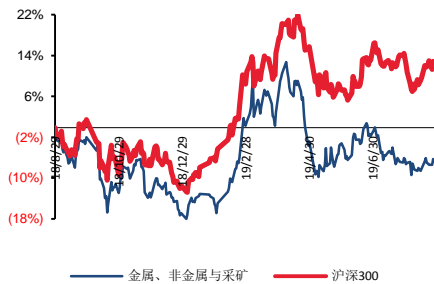


材料 材料 II

稀土供给侧结构性改革持续，后期或仍有一波行情

■ 走势比较



■ 子行业评级

白银	看好
钢铁	中性
贵金属与矿	看好
石	
黄金	看好

相关研究报告：

《钼市如期回暖，自有业务保持强劲——金钼股份 2019 年半年报点评》——2019/08/26

《周观点：贸易争端加剧及美联储偏鸽利好黄金再次上行》——2019/08/25

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

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

事件：

江西省 12 部门发布关于持续加强稀土行业秩序整顿的通知

点评：

1、本次通知定位首先是“贯彻落实习近平总书记关于稀土行业重要指示精神”，其次是落实 1 月份工信部等 12 部委《关于持续加强稀土行业秩序整顿的通知》（工信部联原〔2018〕265 号）。往前追溯 4 月份安徽同样转发工信部关于稀土行业整顿要求，整体看目前自上而下驱动是稀土行业秩序整顿的主要推动力。

2、本次作为江西对 265 号文件的落实，其整顿内容与工信部对比变动不大，是以推动稀土供给侧结构性改革为主线，聚焦 1) 重点环节管理如“确保稀土资源有序开采”、“严格落实开采和冶炼分离计划”、“规范二次资源回收利用企业”、“强化产品流通监管”等，以及 2) 增强行业自律和 3) 发展质量等方面。但江西作为中重稀土主产地，其落实行业秩序整顿，会形成示范效应，有其大意义。

3、当前稀土行业格局仍然较好，自缅甸稀土进口限制以来仍未见到放松迹象，在国内强化稀土产品流动监管的环境下，缅甸矿中重稀土进口量为零大概率可能持续。当前下游消费处于相对淡季，且有库存可供消耗；但即将进入 9-10 月份，下游需求将逐步好转回升，叠加稀土分析企业原料库存消耗殆尽，预计稀土价格可能向上。

4、另外政策上，一方面是收储等政策预期仍然较高，有望后期对价格形成支撑；另一方面，环保核查及生产指令性计划核查仍在持续高压进行中，稀土企业不仅面临核查压力，后期还有指标紧张、原料短缺等制约。因此整体上，不管从基本面还是政策预期上，我们都看好稀土行业可能会有一轮新的行情启动。推荐关注五矿稀土、盛和资源等标的。

风险提示：收储等政策不及预期、下游需求持续疲弱

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
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@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	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@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。