

黄金市场情绪不减，金银比有望持续修复

本周，黄金价格再度大幅上涨，高点一度触及 1452.95 美元/盎司，周涨幅达 2.28%。受此影响，黄金板块上涨 3.38%，跑赢上证指数 3.60%。受金银比修复，白银个股表现强势，盛达矿业以 25.02% 周涨幅领涨，银泰资源也上涨了 9.72%。

从基于美联储降息框架来看，本周黄金上涨有些意外。毕竟，美联储 7 月降息，19 年年内至少降息 2 次已被市场充分消化。美海军击落伊朗无人机和伊朗扣押英国籍油轮虽然也从避险角度提振黄金，但美伊之间的摩擦近期一直不断，升级的风险有，但总体双方均克制。

美国财长姆努钦表示“目前美元立场没变化，但未来可能会变化”标志着关于美元的汇率政策存在着越来越大的不确定性。1995 年以来，美国财政部基本尊重市场形成的汇率，仅出手干预过 3 次，且都和其他主要央行有协同。如果出现美国单边改变汇率政策，无疑是重大政策转变。

本周黄金市场情绪继续高涨，一是黄金 ETF 当周增加 19.95 吨至 820 吨，二是黄金期货总持仓达 1038695 手，创下历史新高。另外，市场传闻有重量级神秘买手在大手笔购金。在黄金牛市背景下，金银终现修复动力，本周伦敦白银价格周涨幅达 7.76%，沪银周涨幅达 8.23%。最新的伦敦金银比为 88.24，上海为 81.82 仍处于历史上的较高位置，金银比仍有进一步修复的空间，先看 75。

Libra 方面，美国国会听证会虽对 Libra 有很多重大疑问，但并未禁止 Libra。G7 财长也表示对 Libra 要采取最高标准的金融监管。

本周的市场走势提醒我们不要简单的依据美联储的宽松节奏来预测黄金，市场情绪和美国的汇率政策也在扮演越来越重要的角色，短期来看金银比修复仍是确定性事件，建议继续持有黄金股，重点推荐银泰资源、盛达矿业和紫金矿业。

黄金 II

维持

增持

秦源

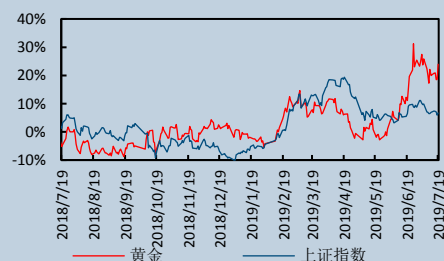
qinyuanzgs@csc.com.cn

13917768805

执业证书编号：S1440519060001

发布日期：2019 年 07 月 21 日

市场表现



相关研究报告

19.07.16	中信建投黄金行业周报：7 月美联储降息进一步明确，但市场对此已充分消化
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，黄金价格再度大幅上涨，高点一度触及 1452.95 美元/盎司，周涨幅达 2.28%。受此影响，黄金板块上涨 3.38%，跑赢上证指数 3.60%。受金银比修复，白银个股表现强势，盛达矿业以 25.02% 周涨幅领涨，银泰资源也上涨了 9.72%。

从基于美联储降息框架来看，本周黄金上涨有些意外。毕竟，美联储 7 月降息，19 年年内至少降息 2 次已被市场充分消化。美海军击落伊朗无人机和伊朗扣押英国籍油轮虽然也从避险角度提振黄金，但美伊之间的摩擦近期一直不断，升级的风险有，但总体双方均克制。

美国财长姆努钦表示“目前美元立场没变化，但未来可能会变化”标志着关于美元的汇率政策存在着越来越大的不确定性。1995 年以来，美国财政部基本尊重市场形成的汇率，仅出手干预过 3 次，且都和其他主要央行有协同。如果出现美国单边改变汇率政策，无疑是重大政策转变。

本周黄金市场情绪继续高涨，一是黄金 ETF 当周增加 19.95 吨至 820 吨，二是黄金期货总持仓达 1038695 手，创下历史新高。另外，市场传闻有重量级神秘买手在大手笔购金。在黄金牛市背景下，金银终现修复动力，本周伦敦白银价格周涨幅达 7.76%，沪银周涨幅达 8.23%。最新的伦敦金银比为 88.24，上海为 81.82 仍处于历史上的较高位置，金银比仍有进一步修复的空间，先看到 75。

Libra 方面，美国国会听证会虽对 Libra 有很多重大疑问，但并未禁止 Libra。G7 财长也表示对 Libra 要采取最高标准的金融监管。

本周的市场走势提醒我们不要简单的依据美联储的宽松节奏来预测黄金，市场情绪和美国的汇率政策也在扮演越来越重要的角色，短期来看金银比修复仍是确定性事件，建议继续持有黄金股，重点推荐银泰资源、盛达矿业和紫金矿业。

黄金价格回顾

2019 年 7 月 19 日，伦敦黄金收盘价为 1,439.70 元/盎司；环比上周上涨 32.10 美元/盎司，涨幅为 2.28%；较上月同期上涨 60.20 美元/盎司，月涨幅为 4.36%；年初以来上涨 158.05 美元/盎司，涨幅为 12.33%。

上海黄金收盘价为 320.65 元/千克；环比上周上涨 6.85 元/千克，涨幅为 2.18%；较上月同期上涨 12.12 元/千克，月涨幅为 3.93%；年初以来上涨 36.84 元/千克，涨幅为 12.98%。

伦敦白银收盘价为 16.32 美元/盎司；环比上周上涨 1.18 美元/盎司，涨幅为 7.76%；较上月同期上涨 0.99 美元/盎司，月涨幅为 6.43%；年初以来上涨 0.85 美元/盎司，涨幅为 5.50%。

上海白银收盘价为 3919.00 元/千克；环比上周上涨 298.00 元/千克，跌幅为 8.23%；较上月同期上涨 270.00 元/千克，月涨幅为 7.40%；年初以来上涨 287.00 元/千克，涨幅为 7.90%。

伦敦金银比为 88.24，环比上周下跌 4.73，跌幅为 5.09%；较上月同期下跌 1.74，月跌幅为 1.94%；年初以来上涨 5.37，涨幅为 6.48%。

上海金银比为 81.82，环比上周下降 4.84，降幅为 5.59%；较上月同期下降 2.73，月降幅为 3.23%；年初以来上涨 3.68，涨幅为 4.71%。

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



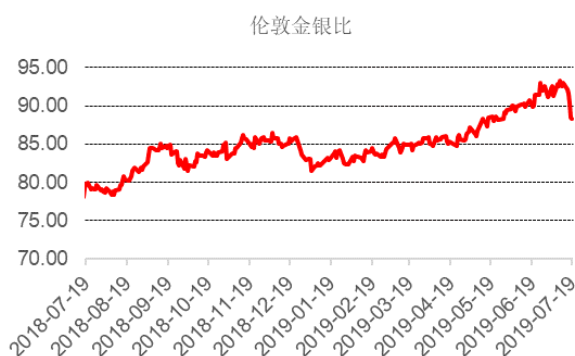
资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

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

图表5： 伦敦金银比



资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

图表6： 上海金银比



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 19 日, 美元指数为 97.1245; 环比上周上涨 0.3020, 涨幅为 0.31%; 较上月同期上涨 0.4808, 月涨幅为 0.50%; 年初以来累计上涨 1.0504, 累计涨幅为 1.09%。

美元兑人民币离岸市场即期汇率收盘价为 6.8834, 较上周上涨 45 个 bp, 人民币兑美元周升值幅度为 0.07%; 较上月同期下跌 191 个 bp, 月贬值幅度为 0.28%; 年初以来上升 133 个 bp, 累计升值幅度为 0.19%。

美元兑日元汇率为 107.7250; 环比上周下跌 1850bp, 贬值跌幅为 0.17%; 较上月同期贬值 7200bp, 月贬值幅度为 0.67%; 年初以来贬值 18500bp, 累计贬值幅度为 1.69%。

欧元兑美元汇率为 1.1221; 环比上周贬值 49 个 bp, 贬值跌幅为 0.43%; 较上月同期升值 28 个 bp, 月涨幅

为 0.24%；年初以来贬值 245 个 bp，累计跌幅为 2.41%。

2019 年 7 月 19 日，比特币收盘价为 10,535.43 美元；环比上周下跌 1273.48 美元，周跌幅为 12.50%；较上月同期上涨 1257.16 美元，月涨幅为 10.18%；年初以来上涨 6842.13 美元，累计涨幅为 185.26 %。

图表7： 美元指数



资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

图表8： 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9： 美元兑日元汇率



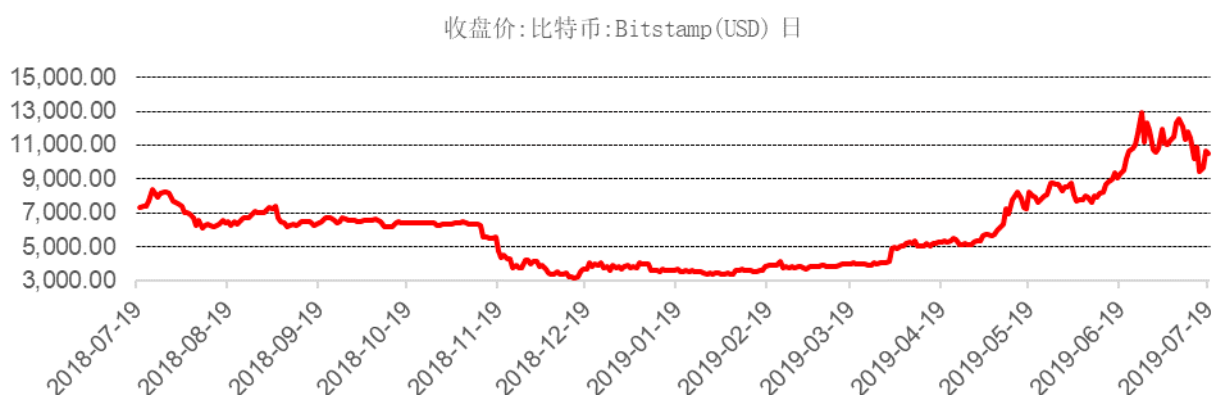
资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

图表10： 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11： 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

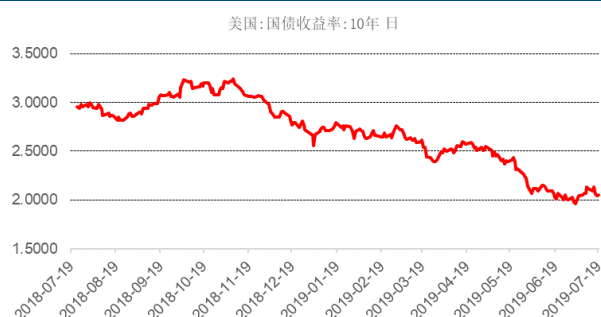
2019 年 7 月 19 日, 美国 10 年期国债收益率为 2.05%; 环比上周下跌 7 个 bp, 较上月同期下跌 1 个 bp, 年初以来累计下跌 64 个 bp。

美国 10 年国债和 1 年期国债收益率利差为 0.14%; 环比上周下跌 3 个 bp, 较上月同期上涨 8 个 bp, 年初以来上涨 8 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 0.25%; 环比上周下跌 10 个 bp; 较上月同期下跌 17 个 bp, 年初以来累计下跌 73 个 bp。

图表12： 10 年美债收益率



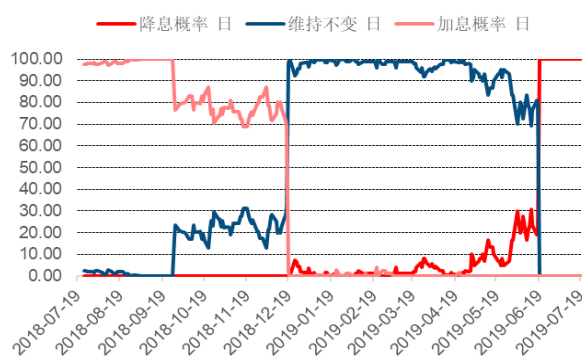
资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

图表13： 10 年 1 年期美债收益率利差



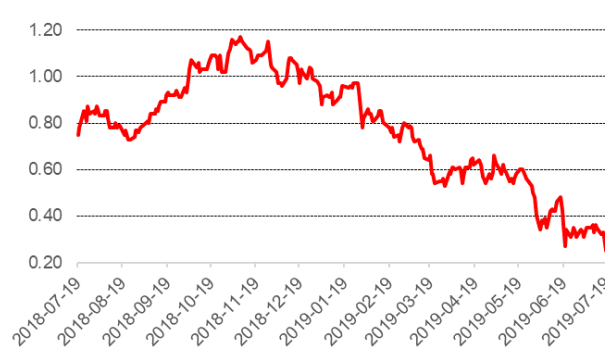
资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

图表14： 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15： 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 19 日，标普 500 指数收盘于 2976.61；环比上周下跌 37.16，跌幅为 1.23%；较上月同期上涨 58.86，月涨幅为 2.02%；年初以来上涨 469.76，累计涨幅为 18.74%。

VIX 指数最新值为 14.45；环比上周上涨 2.06，较上月同期下跌 0.70，年初以来下跌 10.97。

图表16： 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17： 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 19 日，10 年美债实际收益率反映的通胀预期为 1.80%；较上周上涨 0.03%；较上月同期上涨 0.16%，较年初值上涨 0.09%。

2019 年 7 月 18 日，WTI 原油现货结算价为 55.30 美元/桶；环比上周下跌 4.91 美元/桶，跌幅为 8.15%；较上月同期上升 1.40，月涨幅为 2.60%；年初以来上涨 9.89 美元/桶，涨幅为 21.78%。

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%。

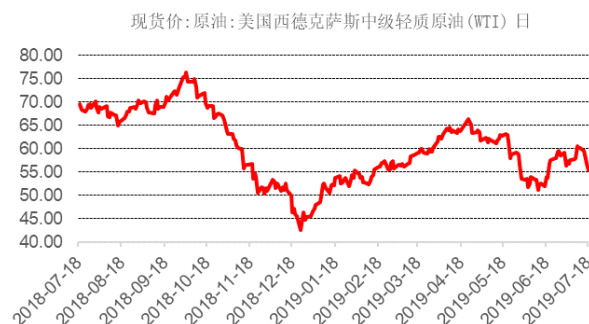
2019 年 6 月美国 PPI 为 1.60%；较上月下跌 0.30%；较上年同期下跌 0.20%。

图表18： 通胀预期



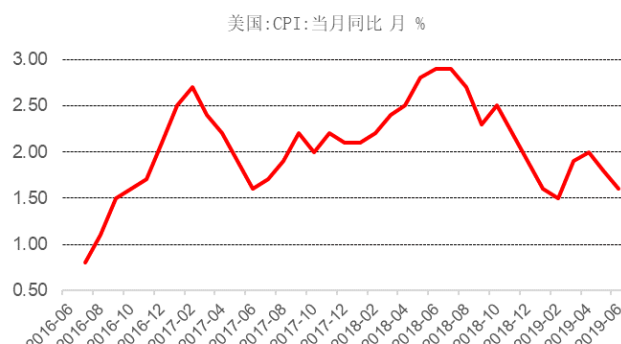
资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

图表19： WTI 原油价格



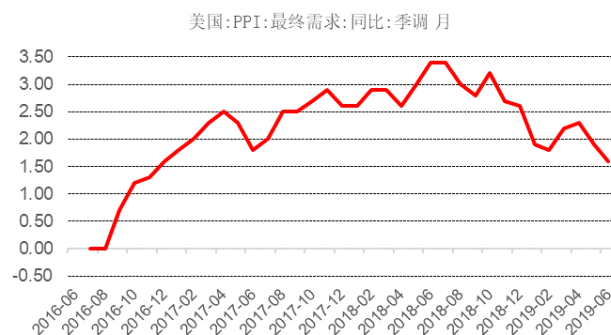
资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

图表20： 美国 CPI



资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

图表21： 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

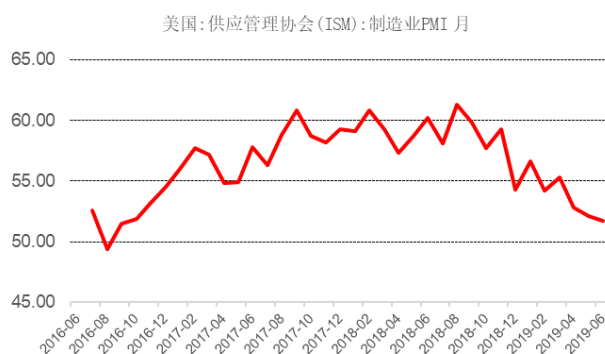
2019 年 6 月，美国 PMI 指数为 51.70；较上月下跌 0.40，年初以来下跌 7.60。

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。

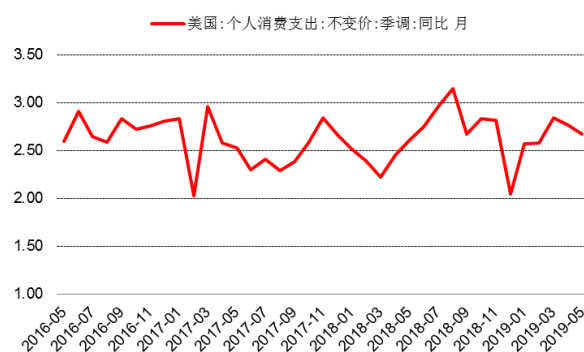
2019 年 6 月，美国失业率为 3.70%，较上月上升 0.10%。整体来看，美国失业率处于历史低位。

图表22: 美国 PMI



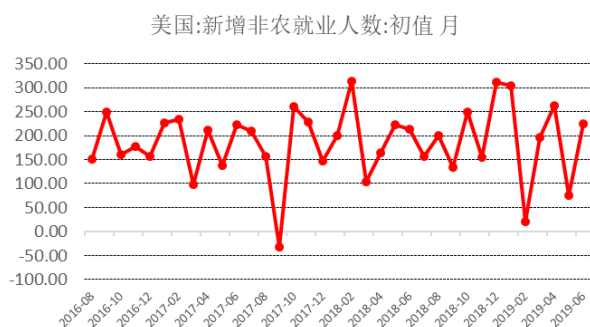
资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

图表23: 美国个人消费支出



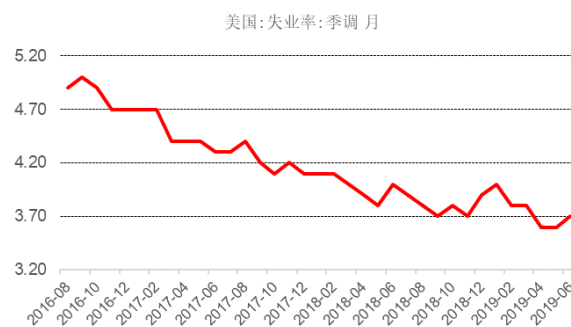
资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

图表24: 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25: 美国失业率



资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

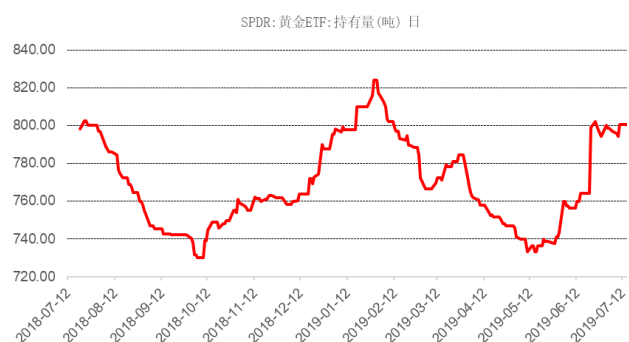
黄金的相关投资工具

2019 年 7 月 19 日, 黄金 ETF 持仓量为 820.49 吨; 环比上周增加 19.95 吨, 周涨幅为 2.49%; 较上月同期增加 56.39 吨, 月增幅为 7.38%; 较年初以来增加 32.82 吨, 涨幅为 4.17%。

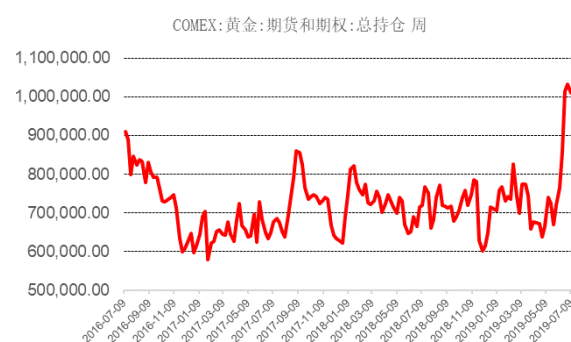
2019 年 7 月 9 日, COMEX 黄金总持仓量为 1,010,098 张, 环比上周减少 21,295 张, 较上月同期增加 266,617 张, 较年初增加 293,762 张。

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26： 黄金 ETF 持仓量


资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

图表27： COMEX 黄金总持仓


资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

图表28： 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29： 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 6782.86 点, 环比上周上涨 3.38%, 跑赢上证综指 3.59 个百分点, 跑赢有色板块 0.97 个百分点; 较上月同期下跌 1.18%, 跑赢上证综指 0.66 个百分点, 跑赢有色板块 1.49 个百分点; 年初以来累计上涨 21.35%, 跑赢大盘 4.10 个百分点, 跑赢有色板块 3.73 个百分点。

图表30： 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)	3.38	-1.18	21.35
上证综指	-0.22	-1.84	17.25
有色金属(申万)	2.41	-2.67	17.62

资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

个股方面, 本周 11 只黄金个股上涨, 1 只下跌。只有恒邦股份下跌 3.95%, 盛达矿业以 25.02% 的涨幅领涨,

金贵银业涨幅也达到 11.01%。

图表31： 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(%)
000603.SZ	盛达矿业	25.02	600988.SH	赤峰黄金	3.16
002716.SZ	金贵银业	11.01	002155.SZ	湖南黄金	1.90
000975.SZ	银泰资源	9.72	600766.SH	园城黄金	1.59
000426.SZ	兴业矿业	9.61	600489.SH	中金黄金	1.37
601899.SH	紫金矿业	4.26	601069.SH	西部黄金	1.34
600547.SH	山东黄金	3.86	002237.SZ	恒邦股份	-3.95

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 18 日收盘价为 17.22 美元，本周上涨 4.24%，月涨幅为 9.13%，年初以来累计涨幅为 58.87 %。

重要财经及黄金行业新闻或事件

7 月降息箭在弦上 鲍威尔重申美联储将采取行动维持经济扩张

北京时间 7 月 17 日，美联储主席鲍威尔出席了由法国财政部举办的“布雷顿森林体系 75 周年：思索下一个 75 周年”研讨会，发表了主题为“后危机时代政策”的演讲。鲍威尔此次演讲重申美联储将采取适当行动维持经济扩张。鲍威尔表示，美国第一季度的增长率略高于 3%，与 2018 年相近，但增长主要是由净出口和库存推动的，并不具备可持续性。第二季度美国经济的整体增长似乎有所放缓，虽然消费支出增长似乎正在反弹，但企业固资增长降幅明显，制造业自年初以来一直表现疲弱，部分原因是企业支出较弱、全球经济增长乏力以及对贸易紧张形势的担忧。

通胀方面，鲍威尔也重申，在美联储的基准展望中，美国经济将保持稳健增长，劳动力市场健康，通胀率将回升并接近 2%。然而这种前景的不确定性正在增加。未来通胀压力依然温和，在去年一度接近 FOMC 设定的 2% 目标后，今年年初通胀和核心通胀率均有所下降，预计 12 个月内，美国个人消费支出 PCE 价格指数增长 1.7%。

而不确定性上升则主要受到贸易形势、全球经济增长放缓、美国联邦债务上限和英国脱欧等问题的影响。FOMC 委员们对通胀率长期低于 2% 的目标表示忧虑，部分市场调查的通胀预期接近历史低位。由于如今通胀被多种因素锚定，随着中性逐渐走低，政策接近有效利率下限(ELB)已经成为货币政策面临的重大风险，需要寻找新的解决办法。

美联储“三号人物”讲话重挫美元 推动金价大涨

北京时间 7 月 18 日（周四），美联储三号人物、纽约联储主席威廉姆斯（John Williams）表示，当利率处于低位、经济增长放缓时，央行官员需要迅速采取有力行动。这位有影响力的政策制定者发表了一篇演讲，讨论

了当央行接近“零利率下限”或接近利率所能达到的最低水平时，应该做些什么。威廉姆斯在央行研究协会的年会上表示：“与其坐等灾难发生，不如采取预防措施。”威廉姆斯发表上述言论之际，市场普遍预计美国联邦公开市场委员会（FOMC）将在7月30日至31日的会议上降息。美联储决策者们担心持续的低通胀、全球经济放缓的溢出效应以及美国和中国之间反复征税的后果。美联储目前将隔夜基金利率固定在2.25%至2.5%之间——高于零，但仍远低于过去经济扩张时期的正常水平。威廉姆斯表示，目前预计美国中性利率在0.5%左右。这意味着美联储还有很大的行动空间。威廉姆斯表示，面对低利率和增长放缓，最好的策略是“迅速采取行动”，“更长时间地保持低利率”。

特朗普言论引发避险情绪升温

北京时间7月18日（周四），美国总统特朗普表示，一艘美国海军舰艇在防御行动中击落了一架伊朗无人机。特朗普称，美国“拳师”（Boxer）号军舰周四在霍尔木兹海峡向无人机开火。特朗普说道，无人驾驶飞机接近“拳师”号是“针对在国际水域作业的船只采取的许多挑衅和敌对行动中的最新一起”。美国“保留保卫我们的人员和设施的权利，谴责伊朗破坏航行自由和全球贸易的企图。”特朗普上述言论令刚刚有所缓和的美伊局势再次紧张起来。而就在此前稍早，伊朗方面表示，若美国愿意永久解除对伊朗的制裁，伊朗将正式且永久性接受对其核计划的加强式监管。在伊朗于6月20日击落美国无人机之后，特朗普签署了一项行政命令，对伊朗实施他所说的“强有力的”新制裁。特朗普6月24日表示，“我们将继续加大对德黑兰的压力，直到该政权放弃其危险活动”，包括其核野心。新的制裁使伊朗最高领袖哈梅内伊及其办公室无法获得关键的财政资源。制裁还针对了击落无人机的伊朗军方领导人。除了伊朗问题外，特朗普还表示，考虑对土耳其实施制裁，但尚未作出决定。

一日内四家央行降息 美联储官员强化降息预期

北京时间7月18日（周四），美联储官员讲话进一步强化了市场对于美联储在7月会议上降息的预期。纽约联储行长威廉姆斯称，对利率采取预防措施要好于坐等待灾难出现，政策决策者必须更快地采取行动，为经济做好准备，并在利率接近于零的时候增加货币政策刺激。当利率接近于零时，政策决策者无法承担“等待局势明晰”所付出的代价。美联储布拉德表示，放宽货币政策相当于采取避免美国经济放缓的保险措施，但难以相信经济衰退的风险确实很高。

随着宽松货币政策预期升温，全球央行降息潮或已开启。周四白天韩国央行意外降低基准利率25bp至1.5%，同时下调经济增长和通胀预期，是自2016年来首次降息。印尼央行宣布将7天期回购利率降低25bp至5.75%，为近两年来首次下调基准利率。周四晚间时候，乌克兰央行宣布将主要利率下调至17%。南非央行将关键利率下调25个基点至6.50%，为2018年3月以来首次降息。

美财长称未来可考虑调整美元政策，美国进行干预的风险上升

北京时间7月18日，美国财政部长史蒂文·姆努钦接受彭博社采访时称，美国的美元政策“到目前为止”没有变化。他参加法国尚蒂伊举行的七国集团(G7)财长会议后对记者称，“这(调整美元政策)是我们未来可以考虑的事情，但到目前为止，美元政策没有变化。”之后，姆努钦对路透社亦称，美国财政部的946亿美元外汇稳定基金的使用政策没有改变，基金旨在市场动荡时期用于稳定汇率。此外，在新闻发布会上被问到他是否认为强势美元符合美国最佳利益时，姆努钦表示不对美元政策做任何具体评论。姆努钦讲话后，美元几无变动。美元政策向弱美元靠拢很可能是驱动黄金上1500的催化剂。20年特朗普为了连任在货币和汇率上都有可能动作。

特别是汇率政策直接归财政部管，特朗普更容易插手。贵金属牛市大家不要轻易下车。

世界黄金协会：调查显示 2019 年央行购金潮或将持续

北京时间 7 月 19 日，世界黄金协会（WGC）最新公布的 2019 年央行黄金储备调查显示，11%的新兴市场和发展中国家央行表示，他们打算在未来 12 个月内购买更多黄金。世界黄金协会（WGC）最新公布的 2019 年央行黄金储备调查显示，将会有更多黄金买盘到来。根据调查，11%的新兴市场和发展中国家央行表示，他们打算在未来 12 个月内购买更多黄金。

黄金上市公司重要公告整理

盛达矿业

1. 股票交易异常波动公告

盛达矿业股份有限公司（下称“公司”）股票（证券简称：盛达矿业，证券代码：000603）于 2019 年 7 月 16 日、7 月 17 日、7 月 18 日连续 3 个交易日收盘价格涨幅偏离值累计达到 20.64%，属于《深圳证券交易所交易规则》规定的股票交易异常波动情况。

本公司董事会确认，本公司目前没有任何根据深圳证券交易所《股票上市规则》等有关规定应予以披露而未披露的事项或与该事项有关的筹划、商谈、意向、协议等；董事会也未获悉本公司有根据深圳证券交易所《股票上市规则》等有关规定应予以披露而未披露的、对本公司股票及其衍生品种交易价格产生较大影响的信息；公司前期披露的信息不存在需要更正、补充之处。

2. 关于股票交易异常波动的补充公告

公司预计 2019 年半年度归属于上市公司股东的净利润同比增长，但未达到深圳证券交易所《股票上市规则》规定的关于业绩预告的披露标准，具体数据财务部门尚在核算当中。公司 2019 年半年报的披露日期为 2019 年 8 月 23 日，且无需会计师事务所审计，目前公司未向任何方提供尚未公开的 2019 年半年度业绩信息。

中金黄金

2018 年年度权益分派实施公告

本次利润分配方案经公司 2019 年 6 月 27 日的 2018 年年度股东大会审议通过。本次利润分配以方案实施前的公司总股本 3,451,137,189 股为基数，每股派发现金红利 0.02 元（含税），共计派发现金红利 69,022,743.78 元。

赤峰黄金

关于控股股东部分股份补充质押的公告

赤峰吉隆黄金矿业股份有限公司（以下称“公司”）于2019年7月15日接到公司控股股东、实际控制人赵美光先生的通知，赵美光先生将其持有的公司部分股份办理了补充质押。近日，赵美光先生将其持有的30,000,000股无限售流通股（占公司总股本的2.10%）补充质押予光大证券股份有限公司，本次补充质押目的是降低前期质押融资风险，不涉及新增融资。截止本公告之日，赵美光先生持有公司无限售流通股431,731,982股，占公司总股本的30.27%，赵美光先生及其一致行动人合计持有公司无限售流通股436,025,182股，占公司总股本的30.57%；本次办理股份质押后，赵美光先生累计质押其持有的公司股份310,520,000股，占其所持公司股份总数的71.92%，占公司总股本的21.77%。

银泰资源

关于第一期员工持股计划非交易过户完成的公告

2019年7月17日，公司收到中国证券登记结算有限责任公司出具的《证券过户登记确认书》，公司回购专用账户所持有的25,411,505股公司股票，已于2019年7月16日全部以非交易过户形式过户至公司第一期员工持股计划。截至本公告日，公司第一期员工持股计划账户持有公司股份25,411,505股，占公司总股本的1.28%，根据《银泰资源股份有限公司第一期员工持股计划（草案）（修订稿）》的要求，员工持股计划所获标的股票的锁定期为12个月，自公司公告最后一笔标的股票过户至员工持股计划名下之日起计算。

未来一周黄金股重要事件汇总

图表32：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	赤峰黄金	业绩披露	中报预计披露日期	20190726	2019年中报预计于2019-07-26披露
2	西部黄金	股东大会	股东大会现场会议登记起始	20190725	2019-07-29召开临时股东大会，股权登记日：2019-07-24，现场会议登记日期：2019-07-25
3	中金黄金	分红	分红股权登记	20190724	2018年年报分红：10派0.2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 yangjiezs@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
李绮绮 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