



商品涨价潮来袭

资源主题基金短期业绩抢眼

黑色有色联袂上涨

昨日，大宗商品期市再度涨势如虹，黑色系全线走高，焦煤上扬超4%，焦炭上涨超3%，螺纹钢、热卷上行逾2%，动力煤上涨超1%；沪铝暴涨超5%，带领有色大幅走高，沪镍、沪锌、沪铅上涨均超3%；化工品多数飘红，橡胶上涨3.49%，玻璃、沥青上行超2%；农产品亦纷纷上涨，鸡蛋上涨超3%，玉米上行逾2%。

6月以来，原材料价格迎来一轮上涨行情，螺纹钢创下4年半新高，煤炭、铁矿石价格也上涨明显。Wind商品综合指数6月以来上涨15.85%。期市焦炭主力合约上涨34.5%，螺纹钢上涨26.6%，鸡蛋上涨22.5%，PVC上涨21.9%。

受商品涨价潮刺激，A股周期板块表现更是抢眼，6月以来，有色金属板块上涨35.1%，钢铁板块上涨29.6%，采掘、化工分别上涨12.0%、10.2%。7月以来，煤炭、钢铁、有色板块相对沪深300指数分别获得超额收益8.7%、12.6%、15.6%。

据Wind统计，截至8月9日，沪深两市已公布中报或中报业绩快报的钢铁、有色、煤炭周期股共33家，除了宏达矿业净利润小幅亏损外，其余上市公司全部实现盈利。其中，15家公司净利润同比翻倍，占比超45%，而业绩下滑的仅有2家。

昨日，煤炭板块均涨幅5.23%居首，平煤股份涨停；钢铁股持续走强，安阳钢铁、凌钢股份、柳钢股份涨停，方大特钢、韶钢松山、马钢股份、太钢不锈、*ST华菱等纷纷拉升；资源优势、稀缺资源等板块也涨幅居前。

由于钢厂焦煤库存低于去年同期，随着补库存叠加九月和十月需求旺季，业内预计焦煤供需旺盛的格局有望保持到10月份。而近期铝价快速上涨则主要源于减产。分析人士表示，随着产能去化步伐加快，铝价已处于上行通道中，形成了“易上难下”的格局。

总体而言，分析认为，供给侧改革持续推进、环保监管趋严、短期供需失衡等多重因素助推，导致了资源类商品价格暴涨。

尽管业界对“新周期”是否到来还在争论不休，但商品涨价潮却是真真切切地到来了，“煤飞色舞”“火箭蛋”让人应接不暇，受益的周期股成近期A股市场少有的持续性热点，资源类、商品类基金亦表现出色，短期业绩抢眼。分析认为，商品涨价潮或成下半年重要的投资主线。

受益基金业绩抢眼

周期股崛起，带动相关类型基金也随之大涨，有色、资源类基金短期收益率显著上升。信诚有色、国泰有色、创金合信资源股票A份额近一个月净值增长率分别为21.53%、21.13%、19.68%。从开放式基金来看，近一个月净值增长率排名前30位的大多为有色、商品等资源类基金。

6月1日以来，易方达资源行业净值增长30.16%，前海开源周期优选A净值上涨29.52%，天弘中证大宗商品A净值上涨26.12%，嘉实环保低碳净值上涨15.03%。

在股票型ETF基金中，资源、商品类主题基金短期投资回报也是名列前茅。7月以来，资源ETF、商品ETF、500原料净值增长率分别为22.78%、21.38%、18.33%，远超排名第四的6.73%。

从近3个月投资回报来看，上述3只基金在ETF基金中也是名列前三甲。不过，从数据对比中可以发现，这类受益基金近一个多月业绩出现暴涨，基本与周期股崛起同步。业内人士称，虽然资源类主题基金已经累积了不小涨幅，但上升空间仍在。

从公开信息来看，基金、机构对于周期股的持股呈现出重个股、轻板块的格局。

基金二季报显示，公募基金增持周期类个股并不多，但所选个股却极为精准。有18家基金新增持有方大炭素；10家基金新进买入鲁西化工；煤电龙头西山煤电6月以来最高涨幅超60%，社保基金108组合、社保基金106组合均有增持；受益于纯碱涨价，山东海化一个月內最高涨幅达50%，有两只公募基金重仓了该股。此外，基金加仓较多的周期性个股还有天齐锂业、赣锋锂业等。

某私募人士表示，机构尤其是公募基金在投资时一般不会只看股价上涨前景，还要考虑公司基本面和潜在风险。

分析人士称，周期股能否继续表现，重点在于周期品价格如何表现，“金九银十”将是重要信号。预计供给侧改革及环保政策将继续推进，供给端短期内将不会出现对行情不利的因素。

记者 张波



前7个月QDII基金最赚钱

平均收益高达9.81%

商报讯（记者 张寅）今年前7个月，市场上199只QDII基金(不同份额分别计算)的平均收益率达9.81%，两成QDII基金收益率超过20%。

在QDII基金中，交银中证海外中国互联网、华宝兴业中国成长、嘉实全球互联网美元现汇前7个月收益分别达到43.04%、38.66%、37.94%，成为最赚钱的QDII基金。而今年1月4日成立的易方达中证海外互联ETF，也赶上了这波行情，年内累计收益率达42.55%。仔细分析QDII大幅跑赢市场原因，重仓科网股无疑是成功的一大秘诀。

2007年诞生的首批QDII，华夏全球、南方全球、嘉实海外中国、上投摩根亚太优势四只产品，只有华夏全球在今年8月7日迎回净值，其余3家仍然亏损。

为何华夏全球精选净值能比其它三只基金先翻身呢？这或许跟基金经理的投资风格有很大的关系。

观察华夏全球精选的投资风格，可以发现自去年该基金换帅后，科技股的持仓比例便不断大幅上

升。资料显示，李湘杰自2016年5月25日担任华夏全球精选的基金经理后，便不断加大对信息技术行业的配置比例。在2016年二季度末李湘杰刚上任时，该基金对信息技术行业的配置比例为21.04%，已经处于较高水平。2016年三、四季度，该比例迅速提升至37.11%和46.15%；今年一季度时，该比例更是高达65.39%；虽然在今年二季度时有所回落，但也占基金的过半仓位，配置比例为51.76%。此前，该基金对于单个行业的最高持仓比例不超过30%，且主要配置其它行业。同时该基金净值也在李湘杰上任后不断上涨，短短一年多涨幅超过40%。

有基金业内人士表示，首批QDII基金出海时机较差，且投资标的主要集中于中概股，导致净值一再出现亏损。而第二批QDII产品于2009年集中发行，但随即遭遇欧债危机，投资人出现较大亏损。这跟当时国内基金管理人对于海外投资经验不足，过于依赖外方投资顾问，导致基金业绩不佳，有很大的关系。



8月9日 星期三 阴有阵雨

今日，上证指数全天在平盘线下方维持震荡走势，即便资源股大涨，全天也未曾翻红，说明资源股的引导作用渐弱。如果调整较为充分的券商股、银行股、保险股等品种还不作为的话，预计市场震荡的格局还将维持。

盘面上，资源股经过上一交易日的调整后，今日再度爆发。煤炭板块掀起涨停潮，云煤能源、盘江股份、平煤股份、西山煤电等6股涨停。稀土永磁板块和钢铁板块均有3只股涨停。从日线图看，上述三个板块今日虽均创

反弹新高，但近日都出现过冲高回落走势，上一交易日更有多只个股大跌。所以，对于资源股，还是要谨慎追高。另外，沉寂一段时间的酿酒板块走强，其中，贵州茅台等6只个股盘中再创历史新高。不过，该板块午后涨幅有所收窄，说明后劲不足。

技术上，两市股指已进入压力区域，中小创面临60日均线压制，追涨有风险，对于低估值热点板块的龙头品种，可适度参与；而对涨幅过大的前期热点，要回避。

老雷

本日志仅记录个人对大盘和个股的理解,不一定正确,切勿跟风。