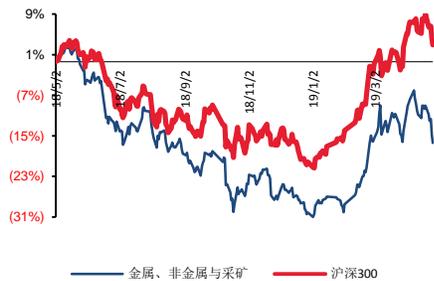


材料 材料 II

周观点：持续看好贵金属板块投资机会

■ 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：

《把握黄金的确定性机会》
--2019/08/15

《周观点：重点关注贵金属、稀土、钴三个子板块》--2019/08/11

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

本周上证综指涨幅 1.77%，有色金属板块整体涨幅 0.22%，钢铁板块整体微跌 0.09%。子板块中，黄金仍然是表现最好的板块之一，其次是铝板块，涨幅分别为 2.85% 和 2.46%

我们上周推荐的个股周涨幅，山东黄金（11.17%）、寒锐钴业（5.65%）、恒邦股份（2.17%）、盛达矿业（1.98%）、金洲管道（0.91%）、紫金矿业（-0.54%）、银泰资源（-2.06%）、洛阳钼业（-2.86%）、五矿稀土（-2.98%）、盛和资源（-6.02%）。

本周美国零售数据和 CPI 略超预期，利多美元利空贵金属。其中美国 7 月零售销售月率实际录得 0.7%，预期值和前值分别为 0.3% 和 0.4%；美国 7 月核心零售销售月率实际录得 1%，预期值和前值均为 0.4%。7 月 CPI 季调后零售数据削弱了部分对经济衰退的预期，金价有一定程度的调整，但周内伦敦现货涨幅仍然达到 1.17%；内盘 SHFE 金价周涨幅也有 0.53%，连续三周上涨。

美债市场的波动是近期市场关注的主要焦点。美国 2 年期和 10 年期国债收益率曲线出现十二年来首次倒挂，被视为美国经济衰退的信号，引发美股大跌和避险需求高企。此前 3 个月期国债和 10 年期国债也出现了倒挂。尽管美债收益率曲线倒挂不一定必然导致衰退，但资产配置上不能选择性忽视这种风险。

同时要关注到，虽然美联储 8 月 1 日宣布 10 多年来的首次降息时也暗示，本次是属于预防式降息，降息节奏可能有所保留。但债券收益率曲线倒挂显示，投资者对美国乃至全球经济的看法比美联储要悲观得多。在这种情况下，也不排除美联储可能在降息幅度和节奏上出现修正，以改变市场的预期和信心。这是未来决定黄金走势的主要变量，因此特别要关注下周四凌晨美联储公布的 7 月货币政策会议纪要。目前美联储 9 月份降息概率高达 100%，市场对于美联储 9 月降息 50 个基点的预期已经回升至 44.5%。

同时下周四晚间欧洲央行公布 7 月货币政策会议纪要也值得重点关注。从本周公布的数据看，欧元区 8 月 ZEW 经济景气指数为 -43.6，远不及预期的 -21.7 和前值 -20.3，不仅连续 4 个月处于负值区间，而且是近 8 年来最低。德国 8 月 ZEW 经济景气指数同样远不及预期和前值，同时德国 3 月期和 10 年期限的国债收益率曲线也出现了倒挂。经济的疲弱再加上英国“硬脱欧”的风险回升，9 月 12 日欧洲央行会议降息的概率日前也升至 100%。

欧洲降息尽管短线利空欧元利多美元，进而影响黄金价格。但大方向上看，欧盟降息是对全球经济将步入衰退的确认。这可能在

长线上，会使得贵金属避险成为主流而非美元，特别是美元亦处于降息周期中且中美贸易战仍具有不确定性。周四晚间中方发声，针对美国贸易代表办公室宣布将对约 3000 亿美元自华进口商品加征 10%关税，中方 15 日表示将采取必要的反制措施。这是中方不得已而为之。

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）、盛达矿业（白银）；盛和资源（稀土）、五矿稀土（稀土）；洛阳钼业（钴）、寒锐钴业（钴）等。

风险提示：美元超预期走强、稀土政策不及预期、嘉能可关停铜钴矿进度不及预期。

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	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	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。