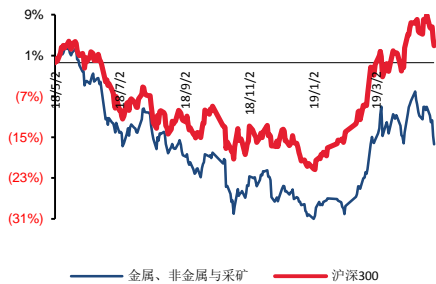


材料 材料 II

周观点：贵金属如期反弹，持续坚定推荐

■ 走势对比



报告内容

有色整体跑输大盘，工业金属普涨，黄金触底反弹。本周大盘周涨幅 0.57%，有色板块整体微涨 0.035%，在所有上涨的板块里排名靠后。子板块中，铜(1.83%)、非金属新材料(+1%)、铝(+0.49%)、铅锌(+0.46%)和黄金(+0.42%)整体上涨，而稀土、钨、锂、磁材等子板块下跌。我们上期推荐组合平均涨幅 1.27%跑赢大盘，其中盛达矿业(+4.37%)、银泰资源(+2.28%)、紫金矿业(+0.93%)、山东黄金(+0.78%)、锡业股份(+0.10%)、洛阳钼业(-0.86%)。

■ 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：黄金驱动因素或切换，同时继续关注锡》--2019/10/20

《磁材保持高增速，单季收入创历史新高同期最佳——正海磁材跟踪点评》--2019/10/15

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

商品方面，金银强势，工业金属分化，小金属普跌。金价如期回升，本周突破近一个月的高位，伦敦现货最高触及 1518 美元，周涨幅 1.57%；COMEX 金和 SHFE 金周涨幅分别为 0.92%和 0.77%。白银涨幅则较大，伦敦现货、COMEX 和 SHFE 白银周涨幅分别达到 3.96%、2.65%和 2.70%。工业金属走势相对较弱且分化严重，仅有铜及镍出现上涨。稀土及小金属方面，钴和铋上涨，其余则持平或下跌，特别稀土品种跌幅普遍达到 3%-6%区间。

贵金属支撑来自于英国脱欧不确定性及欧美经济数据疲弱：本周英国脱欧局势不确定性有所增加，英国议会尽管投票通过政府脱欧协议，但却否决了协议立法时间表；而欧盟周五批准同意英国延期脱欧，又并未设定新的脱欧日期。英国脱欧再度陷入僵局，高度不确定性导致避险情绪有所提升。此外本周出台的欧美经济数据表现相对疲软。美国 9 月成屋销售、耐用品数据等重要数据均不理想，导致市场对下周美联储再次降息的预期升温。

后期可能仍有震荡，但难以再次跌破前期低点：目前尽管贵金属整体上可能仍有一定的震荡，但再次跌破前期低点可能概率不大。目前各国央行普遍采取宽松措施，但如我们一直强调的，宽松政策有效性仍然面临考验。我们认为全球经济继续向下的可能性，大于同步复苏的可能性。另外我们再次强调看空美元，看好美元下跌可能对贵金属形成的支撑。从本周看，德国 10 月 IFO 商业景气指数、德国及法国 10 月 Markit 制造业 PMI 初值等均止跌回升，显示欧洲经济可能已经触底。若后期英国能够协议脱欧，市场对欧洲经济的增长可能需要进行修正重估。总之，对黄金及相关标的我们仍然坚定推荐，关注山东黄金、银泰黄金、紫金矿业、盛达矿业等。

铜在供给端支撑下存在短期交易机会但持续性仍待观察：此外

本周铜价相比其他基本金属表现强势，显示出美元及宏观需求疲弱对于大宗商品价格的压制，但铜价自身供给基本面支撑强劲。供给端主要是，智利铜矿罢工事件扰动不断，包括 Escondida 和 chuquicamata 等大型铜矿陆续开启罢工。短期看铜价可能仍将保持强势，短期存在交易机会，但是否开启中长周期上行仍要看美元回落及宏观需求改善。标的包括紫金矿业、洛阳钼业、江西铜业等。

本期配置组合：山东黄金（黄金）、银泰黄金（黄金）、紫金矿业（铜、黄金）、盛达矿业（白银）；锡业股份（锡）；洛阳钼业（铜钴、钨钼）。

风险提示：美元超预期走强、下游需求不及预期

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
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@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。