



Metals Focus 金属聚焦

贵金属周报

第 394 期
2020/03/05

黄金

金价仍对不断攀升的美债收益率较为敏感，周四金价跌破1700美元关口。

白银

2月份美国老鹰银币销量同比飙升近五倍，至320万盎司。

铂金

羚羊铂业公司设定了使其矿产铂族金属产量增长15%的目标，计划通过设在南非和津巴布韦矿山的产能扩张项目增加36万盎司6E铂族金属产能。

钯金

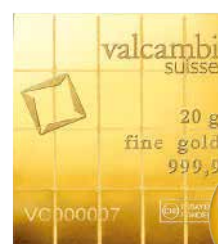
因涌水量增加，诺里尔斯克镍业公司部分暂停了旗下Oktyabrsky和Taimyrsky矿山的运营。

春节期间中国黄金首饰销量大幅增长

近日，中国商务部公布的最新数据显示，春节长假期间（2月11日至17日）全国重点零售和餐饮企业实现销售额约8,210亿元人民币，较2019年和2020年春节黄金周分别增长4.9%和28.7%。据有关机构监测，全国10个一、二线城市购物中心日均客流量同比增幅超200%，达到2019年春节同期86%水平。零售额大幅上升，主要得益于国内大多数地区新冠疫情基本清零，以及消费者信心持续改善。此外，由于政府鼓励就地过年政策，消费模式发生改变，人们用于旅游的开支明显下降，也一定程度上刺激了零售业和餐饮行业。

商务部的数据显示，春节期间中国珠宝首饰业零售企业销售额同比激增161%。当地行内人士反馈的信息也证实，长假期间黄金首饰表现强劲。由于零售商急于补充库存，节后深圳的一些首饰展厅提前两天开门营业。因需求远强于预期，以及节前厂商担忧疫情复燃而削减库存，一些颇受欢迎的首饰产品（如古法金首饰、牛年生肖系列等）销售一空。因此，二月很多深圳首饰批发商和制造商都选择暂停周日休假，整月不打烊。

除上述提及的积极因素外，其他一些因素也进一步提振了春节金饰销售。首先，情人节（2月14日）恰好位于春节期间（传统的金饰销售最旺季），双节叠加刺激了礼品需求。同时，由于厂商们成功



valcambi

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



www.valcambi.com



A PALLION COMPANY
www.ABCbullion.com



www.marsh.com



www.randrefinery.com



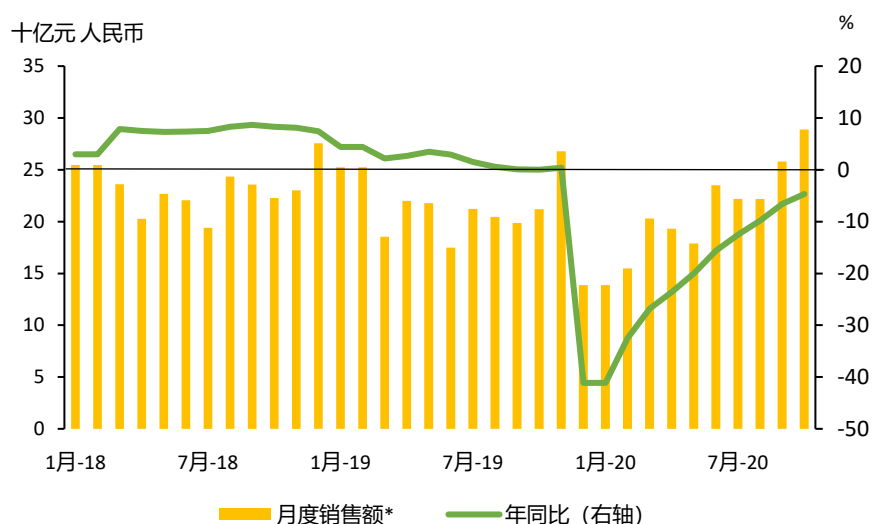
www.aurus.com

的产品创新，推出式样繁多的时尚首饰，越来越多的年轻消费者选择黄金首饰作为节日礼物。其次，零售商大力开展促销活动（例如提供满减等折扣，以及满赠硬金饰品）也带动黄金首饰消费。此外，尽管金价在长期走势中仍处于高位，但1月和2月份金价的大幅回调仍提升了零售消费者逢低买入的意愿。春节期间金条需求也稳健上升，显示出消费者似乎逐渐接受较往年更高的金价，并对前景走势持乐观态度。

支撑中国近期黄金首饰需求的另一个重要因素，是消费者对大克重首饰（主要是30-50克重的手镯）的兴趣进一步回升。这得益于金价急剧回落，以及一些零售商大力推广按重量计的首饰产品。由于中国在销的大件24K金饰大部分都按重量出售，所以中国消费者通常对价格很敏感。相比之下，在2020年前三个季度，由于金价上涨和中国经济放缓，重量较轻的首饰产品（例如15克重的手镯、1克重的戒指等）更受消费者欢迎。

去年11月，随着消费者信心逐渐改善而金价短线出现大幅回调，消费者的偏好开始发生变化。周大福公司截止于2020年12月31日的季度报告显示，由于金价同比上涨和消费者对大件首饰的兴趣逐步回升，大陆地区门店所售金饰和其他黄金产品的平均客单价同比上涨21%至5,300港币。据业内人士反馈，春节长假期间大克重的古法金首饰的销售表现突出，很多零售店和展厅该品类首饰已经缺货。

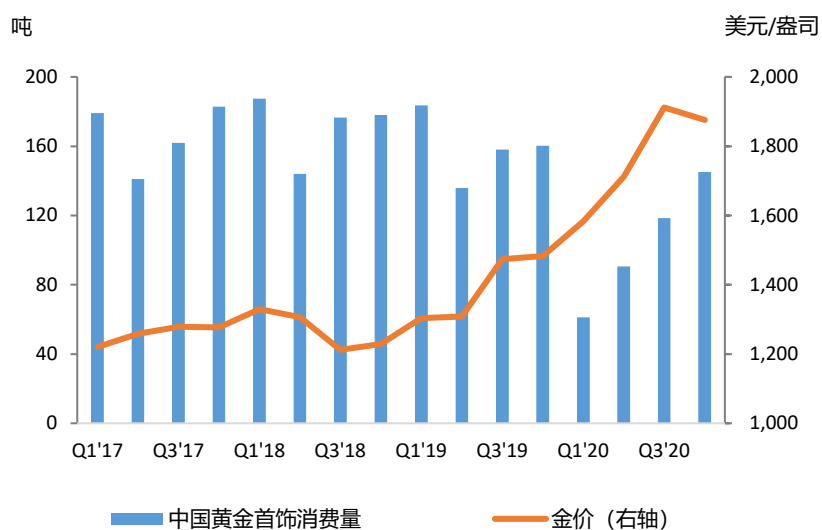
中国珠宝首饰行业销售同比变化



注：为避免春节期间的数据失真，国家统计局只公布1、2月份合计销售额同比变化情况。

*图中显示的2月份销售数据为官方公布的1、2月份合计除以2。数据来源：国家统计局

中国黄金首饰消费量



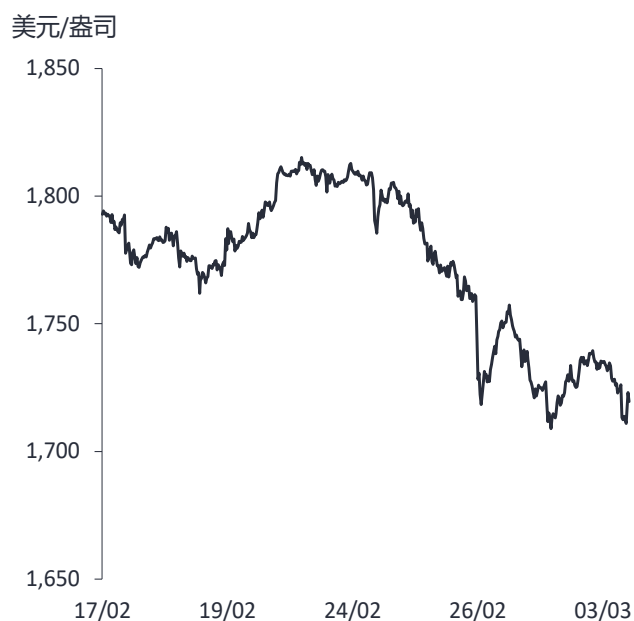
数据来源: Metals Focus, 彭博社

展望2021年的中国黄金首饰消费前景，我们预计作为后疫情时代，消费量将强劲回升28%，增长或将主要集中在一季度。对于之后三个季度的情况，我们仍持谨慎看法。尽管我们预计疫情将继续得到良好的控制，消费者信心也将继续改善，但仍然存在多个使得需求承压的因素。首先，疫情直接导致的企业生产经营中断从去年4月起就已开始减弱，所以今年二至四季度期间的复苏势头不可避免地减弱。

其次，首饰行业在今年前两个月期间出现的强劲消费，不禁让人担忧之后可能将面临“提前消费”带来的压力。在某些方面，这与2020年的情况相反。去年二至四季度期间，随着疫情持续减轻，很多推迟的婚礼得以举行，因此全国的黄金首饰销量得到了婚庆首饰需求大力支撑。最后，Metals Focus预计今年剩下的时段内金价将上涨，这也会在一定程度上使首饰需求承压。

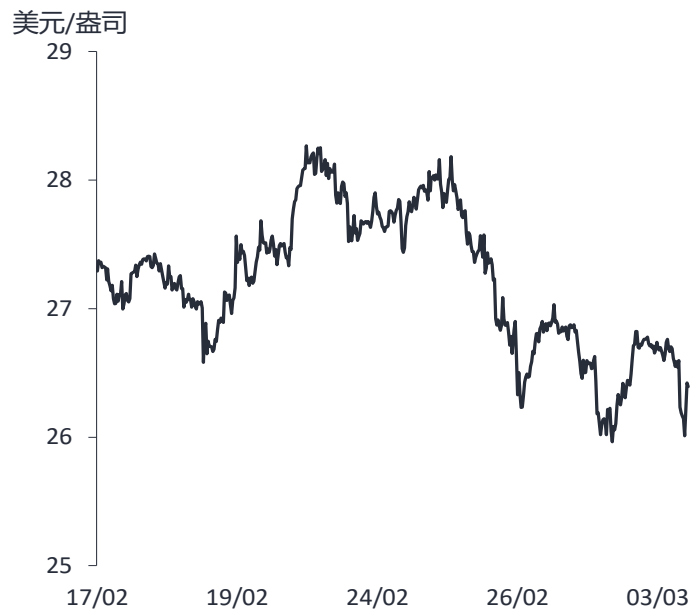
图表 - 各贵金属价格 美元/盎司

黄金



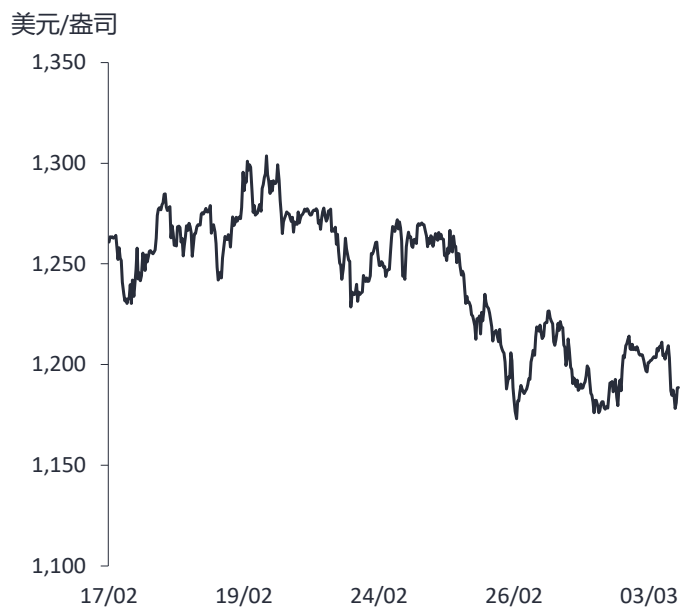
来源: Bloomberg

白银



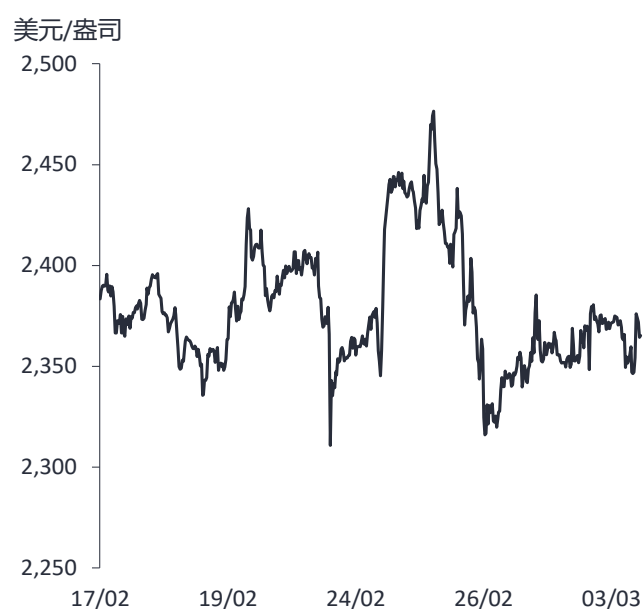
来源: Bloomberg

铂金



来源: Bloomberg

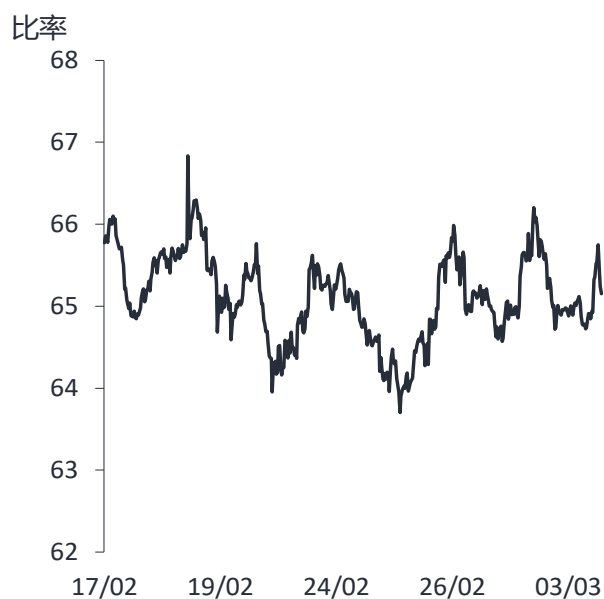
钯金



来源: Bloomberg

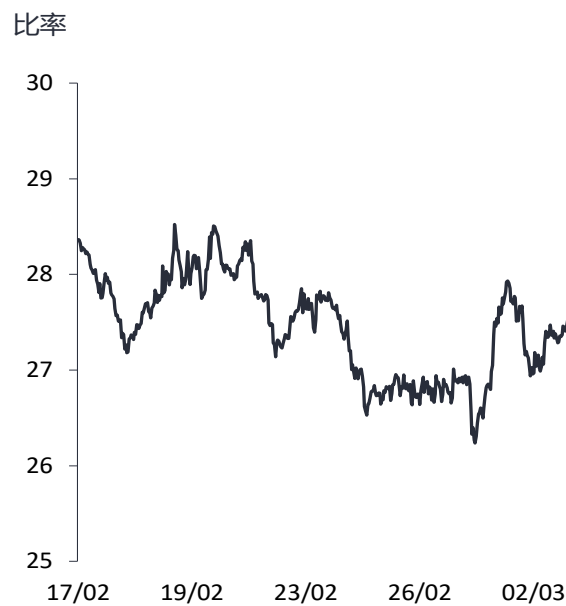
图表 - 比率与价差

黄金：白银比率



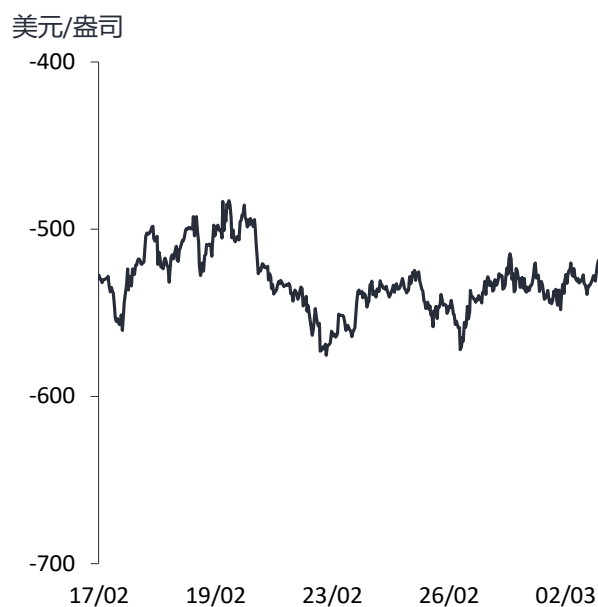
来源: Bloomberg

黄金：原油 (布伦特) 比率



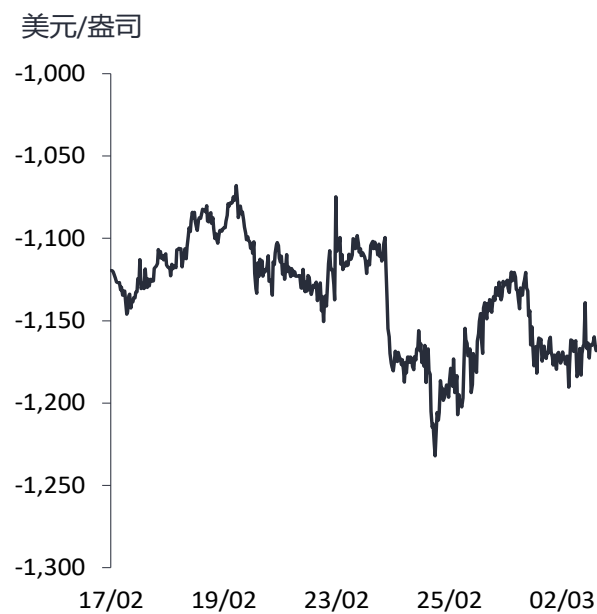
来源: Bloomberg

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



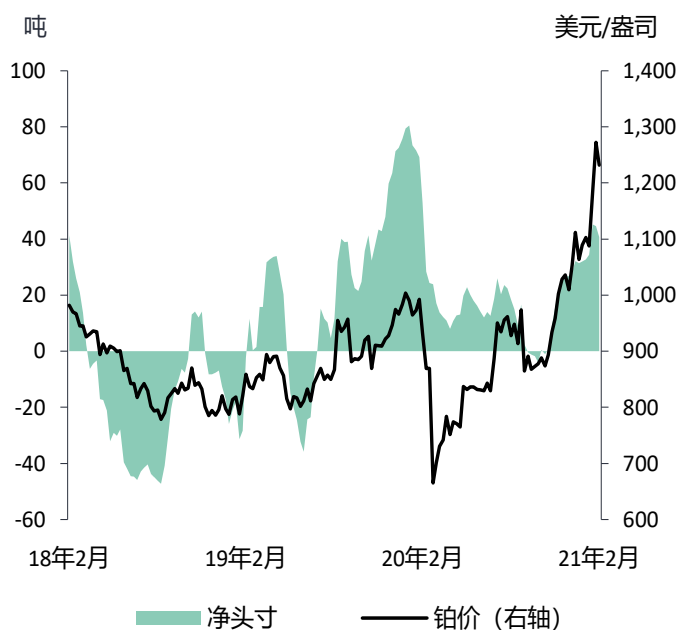
*管理基金头寸 (Managed money) ;
来源: Bloomberg

白银



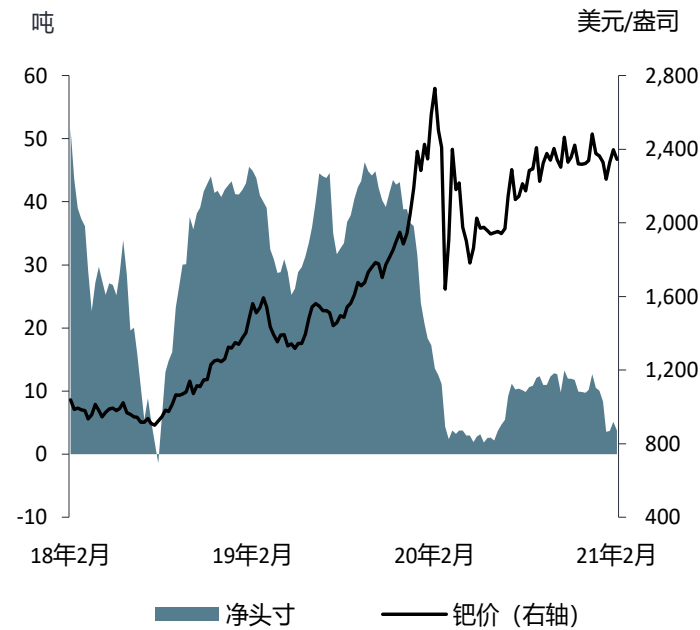
*管理基金头寸 (Managed money) ;
来源: Bloomberg

铂金



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

钯金



*管理基金头寸 (Managed money) ;
来源: 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, 常务董事

Charles de Meester, 常务董事

Neil Meader, 金银业务主管

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

Mansi Belge, 研究助理-孟买

Adarsh Diwe, 研究助理-孟买

Neelan Patel, 区域销售总监

Mirian Moreno, 业务经理

Nikos Kavalis, 常务董事 - 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. Küçükemiroğlu, 顾问 - 伊斯坦布尔

Dale Munro, 顾问

Harshal Barot, 高级顾问 - 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

Metals Focus - 联系方式

地址

6th Floor, Abbey House
74-76 St John Street,
London EC1M 4DT
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，关注我们公众号

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。