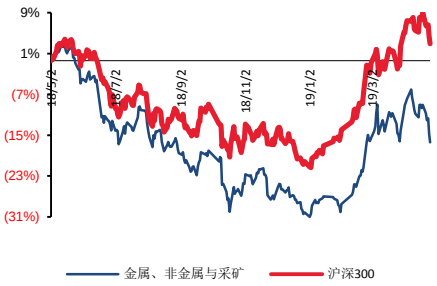
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-06-14
行业周报
看好/维持
金属、非金属与采矿

材料 材料 II

有色周观点：维持黄金和复苏品种均衡配置思路

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告：

《有色周观点：黄金调整预计有限，工业金属修复可期》--2020/06/07

《有色周观点：看好板块结构性行情，并维持黄金配置》--2020/05/31

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

■ **权益市场表现：**

本周上证综指周环比下跌 0.38%，有色板块下跌 0.07%。有色子板块中，黄金（+1.09%）、锂（+0.79%）、磁性材料（+0.74%）涨幅居前。下跌的子板块包括非金属新材料（-1.06%）、铅锌（-1.07%）、其他稀有小金属（-1.59%）。

我们上期组合池推荐标的平均下跌 0.08%，跑赢大盘。组合池个股涨幅分别为云海金属（+1.65%）、博威合金（+0.58%）、楚江新材（+0.35%）、赣锋锂业（+0.14%）、洛阳钼业（-1.11%）、银泰黄金（-2.08%）。

■ **商品市场表现：**

本周基本金属品种分化明显，铜铝走势较强，铅锌镍出现明显下跌。其中 SHFE 铜 / 长江现货铜 / LME 铜分别周环比上涨 3.76% / 4.15% / 2.13%；SHFE 铝 / 长江现货铝 / LME 铝分别周环比上涨 3.15% / 2.45% / -1.01%。

本周贵金属价格出现反弹，COMEX / 伦敦现货 / SHFE 黄金分别上涨 2.89%、2.97%、0.88%，COMEX / 伦敦现货白银分别上涨 0.06%、0.26%，SHFE 白银下跌 0.65%。

本周除稀土外，小金属价格整体走弱。稀土方面，氧化镨（+6.90%）、氧化钕（+6.04%）、氧化钆（+8.31%）、氧化铽（+7.30%）普遍大幅上涨。其他小金属普遍下跌，如硫酸钴（-2.06%）、镁锭（-0.69%）、金属硅（-1.98%）。

■ **主要观点以及推荐：**

本周美联储发表悲观的经济展望，暗示经济下行风险，同时预计联邦基金利率将维持在零附近至少到 2022 年结束，并承诺维持购债规模。因此尽管此前就业数据意外好转，但可能在较长时间内仍处于持续疲弱区间，就业数据小幅波动已不构成对利率政策的参考。换个角度说，美联储当前面临名义利率维持低位的状态，而通胀在流动性宽松下，只有边际上行的概率，因此美元实际利率大方向是向下的，这是未来两年支撑金价持续走强的主要逻辑。

目前全球疫情二次爆发危机仍然存在，美国在 5 月中旬开始陆续重启经济后，新增感染病例在下降五周后重新上升，德克萨斯州周三公布了 2504 例新增冠状病毒病例，是此次疫情以来单日最高纪录；佛罗里达州本周报告新增 8553 例确诊冠状病毒病例，为疫情开始以来最高周新增数据。而国内周末也重新出现疫情局部恶化苗头。

尽管国内二次爆发概率相对较低，但短期避险情绪回升可能对金价和贵金属板块产生一定利好。

另外基于边际复苏的逻辑，持续推荐关注铜、5G 基建、新能源汽车等相关品种。铜既有复苏逻辑，还有南美供给端受扰动，以及库存持续去化的支撑。5G 基建主要推荐博威等相关高壁垒高增长品种。新能源相关材料推荐锂钴、轻量化等品种，如赣锋锂业、洛阳钼业、云海金属。

投资建议：我们本期组合池维持均衡配置思路，继续重点推荐博威合金、云海金属、赣锋锂业、洛阳钼业、楚江新材、银泰黄金、恒邦股份。

风险提示：疫情恶化、美元大幅走强。

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	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	韦洪涛	13269328776	weiht@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	zhafl@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@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。