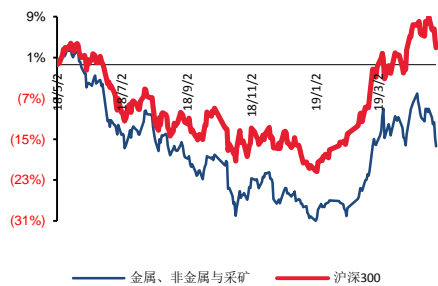


材料 材料 II

周观点：黄金稀土板块或已调整结束，再配置机会来临

■ 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：美元强势致黄金回调，重稀土价格小幅回升》
--2019/07/28

《周观点：黄金回调推荐买入，工业金属或已触底》--2019/07/21

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

本周有色金属板块整体涨幅 0.76%，与农林牧渔是仅有的两个正收益板块。有色子板块中，我们上周推荐的稀土涨幅达 6.98%，其余如磁性材料 (+5.90%)、钨 (+5.14%)、锂 (+4.29%) 涨幅也非常明显。

稀土：

整体而言，对贸易局势升级恶化的担忧，是主导以上子板块上涨的主要逻辑。在两国贸易磋商持续进行之时，美国总统特朗普表示，在前期已加关税之外，将对价值 3000 亿美元的中国进口商品加征 10% 关税。因此稀土钨等贸易战相关稀有小金属品种收益突出。但我们认为稀土板块根本的驱动力，仍要落脚在内部政策预期和基本面上。

从贸易战以来，美国积极寻求中国以外的稀土供应替代资源，本周特朗普会见蒙古国总统，讨论两国自由贸易协定，以及包括稀土在内的美国在蒙古国的矿业投资，再一次表明稀土资源对于美国的不可或缺，更侧面印证中国稀土的威慑力。目前中国并未对稀土出口政策做出改变，2019 年 1-6 月稀土出口与 2018 年相比，并未有太多变化。根据百川资讯，上半年稀土永磁对美国出口量占出口总量比例为 12.49%，与 2018 年的 12.68% 基本持平；而氧化镧比例为 60.14%，甚至大幅高于 2018 年的 53.39%。我们不断强调，稀土资源在贸易战中的价值是威慑力，并非真正的去限制进口才能达到效果。

从基本面上看，上周稀土价格开始出现触底回升，目前或基本调整到位。本周镨钕氧化物、氧化镝、氧化钆等均出现上涨，成交亦有所改善。我们坚信相关政策将持续出台，从稀土打黑常态化、环保改造升级、稀土收储、资源整合、下游需求等方面利好中国稀土产业健康发展。目前稀土集团已召开稀土收储会议，收储可能性加大，对商家信心有较大提振。同时缅甸稀土进口禁令仍未有解除的迹象，随着下游库存持续消耗，可能会开启新一轮补库，我们看好稀土价格持续上行的空间以及稀土板块的后期表现。推荐关注盛和资源、五矿稀土。

黄金：

本周美联储如期开启 2008 年以来首次降息，尽管超预期提前了结束缩表的日期，但鲍威尔在降息后的声明并未暗示持续大幅降息的可能，这使得市场对美联储开启长周期货币宽松的预期大幅消退。

不过随后周五的非农数据疲弱和贸易战再度升级的担忧，使得 COMEX 黄金大幅上行冲破 1460 美元，达到 2013 年 4 月以来的最高点；SHFE 黄金也在周五夜盘一度冲至 328.45 元/克的六年高点。

从非农数据看，6 月前后强劲的经济数据可能并没有持续性，三季度经济增长进一步放缓的概率正在加大。本周美国劳工部数据显示，7 月非农就业岗位增加 16.4 万个，略微不及预期及低于前一个月；三个月平均增长 14 万是近两年来最慢的；同时 7 月平均工时降至近两年来的最低水平。9 月份美联储继续降息仍是大概率事件，金价仍有望进一步上行。继续推荐关注恒邦股份、山东黄金、银泰资源，盛达矿业。

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。