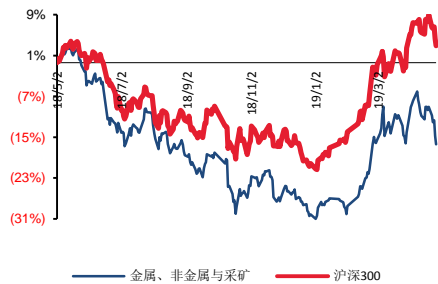


材料 材料 II

周观点：贸易争端加剧及美联储偏鸽利好黄金再次上行

■ 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：

《毛利增速稳定，龙头地位巩固——2019年半年报点评》
--2019/08/23

《周观点：持续看好贵金属板块投资机会》--2019/08/18

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 2.61%，有色金属板块整体涨幅 0.75%，钢铁板块整体涨幅 1.31%，包括采掘在内的周期板块本周排名相对靠后。子板块中，铝(4.9%)、非金属新材料(3.85%)、铁矿石(2.85%)、磁性材料(2.57%)排名靠前。

尽管相比过去两三周连续上涨，黄金板块本周表现较弱，周跌幅 2.2%，同时价格上，外盘金价一度跌至 1492.2 美元/盎司，内盘 SHFE 黄金周跌幅也有 0.43%。美国就业数据的稳健、国际贸易局势的缓和，以及美联储会议纪要偏鹰，是本周贵金属疲弱的主要因素。

但我们仍要强调黄金板块的投资机会仍旧凸显，在大趋势中，任何调整都只是提供更好的买点。

从本周看，中国周五提出涉及 750 亿美元商品关税加征的反制措施，市场避险情绪显著提高。贸易战的不确定性将加剧市场动荡，从而进一步拖累美国和全球经济放缓。由于时间节点是在周五收盘后，我们预计事件会在下周继续发酵，权益市场的消化和调整可能给金价上行继续带来动力。下周若特朗普进一步对贸易问题发出针锋相对的表述，市场避险情绪可能进一步升温。

同时鲍威尔在杰克逊霍尔年会上的讲话偏向鸽派，鲍威尔定调美国经济面临“重大风险”，并“将采取适当的措施来维持扩张”。鲍威尔表态“贸易政策的不确定性似乎正在全球经济放缓，以及美国制造业和资本支出的疲软中发挥作用”。这个表态仅在中国提出关税被迫反制的两个小时，可以说是一个非常好的呼应。

另外要特别关注的是特朗普“美元极强而美联储极弱”的表述，这使得市场对于美国政府出售干预汇率市场进而让美元贬值的预期大幅增加。总体而言，特朗普对美联储的或许没有直接干预的权利和效果，但我们认为特朗普通过社交媒体引导市场预期，进而催生出美联储宽松政策的间接影响是显而易见的。

目前市场对美联储 9 月份降息已有普遍预期，但对降息的力度是 25bp 还是 50bp 还没有形成一致，我们认为不能忽视 9 月份 50bp 的概率。中国关税反制和鲍威尔的表态进一步强化市场对 9 月份更

大幅度降息的预期，使得金价和黄金股具备上行的动力和空间。

下周需要密切关注 1) 特朗普对中国 750 亿美元关税反制的表态；2) 关注美国二季度 GDP 的修正数据；3) 美国 7 月份的耐用品订单数据和美国 7 月份 PCE 数据。总体而言，我们判断各项数据利空美元利多黄金的概率居多。

重点标的推荐：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	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。