



Metals Focus 金属聚焦

贵金属周报

第 346 期
2020/03/19

黄金

因投资者抛售黄金和其他贵金属以换取流动性，金价连跌，创本年新低。

白银

金/银价格比率升至120:1，创历史新高。

因银价波动率急剧升高，上海黄金交易所于3月18日暂停白银T+D合约交易一天。

铂金

铂价自2002年以来首次短暂跌破600美元/盎司。

钯金

菲亚特克莱斯勒公司、标致雪铁龙集团和雷诺汽车公司均宣布将暂时关闭位于欧洲各地的工厂。

新冠肺炎疫情对中国黄金首饰业的影响

2月份，中国制造业采购经理指数由1月份的50骤降至35.7，创2004年记录以来的新低。非制造业采购经理指数降幅还更大，跌至29.6。经济活动严重收缩，主要由于中国政府为阻止新冠肺炎疫情蔓延，采取了一系列严厉措施，包括隔离检疫、出行限制以及工厂关闭等。3月13日，政府报告称主要省份工业企业的复工率已超过90%，而一些业内人士反馈的信息则表明，企业生产经营仍面临挑战。

来看首饰行业，深圳（中国首饰业中心）大多数首饰展厅已从2月24日起重新开门营业。在本周前，展厅基本不对门市客开放，而是需要通过与展厅经理联系下单。目前，门市客在进入展厅前，必须接受体温测量，并出示手机上的绿色健康码方可进入。因零售商在春节前囤积了大量存货，新冠疫情爆发后首饰销量又大幅下降，深圳展厅的生意仍较为低迷。一些展厅在2月底的反馈称，春节前所下订单有逾90%在之后已被取消。不过近期金价大幅回调在一定程度上刺激了一些销量。此外，为将潜在的工费损失降到最低，补货品类主要为传统24K金饰和畅销的轻型款式。

当地首饰加工的复产进程也较为缓慢。除订单数下降外，对返城工人实施的强制隔离检疫措施（来自高风险地区的工人须自行隔离14天）和严格的工厂防疫预防措施，也使得大多数制造商目前的生产能力远不及从前。

疫情爆发前，我们预测2020年中国黄金首饰消费



Metals Focus 感谢其合作单位——中国黄金协会
对《贵金属周报》中文版的支持



Metals Focus感谢下列机构对《贵金属周报》中文版的支持

valcambi
suisse

www.valcambi.com



A PALLION COMPANY
www.ABCbullion.com



www.g4si.com



www.randrefinery.com



www.marsh.com



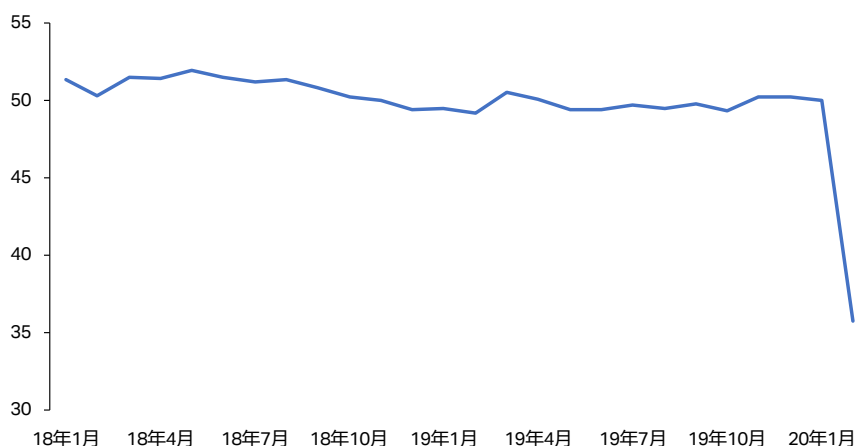
www.aurus.com

量将同比下降6%，主要是因为中国的首饰品类发生结构性变化和热销品转向克重更轻品类的趋势仍将延续，而这些变化很大程度上归因于消费者偏好的变化。首饰供应链厂商也热衷于主动适应市场新形势。一方面，首饰所需原材料减少，有助于首饰厂商降低财务成本。另一方面，这些更轻首饰的款式设计通常更为复杂精美，收取的工费较普通首饰更高，从而提高产商的利润。

事实上，虽然2019年中国黄金首饰加工量同比下降9%，但与我们了解到很多首饰制造商，得益于从这些高附加值产品中的较高加工费，企业利润率有所提高。2019年市场中最成功的产品创新是“5G”黄金首饰，其产品特点是硬度与K金首饰相似，因此既能发挥款式设计方面的优势，又能保持24K金饰的纯度。2019年4季度，5G金饰产品销量强劲增长，夺取了部分22K和18K金饰所占市场份额。

目前我们估计今年1季度中国金饰消费量降幅会超过50%。3月16日，国家统计局发布数据称，中国1月和2月份金银珠宝类零售额下降41.1%至277亿元。并且，我们预计受多个因素的影响，2季度消费量快速回升的空间也将受限。首先，虽然政府已开始允许公民自由进入公共场所（前提条件是有手机健康码），首饰店的客流量仍将处于低位。虽然近期本地感染病例数已大幅下降，但由于中国以外确诊病例数持续上升，公众对疫情传播的担忧仍在持续。对于中国政府的财政或货币刺激措施是否足以能在短期内提振消费者的非必需品支出，我们也持怀疑态度。另外，股市波动率持续处于高位，经济持续放缓，

中国制造业采购经理指数



数据来源：国家统计局



都将对消费者信心带来一定影响。

除新冠疫情的负面冲击外，今年1季度首饰消费量同比急剧下降，还应考虑到去年1季度的基数较高。得益于古法金首饰日益畅销，去年1季度是2019年全年唯一一个黄金首饰加工量未下滑的季度。因市场一定程度上趋于饱和，加之金价走高，去年4季度古法金首饰需求开始显著放缓。首饰加工商也开始更多生产重量更轻的古法金首饰（例如15克重手镯和1克重戒指），来满足消费者的消费预算。

从积极的一面看，很多首饰批发商和零售商正加大力度，通过在社交媒体和电商平台手机app上以店内直播的方式提升消费者体验，提高在线销量。其中最流行的app为淘宝、京东商城和抖音。通过这些app促销的很多产品都是零售价在500-2,000元的轻重量首饰，多为3D硬金首饰、5G金饰和K金首饰。

未来数月内首饰业内的整合洗牌进程很可能加速。过去几年间，龙头零售品牌所获的市场份额在日益上升。随着首饰销量大幅下降，很多较小型的区域零售商正面临未售出存货造成的财务成本上升压力。而且近年来，很多中型品牌商也依赖于靠高杠杆率和借贷来扩展其销售网络。随着销量剧降，这些中小型企业很可能因财务成本上升和现金流下降而深陷困境。

中国黄金首饰加工量



数据来源: Metals Focus



2020第四届中国国际黄金大会

世界顶级黄金及贵金属论坛暨展览会

2020年7月14-16日 国家会议中心

主办单位



大会议题

主旨论坛

- 大会开幕式论坛
- “宏观经济形势与黄金市场发展”主旨论坛
- 黄金矿业巨头论坛
- 黄金市场金融巨头论坛

矿业与科技

- 全球黄金勘探与资本市场论坛
- 黄金产业链管理论坛
- “一带一路”黄金矿业发展论坛
- 深部开采及数字化矿山论坛
- 绿色矿山发展论坛
- 黄金冶炼加工论坛

金融与市场

- 权威信息发布
- 商业银行贵金属金融论坛
- 中国黄金市场国际化发展论坛
- 黄金衍生品市场发展论坛
- 黄金交易与数字技术论坛
- 黄金投资分析师沙龙

项目与投资

- 加拿大黄金矿业论坛
- 澳大利亚黄金矿业论坛
- 蒙古黄金矿业论坛
- 俄罗斯黄金矿业论坛

珠宝与消费

- 黄金珠宝创新发展论坛
- 黄金产业链升级及新业态论坛

黄金之夜

- 中国黄金行业年度排行榜发布及授牌
- 中国黄金协会科学技术一等奖颁奖

上届大会赞助商

战略合作伙伴



首席赞助商



联席赞助商



现场赞助商



手机报名二维码

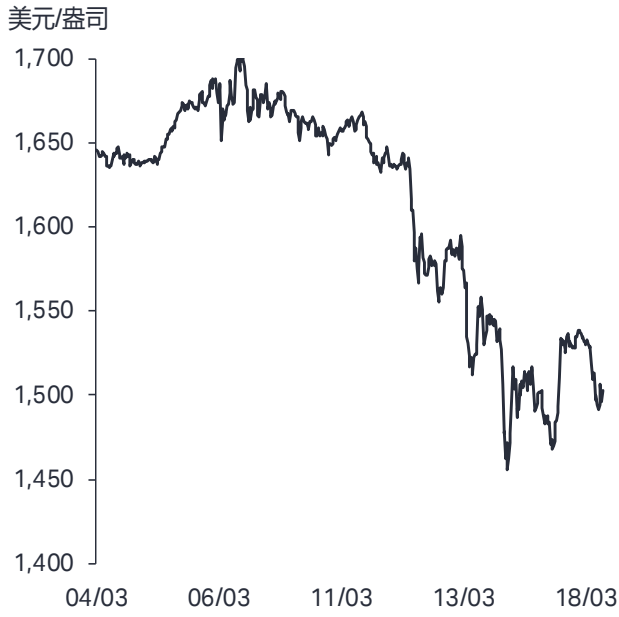


中国国际黄金大会组委会

电话: 4001 8899 73 邮箱: info@china-gold.org 网址: www.china-gold.org

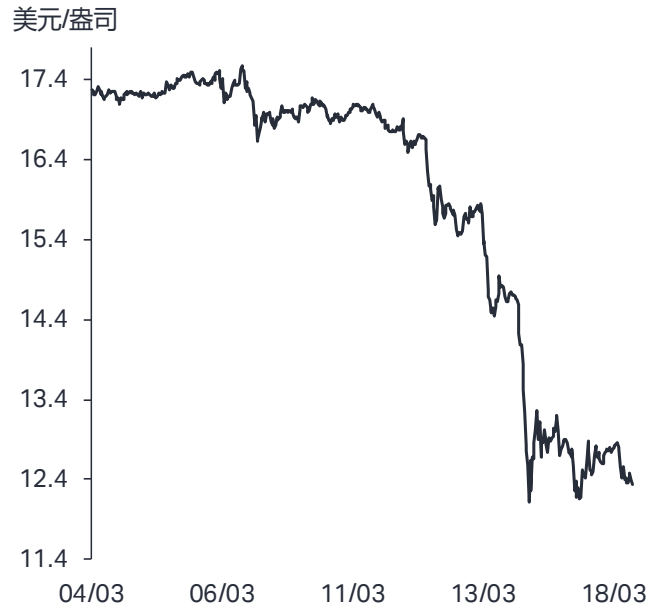
图表 - 各贵金属价格 美元/盎司

黄金



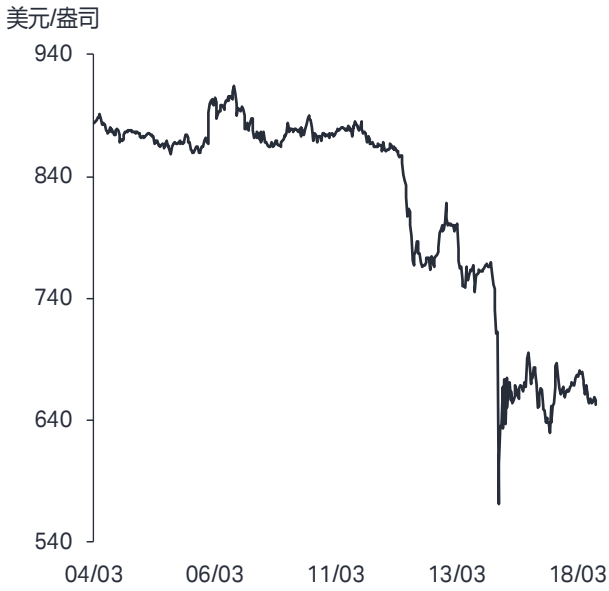
来源: Bloomberg

白银



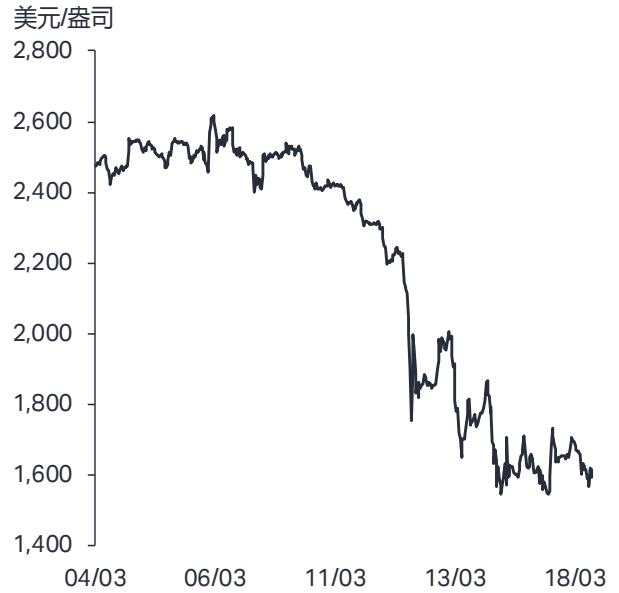
来源: Bloomberg

铂金



来源: Bloomberg

钯金

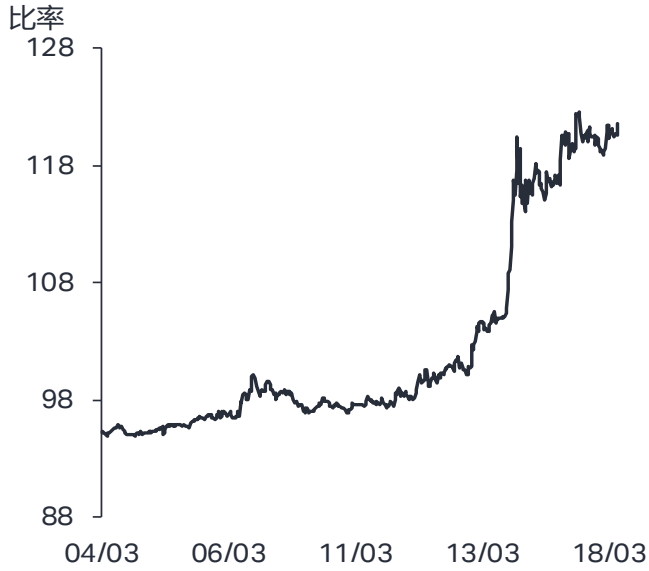


来源: Bloomberg



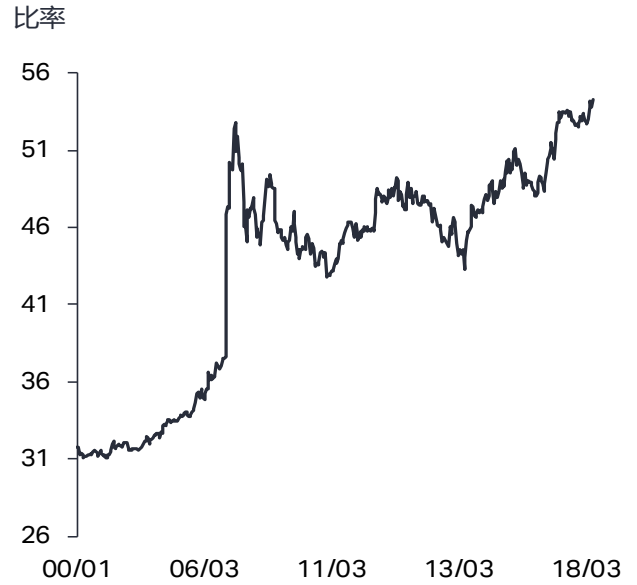
图表 - 比率与价差

黄金：白银比率



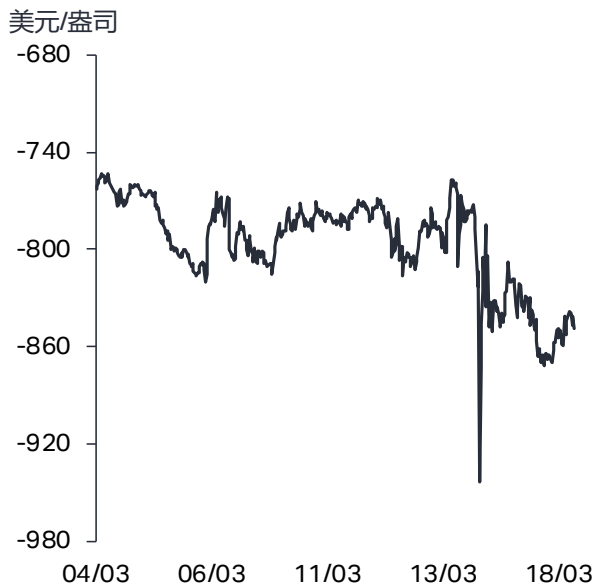
来源: Bloomberg

黄金：原油 (布伦特) 比率



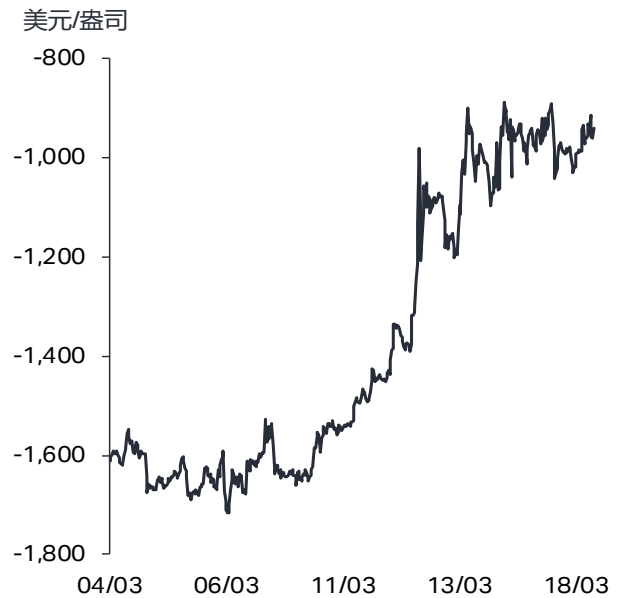
来源: Bloomberg

铂金-黄金 价差, 美元/盎司



来源: Bloomberg

铂金-钯金 价差



来源: Bloomberg



图表 - CME 期货净头寸*

黄金



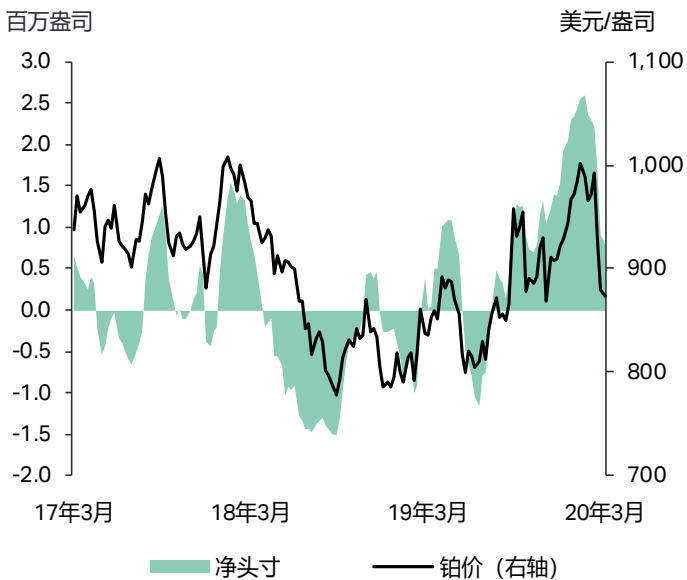
*管理基金头寸 (Managed money) ; Source: Bloomberg

白银



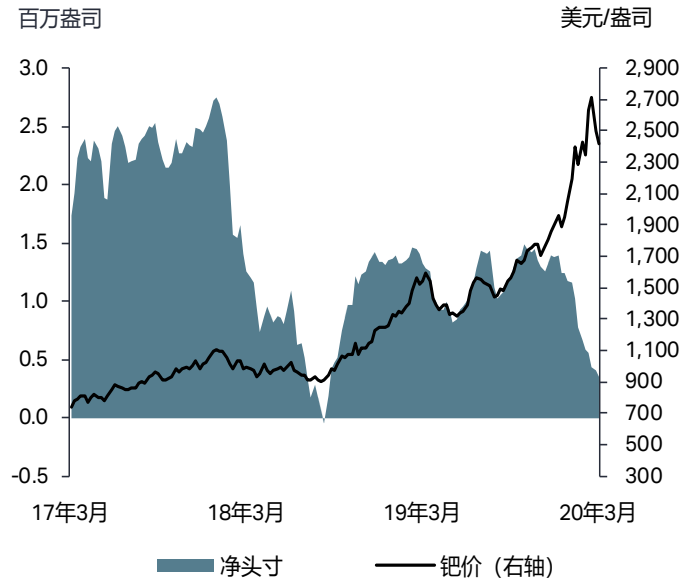
*管理基金头寸 (Managed money) ; Source: Bloomberg

铂金



*管理基金头寸 (Managed money) ; Source: Bloomberg

钯金

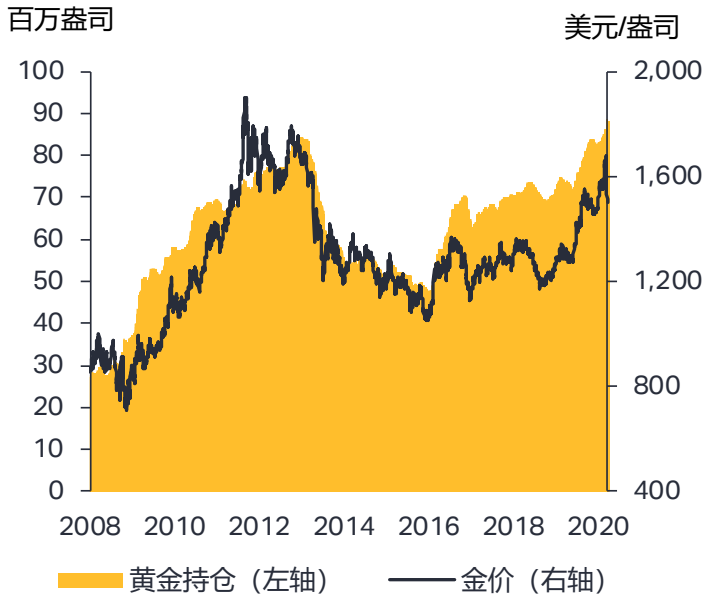


*管理基金头寸 (Managed money) ; Source: Bloomberg



图表 - ETP 持仓

黄金



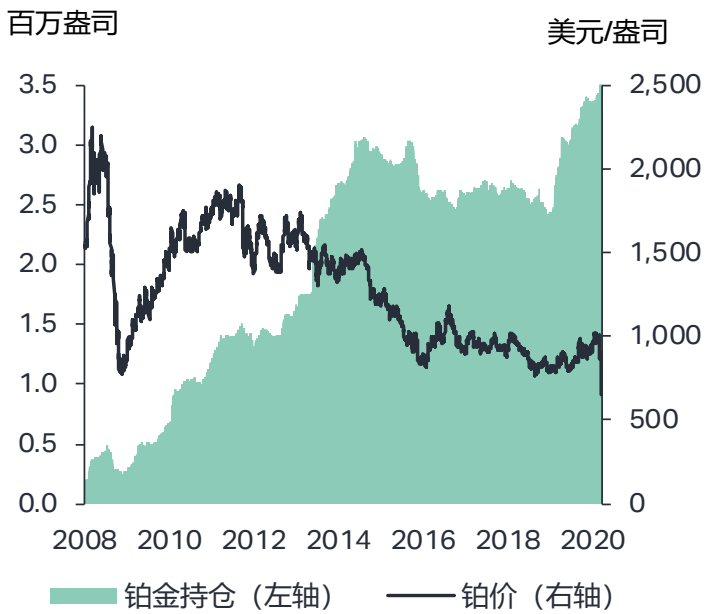
来源: Bloomberg

白银



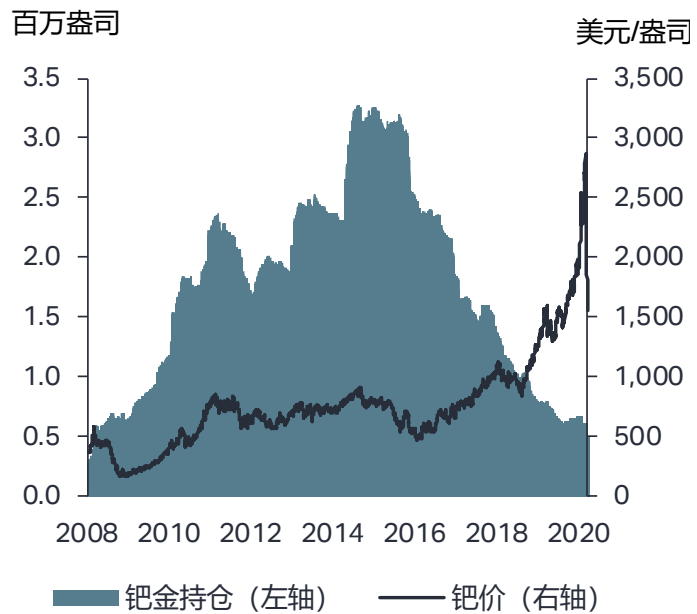
来源: Bloomberg

铂金



来源: Bloomberg

钯金



来源: Bloomberg



Metals Focus - 金属聚焦团队

Philip Newman, 董事
Charles de Meester, 董事
Philip Klapwijk, 首席顾问
Junlu Liang, 高级研究员
Simon Yau, 高级顾问 - 香港
Peter Ryan, 独立顾问
Elvis Chou, 顾问 - 台湾
Michael Bedford, 顾问
David Gornall, 顾问
Sanjay Saraf, 区域销售总监
Mirian Moreno, 业务经理
Mansi Belge, 研究助理 - 孟买
Adarsh Diwe, 研究助理 - 孟买

Nikos Kavalis, 董事 - 新加坡
Adam Webb, 矿业组主管
Neil Meader, 调研及顾问经理
Chirag Sheth, 南亚地区顾问 - 孟买
Yiyi Gao, 高级研究员 - 上海
Çagdas D. Küçükemiroglu, 顾问 - 伊斯坦布尔
Dale Munro, 顾问
Harshal Barot, 顾问 - 孟买
Francesca Rey, 顾问 - 马尼拉
Celine Zarate, 顾问 - 马尼拉
Jie Gao, 研究员 - 上海
Sarah Tomlinson, 研究员
Neelan Patel, 区域销售总监

Metals Focus - 联系方式

地址
Unit T, Reliance Wharf
2-10 Hertford Road
London N1 5ET
U.K.

电话: +44 20 3301 6510
邮箱: info@metalsfocus.com
彭博Metals Focus主页: MTFO
彭博聊天: IB MFOCUS
www.metalsfocus.com



MetalsFocus金属聚焦
微信扫描二维码, 关注我的公众号

免责声明与版权声明

除非另有说明, 本报告中所有知识产权的拥有者或持牌人均均为Metals Focus Ltd。本报告(包括任何附件和附件)是为收信人独家使用而编写的。本报告中任何内容均不构成购买或出售贵金属或相关证券或投资的要约, 也不构成关于购买或出售贵金属或相关证券或投资的建议。在根据本报告的内容采取(或不采取)任何行动之前, 您必须获得专业或专家的建议。虽然我们已尽一切努力提供在本报告中公布的信息, 但Metals Focus Ltd并不保证其内容的准确性或通用性。本公司对任何错误或遗漏概不负责, 亦不对任何损失或损害承担任何责任, 亦不对任何第三方承担任何责任。

本报告(包含本报告的任何部分)不得在未经Metals Focus明确书面同意的情况下复制、分发、传输或传达给任何第三方。本报告以电子方式提供, 只有已获发个人用户牌照的获授权用户, 才可下载本报告的副本。如有需要, 可向Metals Focus Ltd购买额外的用户许可证。任何未经授权的工作行为可能导致民事或刑事诉讼。