

7月美联储降息进一步明确， 但市场对此已充分消化

本周，黄金价格上涨，报收 1407.60 美元/盎司，环比周上涨 1.36%。黄金股回调，周跌幅达 4.74%。个股方面，除银泰资源因半年报业绩大幅增长上涨外，其余均回调。

黄金价格上涨的最直接催化来源于美联储主席鲍威尔于 7 月 10 日在国会听证时表示“全球经济增长前景的担忧，似乎又给美国经济前景带来压力。美联储将采取必要行动支持经济持续增长。”。这标志着美联储倾向于 7 月就采取预防对冲降息。

目前市场预期 7 月 31 日降息近乎确定性事件，9 月 18 日降息也是大概率事件，12 月降息概率也超过 50%。但自 6 月中旬以来，市场关于美联储的降息预期就一直很高，围绕着降息以及 7 月降息 25 个 BP 还是 50 个 BP 预期已被市场充分消化。我们认为 7 月降息对黄金价格确定性的正面提振已处于尾声，短期黄金价格或震荡或被新的因素边际主导。

从 7 月 9 日公布的黄金期货持仓数据来看，黄金市场也从高点降温。总持仓环比上周下降 21295 手，但仍超过 100 万手，处于历史上的相对高位。黄金 ETF 持仓环比增加 3.57 吨，也处于温和阶段。综合持仓数据来看，黄金市场整体仍处于较为火热的阶段，但短期热度有所下降。

数字货币方面，Libra 项目负责人大卫马库斯致信美国参议院，回答了 7 大疑问并披露了更多的信息。Libra 明确了资产负债表将 100% 由银行存款和非常短期的政府证券组成；并且明确了资产会以美元、欧元和某些其他主要货币计价。7 月 16 日美国参议院将举行 Libra 的听证会。短期来看，Libra 和黄金没什么关系，但长期来看无论是 Libra 还是其潜在对手还是有可能将黄金纳入 Libra 币背后的储备支持。

从近 2 周的黄金走势来看，市场关于美联储降息已充分消化，黄金短期有调整的压力，但 1380-1400 美元的强阻力位被突破后，已成为有力的支撑位，黄金调控空间有限。中长期来看，黄金仍处于上涨通道，黄金股仍具备很强的配置价值，建议重点关注银泰资源，紫金矿业和盛达矿业。

黄金 II

维持

增持

秦源

qinyuanzgs@csc.com.cn

13917768805

执业证书编号：S1440519060001

发布日期：2019 年 07 月 16 日

市场表现



相关研究报告

- | | |
|----------|-------------------------------------|
| 19.07.07 | 中信建投黄金行业周报：5 月非农超预期，但预防式降息仍是政策底色 |
| 19.06.30 | 中信建投黄金行业周报：中美重启贸易协议，黄金短期有小幅回调压力 |
| 19.06.23 | 中信建投黄金行业周报：7 月降息预期已满，Libra 或将激发黄金长牛 |
| 19.06.16 | 中信建投黄金行业周报：6 月降息概率较低，关注美联储预防式降息的意愿 |
| 19.06.10 | 中信建投黄金行业周报：短期虽难大涨，但中期仍有预期空间 |

黄金周观点

本周，黄金价格上涨，报收 1407.60 美元/盎司，环比周上涨 1.36%。黄金股回调，周跌幅达 4.74%。个股方面，除银泰资源因半年报业绩大幅增长上涨外，其余均回调。

本周黄金价格上涨的最直接催化来源于美联储主席鲍威尔于 7 月 10 日在国会听证时表示“全球经济增长前景的担忧，似乎又给美国经济前景带来压力。美联储将采取必要行动支持经济持续增长。”。这标志着美联储倾向于 7 月就采取预防对冲降息。

目前市场预期 7 月 31 日降息近乎确定性事件，9 月 18 日降息也是大概率事件，12 月降息概率也超过 50%。但自 6 月中旬以来，市场关于美联储的降息预期就一直很高，围绕着降息以及 7 月降息 25 个 BP 还是 50 个 BP 预期已被市场充分消化。**我们认为 7 月降息对黄金价格确定性的正面提振已处于尾声，短期黄金价格或震荡或被新的因素边际主导。**

从 7 月 9 日公布的黄金期货持仓数据来看，黄金市场也从高点降温。总持仓环比上周下降 21295 手，但仍超过 100 万手，处于历史上的相对高位。黄金 ETF 持仓环比增加 3.57 吨，也处于温和阶段。综合持仓数据来看，黄金市场整体仍处于较为火热的阶段，但短期热度有所下降。

数字货币方面，Libra 项目负责人大卫马库斯致信美国参议院，回答了 7 大疑问并披露了更多的信息。Libra 明确了资产负债表将 100% 由银行存款和非常短期的政府证券组成；并且明确了资产会以美元、欧元和某些其他主要货币计价。7 月 16 日美国参议院将举行 Libra 的听证会。**短期来看，Libra 和黄金没什么关系，但长期来看无论是 Libra 还是其潜在对手还是有可能将黄金纳入 Libra 币背后的储备支持。**

从近 2 周的黄金走势来看，市场关于美联储降息已充分消化，黄金短期有调整的压力，但 1380-1400 美元的强阻力位被突破后，已成为有力的支撑位，黄金调控空间有限。中长期来看，黄金仍处于上涨通道，**黄金股仍具备很强的配置价值**，建议重点关注**银泰资源**，紫金矿业和盛达矿业。

黄金价格回顾

2019年7月12日，伦敦黄金收盘价为1,407.60元/盎司；环比上周上涨18.95美元/盎司，涨幅为1.36%；较上月同期上涨71.70美元/盎司，月涨幅为5.37%；年初以来上涨125.95美元/盎司，涨幅为9.83%。

上海黄金收盘价为313.80元/千克；环比上周下跌1.94元/千克，跌幅为0.61%；较上月同期上涨13.66元/千克，月涨幅为4.55%；年初以来上涨29.99元/千克，涨幅为10.57%。

伦敦白银收盘价为15.14美元/盎司；环比上周下跌0.07美元/盎司，跌幅为0.46%；较上月同期上涨0.35美元/盎司，月涨幅为2.33%；年初以来下跌0.32美元/盎司，跌幅为2.10%。

上海白银收盘价为3,621.00元/千克；环比上周下跌28.00元/千克，跌幅为0.77%；较上月同期上涨49.00元/千克，月涨幅为1.37%；年初以来下跌11.00元/千克，跌幅为0.30%。

图表1： 伦敦黄金价格


资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

图表2： 上海黄金价格


资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

图表3： 伦敦白银价格


资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

图表4： 上海白银价格


资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

美元指数和国际汇率

2019年7月12日，美元指数为96.8225；环比上周下跌0.4389，跌幅为0.45%；较上月同期下跌0.2188，月跌幅为0.23%；年初以来累计上涨0.7484，累计涨幅为0.78%。

美元兑人民币离岸市场即期汇率收盘价为6.8789，较上周下跌164个bp，人民币兑美元周贬值幅度为0.24%；较上月同期下跌465个bp，月贬值幅度为0.67%；年初以来上升88个bp，累计升值幅度为0.13%。

美元兑日元汇率为107.9100；环比上周下跌5750bp，贬值跌幅为0.53%；较上月同期贬值6000bp，月贬值幅度为0.55%；年初以来贬值16650bp，累计贬值幅度为1.52%。

欧元兑美元汇率为1.1270；环比上周升值45个bp，升值涨幅为0.40%；较上月同期贬值56个bp，月跌幅为0.50%；年初以来贬值196个bp，累计跌幅为1.71%。

2019年7月11日，比特币收盘价为11,349.24美元；环比上周上升202.90美元，周涨幅为1.81%；较上月同期上涨3430.14美元，月涨幅为35.97%；年初以来上涨7655.94美元，累计涨幅为207.29%。

图表5：美元指数


资料来源：wind，中信建投证券研究发展部

图表6：美元兑人民币汇率


资料来源：wind，中信建投证券研究发展部

图表7：美元兑日元汇率


资料来源：wind，中信建投证券研究发展部

图表8：欧元兑美元汇率


资料来源：wind，中信建投证券研究发展部

图表9： 比特币价格



资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

美国利率、利差及政策预期

2019年7月12日, 美国10年期国债收益率为2.12%; 环比上升0.08, 较上月同期下跌3个bp, 年初以来累计下跌57个bp。

美国10年期国债和1年期国债收益率利差为0.16%; 环比上周上涨10个bp, 较上月同期上涨6个bp, 年初以来上涨10个bp。

市场预期美联储7月31日议息会议降息概率为100.00%。

10年期美国国债实际收益率为0.35%; 环比上周持平; 较上月同期下跌8个bp, 年初以来累计下跌63个bp。

图表10： 10年美债收益率



资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

图表11： 10年1年期美债收益率利差



资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

图表12: 美联储降息概率



资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

图表13: 10年期美债实际利率



资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

美国股市和市场信心

2019年7月12日, 标普500指数收盘于3,013.77; 环比上周上升23.36, 涨幅为0.78%; 较上月同期上涨128.05, 月涨幅为4.44%; 年初以来上涨506.92, 累计涨幅为20.22%。

VIX指数最新值为12.39; 环比上周下跌0.89, 较上月同期下跌3.60, 年初以来下跌13.03。

图表14: 标准普尔500指数



资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

图表15: VIX波动率指数



资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

通胀预期

2019年7月12日, 10年美债实际收益率反映的通胀预期为1.77%; 较上周上涨0.08%; 较上月同期上涨0.05%, 较年初值上涨0.06%。

2019年7月11日, WTI原油现货结算价为60.20美元/桶; 环比上周上涨2.69美元/桶, 涨幅为4.68%; 较

上月同期上升 6.93，月涨幅为 13.01%；年初以来上涨 14.79 美元/桶，涨幅为 32.57%。

2019 年 6 月美国 CPI 为 1.60%；较上月下跌 0.20%；较上年同期下跌 1.30%。

2019 年 6 月美国 PPI 为 1.60%；较上月下跌 0.30%；较上年同期下跌 0.20%。

图表16： 通胀预期



资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

图表17： WTI 原油价格



资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

图表18： 美国 CPI



资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

图表19： 美国 PPI



资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

美国经济景气度和就业情况

2019 年 6 月，美国 PMI 指数为 51.70；较上月下跌 0.40，年初以来下跌 7.60。

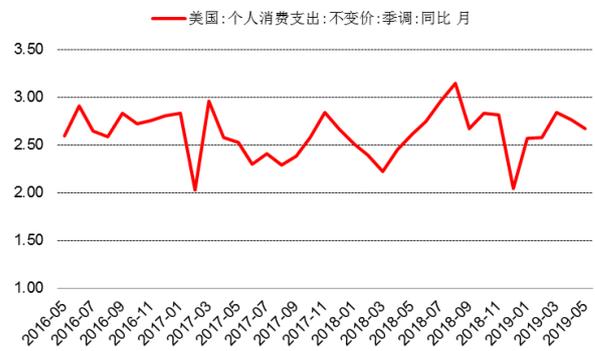
2019 年 5 月，美国个人消费支出（同比）为 2.68%；较上月上升 0.25%。

2019 年 6 月，美国新增非农就业人数为 22.4 万人；较上月的 7.5 万人，大幅上升 14.9 万人。

2019 年 6 月，美国失业率为 3.70%，较上月上升 0.10%。整体来看，美国失业率处于历史低位。

图表20: 美国 PMI


资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

图表21: 美国个人消费支出


资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

图表22: 新增非农就业人数(千人)


资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

图表23: 美国失业率


资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

黄金的相关投资工具

2019年7月12日, 黄金ETF持仓量为800.54吨; 环比上周增加3.57吨, 周涨幅为0.45%; 较上月同期增加44.36吨, 月增幅为5.87%; 较年初以来增加12.87吨, 涨幅为1.63%。

2019年7月9日, COMEX黄金总持仓量为1,010,098张, 环比上周减少21,295张, 较上月同期增加266,617张, 较年初增加293,762张。

黄金非商业净多持仓量为244,763张; 环比上周减少14,183张, 较上月同期增加60,525张, 较年初增加133,778张。

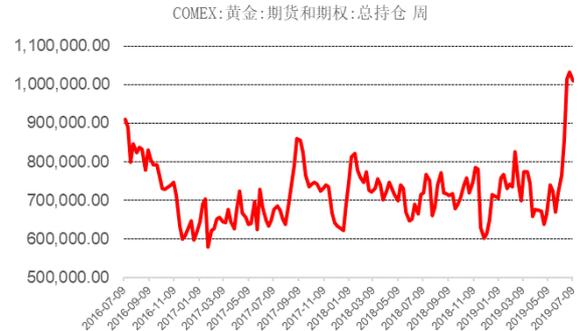
黄金商业净空头持仓量为278,416张; 环比上周减少8,406张, 较上月同期增加76,389张, 较年初增加150,197张。

图表24: 黄金 ETF 持仓量



资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

图表25: COMEX 黄金总持仓



资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

图表26: 黄金非商业净多持仓



资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

图表27: 黄金商业净多头持仓



资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

黄金股的表现

本周黄金III(申万)指数收于 6,561.37 点, 环比上周下跌 4.74 %, 跑输上证综指 2.07 个百分点, 跑输有色板块 0.08 个百分点; 较上月同期下跌 4.40%, 跑输上证综指 2.78 个百分点, 跑赢有色板块 0.55 个百分点; 年初以来累计上涨 17.39%, 跑输大盘 0.12 个百分点, 跑赢有色板块 2.53 个百分点。

图表28: 黄金板块涨跌幅

板块	周涨跌幅(%)	月涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)
黄金III(申万)	-4.74	-4.40	17.39
上证综指	-2.67	-1.62	17.51
有色金属(申万)	-4.67	-4.96	14.86

资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

个股方面, 本周 1 只黄金个股上涨, 11 只下跌。只有银泰资源上涨 8.65%。

图表29：黄金个股涨跌幅排序

代码	名称	周涨跌幅(%)	代码	名称	周涨跌幅(%)
000975.SZ	银泰资源	8.65	600489.SH	中金黄金	-5.67
000426.SZ	兴业矿业	-1.92	600766.SH	园城黄金	-8.52
600547.SH	山东黄金	-2.84	000603.SZ	盛达矿业	-8.62
601899.SH	紫金矿业	-3.69	600988.SH	赤峰黄金	-8.97
002155.SZ	湖南黄金	-4.73	002716.SZ	金贵银业	-11.56
601069.SH	西部黄金	-5.27	002237.SZ	恒邦股份	-14.57

资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

全球来看, 黄金股上周小幅上涨, 巴里克黄金(GOLD.N) 2019年7月11日收盘价为16.39美元, 本周上涨3.73%, 月涨幅为3.93%, 年初以来累计涨幅为51.30%。

重要财经及黄金行业新闻或事件

加拿大央行利率决议出炉 美元/加元上演 V 型逆转行情

北京时间7月10日, 加拿大央行维持利率不变, 并一如预期地上调了第二季度经济增长预期, 同时强调贸易战对全球经济构成的风险。加拿大央行将关键的隔夜利率维持在1.75%不变, 没有提及未来的利率走势。加拿大央行将2019年GDP增长预期从1.2%上调至1.3%, 将2020年GDP增长预期从2.1%下调至1.9%, 并将2021年增长预期维持在2.0%。但考虑到贸易紧张局势造成的损害, 尤其是中国和美国之间的关税战, 该行下调了对2019年和2020年的全球经济增长预测。

世界黄金协会: 不确定性和宽松政策将继续支撑黄金

北京时间7月11日, 世界黄金协会报告称, 投资需求可能仍将保持强劲, 各国央行将继续保持净购买趋势。世界黄金协会(WGC)发布报告称, 未来6-12个月, 金融市场的不确定性和宽松的货币政策将支撑黄金投资的需求。尽管较弱的经济增长可能会在短期内抑制黄金消费需求, 但印度和中国经济的结构性改革, 很可能对长期需求提供支撑。WGC在《2019年中黄金展望》报告中指出, 上半年金融市场并不平静, 股市于第二季度表现波动, 与此同时, 全球各国央行都表示采取更为宽松的货币政策立场, 令全球债券收益率降至多年低点——某些国家甚至达到了历史低点。由于投资者希望在日益不确定的环境下对冲已然高企的股市风险, 金价飙升, 使得黄金成为截至6月底以来表现最佳的资产之一。

美联储强化降息预期 黄金走势或迎来新一轮牛市

北京时间7月10日晚间, 美联储主席鲍威尔在国会证词上再一次释放了鸽派言论。鲍威尔表示, 美国经济前景面临巨大的不确定性风险, 同时通胀水平依旧低迷。对贸易政策和全球经济疲软的担忧继续打压美国经济前景。鲍威尔的发言一定程度上加剧了市场对于美联储降息的预期, 美元贬值有望带动黄金价格出现上涨。

日央行行长黑田东彦于地方分行季度会议上发表讲话

北京时间7月8日, 日本央行行长黑田东彦(Haruhiko Kuroda)在地区分行经理季度会议上发表讲话。日本央

行行长黑田东彦表示日本经济温和扩张，金融系统保持稳定。预计通胀逐步回升至 2%。黑田东彦同时表示将至少到 2020 年春季前后，将利率维持在很低水平。除此之外，日本央行行长黑田东彦还表示 CPI 在 0.5%-1% 区间变化，并且将维持 QQE 和收益率曲线控制政策。同时将继续扩张性货币政策立场，直至通胀稳定超过 2%。

联储主席鲍威尔在众议院金融委员会就美国半年度货币政策报告作证词陈述

美联储主席鲍威尔于北京时间 7 月 10 日 22 点开始在美国国会众议院金融委员会就美国半年度货币政策报告作证词陈述。今天他在众议院发表货币政策证词之后，周四还将在参议院银行委员会作证。在讲稿中鲍威尔强调全球经济前景的不确定性使美国经济增长面临逆流，凸显了对经济增长的忧虑，强化了市场对美联储降息的预期。鲍威尔证词讲稿中表示，经济增长逆流重新出现，美联储将酌情采取适当措施以维持美国经济增长，很多委员在 6 月 FOMC 会议上看到有理由在一定程度上放松货币政策。鲍威尔强调，商业投资增长似乎明显放缓，可能反映出对贸易紧张局势和全球增长放缓的担忧，似乎继续拖累美国经济前景，美联储将采取适当行动，以维持美国经济增长。鲍威尔指出，美国经济面临的长期挑战包括巨额联邦债务仍在不断提高，以及中低阶层收入增长相对停滞。美国第一季度消费者支出增长疲软，疲弱的通胀有可能比美联储目前预期的更加持久。

鲍威尔发表讲话称压力测试需不断改进

北京时间 7 月 9 日，美联储主席鲍威尔在波士顿联储主办的压力测试会议上发表讲话称，自 2009 年以来，大型银行增加了超过 8000 亿美元的股本，在风险评估和管理方面不断改善，能够有效预估资本需求并制定多种方案。随着金融机构和金融体系的发展，未来的压力测试需要继续改进，确保银行即使在经济衰退时仍能提供家庭和企业所需的贷款，支持银行动态系统，促进金融稳定和经济增长。

欧佩克公布月度原油市场报告

北京时间 7 月 11 日，欧佩克公布月度原油市场报告，报告显示欧佩克 6 月原油产量减少 6.8 万桶/日至 2983 万桶/日，经合组织原油库存 5 月有所上升，高于 5 年均值 2500 万桶，2019 年非欧佩克原油供应增速预期下调 9.5 万桶/日至 205 万桶/日，前值为 214 万桶/日。欧佩克月报预计 2020 年欧佩克原油需求预期为 2927 万桶/日，预计 2020 年全球原油需求增速为 114 万桶/日，与 2019 年相同；2020 年非欧佩克原油供应增速预期为 244 万桶/日，2019 年为 205 万桶/日；预计 2020 年将出现新的原油过剩，因美国页岩油产量继续激增。欧佩克月报显示，预计 2020 年全球经济增速将维持在 3.2% 水平，美国经济增速将略微放缓，受创的拉美和土耳其经济将复苏。预计经合组织 2020 年经济增速将从 2019 年的 1.7% 下降至 1.6%，因经合组织主要经济体继续面临挑战。此外，2020 年的经济增速预期基于不会出现进一步经济下行的风险，特别是贸易相关问题不会进一步恶化。

欧央行 6 月会议纪要：与通胀目标仍有距离准备好了再度宽松

北京时间 7 月 11 日，欧洲央行发布了 6 月 5 至 6 日的货币政策会议纪要。官员们“普遍认同”外围风险令欧元区经济和通胀前景偏向下行，并表达了“已准备好再度宽松”的意愿。这是半年来欧央行第二次修改利率前瞻指引，此前认为 2019 年底之前不会加息。行长德拉吉也在记者会上释放强烈的宽松信号称，如果欧元区通胀没有回到目标水平，不排除降息或重启资产购买的量宽计划。今日发布的会议纪要展现了欧央行更为详细的讨论思路，可能成为 7 月 24 至 25 日召开的货币政策会议指引方针。货币市场对降息的预期更为强烈，认为有

近 80% 的概率在 7 月或 9 月将存款便利利率进一步下调至负值区间更深处。6 月欧央行预期到 2021 年时欧元区通胀为 1.6%，与 3 月份的前瞻一致，但都与“略低于 2%”的通胀目标“存在一定距离”。为了令通胀在中期内达标，欧央行管委会建议采取必要的宽松措施，包括进一步延展利率前瞻指引，重启净资产购买，以及下调政策利率等多种可能选项。

IEA 月报：明年全球油市料重归供应过剩困境

北京时间 7 月 12 日国际能源署（IEA）发布最新月报指出，明年全球原油市场料将重归供应过剩困境，即使石油输出国组织（OPEC）宣布延长减产行动。IEA 数据显示，今年上半年的 6 个月内，全球原油供应超过需求 90 万桶/日，这令 2018 年下半年以来积累的巨量库存水平进一步上升。IEA 原油行业及市场主管 Neil Atkinson 称，2020 年原油市场“将会出现可观的供应过剩，因美国以及其他部分国家的原油产量仍在攀升”。OPEC 及其俄罗斯等非 OPEC 产油国已经同意延长减产行动，将从 7 月开始延长 9 个月，直至 2020 年 3 月底。IEA 报告指出：将减产行动延长至 2020 年内 3 月底为原油市场提供了指引，但并没有改变供应过剩所相关的基本面局面。

中国 6 月新增人民币贷款

北京时间 7 月 12 日中国人民银行周五公布数据显示，6 月末本外币贷款余额 151.6 万亿元，同比增长 12.5%。月末人民币贷款余额 145.97 万亿元，同比增长 13%，增速比上月末低 0.4 个百分点，比上年同期高 0.3 个百分点。上半年人民币贷款增加 9.67 万亿元，同比多增 6440 亿元。分部门看，住户部门贷款增加 3.76 万亿元，其中，短期贷款增加 1 万亿元，中长期贷款增加 2.75 万亿元；非金融企业及机关团体贷款增加 6.26 万亿元，其中，短期贷款增加 1.47 万亿元，中长期贷款增加 3.48 万亿元，票据融资增加 1.18 万亿元；非银行业金融机构贷款减少 3565 亿元。6 月份，人民币贷款增加 1.66 万亿元，同比少增 1786 亿元。6 月末，外币贷款余额 8187 亿美元，同比下降 4.2%。上半年外币贷款增加 238 亿美元，同比多增 68 亿美元。6 月份，外币贷款减少 80 亿美元，同比少减 71 亿美元。

黄金上市公司重要公告整理

盛达矿业

关于股东部分股份质押的公告

截止本公告日，盛达集团持有公司 215,939,596 股，占公司总股本的 31.30%，其中累计质押 215,934,806 股，占公司总股本的 31.29%；盛达集团及其一致行动人共持有公司 355,395,969 股，占公司总股本的 51.51%，其中累计质押 326,105,456 股，占公司总股本的 47.26%。

兴业矿业

1. 关于注销回购股份及股本变动的公告。

截至 2019 年 6 月 30 日，公司通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份

31,308,338 股，占公司目前总股本的 1.68%，最高成交价为 6.73 元/股，最低成交价为 5.63 元/股，成交总金额为 19,987.58 万元（不含交易费用）。根据公司 2018 年第三次临时股东大会的授权，公司第八届董事会第二十次会议审议通过，公司决定注销本次回购股份。

2. 2019 年半年度业绩预告。

本报告期(2019 年 1 月 1 日—2019 年 6 月 30 日)，归属于上市公司股东的净利润为亏损 5000.00 万元-10000.00 万元，上年同期盈利 36,761.10 万元。

金贵银业

2019 年半年度业绩预告修正公告。

本报告期(2019 年 1 月 1 日—2019 年 6 月 30 日)，归属于上市公司股东的净利润为亏损 4000 万元-0 万元。万元，上年同期盈利 13,139.72 万元，比上年同期下降 113.60% - 127.20%；基本每股收益亏损 0.0272 元/股- 0.0544 元/股，去年同期盈利 0.1966 元/股。

本次业绩预告出现差异的主要原因：1、2019 年上半公司主要产品电铅价格与去年同期相比大幅下降，产品毛利率与去年同期相比大幅下降，去年同期电铅盈利 10495 万元，毛利率为 15.19%，今年上半年电铅产品出现亏损。2、在国家宏观调控及去杠杆等因素影响下，公司融资利率上升，公司融资成本较上年大幅增加。3、公司受环保政策趋严以及今年 5 月中旬至 6 月底公司年度检修影响，白银、电铅及综合回收产品销售收入下降。4、子公司金贵银业国际贸易（香港）有限公司因预付款保函及汇兑损益致子公司财务费用上升较大。

银泰资源

1.关于股东股权解除质押的公告。

2019 年 7 月 10 日，公司接到股东程少良通知，程少良质押给广发证券股份有限公司的 31,700,000 股公司股份已于 2019 年 7 月 10 日解除质押，相关解除质押手续已办理完毕。截至目前，程少良持有公司 147,535,745 股，占公司股份总数的 7.44%，累计质押股数 49,300,000 股，占公司股份总数的 2.49%。

2. 2019 年半年度业绩预告。

本报告期(2019 年 1 月 1 日—2019 年 6 月 30 日)，归属于上市公司股东的净利润盈利约 42,000 万元-45,000 万元，上年同期盈利 27,268.06 万元，比上年同期上升约 54.03%-65.03%；基本每股收益盈利约 0.2145 元-0.2298 元，去年同期盈利 0.1375 元。

未来一周黄金股重要事件汇总

图表30：未来一周黄金股重要事件汇总

序号	证券名称	事件大类	事件类型	发生日期	事件摘要
1	盛达矿业	公司资料变更	限售股份上市流通	20190718	1927.065 万股定向增发机构配售股份预计 2019-07-18 上市流通
2	盛达矿业	股东大会	股东大会召开	20190716	"2019-07-16 召开临时股东大会，
4	金贵银业	业绩披露	业绩预告	20190713	第 2 次 2019 年中报业绩预告，公司业绩首亏， 预测业绩：净利润约-4000 万元~0 万元

资料来源：wind，中信建投证券研究发展部

风险分析

黄金价格大幅下跌风险。

分析师介绍

研究服务

秦源：上海财经大学产业经济学博士，10年大宗商品市场和钢铁有色行业研究经历，总就职于宝钢集团、安信证券、兴业研究，18年4月底加入中信建投研究所。

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

郭洁 -85130212 guojie@csc.com.cn

郭畅 010-65608482 guochang@csc.com.cn

张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn

高思雨 010-8513-0491 gaosiyu@csc.com.cn

张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

北京公募组

朱燕 85156403- zhuyan@csc.com.cn

任师蕙 010-8515 renshihui@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

杨济谦 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn

杨洁 010-86451428 yangjiezgs@csc.com.cn

创新业务组

高雪 -86451347 gaoxue@csc.com.cn

杨曦 -85130968 yangxi@csc.com.cn

黄谦 010-86451493 huangqian@csc.com.cn

王罡 021-68821600-11 wanggangbj@csc.com.cn

诺敏 010-85130616 nuomin@csc.com.cn

上海销售组

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

翁起帆 021-68821600 wengqifan@csc.com.cn

李星星 021-68821600-859 lixingxing@csc.com.cn

范亚楠 021-68821600-857 fanyanan@csc.com.cn

李绮琦 021-68821867 liqiqi@csc.com.cn

薛姣 021-68821600 xuejiao@csc.com.cn

许敏 021-68821600-828 xuminzgs@csc.com.cn

深广销售组

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn

XU SHUFENG 0755-23953843

xushufeng@csc.com.cn

程一天 0755-82521369 chengyitian@csc.com.cn

曹莹 0755-82521369 caoyingzgs@csc.com.cn

廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn

陈培楷 020-38381989 chenpeikai@csc.com.cn

评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5% 之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和/个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

中信建投证券研究发展部

北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座 12 层（邮编：100010）
电话：(8610) 8513-0588
传真：(8610) 6560-8446

上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）
电话：(8621) 6882-1612
传真：(8621) 6882-1622

深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心 B 座 22 层（邮编：518035）
电话：(0755) 8252-1369
传真：(0755) 2395-3859