或者60天线支持位都是很好的介入点，但要注意均线有一定的上涨斜率。

[问] 执道御今：

对 @黑貔貅俱乐部，@润哥，@非知名投资者，@人生是历练，@朱贰哥 说：

各位老师，今年3月以来，铜镍锌铝的期货价格基本上涨了50%—70%以上，如果从美元泛滥，欧元其实也是泛滥，从这些情况看，未来这四种金属的上涨之路还能走多远？最看好哪几种金属的上涨？谢谢

[答] 润哥：

美元是世界货币，大宗计价主要是以美元计价，最看好铜了，铜从供应端，需求端，库存端，货币端都支持铜价上涨。我认为铜价巨具有突破09-10年的高点9600美元。铝国家掌控电解铝的审批权。锌我国28%依赖，本国有特大型铅锌矿没有开发，真要急了，可以再搞一次开采大会战。镍主要在菲律宾和印尼手里，我对其定价机制了解不多

[问] Mr大禹治水：

对@黑貔貅俱乐部 @润哥 @非知名投资者 @人生是历练 @朱贰哥 说：

请问紫金矿业，在未来它的周期属性会弱化，成长属性会加强吗，越来越像所谓的“成长型周期”吗，谢谢！

[答] 黑貔貅俱乐部：

我也认为他就是周期性行业，如果金铜进入下行周期，照样会戴维斯双杀的，到了熊市大家又会说，这是个千年不涨的老二股。周期股，千万不要给成长的估算，否则死的会非常惨。宏观经济上看，2022年全球经济大概率可能又要新一轮的下滑，债务问题始终是最大的核心，这会影响铜的长期需求，预期稍微降低一些

[问] Mr大禹治水：

对@黑貔貅俱乐部 @润哥 @非知名投资者 @人生是历练 @朱贰哥 说：

请问紫金矿业，在未来它的周期属性会弱化，成长属性会加强吗，越来越像所谓的“成长型周期”吗，谢谢！

[答] 润哥：

回复@Ab5q: 江铜以冶炼为主，自产铜矿占比80%，属于赚辛苦费的，能不能涨不知道，无法预计人心的//@Ab5q:回复@润哥:江铜能涨回一半吗？跌了十几年

[问] 喂一几时在见呐：

对 @黑貔貅俱乐部，@润哥，@非知名投资者，@人生是历练，@朱贰哥 说：

现在参与的话，选择一个已经涨幅三倍的铜类股或者涨幅在30%的，哪个思维更具有进攻性，或者说现在的行情到了补涨或者分化的时候了吗？举例（西部矿业3倍了锡业股份才30%）

[答] 人生是历练：

牛市抓龙头，西部矿业因为玉龙铜矿投产增量，业绩出现量价双击，涨幅更大是完全合理的，未来也一样。锡业股份这些年投资主要往冶炼行业扩张，矿业储量产量止步不前，其股价落后是有其内在因素。这些年管理层的运营能力来看，未来股价很难超预期。

[问] 喂一几时在见呐：

对 @黑貔貅俱乐部，@润哥，@非知名投资者，@人生是历练，@朱贰哥 说：

现在参与的话，选择一个已经涨幅三倍的铜类股或者涨幅在30%的，哪个思维更具有进攻性，或者说现在的行情到了补涨或者分化的时候了吗？举例（西部矿业3倍了锡业股份才30%）

[答] 人生是历练：

铜股里个人最看好江西铜业、紫金矿业和西部矿业，排名不分先后

[问] 洁惠Lisa：

对 @黑貔貅俱乐部，@润哥，@非知名投资者，@人生是历练，@朱贰哥 说：

周期上涨，铜铝哪个涨幅空间大？

[答] 黑貔貅俱乐部：

从价格上看，铜的更大，从股票上看，铝的弹性大。铜的长期故事很性感，但是周期性也是很明显。铝的弹性长期看，也很性感，讲的是供给侧改革的故事，铝的污染大，国家把产能天花板盖上了。铜 [网页链接](#) 铝 [网页链接](#)

[问] FF_KK:

对 @黑貔貅俱乐部, @润哥, @非知名投资者, @人生是历练, @朱贰哥 说:
你好。请问怎么看稀土的走势

[答] 人生是历练:

不好意思,我没有关注稀土行业股票。抱歉

[问] sky陈hbo:

对 @黑貔貅俱乐部, @润哥, @非知名投资者, @人生是历练, @朱贰哥 说:
今天大盘震荡下跌趋势,下周有色还有行情吗,或者说是否会短期调整,会受大盘印象吗?

[答] 朱贰哥:

这个问题挺有意思,今天下午大盘跳水,资源股跟了吗,没有,恰恰是资源股的强势让大盘跌幅收窄了。我开始重度加仓资源股是周三,周四周五资源股可谓是市场上最靓的崽。下周资源股我依旧比较乐观,做资源股没必要太在意大盘走势,倒是要好好跟踪期货走势,只要期货走势健康资源股就很难有深调。上个月中旬资源股大涨我那时候开始买观察仓等回调加仓,到现在差不多回调一个月左右,这期间期货是横盘震荡消化获利盘,最近三天资源股再度大热源于主流期货铜铝的再次大涨甚至创新高。做资源股没必要过于纠结大盘涨跌,做白酒汽车看大盘吗

[问] FF_KK:

对 @黑貔貅俱乐部, @润哥, @非知名投资者, @人生是历练, @朱贰哥 说:
你好。请问怎么看稀土的走势

[答] 非知名投资者:

稀土不熟悉,不敢妄自判断//@人生是历练:回复@FF_KK:不好意思,我没有关注稀土行业股票。抱歉

[问] 高微视角：

对 @黑貔貅俱乐部 @润哥 @非知名投资者 @人生是历练 @朱贰哥 说：

这一轮有色周期，大概能看到什么时候，看好哪些品种？

[答] 黑貔貅俱乐部：

中国库存周期40个月，这轮上涨就是补库存引起的，上行时间大概是到明年的二季度末，如果欧美同步进行经济复苏，时间会拉长，价格维持在高位，但是欧美经济复苏有很大的不确定性，因此从价格上看，需要谨防出现高点，整体可能维持在高位。因此我觉得，从中国库存周期上看，明年三季度是个时间点，需要再评估。如果欧美复苏，价格可能会维持到美元指数见底部，大概是2022年底2023年初，企业盈利会变的非常好

[问] 浏阳河电线古积：

对 @黑貔貅俱乐部，@润哥，@非知名投资者，@人生是历练，@朱贰哥 说：

都说年后确定性更大，是不是因为年后机构的奖金就发完了？

[答] 黑貔貅俱乐部：

因为我的牛市才走了开头

[问] 水泥封鸡小旗手：

对 @黑貔貅俱乐部，@润哥，@非知名投资者，@人生是历练，@朱贰哥 说：

怎么评价中金泡沫老师？

[答] 朱贰哥：

回答 @水泥封鸡小旗手：我可以不赞同你的观点，但我会尊重每个人说话的权利。哪怕说的话是无理取闹的。

[问] cxhin：

对 @黑貔貅俱乐部，@润哥，@非知名投资者，@人生是历练，@朱贰哥

说：@人生是历练 兄台对湖南如何看？股价滞后金价时间及价格很久了。

[答] 润哥：

不太了解，湖南什么？

[问] cxhin：

对 @黑貔貅俱乐部，@润哥，@非知名投资者，@人生是历练，@朱贰哥

说：@人生是历练 兄台对湖南如何看？股价滞后金价时间及价格很久了。

[答] 非知名投资者：

湖南黄金80%的黄金+20%的锑，有色有行情，这两个都会涨，不过黄金目前不是市场交易焦点，要等通胀预期成为交易焦点的时候，黄金会爆发。锑的占比小，影响小，市场没有看见。

[问] 斯奇能：

对 @黑貔貅俱乐部，@润哥，@非知名投资者，@人生是历练，@朱贰哥 说：

云铝股份2021年电解铝权益产能在300吨以上，假设其他成本变动不大的前提下，2021年全年平均电解铝价格每上涨1000元/吨，对公司来说，净利会上涨多少亿？

[答] 润哥：

感觉计算器就可以算出来的

[问] 斯奇能：

对 @黑貔貅俱乐部，@润哥，@非知名投资者，@人生是历练，@朱贰哥 说：

云铝股份2021年电解铝权益产能在300吨以上，假设其他成本变动不大的前提下，2021年全年平均电解铝价格每上涨1000元/吨，对公司来说，净利会上涨多少亿？

[答] 人生是历练：

国企企业盈利不能按照数学算法写答案，国企会在业绩好的时候消化历史遗留亏损问题，同时也会考虑将利润留存到接下来的一两年，这个对他们做账来说太容易了。云铝这个公司最近每一波大行情都是大幅回撤，套人无数，在一定高位需要逆向思维，而且从上涨空间来说铝历史上也还是算平稳的品种。

[问] 喂一几时在见呐：

对 @黑貔貅俱乐部，@润哥，@非知名投资者，@人生是历练，@朱贰哥 说：

现在参与的话，选择一个已经涨幅三倍的铜类股或者涨幅在30%的，哪个思维更具有进攻性，或者说现在的行情到了补涨或者分化的时候了吗？举例（西部矿业3倍了锡业股份才30%）

[答] 非知名投资者：

回复@喂一几时在见呐：现在还是交易龙头的阶段，等龙头涨不动，二线涨幅落后阶段，可以找二线。//@喂一几时在见呐：回复@非知名投资者：感谢

[问] 喂一几时在见呐：

对 @黑貔貅俱乐部，@润哥，@非知名投资者，@人生是历练，@朱贰哥

说：12月欧洲PMI指数超预期，如果经济恢复比较快，欧美的放水速度（相应考虑会减速），那这两者的辩证关系，那个更利于有色的行情

[答] 黑貔貅俱乐部：

不能只看PMI数据，即使看的话也要看连续数据，欧洲美今年四季度明年一季度还是大概率经济衰退或者几乎不增长。放水慢了，存量水依旧很多，不会影响有色行情，现在欧美的刺激仅仅是为了控制疫情，后面恢复经济还要刺激，你看日本没有疫情影响很大，也放了1万亿美元的水，停不下来，欧美日央行需要靠通胀缓解债务危机，这个是长期的逻辑，短期解决不了。[网页链接](#) 欧美只要敢加息，全球资产99.999%的会崩盘

[问] 斯奇能：

对 @黑貔貅俱乐部, @润哥, @非知名投资者, @人生是历练, @朱贰哥 说: 云铝股份2021年电解铝权益产能在300吨以上, 假设其他成本变动不大的前提下, 2021年全年平均电解铝价格每上涨1000元/吨, 对公司来说, 净利会上涨多少亿?

[答] 黑貔貅俱乐部:

电解铝你不能假设成本不变, 因为他肯定会变, 而且现在的基础上, 想着继续1000这种幅度涨, 有点困难, 你翻翻历史上就知道了, 电解铝的长期景气利润很难维持很久的。

[问] 收拾旧山河:

对 @黑貔貅俱乐部, @润哥, @非知名投资者, @人生是历练, @朱贰哥 说:

钼矿我国储量很大, 占全球比重也较高, 为啥没有国际定价权? 目前钼的用途主要在钢铁方面, 有没有其他可拓展的大规模用途? 目前我国钼的供应是处于什么状态, 再未来一两年内钼矿有无可能挑战历史高点?

[答] 润哥:

看我旧文[网页链接](#), 定价权, 就是作为买方要有打爆多头的实力, 作为卖方要有打爆空头的实力。不是大卖家或者大卖家就有定价权的。我国矿产战略不明, 对金属类重视不足。凡是我国能自给自足的矿产, 我一般选择回避

[问] 收拾旧山河:

对 @黑貔貅俱乐部, @润哥, @非知名投资者, @人生是历练, @朱贰哥 说:

钼矿我国储量很大, 占全球比重也较高, 为啥没有国际定价权? 目前钼的用途主要在钢铁方面, 有没有其他可拓展的大规模用途? 目前我国钼的供应是处于什么状态, 再未来一两年内钼矿有无可能挑战历史高点?

[答] 人生是历练:

随着勘探技术和开发技术的进步, 这些年铜钼不断发现和开发出来, 从原料供应端来说, 铜价上涨反而增加钼的供应; 而需求上, 钼作为钢铁提供硬度的添加剂, 应用范围较窄, 钼的价格弹性在下降, 对钼股不太有利。

[问] cxhin:

对 @黑貔貅俱乐部, @润哥, @非知名投资者, @人生是历练, @朱贰哥 说: @人生是历练 兄台对湖南如何看? 股价滞后金价时间及价格很久了。

[答] 黑貔貅俱乐部:

我看涨黄金, 更看涨锑

[问] 水泥封鸡小旗手:

对 @黑貔貅俱乐部, @润哥, @非知名投资者, @人生是历练, @朱贰哥 说: 怎么评价中金泡沫老师?

[答] 非知名投资者:

回复 @兼瑕: 合理就吸收, 不合理就选择不接受, 主动权还在我们自己//@兼瑕:

回复 @非知名投资者: 那你对他天天喊着要紫金矿业崩盘怎么看? 对于他说紫金矿业吸干了黄金和有色的资金流动性怎么看? 是正常人么? 还是已经疯了?

[问] cxhin:

对 @黑貔貅俱乐部, @润哥, @非知名投资者, @人生是历练, @朱贰哥 说: @人生是历练 兄台对湖南如何看? 股价滞后金价时间及价格很久了。

[答] 人生是历练:

湖南黄金的金矿资源还是比较小, 该公司作为地方国企, 以锑矿起家, 管理层的基因不在贵金属和铜大金属上面, 长期发展前景不明。

[问] 喂一几时在见呐:

对 @黑貔貅俱乐部, @润哥, @非知名投资者, @人生是历练, @朱贰哥 说:

今日看到铜库存又在减少, 但是需求端无法证实, 短期的供需失衡炒作大一些, 这个失衡还能持续多久

[答] 黑貔貅俱乐部:

铜在我的研究中，库存权重占比不到20%，除非极端低或者极端高，看看就行，你没法统计隐性库存，最主要的还是要看全球的宏观经济预期，尤其是中国

[问] 正义黎明：

对@黑貔貅俱乐部 @润哥 @非知名投资者 @人生是历练 @朱贰哥 说：

请问对于洛阳钼业下周的走势如何看？收购国外矿产利好，吸引了游资大佬进入。

[答] 润哥：

洛阳钼业比一般的矿业企业要强，董事长是紫金的原总裁，专业的人做专业的事情比较好。16年时候逆周期并购了一个铜钴矿。不过矿产也在刚果金，紫金卡莫啊也在刚果金，鸡蛋不要都放在一个篮子里，所以我就没有配置。不过单从专业角度，胜过国内紫金，西部矿业以外其他矿业公司

[问] 未加粥：

对@黑貔貅俱乐部 @润哥 @非知名投资者 @人生是历练 @朱贰哥 说：

润歌，虽然铝有很多。不过应该要考虑下电解铝的天花板对相关上市公司的利好影响哦。

[答] 润哥：

啥意思？看不懂

[问] 喂一几时在见呐：

对 @黑貔貅俱乐部，@润哥，@非知名投资者，@人生是历练，@朱贰哥 说：

现在参与的话，选择一个已经涨幅三倍的铜类股或者涨幅在30%的，哪个思维更具有进攻性，或者说现在的行情到了补涨或者分化的时候了吗？举例（西部矿业3倍了锡业股份才30%）

[答] 朱贰哥：

回答 @喂一几时在见呐：我个人更喜欢挖掘些滞胀股，比如这次重仓配置的洛阳钼业，兴业矿业等。同时也会配置龙头股哪怕涨幅已经比较多了，比如中远海控，云铝

股份等。这块要看你对这些资源股的细分领域相关股票的理解和认识，有些股票涨了很多却不一定贵，有些股票滞胀也是有原因的。 做好仓位控制吧，可以都买一些，适当分散。如果能完美的切换做轮动那是最好的，但是很难，也有运气成分。

[问] sky陈hbo:

对 @黑貔貅俱乐部, @润哥, @非知名投资者, @人生是历练, @朱贰哥 说:

今天大盘震荡下跌趋势，下周有色还有行情吗，或者说是否会短期调整，会受大盘印象吗？

[答] 黑貔貅俱乐部:

哥们儿，你真实在，我也想知道哪个明天涨，哪个跌。但是我认为这里指数只要突破，资源肯定是大行情的，现在需要看成交量

[问] 正义黎明:

对@黑貔貅俱乐部 @润哥 @非知名投资者 @人生是历练 @朱贰哥 说:

请问对于洛阳钼业下周的走势如何看？收购国外矿产利好，吸引了游资大佬进入。

[答] 人生是历练:

洛钼最近收购铜钴矿，又是大手笔，但钴在新能源电池材料方面存在一定变数，锂镍的替代性还是有冲击，而且过去刚果金铜钴矿大手笔收购列入无形资产规模很大，这些年探矿增储没见成果。记得大V孙成钢总2018年调研洛钼刚果项目的时候说到，公司高层管理人员都是外国人，每年休假六个月，从这里大概能看到洛钼对收购项目的管理还是不够，成本偏高，影响总体企业效益。个人看法：短期看好，长期前景不明。

[问] 正义黎明:

对@黑貔貅俱乐部 @润哥 @非知名投资者 @人生是历练 @朱贰哥 说:

请问对于洛阳钼业下周的走势如何看？收购国外矿产利好，吸引了游资大佬进入。

[答] 黑貔貅俱乐部:

钴价还在底部呢 磷酸铁锂看冬天可能不及预期了，电池衰减太快

[问] FF_KK:

对 @黑貔貅俱乐部，@润哥，@非知名投资者，@人生是历练，@朱贰哥 说：
你好。请问怎么看稀土的走势

[答] 黑貔貅俱乐部:

不看稀土，抱歉

[问] 正义黎明:

对@黑貔貅俱乐部 @润哥 @非知名投资者 @人生是历练 @朱贰哥 说：
请问对于洛阳钼业下周的走势如何看？收购国外矿产利好，吸引了游资大佬进入。

[答] 朱贰哥:

回答 @正义黎明：柚子这些搅屎棍，封板弄死了TCL，现在又来洛阳钼业了，希望他们今天已经走了吧。不过今天港股洛阳钼业依旧很强，图形更是完美，我当时买入洛阳钼业也参考了港股的走势，图形太漂亮了，基本没有任何回调，标准的主升浪走势。未来三个月甚至半年我是坚定看好洛阳钼业的，有钼有铜有钴且都很多，17年那波行情里他是真正的王者，涨了三四倍，这波行情看看翻倍冲击那时候的高点。真是周期股的大牛市的话，洛阳钼业干到5000亿市场也不是没可能，这是后话，先翻倍再说吧。

[问] Star13an:

对 @黑貔貅俱乐部，@润哥，@非知名投资者，@人生是历练，@朱贰哥 说：
请问这两天有色上来之后，后面有色买点如何把握？

[答] 润哥:

回复@大鱼飞刀：储量很容易造假，另外，储量变成利润需要一个长期过程（5-6年），中间需要办证，搞定当地人，搞定当地政府，修路，爆破，采掘，开采、雇佣工人，在国内不出大大的矿难，选矿，冶炼，中间一个地方出了差错都可能前功尽

弃。所以，不要用品位和储量来衡量矿业公司。//@大鱼飞刀:回复@润哥:润哥的看法是可信的，别人谈储量，咋看咋别扭

[问] 执道御今：

对 @黑貔貅俱乐部，@润哥，@非知名投资者，@人生是历练，@朱贰哥 说：

各位老师，今年3月以来，铜镍锌铝的期货价格基本上涨了50%—70%以上，如果从美元泛滥，欧元其实也是泛滥，从这些情况看，未来这四种金属的上涨之路还能走多远？最看好哪几种金属的上涨？谢谢

[答] 润哥：

回复@哈里敏:锡好像国内锡矿丰富，我更看好中国对外依赖比较高的矿产//@哈里敏:回复@润哥:润哥 锡看好吗

[问] Star13an：

对 @黑貔貅俱乐部，@润哥，@非知名投资者，@人生是历练，@朱贰哥 说：

请问这两天有色上来之后，后面有色买点如何把握？

[答] 润哥：

回复@慢慢地富有:而且这紫金和西部矿业的矿山比较有名，还没有投产的也是业内比较有名，造假可能性较小，开采经验比较丰富//@慢慢地富有:回复@润哥:铜铝继续涨。

[查看图片](#)

[问] 斯奇能：

对 @黑貔貅俱乐部，@润哥，@非知名投资者，@人生是历练，@朱贰哥 说：

云铝股份2021年电解铝权益产能在300吨以上，假设其他成本变动不大的前提下，2021年全年平均电解铝价格每上涨1000元/吨，对公司来说，净利会上涨多少亿？

[答] 黑貔貅俱乐部：

回复@简单的人bqh: 可以减产，降低产能利用率//@简单的人bqh:回复@黑貔貅俱乐部:成本基本不变啊，氧化铝过剩

[问] Star13an:

对 @黑貔貅俱乐部，@润哥，@非知名投资者，@人生是历练，@朱贰哥 说：
请问这两天有色上来之后，后面有色买点如何把握？

[答] 润哥:

回复@Star13an: 中铝价格在历史最低附近，股价弹性更大//@Star13an:回复@润哥:多谢润哥。说到铝，一般都见云铝神火比较多，我也配置的是这两个，相比这两个，你是觉得中国铝业更有潜力吗？谢谢！

(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