

利用周期进行矿业投资

——矿业投资基本面分析·系列文章之六（1）

刘先生的地质/地质老刘

一、概述

周金涛的名言：人生发财靠康波。

查理·芒格曾经说过“宏观是你必须接受的，而微观才是你有所作为的”。宏观的趋势看似遥远，但却是一切微观活动的基础。

周期一直存在，利用周期规律进行矿业并购，也是实现快速发展的主要途径。

矿业人应认识的几种长短关系（个人观点）：

市场：短期看库存，长期看需求；

价格：短期看炒作，长期看周期；

市值：短期看价格，长期看并购。

二、先从周期说起

猪有猪周期，矿产品有矿产品的周期，还有经济周期，全部紧密关联。

1、猪周期

生猪养殖行业是一个典型的周期性行业，基本上4年左右一轮回。2006年以来，我国生猪行业共经历了四个猪周期。

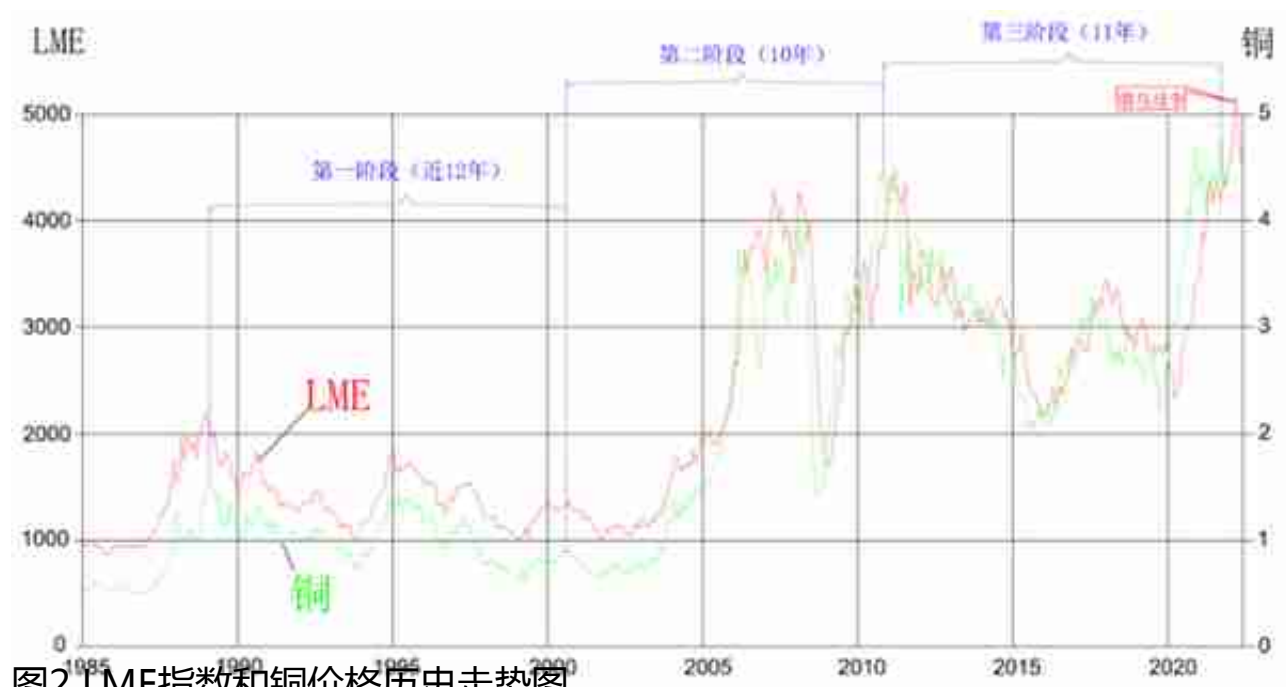


图2 LME指数和铜价格历史走势图

3、经济周期理论

典型的理论有基钦周期、朱格拉周期、库兹涅茨周期、康波周期等。

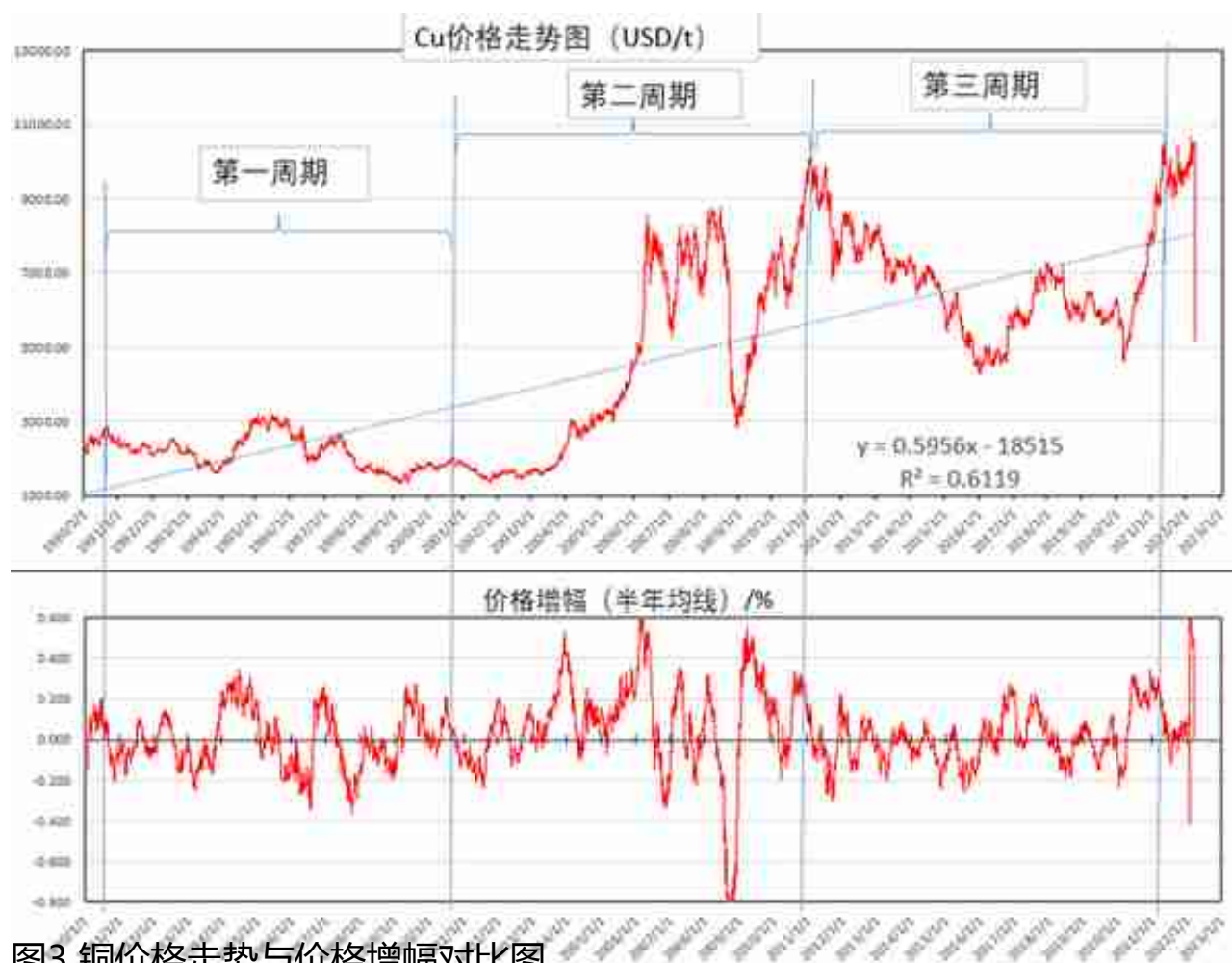


图3 铜价格走势与价格增幅对比图

4、美林时钟

美林投资时钟是美林证券2004年发明的一个投资理论，是一种将“资产”、“行业轮动”、“债券收益率曲线”以及“经济周期四个阶段”联系起来的方法。

这个理论通过经济增长率（GDP）和通货膨胀率（CPI）这两个宏观指标的高和低，将每个经济周期划分为四个阶段，分别是衰退期（低GDP+低CPI）、复苏期（高GDP+低CPI）、过热期（高GDP+高CPI）、滞涨期（低GDP+高CPI）四个阶段。