

美联储鸽态，持续关注黄金板块走势

新材料行业周报

核心观点

一、行业表现

本周上证综指上涨 4.16%，申万有色指数上涨 1.93%，新材料指数上涨 4.51%。子板块中黄金涨幅最大，上涨 6.2%。

二、行业动态与投资观点

1、稀土

【发改委：抓紧研究出台有关政策发挥好稀土作为战略资源的特殊价值】国家发改委发言人孟玮在新闻发布会上表示，为了促进稀土产业的高质量发展，近日，发改委连续举办了三场座谈会，目前，国家发改委正会同有关部门对这三次座谈会上收集起来的有关意见和建议逐条进行梳理研究，并将在深入调研和科学论证的基础上，将抓紧研究出台有关政策措施，切实发挥好稀土作为战略资源的特殊价值。

针对目前稀土行业违法违规生产的问题，将加大行业整顿规范的力度，构建长效的监管机制，规范行业的发展秩序。针对稀土行业生态环保历史欠账的问题，将扎实推进矿山生态修复和环境治理，加快研发应用稀土绿色开采和冶炼分离技术，推进稀土产业的绿色发展。针对稀土行业高端产业应用不足的问题，将完善创新激励机制，支持企业加强知识产权保护，突破一批关键核心技术，提升产业的竞争能力。

1) 本周稀土价格维持上涨，其中轻稀土氧化镧和氧化铈价格分别上涨 8.33% 和 1.65%，重稀土氧化钇、氧化钆和氧化铽周涨幅分别达 5.26%、8.33% 和 5.13%。今年国内稀土价格和股价已经历了一轮上涨。我们认为国内重稀土供给不足难填补，轻稀土格局有望边际修复，多因素影响，价格仍有进一步上涨空间。

2) 腾冲海关稀土进口如期关停可能再度发酵，在进口不确定性影响下，中重稀土价格有望持续上涨。源自美国进口的稀土金属矿进入中方关税清单，海外进口收缩和成本提升可能带来轻稀土价格企稳。新能源车长期订单带来高端磁材的增长拐点。近期高层的稀土调研和部委会议带来情绪提升和政策预期，综合各方因素，稀土板块值得持续关注，建议关注五矿稀土、广晟有色等标的。

2、贵金属

在美国时间 6 月 19 日议息会议上，美联储宣布将联邦基金利率目标区间维持在 2.25% 至 2.5% 不变，但是路易斯联储主席提出应降息 25BP。

研究员：王树宝

电话：010-84183369

Email: wangshubao@guodu.com

执业证书号：S0940511080001

联系人：时应超

电话：010-87413658

Email: shiyingchao@guodu.com

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

在声明中，美联储并未保留之前对货币政策保持“耐心”的措辞，并提到未来经济前景不确定性增加。美联储的投票分歧和鸽派发言暗示着美联储决议进一步向降息方向偏移，降息周期有望在 19 年下半年开启。如果美国正式进入降息周期，那么之前因为美国经济增长强劲而维持高位的美元指数可能逐步开始下降。美元加息结束已经打破了黄金价格的天花板，降息有望成为黄金新一轮上涨的催化剂。叠加下半年全球经济增长面临压力和不确定性升温，黄金避险功能和投资价值同时凸显。

三、重点个股

1、**火炬电子(603678)**：国内军用 MLCC 核心供应商，下游应用领域以军用为主，民用为辅，预计后续民用 MLCC 降价对公司业绩造成冲击影响较小，自产军民用 MLCC、钽电容、SLC 业务是公司稳健增长的动力来源；公司的军工特种陶瓷材料，18 年实现批产并扭亏为盈，未来应用前景广阔

2、**楚江新材(002171)** 公司是铜加工龙头，铜板带材和铜合金线产能国内第一。子公司江苏天鸟是高性能纤维复材预制件行业领军者，主要从事高性能碳纤维、芳纶纤维织物、飞机碳刹车预制件、航天用碳/碳复合材料预制件等。其与顶立科技协同效应明显，顶立是高端热工装备龙头企业，国内超大型尺寸碳纤维复合材料热工装备唯一生产商

3、**钢研高纳(300034)**：高温合金行业龙头，受益于军机换装列装提速叠加发动机国产化比例提高；通过提升工艺技术和优化产品结构，19 年 Q1 毛利率同比提高 8.7 个百分点，盈利能力显著改善，有望迎来业绩拐点；通过收购新力通 65% 股权，业务领域拓展至石化领域用管材，将会成为公司新的盈利增长点

4、**宝钛股份(600456)**：拥有从海绵钛到下游深加工钛材的完整产业链，钛材产能全国第一，产品聚焦高端且拥有稀缺资质壁垒，在行业景气度提升的背景下，将充分受益于“高端放量+民用改善”，公司依托龙头地位将迎来高速增长红利

四、风险提示

军工订单、型号列装不及预期；贸易摩擦升级；新材料渗透率不及预期；原材料价格波动风险

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好，未来6个月内，行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，未来6个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，未来6个月内，行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内，股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内，股价跌幅在5%以上

免责声明

国都证券研究所及研究员在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，在研究所和研究员知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关，投资者据此操作，风险自负。

本报告版权归国都证券所有，未经书面授权许可，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制。

国都证券研究员及其研究行业一览表

研究员	研究领域	E-mail	研究员	研究领域	E-mail
肖世俊	研究管理、策略研究	xiaoshijun@guodu.com	王树宝	汽车环保	wangshubao@guodu.com
王双	化工	wangshuang@guodu.com	苏国印	通讯、电子	suguoyin@guodu.com
于伯菲	房地产	yubofei@guodu.com	李树峰	传媒、互联网	lishufeng@guodu.com
陆星挺	家电、电力设备	luxingting@guodu.com	白姣姣	食品饮料	baijiaojiao@guodu.com
李兰	宏观、金融	Lilan@guodu.com	朱天辉	机械、军工	zhutianhui@guodu.com
黄翱	计算机、电子	huangao@guodu.com	韩保倩	光伏风电、商贸、交运物流	hanbaoqian@guodu.com
时应超	新材料、新技术	shyingchao@guodu.com	傅达理	轻工、医疗服务	fudali@guodu.com
王义	医药	Wangyiyj@guodu.com			