

金价创历史新高 贵金属概念股受关注

近期金价创出历史新高,多年前被套的中国大妈终于解套。

黄金近期的涨幅之快确实出乎意料。7月28日刷出历史新高。7月28日开盘后不久即冲至1980.56美元/盎司,再度刷出历史新高;白银表现得更为激进,一度冲至26.175美元/盎司。

今年3月,现货黄金创出低点1451美元/盎司之后,开始狂飙,其间虽也有调整,但幅度不大,整体呈现重心上移的趋势。消息面上,新冠肺炎疫情迟迟没有出现拐点,全球极低利率和各国央行的宽松货币政策、中美局势等地缘政治风险,都在推升金价。

白银的走势则更为陡峭,近期几乎处于直线拉升状态。7月20日至7月27日短短几个交易日,涨幅高达31.2%。

随着黄金和白银价格的快速拉升,最为便捷的投资品黄金和白银ETF的持仓量都大幅增加。数据显示,截至7月27日,全球最大黄金ETF持仓较上日增加5.84吨,当前持仓量达到了1234.65吨。全球最大白银ETF当前持仓量为17379.98吨,均达到历史高点。

短期避险情绪升温,以黄金为首的避险资产自然受到资金关注。不论是黄金价格,还是黄金概念股都出现快速反弹,虽然短线有所震荡,但业内人士认为仍存上涨空间。

天风证券分析师杨诚笑指出,在通胀回到一定水平以前,美联储将维持0-0.25%的基准利率不变,宽松的货币政策大概率维持。未来随着美国疫情对经济的影响逐渐边际改善,通胀预期会逐渐抬头,在名义利率不变的背景下,实际利率大概率下行进入负值区间,贵金属价格有望继续突破新高。

除此之外,还有多重利好推动贵金属价格走强。民生证券分析师方驭涛指出,首先,油价中枢企稳,二季度原油过剩达到历史高点,OPEC+减产实施后原油产量下滑明显,若继续维持,油价将在40美元/桶附近企稳。油价企稳后通胀预期仍继续上行,看好通胀预期继续上

行至1.8%附近。同时,全球实施强力财政刺激和天量货币政策,通胀或超预期。此外,黄金投资需求支撑金价,全球黄金ETF总持仓已经超过3600吨,达到历史高位,强势的黄金ETF需求抵消了实物金需求疲软。同时,各国央行也持续增持黄金,截至5月,全球官方黄金储备共34905吨。

黄金大涨,白银同样被看好。有分析认为,工业需求回暖,看好白银补涨行情。金银比大幅偏离均值后,通常以金价涨幅超过金价涨幅来完成均值回归。同时,金银比在回归均值过程中均伴有白银库存的下降,即经济进入修复阶段,工业需求回暖。自3月疫情以来,南美银矿产量下滑,供给端扰动正在增强。同时,白银实物需求有增长迹象,电子、光伏等工业需求有望恢复,关注工业需求回升之后白银的补涨行情。

当前黄金的主要交易逻辑并未发生变化,维持黄金价格新高观点不变。方驭涛重申三大逻辑:美元强势不可持续+利率长期低位+通胀预期中长期回升。全球宽松政策延续,纸币信用遭考验,重视贵金属配置价值,建议增配。同时关注白银补涨机会。

紫金矿业(601899) 驶入增长快车道

公司在经过多年购并和扩张后,未来几年将进入产量快速释放期,业内预计公司2022年铜产量将在2019年基础上接近翻倍,黄金产量增长近50%,并在2022年后仍有广阔的扩产空间。中金公司指出,公司矿产金主要增量项目为武里蒂卡金矿,预计达产后年产金约7.8吨。公司近期发布公告拟收购圭亚那金田和巨龙铜业,若收购完成,2022年公司矿产金、铜产量可达58吨、73万吨,较2019年产量增长42%、97%。现有在建项目全部达产后矿产金、铜产量可达62吨、88万吨,预计公司依托庞大的资源量,产量仍有进一步增长空间。看好未



来的金、铜价格,紫金矿业未来的盈利有望受量升价涨的双重推动。综合来看,公司矿产资源丰厚,成长性好,有望成为跻身全球前列的中国有色企业。

赤峰黄金(600988) 业绩成长性凸显

公司老挝金矿提前投产,矿产金迎来高速增长期,根据公司核心管理人员承诺,未来三年产量复合增速有望达到98%。一是通过“建大矿、上规模”扩张国内现有黄金矿山,未来三年主要通过五龙黄金选厂改扩建项目提升产量。二是实施“一体两翼”发展战略,挖潜海外Sepon铜金矿。安信证券指出,考虑到公司矿产金业务进入高速增长期,且金价中长期进入上行通道,公司业绩成长性凸显。

山东黄金(600547) 具完整产业链

公司建成了集勘探、采矿、选矿、冶炼及黄金产品深加工、销售于一体的完整产业链,形成协同效应,经营业绩持续增长。上半年受国际金价大幅上涨影响,公司预计2020年上半年净利润在人民币10.0亿元至12.5亿元之间,同比增长80%到110%。华安证券指出,公司自从2003年成功上市后,逐步成长成

为黄金行业的龙头企业,近年来,公司持续加快对上游矿产资源的勘探、收购和兼并步伐,公司持续开拓海外资源版图,致力于打造世界级黄金矿产资源公司。公司拟收购特麦克资源公司和卡蒂诺资源公司,在完成收购后,公司将拥有黄金权益储量562吨,权益资源量达到1307吨。同时公司立足现有矿山资源,充分挖掘矿产产量增产潜力。

兴业矿业(000426) 白银量价齐升

公司银锡锌储量,白银、锡和锌金属储量达到1.25万吨、24万吨和300万吨,银漫矿业是公司主力矿山同时也是国内最大白银矿山。作为白银龙头,公司到2022年产能由120吨/年逐步扩大到437吨/年。信达证券指出,新冠疫情致使全球流动性处于极度宽松状态,美联储预计在2022年底之前美国经济难以恢复,联储基准利率维持0附近;同时美联储引导美债收益率曲线平坦化,支撑贵金属价格在中期范围内处于上升通道。而白银在贵金属牛市中工业需求逐步修复使其具备更高弹性,金银比在超过120极值之后持续修复至95左右,预计中期将修复至60-80以内的中枢水平,支撑白银价格稳步上行。考虑到白银产量的增长弹性,公司将在未来两年享受白银量价齐升红利。(东财)

基建需求超预期 水泥行业景气高

“水泥行业上半年利润总额预计超过700亿元,其中二季度回暖明显。”近日,中国水泥网水泥大数据研究院资深分析师郑建辉表示,“看好下半年水泥需求,行业利润预期超800亿元,全年利润总额约为1500亿元,虽低于去年同期,但仍是历史第二高。”

截至7月28日,申万水泥板块18家上市公司中,有7家发布上半年业绩预告,其中4家预增,3家预减。此前,受疫情影响,部分水泥公司出现业绩下滑,随着该因素在二季度逐渐消减,相关公司预减幅度也在收窄。

二季度回暖明显

随着3月开始复工复产、新项目启动,水泥行业回暖明显。5月,水泥需求创下历史同期最高;6月,产量接近2.3亿吨。五六月份单月同比增速均超8%。

国家统计局数据显示,2020年1至6月,水泥累计产量为99823万吨,比去年同期减少4646万吨,1至6月水泥产量同口径和全口径分别回落4.80%和4.45%,

同比降幅较前期收窄3.4个百分点。分月份看,6月全国水泥产量增速继续上行,同比增长8.4%。

就业绩来看,对比一季度,企业净利润亏损幅度大幅收窄。以华新水泥为例,公司预计上半年净利润将减少7.9亿元至9.5亿元,同比下降25%到30%。公司称,疫情发生后,上半年尤其是一季度公司主导产品的产销量受到很大影响,价格也有所滑落,致当期营收下降。

回看公司一季报,华新水泥一季度实现净利润3.54亿元,同比减少64.97%。彼时公司称,受疫情影响,主要产品生产成本、管理费用中停工损失等支出增加;同时,水泥等市场销售停滞,主要产品销量锐减30%以上,销售收入下滑35.6%。

冀东水泥与之类似,公司预计上半年实现净利润9.8亿元至10.4亿元,同比下降30.31%至34.33%。公司称,受疫情影响,水泥熟料综合销量特别是一季度综合销量同比减少,售价同比降低,营业收入同比减少,导致净利润同比减少。一季度,冀东水泥亏损2.81亿元。

金隅集团预计上半年实现净利润12亿元至16.5亿元,同比下降61%至46%。一季度,金隅集团实现净利润1.37亿元。

行业全年效益可期

目前披露上半年业绩预告的7家公司中,上峰水泥、万年青、天山股份、宁夏建材4家公司归母净利润同比预增,冀东水泥、华新水泥、金隅集团宣布同比预减。

不过,作为水泥燃料的煤炭今年价格也处于低位,一定程度上降低了企业生产成本。同时,部分地区水泥价格上涨,使得部分公司盈利改善。

例如,在西部地区具有较强竞争力的宁夏建材,预计上半年实现归母净利润4.1亿元至4.4亿元,同比增长51%至61%。公司表示,成本费用得到有效控制,产品成本费用下降,毛利率上升。

上峰水泥也预计上半年实现净利润9.8亿元至10.1亿元,同比增长3.15%至6.31%。公司称,上半年水泥及水泥熟料产品产销量比上年同期保持增长,产品

综合价格水平略低于上年同期。

万年青预计上半年实现净利润约6.4亿元至6.94亿元,同比增长6%至15%。公司称,上半年水泥板块营业收入同比基本持平,同时公司持续开展对标管理,实施降本增效,生产成本持续下降。

“看好下半年水泥需求。”郑建辉认为,目前水泥行业处于淡季,产能释放未进入正常水平。同时,大型施工企业的基建订单呈增长态势,加之房地产存在旺季赶工及续建工程赶工需求,下半年整体的水泥需求问题不大,全年利润将为1500亿元左右。

广发证券研报认为,雨季不改行业趋势,下半年赶工可期。今年以来基建需求超出预期,下半年仍将持续;地产竣工端装修需求下半年到明年将持续复苏。太平洋证券在行业周报中直言,下半年企业销量有望延续二季度的增速,后续需求集中释放或带动价格恢复反弹。

不过,在郑建辉看来,行业仍存在一些风险:水泥价格依然低于去年同期,即使上涨也难超过去年高点;库存也比去年高出一成。(中证网)