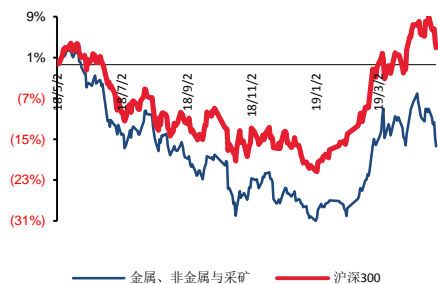


材料 材料 II

## 周观点：美元强势致黄金回调，重稀土价格小幅回升

### ■ 走势对比



### ■ 子行业评级

白银	看好
贵金属与矿石	看好
黄金	看好

### ■ 推荐公司及评级

#### 相关研究报告：

《周观点：黄金回调推荐买入，工业金属或已触底》--2019/07/21

《周观点：黄金再次上行动力取决于对降息性质的确认》--2019/07/14

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

### 报告内容

本周美元指数有较大幅度上涨，导致金价受到明显压制。美元走强主要是两方面原因：

一是欧洲央行利率决议所释放的鸽派信号。上周包括韩国在内的四家央行同一天降息，而周内土耳其央行和俄罗斯央行也陆续加入降息队伍。叠加上半年新西兰、澳大利亚等国家，今年至少 10 个国家已经降息。本周欧洲央行尽管宣布维持利率不变，但释放了鸽派信号，9 月份降息也基本确定。欧洲央行的鸽派信号为美元提供了较强支撑。

二是周内美国公布部分经济数据好于预期。美国商务部 26 日公布的首次预估数据显示，今年第二季度美国实际国内生产总值(GDP)按年率计算增长 2.1%，尽管低于一季度 3.1% 的增速，但高于市场预期。此外 6 月耐用品订单数据，以及初请失业金人数均好于预期。这导致市场对美国经济衰退的担忧有所减弱。

下周美联储、英国央行和日本央行都将公布利率决议，其中美联储下周降息已经基本确定，但是否会释放进入宽松周期的信号，仍然具有不确定性。此外下周还有欧元区二季度的 GDP 数据、美国的 PCE 物价指数、美国 ISM 制造业 PMI 数据、美国 7 月份非农就业等重点数据需要密切关注。

我们认为黄金仍然受到较好的支撑。黄金股在盘整下的任何一次回调，我们都认为是买入的好机会，推荐关注恒邦股份、山东黄金、银泰资源，盛达矿业。

此外尽管本周稀土价格整体仍然下跌，但重稀土价格已经出现回升苗头。根据百川资讯，7 月 26 日镨产品价格开始出现小幅回涨，氧化镨报价 183-185 万元/吨，回升 3-5 万元/吨。商家表示，可能是下游开始逐渐接受当前 180 万左右价格是阶段性底部，认为镨钕原料紧张，后市价格不会下调太多，开始看好少量买货。

我们仍然强调看好重稀土回调后的建仓机会。一是重稀土基本供给受限没有变化；二是政策利好仍在发酵。尽管贸易战有所缓和，但政策出台的预期仍然较高。推荐关注盛和资源、五矿稀土。

**重点标的推荐：**恒邦股份（黄金）、山东黄金（黄金）、银泰资源（黄金）、紫金矿业（铜、黄金）；盛和资源（稀土）、五矿稀土（稀土）；金洲管道（钢管）等。

**风险提示：**美元超预期走强、稀土政策不及预期、管道需求不及预期。

## 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
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@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	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	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
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhaf1@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	张文婷	18820150251	zhangwt@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。