



Metals Focus 金属聚焦 贵金属周报

第 352 期
2020/05/07

黄金

因对防疫封锁措施将放松的预期提振市场风险偏好情绪，金价五一节前短暂跌破1,700美元/盎司关口。

白银

4月21日，管理基金持有的白银期货净多头仓位下降至6900万盎司，创2019年7月以来新低。28日，净多头仓位较上周增长5%，至7200万盎司。

铂金

3月份中国铂金进口量较去年同期飙升五倍，至55.7万盎司。

钯金

4月27日，大众汽车公司重启其位于德国沃尔夫斯堡市最大工厂的汽车生产。

《World Silver Survey 2020》正式发布

4月22日，英国金属聚焦公司（Metals Focus）和世界白银协会（The Silver Institute）欣然宣布，双方联合发布关于全球白银市场的年度报告——《World Silver Survey 2020》。该报告由Metals Focus公司受世界白银协会（总部位于华盛顿特区）的委托而编制，内容包含白银供需历史统计数据，并载明对2020年白银市场前景的展望。4月22日当日，报告发布会由世界白银协会主办，以网络会议形式举行。金属聚焦董事之一的菲利普·纽曼先生陈述了报告主要发现与结论。以下概述该报告主要内容。

随着机构投资者增持白银，2020年下半年银价预计将走强

首先来看去年，得益于下半年宏观经济大环境转向利好于贵金属投资，2019年白银价格强劲上涨，年内涨幅达15%。全球白银ETP总持仓量创出历史新高，就充分反映出白银受投资者的追捧。全年白银ETP共增仓8,170万盎司，年度增持创近十年来的新高。此外，全球银条和银币需求量也上升12%（尽管由于2018年的该需求基数较低）。

2020年迄今，白银价格波动率急剧增大，不禁让人回想起2008年全球金融危机和之后经济大衰退期间的情景。本轮危机对白银市场的冲击相当剧烈，3月中旬当全球金融市场恐慌情绪达到顶峰之时，银价暴跌至十多年来的最低点。与黄金相比，其走势也跑输黄金，



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

BRINKS

www.brinksglobal.com



RAND REFINERY

www.randrefinery.com

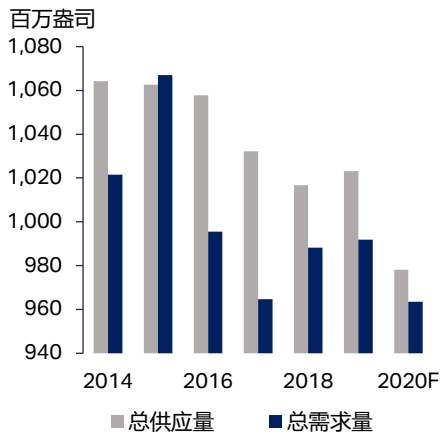
 **MARSH**

www.marsh.com



www.aurus.com

白银市场供需平衡情况



数据来源: Metals Focus

金/银价格比率一度升至创纪录高点127:1。银价剧烈下跌归因于多个因素，包括机构投资者急需卖出资产筹集现金，以及经济前景恶化导致基本金属价格急剧走低，进而拖累银价下行等。

从供需基本面视角看，新冠肺炎疫情危机的爆发无疑将令2020年白银需求预测承压。在发布会上菲利普·纽曼先生强调指出：“虽然投资者趁低买入有望推动实物白银投资需求量加速增长，但其他领域的需求量今年都将下降。”具体而言，疫情冲击之下白银工业制造业需求量预计同比下降7%，受商店客流量低，消费者购买非必需品的意愿低迷等因素的影响，银饰和银器需求量也将下降。

由于新冠肺炎疫情蔓延导致矿业生产中断，Metals Focus预计2020年全球矿产白银供应量将下降5%，自2012年以来首度降至8亿盎司以下。综合考虑供需两方面因素后，菲利普先生指出，“我们预计2020年白银市场将再度出现结构性供应过剩，但过剩数量将较2016至2019年期间的水平大幅下降。”

尽管供需基本面不佳，近期一些机构投资者也相对看空白银，但Metals Focus仍对2020年下半年的银价走势持较乐观看法。银价有望走强，关键原因在于政策利率处于极低水平，各国央行又向市场注入了数量史无前例的流动性。全球经济放缓最终也将促使资金进一步流出股市和债市，转投贵金属等防御性资产。此外，鉴于与金价相比，银价处于历史低位，白银预计将从投资者趁低买入的投资中受益。

菲利普先生总结道：“以上这些因素最终将推动资金强劲流入白银ETP，机构投资者也将在期货市场和场外交易市场上净买入白银。随着投资者增仓，白银走势有望逐步跑赢黄金。年底前，即使金/银价格比率继续保持在历史高位，银价仍有望上试19美元/盎司。”

关于Metals Focus金属聚焦公司

金属聚焦是全球领先的贵金属咨询公司，专精于研究全球黄金、白银、铂金和钯金市场，定期发布研究和长期/短期预测报告，分析矿山生产成本和精炼用金银流动状况，并提供定制化咨询服务。



我们不仅进行高质量的案头研究，还前往世界各地开展广泛实地调研，生成“自下而上”的调研成果，确保所作预测和提供的咨询服务始终保持一流质量。我们的分析师和顾问定期前往主要市场，与生产商、终端用户等联系交流，为发布相关报告获取第一手的专有信息。

关于《The World Silver Survey》

《The World Silver Survey》由Metals Focus公司受世界白银协会委托而编制，于今年4月发布。该报告包含关于白银供需状况的详实历史统计数据，以及对2020年白银市场前景的展望。报告还详尽分析了白银供需基本面的各要素，包括矿产供应、回收供应、工业制造需求、银饰和银器等其他需求。

《The World Silver Survey》还详述白银投资和贸易情况，包括银条银币的零售投资需求和机构投资者的白银投资活动等。报告附录中列出了关于矿产白银产量、成本、价格、交易所交易活动、贸易流等大量数据。《The World Silver Survey》以纸质文本和PDF格式电子文本发布。

欲了解关于METALS FOCUS的更多信息，请联系我们：

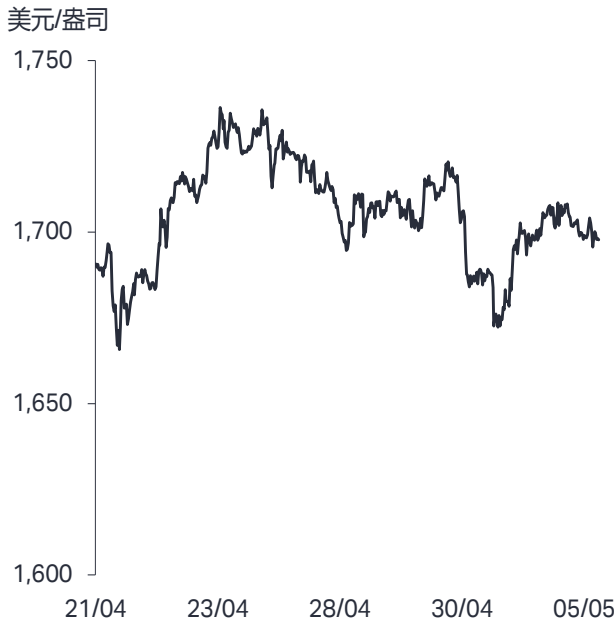
Charles de Meester,
Sales Director销售总监
charles.demeester@metalsfocus.com
电话：+44 (0) 7809 125 334

Neelan Patel,
Regional Sales Director 地区销售总监
neelan.patel@metalsfocus.com
电话：+44 (0) 7783 448 891



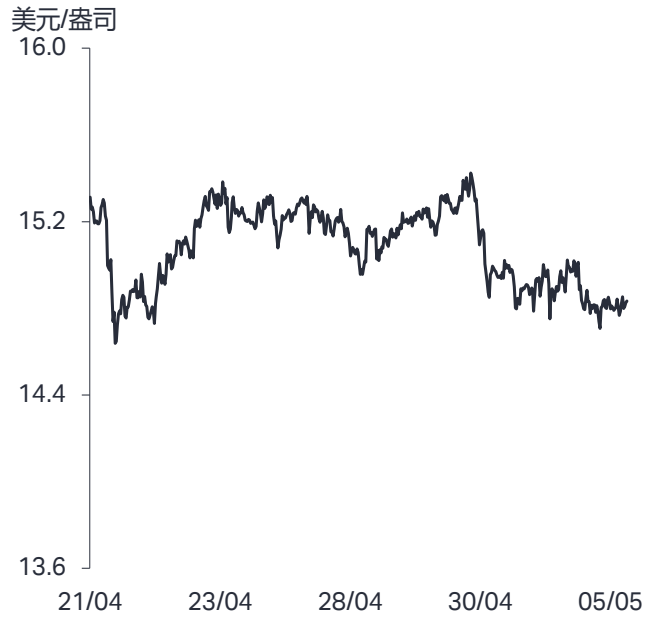
图表 - 各贵金属价格 美元/盎司

黄金



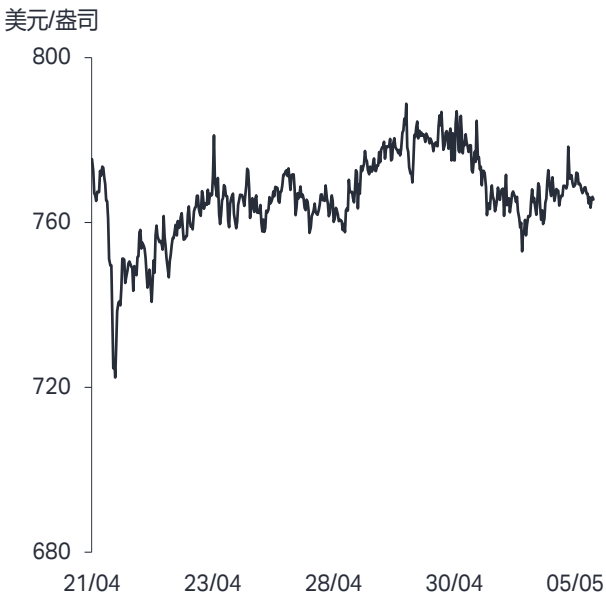
来源: Bloomberg

白银



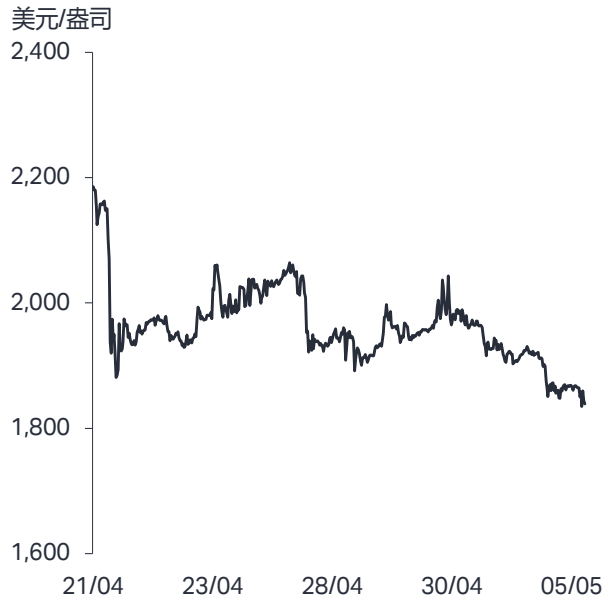
来源: Bloomberg

铂金



来源: Bloomberg

钯金

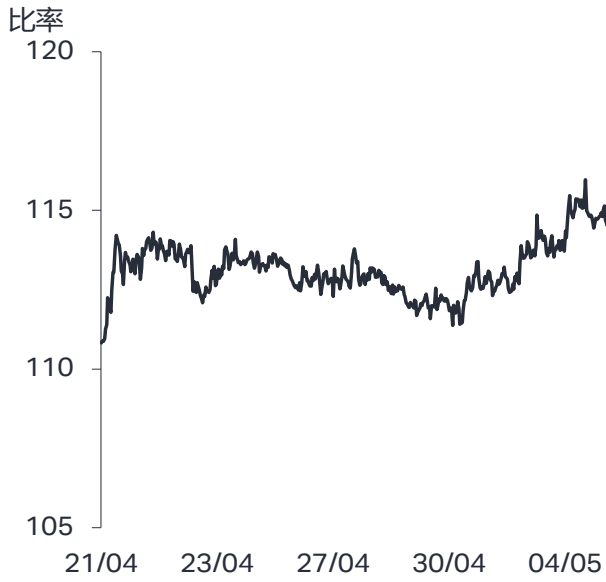


来源: Bloomberg



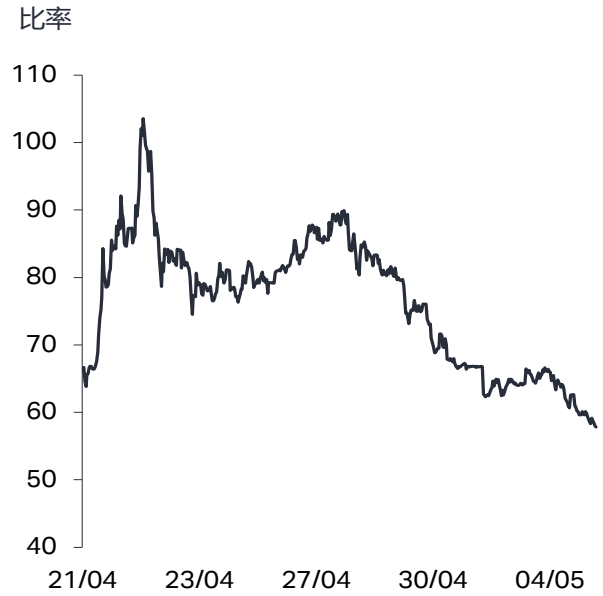
图表 - 比率与价差

黄金：白银比率



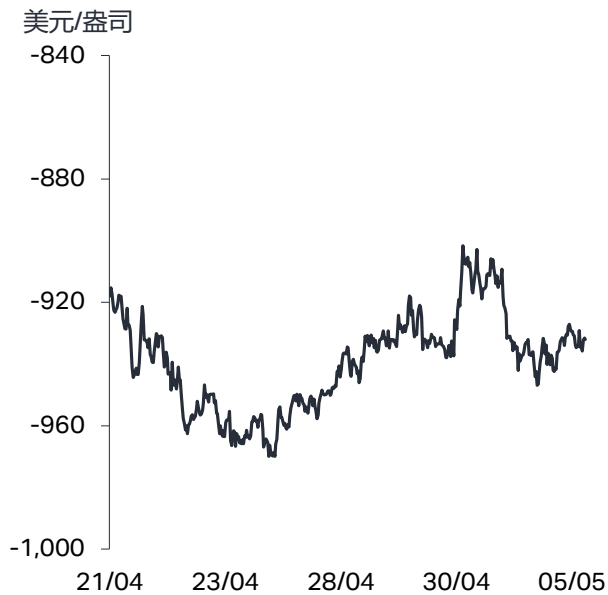
来源: Bloomberg

黄金：原油 (布伦特) 比率



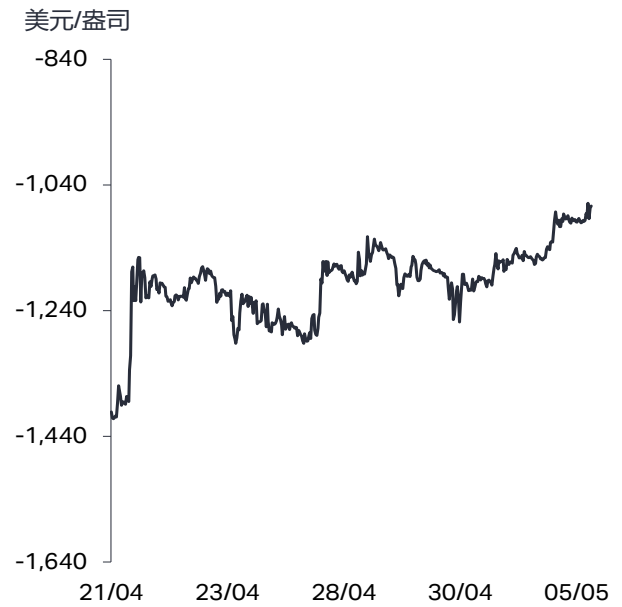
来源: Bloomberg

铂金-黄金 价差, 美元/盎司



来源: Bloomberg

铂金-钯金 价差

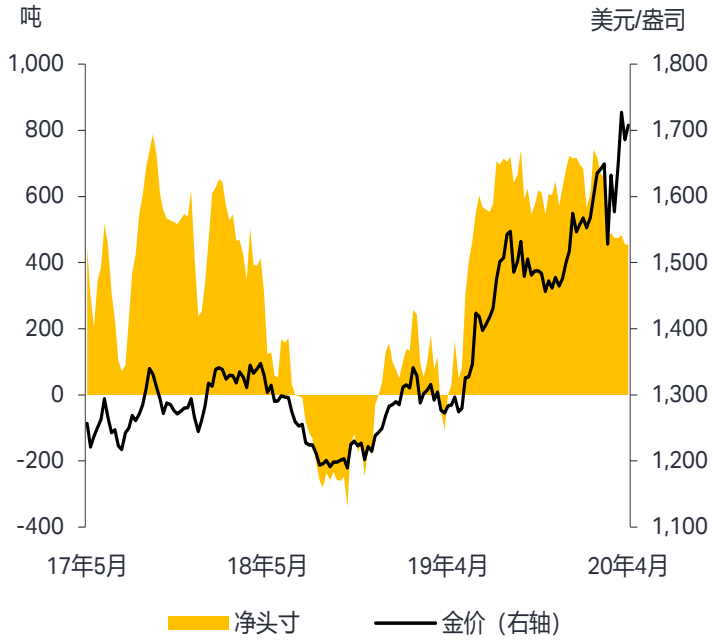


来源: Bloomberg



图表 - CME 期货净头寸*

黄金



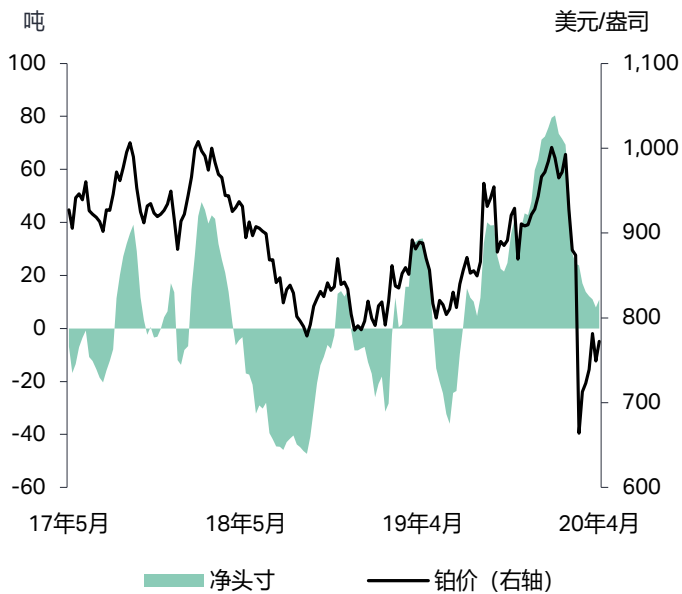
*管理基金头寸 (Managed money) ; Source: Bloomberg

白银



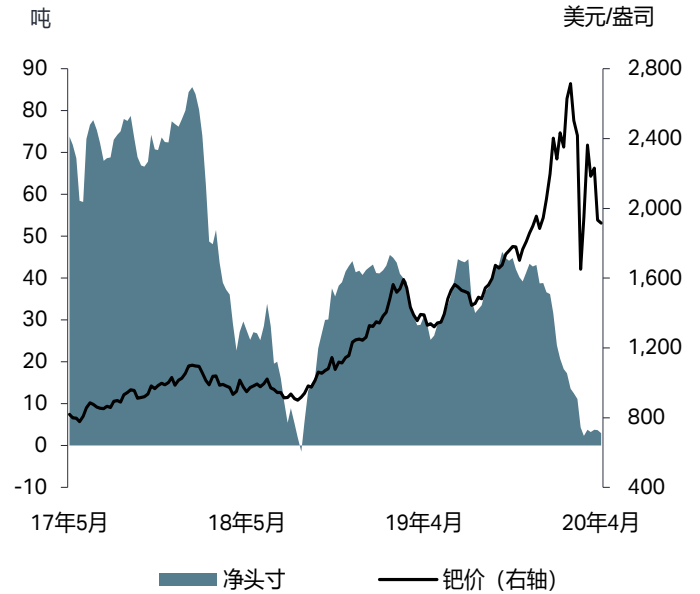
*管理基金头寸 (Managed money) ; Source: Bloomberg

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



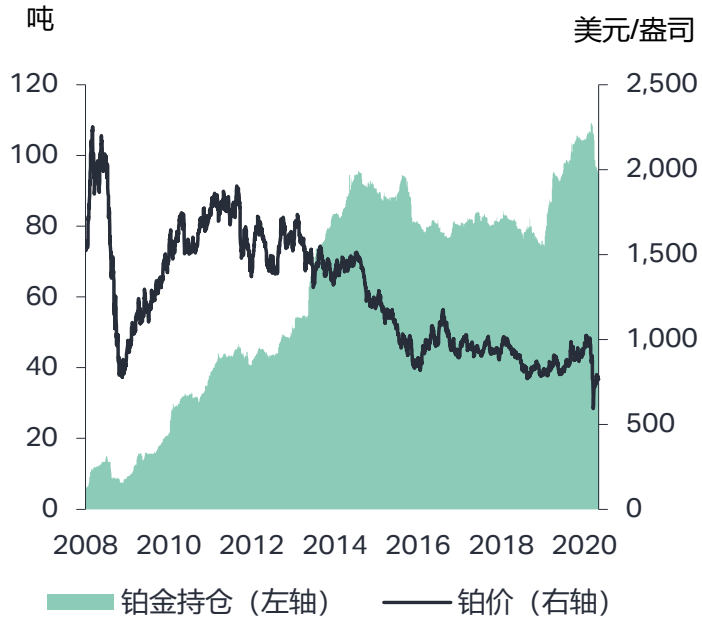
来源: Bloomberg

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

[Neil Meader](#), 调研及顾问经理

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

[Neelan Patel](#), 区域销售总监

Mansi Belge, 研究助理 - 孟买

Adarsh Diwe, 研究助理 - 孟买

[Mirian Moreno](#), 业务经理

Nikos Kavalis, 董事 - 新加坡

Adam Webb, 矿业组主管

Wilma Swarts, 铂组金属主管

[Philip Klapwijk](#), 首席顾问

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

Sonya Boromand, 办公室经理

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。

Copyright © Metals Focus Ltd, 2020