

美联储发表极鸽言论, 贵金属价格将受益上涨

最近一年行业指数走势



联系信息

李帅华 分析师
SAC 证书编号: S0160518030001
lishuaihua@ctsec.com

郝思行 联系人
haosx@ctsec.com 021-68592511

相关报告

事件: 1月4日举办的美国经济学会(AEA)年会中,美联储主席鲍威尔发表极为“鸽派”的言论,我们预计这将降低市场对于美联储2019年加息次数的预期,贵金属价格将受益上涨。

- **美联储发表“极鸽”言论。**近期美联储主席鲍威尔及传统“鹰派”达拉斯联储主席卡普兰分别发表“鸽派”言论,总结如下。**鲍威尔:** (1)美联储没有预设的政策路径,关注经济变化、实施灵活的货币政策,时刻准备着调整政策立场;(2)前所未有地提到美联储将考虑市场担忧;(3)针对缩表的表态做出微调称“如果最终美联储认为缩表是引发当前经济问题的部分原因,将毫不犹豫地做出改变”。**卡普兰:** (1)当前金融环境已经收紧,信贷息差大幅扩大,美国GDP增长的预测有所下降,在这些问题得到解决之前,我们都不应该采取进一步的利率行动;(2)在缩表方面,如果需要的话,应该可以调整美联储资产负债表的规模。**我们认为,鹰派人物突然发表鸽派言论,暗示着全球及美国经济的下滑速度和幅度可能超出美联储的预期,美联储恐将减少2019年的加息次数至1次。**
- **全球经济下行,美国制造业活动放缓。**近日,全球主要经济体纷纷发布12月的PMI指数,中国PMI跌至50荣枯线之下,欧美等发达国家PMI也出现明显下行,与此同时,因新订单和工厂招聘大幅减少,美国12月制造业活动大幅放缓至两年低点。
- **全球风险偏好大幅下降,贵金属及日元受益上行。**2018年12月以来,日元相对澳元、美元快速升值,凸显全球经济下行、风险偏好大幅下降的事实。主要原因是日元作为低息货币,被全球金融机构用来融资,进而配置美元等资产,而随着全球经济下行,美元资产以及商品货币澳元的吸引力下降,金融机构卖出美元、澳元,买回日元,造成日元对美元、澳元升值。此外,日元的低息特点与黄金、白银的无息属性类似,都属于类现金,日元的升值与贵金属的涨价有异曲同工之处。
- **推荐标的。**美联储此番大发“鸽”声,凸显经济衰退对于2019年加息的影响,我们预计加息次数将减少到1次,此外当前全球风险偏好大幅下降,无息的贵金属将受到青睐和追逐。我们推荐黄金股:银泰资源、中金黄金,白银股:金贵银业、兴业矿业、盛达矿业。
- **风险提示:**中美贸易战缓和,2019年美联储加息次数多于预期。

表 1: 重点公司投资评级

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (01.04)	EPS (元)			PE			投资评级
				2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
600489	中金黄金	300.25	8.70	0.08	0.10	0.14	108.75	87.00	62.14	增持
002716	金贵银业	68.48	7.13	0.26	0.31	0.43	27.42	23.00	16.58	买入
000426	兴业矿业	117.34	6.28	0.30	0.41	0.58	20.93	15.32	10.83	买入
000603	盛达矿业	72.58	10.52	0.41	0.55	0.68	25.66	19.13	15.47	增持
000975	银泰资源	208.45	10.51	0.16	0.32	0.46	65.69	32.84	22.85	买入

数据来源: Wind, 财通证券研究所

请阅读最后一页的重要声明

以才聚财, 财通天下

信息披露

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也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。

资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；
增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；
中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；
卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业评级

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；
中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平-5%以下。

免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请或向他人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。