



# Metals Focus 金属聚焦

## 贵金属周报

第 308 期

2019/06/14

### 白银供应

得益于矿产白银产量回升，预计2019年全球白银总供应量将上升3%。

### 白银需求

因银币和银条需求及大部分加工制造领域需求上升，2019年全球白银总需求量预计增长2%。

### 价格展望

预计2019年剩下时间内银价将稳健回升，但全年均价还是将较2018年小幅走低，至15.60美元/盎司。

## 《Silver Focus 2019》正式出版

Metals Focus公司很荣幸地宣布，我司关于白银的重要年度报告《Silver Focus 2019》已经出版。报告已于13日在多伦多以早餐会形式发布，活动由Cyplus公司赞助。内容包含全面的供需历史数据和2019年详细预测，以下是重点内容介绍。

## 因全球经济增长进一步放缓，2019年下半年白银价格将走强

2018年内下跌9%后，2019年迄今（截至6月初）白银美元价格进一步下跌5%。同期黄金、铂金和钯金价格均有所上涨，也使得白银成为四种金属中表现最差的贵金属。白银价格表现不佳背后的主要问题一系列宏观经济因素，这些因素叠加对投资者群体构成压力，使得投资者对于白银兴趣冷淡或避之不及。

Metals Focus公司董事菲利普·纽曼（Philip Newman）指出：“虽然白银持续面临诸多挑战，我们仍对银价今年接下来时间内的走势持谨慎乐观看法。”他认为，在宏观经济增长疲弱的大背景下，资金将再度大举流入黄金市场，鉴于金银走势通常正相关，这应利于白银走强。

尤其值得关注的是，Metals Focus公司警告称，有证据显示，受贸易紧张局势日益升级等因素的影响，全球经济放缓程度比预期更严重。首先，美国经济增速已经放缓，鉴于美国政府实施的贸易政策几乎肯定会对消费物价及供应链产生影响，经济放缓可能会加剧。其次，除受美国加征关税的影响外，中国经济自身也存在结构性问题，包括债务水平高企和地方银行不良贷款越来越



Never standing still  
永不停步



valcambi  
suisse

## 感谢下列机构对《贵金属周报》中文版的支持



[www.g4si.com](http://www.g4si.com)

---



[www.randrefinery.com](http://www.randrefinery.com)

---



[www.marsh.com](http://www.marsh.com)

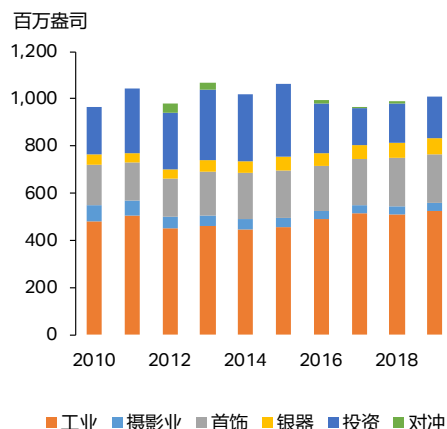
---



[www.aurus.com](http://www.aurus.com)

---

## 全球白银需求



来源: Metals Focus, Silver Focus 2019

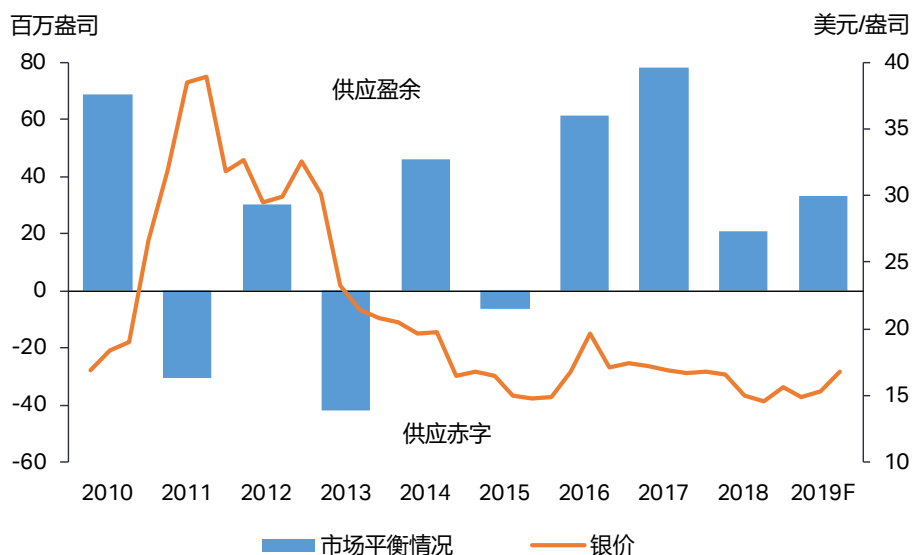
越多等。菲利普评论说：“目前股市仍处于历史高位，多数投资者仍坚持认为股市不大可能持续下行。但我们认为，一旦主要经济体经济进一步走弱的坏消息接踵而至，市况终将发生改变。”

这些因素已给美联储造成压力，不得不提早停止了加息步伐。目前市场普遍预期今年晚些时候美联储将开始降息。因此，即使其他国家的货币政策仍维持宽松，美联储下调利率最终将令美元承压，使得打压金价和银价上行的主要障碍因素被消除。

菲利普还指出：“虽然美元走弱终将推动银价走高，但目前投资者仍对投资白银持极端谨慎态度。除此之外，预计今年白银市场将连续第四年出现供应过剩，地上白银存量会继续上升。” Metals Focus预计，尽管受金价上涨的带动，今年剩下时间内银价也将回升，但上行幅度或有限。全年白银均价较2018年或将小幅下跌1%，至15.60美元/盎司。

就白银相对于黄金的表现而言，我们预期今年后期银价表现将开始跑赢金价。但鉴于白银仍面临诸多挑战，在大幅跑输金价后，银价或只能收复小部分失地，因此全年大部分时间内金银价格比率仍将站于80:1上方。

## 全球白银市场供需平衡情况



来源: Metals Focus, Silver Focus 2019, 彭博社

## 关于Metals Focus

Metals Focus是全球领先的贵金属咨询公司之一。专注于研究全球黄金、白银、铂金和钯金市场，提供定期报告、矿山成本与原矿信息服务、短期与长期预测和定制咨询服务。

Metals Focus公司的研究既包含大量数据分析案头研究，也包含自下而上的实地考察，预测报告和咨询服务。公司分析师定期前往主要市场，与生产商、终端用户深入交流，为报告获取最新一手资料和独家信息。

## 关于《Silver Focus》

《Silver Focus》是Metals Focus公司为白银市场出版的重要年度刊物。报告在6月发布，内容详细列出了白银供需的历史统计数据，并展望2019年白银市场前景。该报告详尽分析白银供需基本面的各个要素，包括矿产供应、回收再生、工业需求、首饰需求、银器需求以及其他领域需求等。

《Silver Focus》还提供了白银贸易的详细信息，包括银币（条）的零售投资需求和机构投资者需求。最后，附录中将包含白银矿产量、成本、价格、交易所交易活动、各国间贸易等等海量数据。此份报告将以纸质精装版和PDF格式电子版两种形式发布。

欲了解更多关于我们的产品和服务信息，请联系：

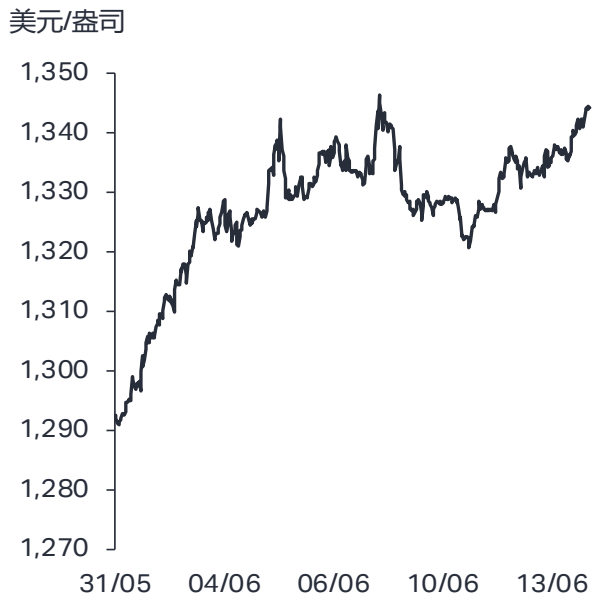
Charles de Meester, 董事  
charles.demeester@metalsfocus.com  
Tel: +44 (0)7809 125 334

Neelan Patel, 区域销售经理  
neelan.patel@metalsfocus.com  
Tel: +44 (0) 7783 448 891



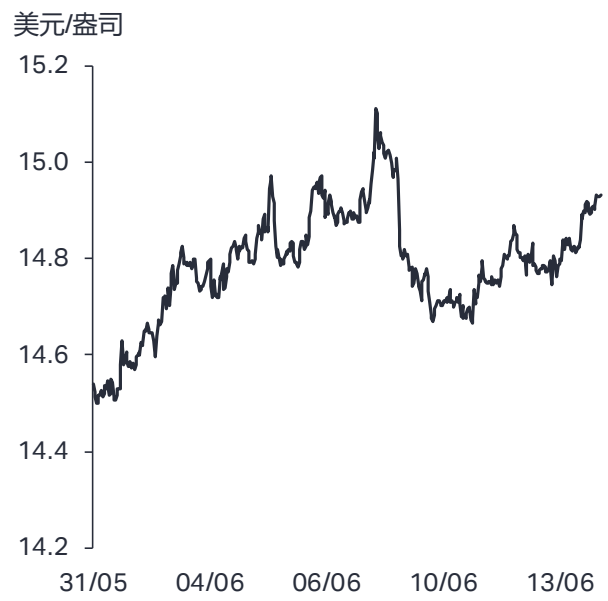
# 图表 - 各贵金属价格 美元/盎司

## 黄金



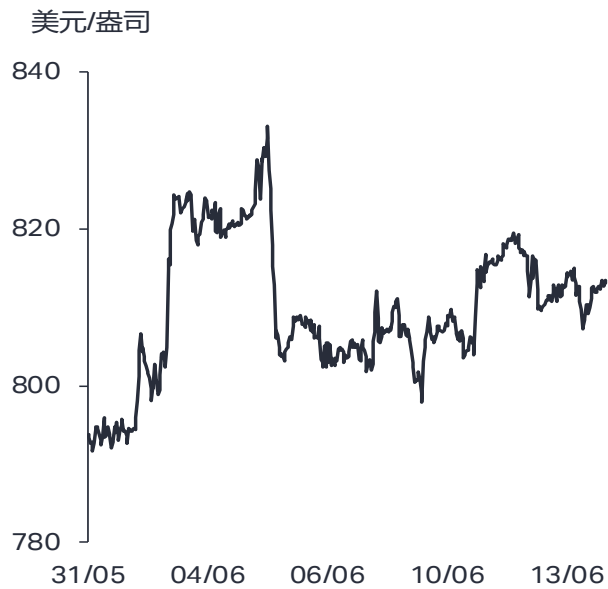
来源: Bloomberg

## 白银



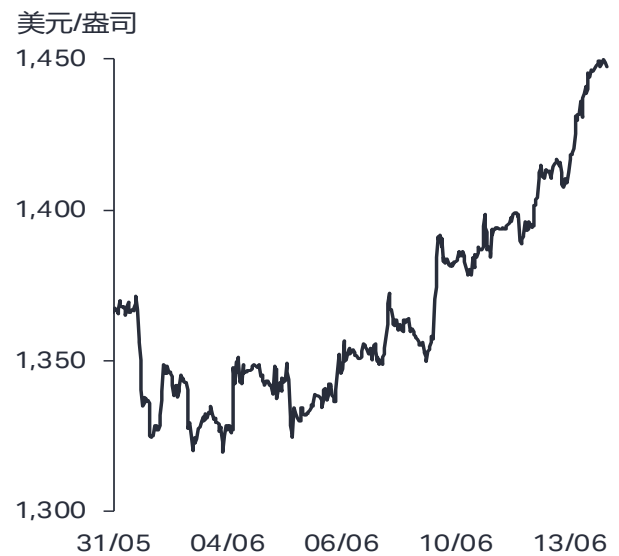
来源: Bloomberg

## 铂金



来源: Bloomberg

## 钯金

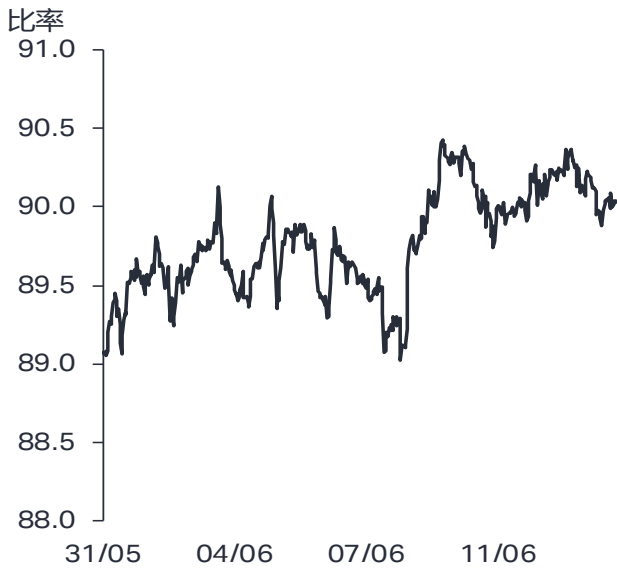


来源: Bloomberg



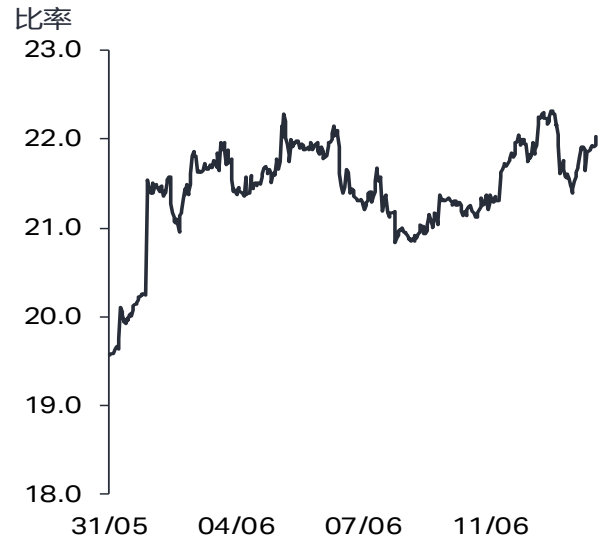
# 图表 - 比率与价差

黄金：白银比率



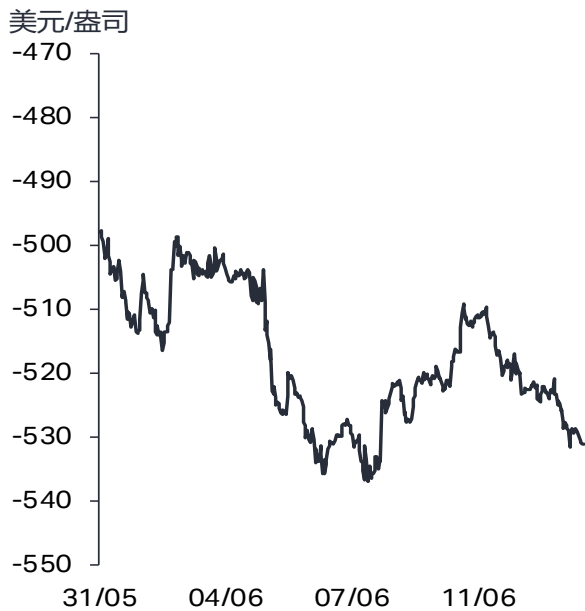
来源: Bloomberg

黄金：原油 (布伦特) 比率



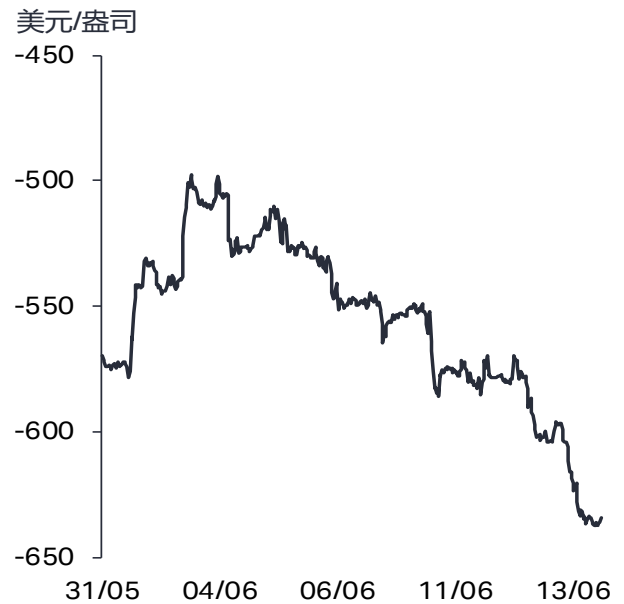
来源: Bloomberg

铂金-黄金 价差, 美元/盎司



来源: Bloomberg

铂金-钯金 价差

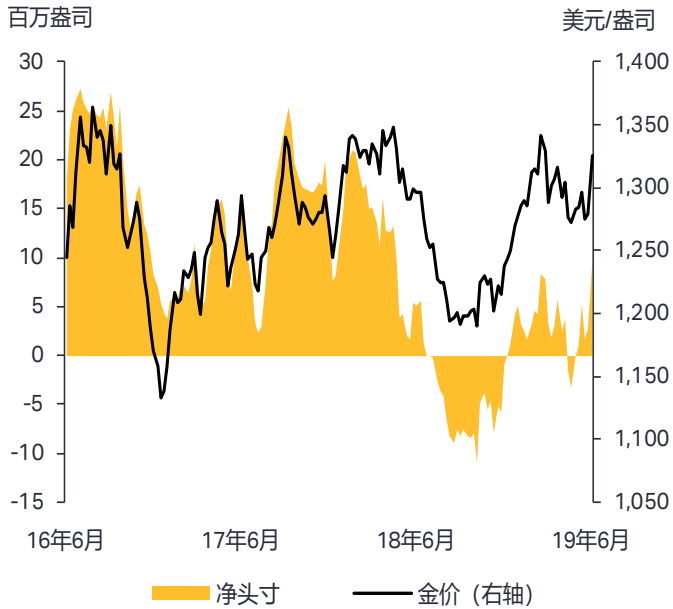


来源: Bloomberg



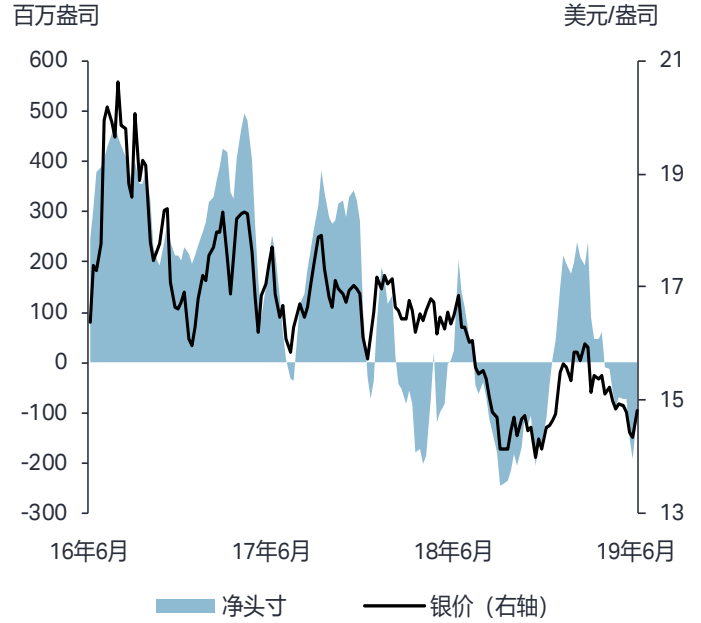
# 图表 - CME 期货净头寸\*

## 黄金



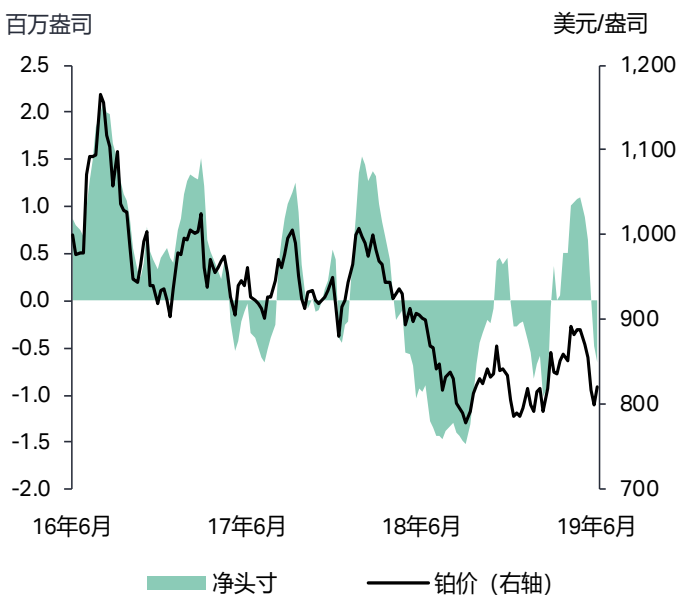
\*管理基金头寸 (Managed money) ; Source: Bloomberg

## 白银



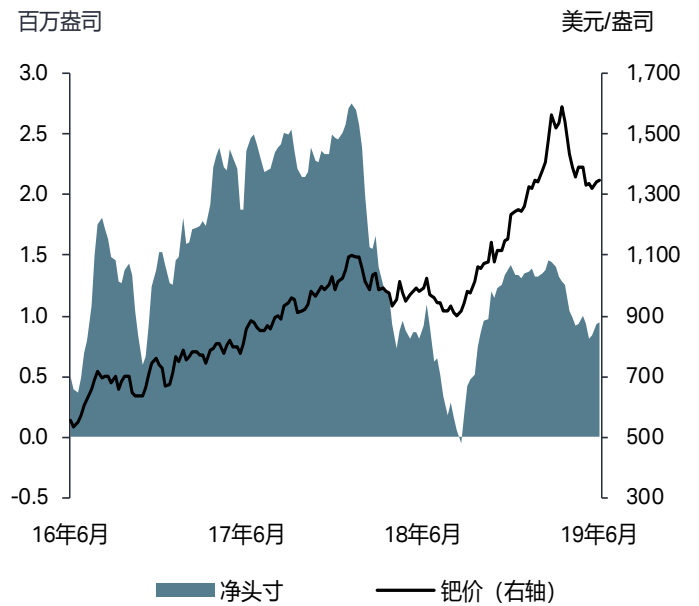
\*管理基金头寸 (Managed money) ; Source: Bloomberg

## 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



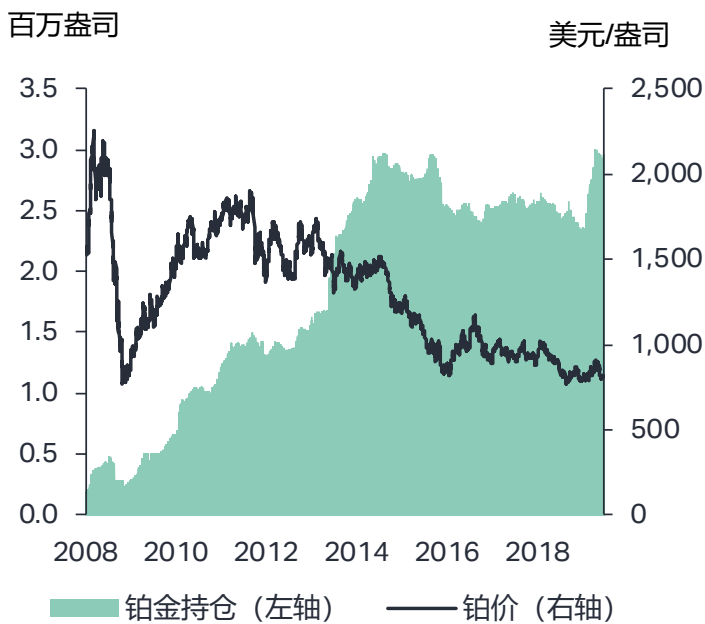
来源: Bloomberg

## 白银



来源: Bloomberg

## 铂金



来源: Bloomberg

## 钯金



来源: Bloomberg





## The Metals Focus Team 金属聚焦团队

**Philip Newman**, 董事  
philip.newman@metalsfocus.com

**Charles de Meester**, 董事  
charles.demeester@metalsfocus.com

**Charles Cooper**, 矿产经济主管  
charles.cooper@metalsfocus.com

**Junlu Liang**, 高级研究员  
junlu.liang@metalsfocus.com

**Simon Yau**, 高级顾问, 香港  
simon.yau@metalsfocus.com

**Peter Ryan**, 顾问  
peter.ryan@metalsfocus.com

**Elvis Chou**, 顾问, 台北  
elvis.chou@metalsfocus.com

**Harshal Barot**, 顾问, 孟买  
harshal.barot@metalsfocus.com

**Craig Elstow**, 顾问  
craig.elstow@metalsfocus.com

**Michael Bedford**, 顾问  
mike.bedford@metalsfocus.com

**Neelan Patel**, 区域销售总监  
neelan.patel@metalsfocus.com

**Nikos Kavalis**, 董事  
nikos.kavalis@metalsfocus.com

**Mark Fellows**, 矿业组主管  
mark.fellows@metalsfocus.com

**Neil Meader**, 研究咨询经理  
neil.meader@metalsfocus.com

**Yiyi Gao**, 高级研究员, 上海  
yiyi.gao@metalsfocus.com

**Çagdas D. Küçükemiroglu**, 顾问, 伊斯坦布尔  
cagdas@metalsfocus.com

**Chirag Sheth**, 高级顾问, 孟买  
chirag.sheth@metalsfocus.com

**Dale Munro**, 高级研究员  
dale.munro@metalsfocus.com

**Francesca Rey**, 顾问, 马尼拉  
francesca.rey@metalsfocus.com

**Celine Zarate**, 顾问, 马尼拉  
celine.zarate@metalsfocus.com

**Jie Gao**, 研究员, 上海  
jie.gao@metalsfocus.com

**Mirian Moreno**, 业务经理  
mirian.moreno@metalsfocus.com

## Metals Focus - Contact Details 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

Metals Focus是此报告所有版权的所有者。本公司已尽力确保本书中信息的准确性, 但是不承担本报告中预测性和假设性内容的准确性。本报告仅为提供信息之用, 不可作为投资者购入或卖出任何证券产品的依据, 亦不提供任何与投资买卖相关的建议。Metals Focus公司在此明确对下述情况不承担任何对: 任何个人或组织由于阅读或依赖本书引发的任何直接、间接以及由此可能产生的损失, 包括(但不限于)收入损失、经营损失、利润或合同损失、预计存款损失、信誉损失以及侵权、合同中断或其他可以预见的损失。

Copyright © Metals Focus Ltd, 2019

