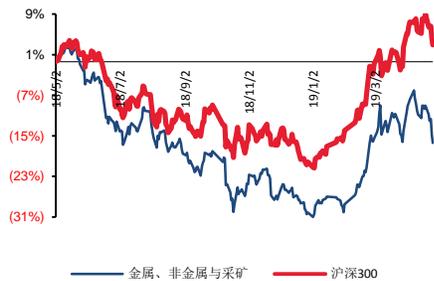


材料 材料 II

周观点：防御配黄金，进攻配稀土

■ 走势对比



■ 子行业评级

贵金属与矿石	看好
金属非金属	看好
铝	看好

■ 推荐公司及评级

相关研究报告：

《四问四答：考察稀土产业链意义在哪儿？》--2019/05/20

《周观点：可持续参与稀土、铝及铁矿子板块》--2019/05/19

证券分析师：杨坤河

电话：010-88695229

E-MAIL: yangkh@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518070001

报告摘要

本周有色(-0.02%)和钢铁(-0.78%)板块涨幅相对上证综指(-1.02%)仍然具有相对超额收益;子板块中,磁性材料(+9.69%)、稀土(+7.95%)和钨(+4.72%)排名前三。

■ 进攻配稀土

我们上周推荐的稀土磁材板块本周走势依然强劲,但整体而言后劲不足。市场对于上层考察稀土产业链的预期利好尚未得到任何证实,稀土的贸易反制也并没有任何进展,市场情绪渐渐回归理性和基本面。我们认为短期看,情绪理性回归,股价合理调整之后,稀土价值将更加突出。

从基本面上看,驱动近期稀土价格上涨的供给端受限逻辑并没有发生任何变化。腾冲关于缅甸矿的进口没有任何复关迹象,5-11月缅甸进入雨季供给仍旧紧张;美澳合资成立稀土加工企业的消息也并没有改变短期供需格局,实际上甚至对国内稀土产业地位并不构成多少冲击,产业内反应平平。

另外市场部分担忧下游在工艺上通过渗透技术等减少中重稀土使用比例,将导致需求难以为继。长远看,这种替代正如轻量化大潮中,镁铝合金等对于传统钢材的替代,趋势是趋势,但进度可能不会那么快,难以形成爆发性的拐点。而且在目前可预见的时间段,中重稀土应用难以完全替代,市场短期并没有萎缩的压力。

从价格上,本周稀土价格再次全面爆发,中重稀土如氧化镨涨幅超过20%,今年以来累计涨幅达到62%;轻稀土虽然年内涨幅较低,但本周也大幅上涨,镨钕氧化物涨幅超过27%。价格所反映出的基本面改善,部分在股价中 price in,但对于未来价格的持续上涨市场仍有预期差。在供给受限制,需求有支撑的逻辑下,我们看好中重稀土价格向上仍有空间,相关标的如五矿稀土、盛和资源将持续受益并在资产配置中具备进攻特性。

■ 防御配黄金

此外我们看好黄金作为防御板块的价值。目前中美贸易冲突正逐渐转向技术冷战,且市场担忧持续时间可能比预期更长,叠加美股连续五周下跌,因此避险情绪有所升温。本周出台数据显示,美国5月Markit制造业PMI及地产销售数据不及预期、耐用品订单数量下降,同时美债收益率曲线重新进入倒挂,市场对于美国经济走

向疲软的预期再次获得强化。

美国5月PMI从4月的52.6降至50.6，已经达到了2009年9月以来最低；而欧元区制造业PMI已经连续4个月处于枯荣线下。对比而言，欧元区经济表现相对更加疲弱，但我们认为这种疲弱可能已经反映在美元指数中。未来欧元区经济边际转好，和美国经济边际转差，可能驱动美元指数回落。特别是贸易战下，美国市场参与者对于长期投资可能更加谨慎，这将加大美国经济回落的风险。

标的推荐：上周标的池维持不变，即五矿稀土（稀土）、盛和资源（稀土）、河北宣工（铁矿石）、中国铝业（氧化铝）、云铝股份（氧化铝）、中钨高新（钨）、翔鹭钨业（钨）、山东黄金等。

风险提示：美元超预期走强、贸易战风险。

投资评级说明

1、行业评级

看好：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；

看淡：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。

2、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；

持有：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；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	李英文	18910735258	liyw@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
华东销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhafl@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。