

雪球访谈

商品牛市开启，资源股春天到来？

2016年04月13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。

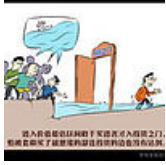
股市有风险，入市需谨慎。

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



Mr-韦的金融人生

访谈简介

经历一轮宽幅调整，这两天黑色商品重新开始大涨，在期货的影响下A股资源股今日大涨，有色煤炭采矿涨幅占据前三。

本期访谈我们请到了雪球人气用户资源股研究达人@Mr-韦的金融人生，在他眼里商品牛市只是“小荷刚露尖尖角”，大多数商品价格还在底部，好戏还在后头。未来几年大家会看到完整的过程，要有耐心，时间会比较漫长。

他认为相对于A股里的资源股，国外的更加便宜，香港市场上的就比国内便宜一半以上，有些甚至只有三分之一，更别提跌了95%以上的美国上市的国际资源巨头。2003年上一轮商品牛市历程可以看出，美国的先涨，香港的跟上，最后才是A股，这一轮也有点像。

那么资源股会否随着期货的上涨持续反弹？本次大宗商品上涨是反弹还是反转？BDI持续上涨预示着什么？小伙伴们速来提问吧~

[\(进入雪球查看访谈 \)](#)

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] nirvang:

对 [@Mr-韦的金融人生](#) 说：黄金怎么看呢

[答] Mr-韦的金融人生:

黄金是中国大妈们“灰常关心”的问题，黄金价格长期来说会曲折上涨，历史表明，黄金投资的长期收益率也有3%。只是大妈们想轻易赚钱没那么容易，必然受到长时间价格调整的煎熬，和各种负面信息的折磨。

[问] GU-dengyi:

对[@Mr-韦的金融人生](#) 说：煤炭股会U型反转吗？现在去产能的真实情况如何？

[答] Mr-韦的金融人生:

煤炭股会U型反转吗？不知道，我只知道港股的煤炭股估值很低，中煤能源H、兖州煤业H等在2016年1月份的时候都是0.3倍PB，并且维持了一个多月。中国神华H当时的市净率稍高，但是它的产业链完整，盈利能力强，抗周期衰退强，大家都亏损的时候，它市盈率还蛮低。

去产能状况有待观察，由于煤炭位列垄断地位，国内煤企大多国企，由于国企的反应迟钝，去产能有滞后性，在该去产能的时候硬抗，最困难的时候要过去的时候，去产能惯性思维反而起作用。去产能靠的大多是行政手段，有过头可能。

[问] GU-dengyi:

对[@Mr-韦的金融人生](#) 说：怎么看待铜股江西铜业？

[答] Mr-韦的金融人生:

铜在基本金属里地位非同寻常，也是过去多年受中国因素影响最大的商品。由于中国经济发展，基建、城市化大量的建设需求，支撑了过去十多年的铜价。江西铜业H估值低，在2016月1月份PB只有0.5不到，现在也不到0.7。

[问] 有谦:

对[@Mr-韦的金融人生](#) 说：假设原油就此反转，从30美元逐步涨到130美元，那么在这个过程中受益/受损的股票（比如从原油采掘、石油化工、油服三类股票来讲）从

基本上看有没有先后主要的考虑？

另外其中还包括国内成品油定价机制也是个影响因素，40美元以下基本不下调价格，（x）美元以上基本不上调成品油价格。

[答] Mr-韦的金融人生：

假设原油就此反转,最新受益当然是石油化工，因为国内40美元以下基本不下调价，意味着油价下跌成品油不用降价，炼油股利润有了保证。《闲谈上海石化》这篇文章里提出了我的主要观点<https://xueqiu.com/4953409419/64722934>

其次应该是原油采掘，最后由于原油采掘生意恢复，油服得以恢复。

理论上如此，但是股票要讲究估值，油服股由于油价低大家对原油采掘业消减资本开支有了共识，油服股受抛弃，导致估值更低。也许空间更高，要具体分析。

[问] 翌辉2015：

对 @Mr-韦的金融人生 说：怎么看钨和钼

[答] Mr-韦的金融人生：

这个要等基本金属起来的时候才会进入我的研究范围，现在必须在确定大宗商品行情大背景下，基本金属需求恢复被证实，经济复苏，小金属也会跟随，甚至表现更好。股票方面还要结合估值来确定是否有可投资性。

[问] 月缺YQ：

对 @Mr-韦的金融人生 说：请问资源股能否中长期持有。谢谢

[答] Mr-韦的金融人生：

如果估值低廉，可以长期持有到经济复苏估值修复。

[问] 实验者：

对 @Mr-韦的金融人生 稀土价格后期走势

[答] Mr-韦的金融人生：

稀土对于我来说太神秘，我搞不懂，所以没有关注，稀土的股票估值太高不在我的掌控范围。

[问] 浪淘沙188:

对 @Mr-韦的金融人生 说: 怎么看金钼股份

[答] Mr-韦的金融人生:

这个要等基本金属起来的时候才会进入我的研究范围，现在必须在确定大宗商品行情大背景下，基本金属需求恢复被证实，经济复苏，小金属也会跟随，甚至表现更好。股票方面还要结合估值来确定是否有可投资性。金钼股份价格在历史低位，不值得悲观。

[问] 平静的龟:

对 @Mr-韦的金融人生 说: 虽然持有商品多头，但从需求端看，无大的改善，更象是货币泛滥加过度下跌引发的反弹

[答] Mr-韦的金融人生:

大家都是这么认为的



[问] 四千点是起点:

对 @Mr-韦的金融人生 说: 谈谈黄金股

[答] Mr-韦的金融人生:

前面说到了点，复制过来。

黄金是中国大妈们“灰常关心”的问题，黄金价格长期来说会曲折上涨，历史表明，黄金投资的长期收益率也有3%。只是大妈们想轻易赚钱没那么容易，必然受到长时间价格调整的煎熬，和各种负面信息的折磨。

黄金股由于货币属性一直估值都比其他金属要高，港股里的黄金股比国内的要低不少。不妨多给一些耐心。

[问] 元亨利贞虚一而静:

对 @Mr-韦的金融人生 说您认为资源股的持续性如何? :

[答] Mr-韦的金融人生:

港股中的资源股长期看我是比较乐观的

[问] 刀客007:

对 @Mr-韦的金融人生 说：锡的现货创一年新高了，国内锡业股份业绩和现货价格关联度有多大啊，能给个大致的，多谢

[答] Mr-韦的金融人生：

虽然锡业股份号称是世界锡业龙头，但是它大部分原料锡都需要进口。

[问] 蜗行五十年：

对@Mr-韦的金融人生 说：现在来看，大宗商品价格确已复苏，但不知是怎样判断这不是价格的反弹而是反转，大宗商品的需求跟全球经济正相关，是不是判断经济已企稳走好，中国经济也是如此？

[答] Mr-韦的金融人生：

我的判断是美国经济已经走向繁荣，世界其他主要经济体走向复苏是时间问题，包括中国。

[问] 伍柒壹：

对 @Mr-韦的金融人生 说：中国是世界最大的基建国，基建占世界30%，觉得中国还能建什么？目前许多低效建设（比如高速公路）让人担忧。您不觉得我国建设效率低下重复吗？

[答] Mr-韦的金融人生：

中国的高速公路虽然有超前建设之嫌，但是看看大城市拥堵的交通，应该还有改善余地。以前建四车道觉得太奢侈用不上，现在的事实是不够用了。基建是政府拉动经济的最爱，一路一带不仅要帮自己建设，而且还想要帮别的国家建设。我觉得还不到对中国悲观的时候。

[问] 蜗行五十年：

对@Mr-韦的金融人生 说：作为周期行业，您目前配置了多大比例的资源股，主要配备那类资源股？

[答] Mr-韦的金融人生：

比例较大，聚焦香港上市的资源股。我的分析结果是商品牛市叠加港股牛市，港股资源股的低估值让我觉得可以下重注。

[问] 伍柒壹:

对 @Mr-韦的金融人生 说: 我国光伏发电大规模建设, 核电装机也在大力发展, 新能源车目前大力发展, 后续化石能源特别是石油会受压, 世界石油供给 (特别是美国也成为石油出口国) 增加, 所以认为石油, 煤炭会没落, 至少这里只能看反弹

[答] Mr-韦的金融人生:

新能源也要将成本降到足够低, 让开采化石能源变得无利可图的时候才能谈替代性。现在石油, 煤炭开采过剩, 价格低廉压制新能源发展。

[问] 王智杰-证券分析:

对 @Mr-韦的金融人生 说: 我对商品牛有疑惑, 以往商品底部都要盘整好久, 然后是加速拉升, 而现在在底部盘整时间不长。

[答] Mr-韦的金融人生:

有疑惑就对了, 大家看法一致就糟了

[问] 伍柒壹:

对 @Mr-韦的金融人生 说: 我对世界各国经济发展历程不熟悉, 不过我国显著走过资源利用建设期是毫无疑问的。世界那个国家能接力?

[答] Mr-韦的金融人生:

煤炭去产能, 我国也不是第一次。石油一百年历史也曾多次低迷过, 周期性行业有它自己的周期性。

[问] 有亦无:

原帖已被作者删除

[答] Mr-韦的金融人生:

都看好, 只要估值够低就有投资价值。钢铁由于不掌握资源, 可能稍微逊色。

[问] barca159:

对 @Mr-韦的金融人生 说: 新能源锂电池怎么看

[答] Mr-韦的金融人生:

新能源研究较少，在化石能源，各种大宗商品都价格低廉的时候，暂时不考虑新能源。只有能源价格高企的时候，人们难以忍受能源高价才会下大力气搞新能源，作为替代品。

[问] 杰我所能：

对 @Mr-韦的金融人生 说：请问小金属比如驰宏锌锗还没能买吗？目标还有多少？谢谢

[答] Mr-韦的金融人生：

能不能买，要自己去认真研究仔细估值才能为自己的投资做判断。

[问] iseal：

对 @Mr-韦的金融人生 说：资源B类分级基金目前可不可以逐步介入，谢谢。

[答] Mr-韦的金融人生：

不建议，还是选估值够低的资源股票做长期打算。

[问] 万籁有声：

对@Mr-韦的金融人生 说：请问怎么看待今天的报道：[挑战黄金霸权 中国终于“亮剑”]据路透社报道，中国将在下周二(4月19日)推出人民币黄金定盘价。

[答] Mr-韦的金融人生：

中国能不能抢到黄金霸权，还没研究出结果，一时半会也不会有结果。

[问] 左转右行：

对 @Mr-韦的金融人生 说：煤炭石油上涨有没有持续性1，煤炭产能过剩还在去产能、石油又有美国页岩油技术革命上面压着？想问下您对后市的看法？

[答] Mr-韦的金融人生：

有的，只是过程漫长而复杂。石油价格可能受各种因素综合影响，长期维持在中等偏下的位置。但对于长期需要加油的我们，油价长期不高未尝不是好事。



[问] 一起赚money:

对 @Mr-韦的金融人生 说: 云南铜业怎么样?

[答] Mr-韦的金融人生:

我看好资源股

[问] 万籁有声:

对@Mr-韦的金融人生 说: 请问怎么看待今天的报道: [挑战黄金霸权 中国终于“亮剑”]据路透社报道, 中国将在下周二(4月19日)推出人民币黄金定盘价。

[答] Mr-韦的金融人生:

回复@Xiaoliping: 我的做法是大部分投资港股资源股, 少部分资金囤。囤这个不建议大家做。//@Xiaoliping:回复@Mr-韦的金融人生:你说中国的资源股票比香港的估值高'那么投资者应该以囤货还是其它方式投资

[问] 蜗行五十年:

对@Mr-韦的金融人生 说: 现在来看, 大宗商品价格确已复苏, 但不知是怎样判断这不是价格的反弹而是反转, 大宗商品的需求跟全球经济正相关, 是不是判断经济已企稳走好, 中国经济也是如此?

[答] Mr-韦的金融人生:

回复@Dexxxx: 当然, 全球经济一体化, 不可能只有美国繁荣, 而其他国家一直生活在水深火热之中。//@Dexxxx:回复@Mr-韦的金融人生:亲觉得美国复苏不具有排他性

[问] 平静的龟:

对 @Mr-韦的金融人生 说: 虽然持有商品多头, 但从需求端看, 无大的改善, 更象是货币泛滥加过度下跌引发的反弹

[答] Mr-韦的金融人生:

回复@亚修拉姆的围脖: 钾肥暂时不在我的关注范围//@亚修拉姆的围脖:回复@Mr-韦的金融人生:对钾肥走势怎么看?

[问] 元亨利贞虚一而静：

对 [@Mr-韦的金融人生](#) 说您认为资源股的持续性如何？：

[答] Mr-韦的金融人生：

回复[@伍柒壹](#)：政府补贴像债转股一样对于许多周期企业来说是福音，但是也影响了去产能进度。//[@伍柒壹](#)：回复[@Mr-韦的金融人生](#)：资源股当前最大问题是过去盲目扩大规模，导致负债累累，目前多数现金流非常差，基本在滴血。如果不是政府补贴，我看两年内目前价格基本破产。

（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