



# Metals Focus 金属聚焦

## 贵金属周报

第 360 期  
2020/06/24

### 黄金供应

受新冠肺炎疫情冲击，矿产金供应量将下降5%，因此虽然金价上涨将带动回收量上升8%，预计2020年全球黄金总供应量仍将小幅下滑1%。

### 黄金需求

预计2020年全球黄金总需求量下降20%。其中，金币和金条购买量虽有望上升9%，但首饰需求量预计将下降25%，官方部门购买量预计将下降46%。

### 价格前景预测

预计受避险性买盘飙升的推动，2020年黄金均价有望上涨22%，至1,700美元/盎司。

### 《Gold Focus 2020》正式发布

英国金属聚焦公司（Metals Focus）宣布发布关于全球黄金市场的年度报告——《Gold Focus 2020》。该报告详细列出黄金供需历史统计数据，并展望2020年黄金市场前景。报告发布会将以三场网络会议形式举行。

### 因新冠肺炎疫情令宏观经济大环境更利好于黄金，金价有望挑战历史新高

虽然近期已有一些积极迹象显示在很多重要市场，新冠肺炎疫情危机已开始得到遏制，但Metals Focus认为在今年后半年以及之后的时间内，疫情危机将继续给全球经济带来压力。即使是在最乐观的经济复苏情景下，很多产业仍无法恢复满负荷产能，将导致失业率高企。重要的是，爆发新一波疫情，导致企业再次停工停产的风险仍持续存在。在今日发布的《Gold Focus 2020》中，Metals Focus强调指出，这些不确定性因素将令黄金等避险资产受益。

为应对疫情冲击，世界各国纷纷推出极为宽松的货币和财政政策，这是让我们看多金价走势的另一个关键因素。未来一段时间，债券收益率和短期名义利率都可能将保持低位，实际利率甚至为负值。这将继续使得持有黄金的机会成本降至最低，并使债券市场对冲股价回调的能力受限。这还有可能加剧目前已经很高的系统性风险。而在新冠肺炎疫情爆发之前，政府和消费者的债务水平就已很高，疫情爆发之后则进一步走高。



valcambi  
suisse

There is nothing virtual about real gold.

**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](http://www.valcambi.com)



A PALLION COMPANY  
[www.ABCbullion.com](http://www.ABCbullion.com)

**BRINKS**

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



**RAND REFINERY**

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

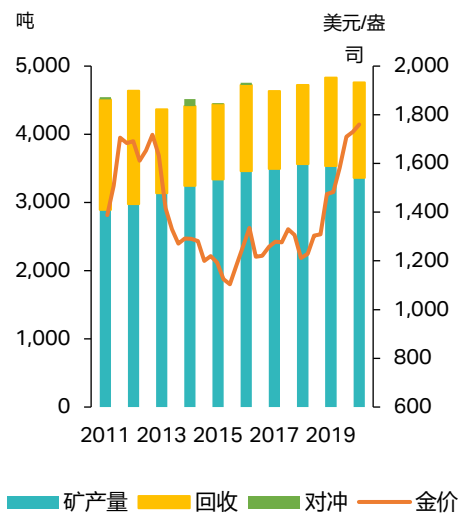
 **MARSH**

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



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

### 全球黄金供应

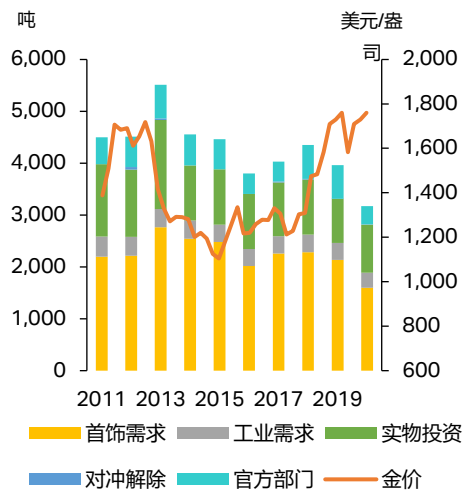


数据来源: Metals Focus, Gold Focus 2020, 彭博社

在发布该报告的网络会议上, Metals Focus的董事尼科斯·卡瓦利斯 (Nikos Kavalis) 指出: “我们认为在今年剩下时间内, 宏观经济大环境将继续促使机构投资者的资金流入黄金市场。更重要的是, 我们预期投资者的这些黄金仓位大部分都将是战略性仓位, 因而会保持一定粘性。今年下半年, 虽然我们认为金价不大可能再创历史新高, 但有可能逼近2011年创出的历史峰值1, 921美元/盎司。”

不过, Metals Focus也提醒道, 金价不会直线上涨, 在一些时段可能出现投资者获利了结。尼科斯就此评论道: “我们预期投资者会逢低买入, 因此金价即使回落, 也将只是较为短暂的调整。总体来看, 我们预计2020年黄金均价将同比上涨22%, 至1, 700美元/盎司。”

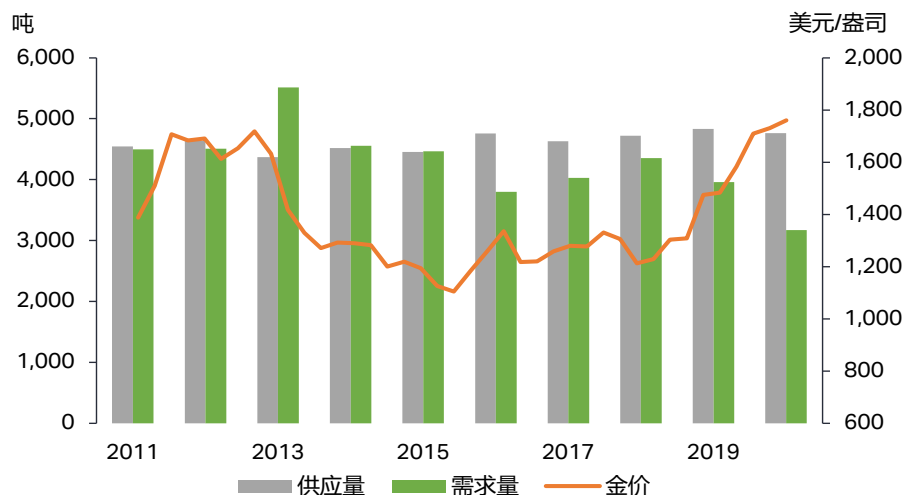
### 全球黄金需求



数据来源: Metals Focus, Gold Focus 2020, 彭博社

在黄金供需基本面方面, Metals Focus预计2020年全球首饰业的黄金需求量将出现史上最大同比降幅, 跌至逾三十年来的最低点。几乎所有国家的需求量都将出现两位数降幅, 其中新兴市场国家 (印度、中国、中东国家) 的降幅最大。受经济萎缩的冲击, 黄金工业制造需求量也很可能大幅下滑。官方购金量经过两年强劲增长后, 预计今年将降至2010年以来的最低水平。相比之下, 实物黄金投资需求量则有望自2019年的低基数水平强劲回升, 西方市场需求飙升将是主要增长源。预计2020年矿产黄金产量将下降5%, 因此即使黄金回收供应量将增长8%, 总供应量仍将小幅下滑, 能对基本面构成一定支撑。总体来看, 全球黄金市场将出现大幅供应过剩, 但这部分体量将被机构投资需求消化。

### 黄金市场供需平衡情况



数据来源: Metals Focus, Gold Focus 2020, 彭博社



## 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《Gold Focus》

《Gold Focus》是Metals Focus公司为黄金市场出版的重要年度刊物。该报告于今年6月发布，包含了关于黄金供需状况的详实历史统计数据，以及对2020年市场前景的展望。报告还详尽分析了黄金供需基本面的各要素，包括矿产供应、回收供应、黄金首饰等其他方面需求。

《Gold Focus》还详述黄金投资和贸易情况，包括金条与金币的零售投资需求，机构投资者活动，官方部门购金以及生产商对冲活动等。报告附录中列出了关于矿产金属产量、成本、价格、交易所交易活动、贸易流动等大量数据。《Gold Focus》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：

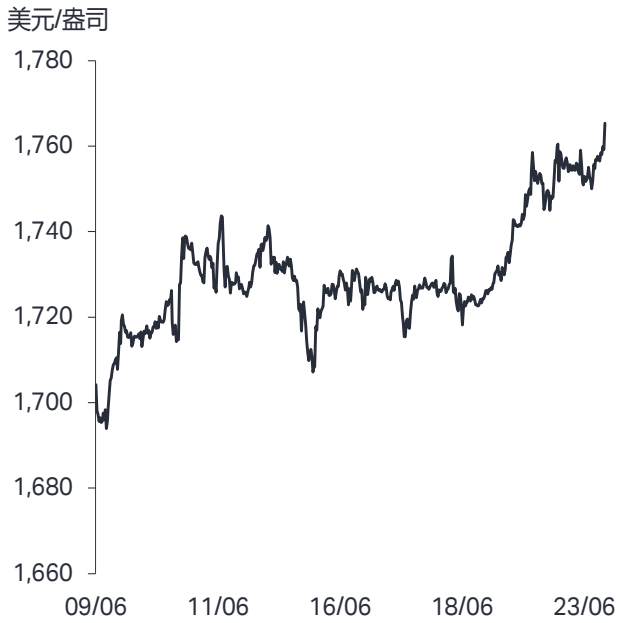
Charles de Meester,  
Sales Director 销售总监  
charles.demeester@metalsfocus.com  
电话：+44 (0) 7809 125 334

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



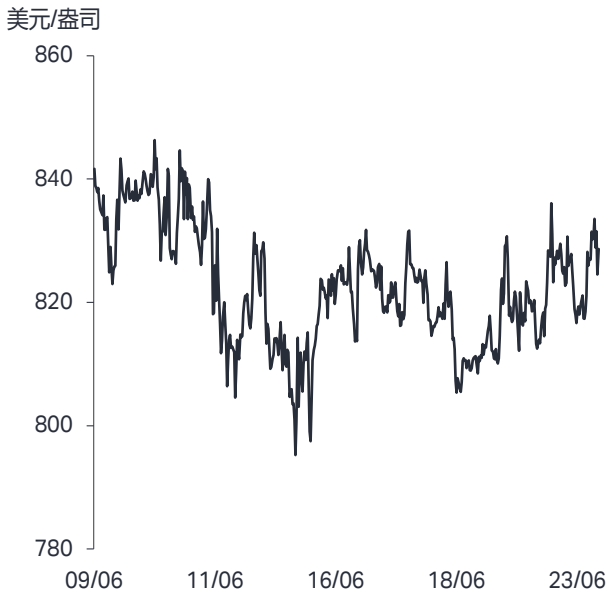
来源: Bloomberg

## 白银



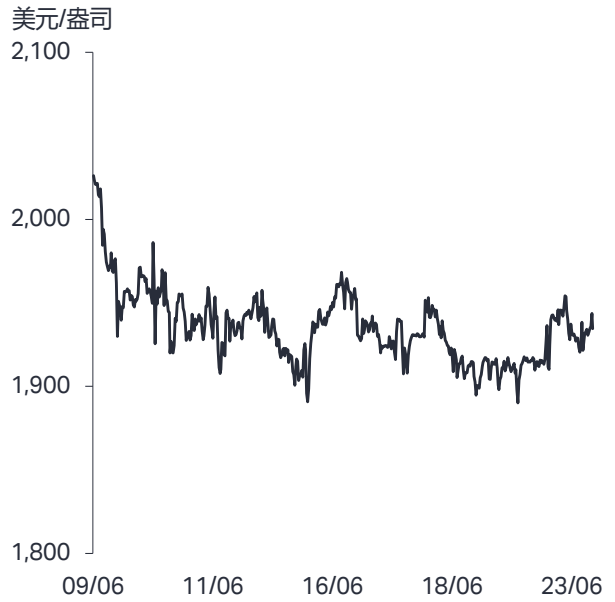
来源: Bloomberg

## 铂金



来源: Bloomberg

## 钯金

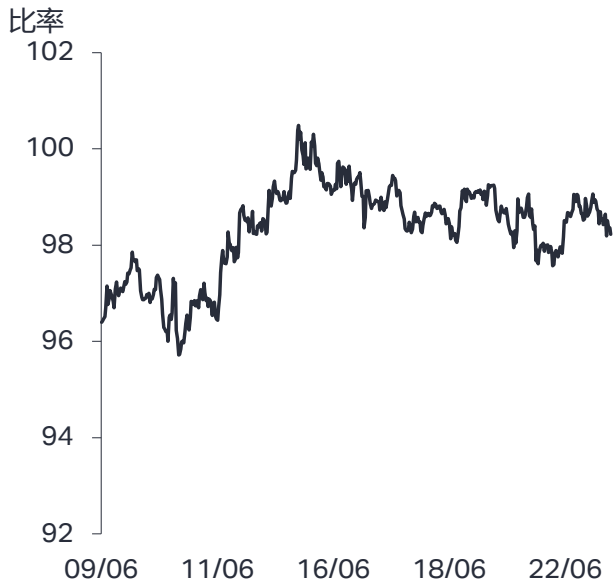


来源: Bloomberg



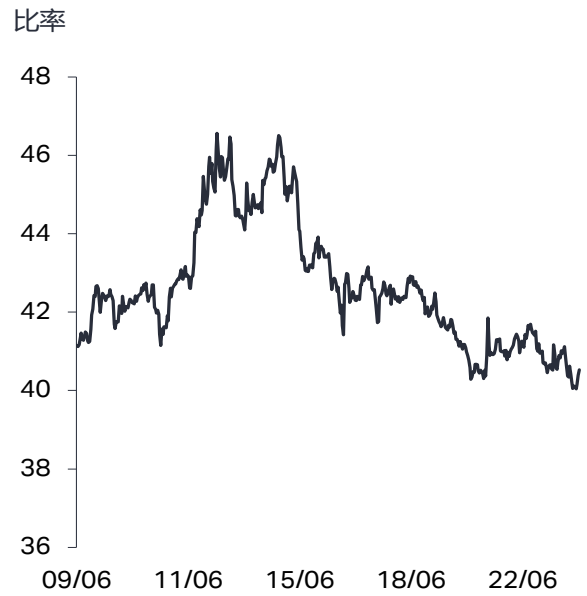
# 图表 - 比率与价差

黄金：白银比率



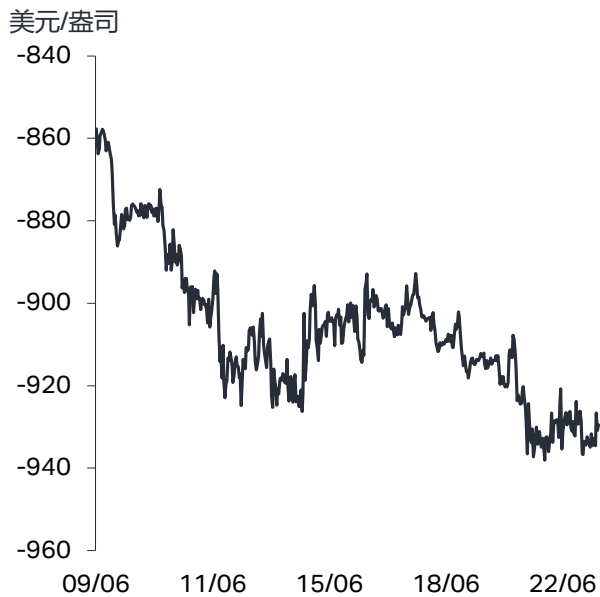
来源: Bloomberg

黄金：原油 (布伦特) 比率



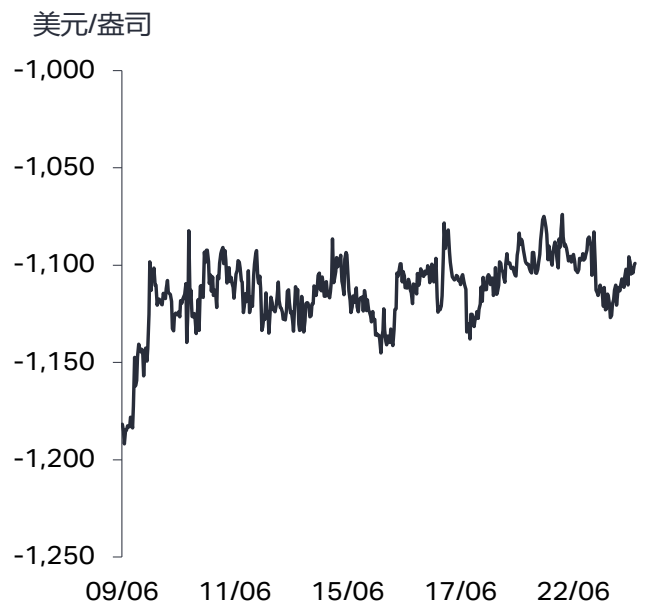
来源: Bloomberg

铂金-黄金 价差, 美元/盎司



来源: Bloomberg

铂金-钯金 价差

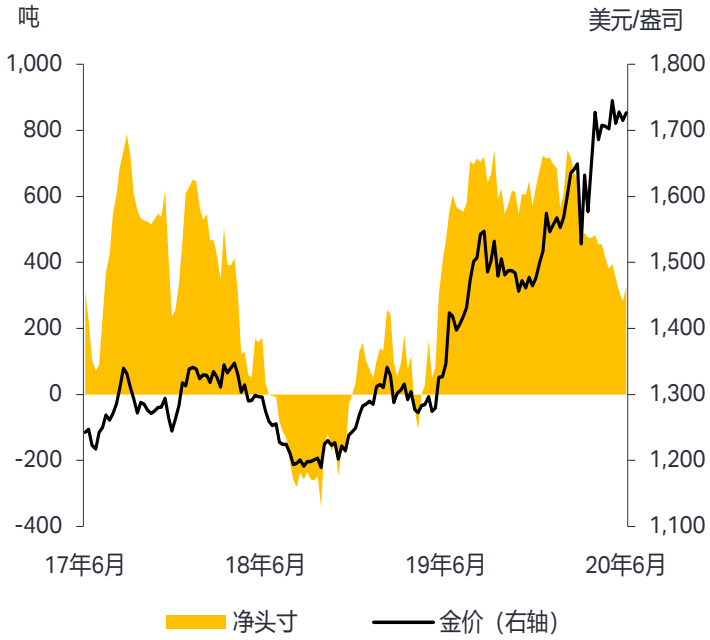


来源: Bloomberg



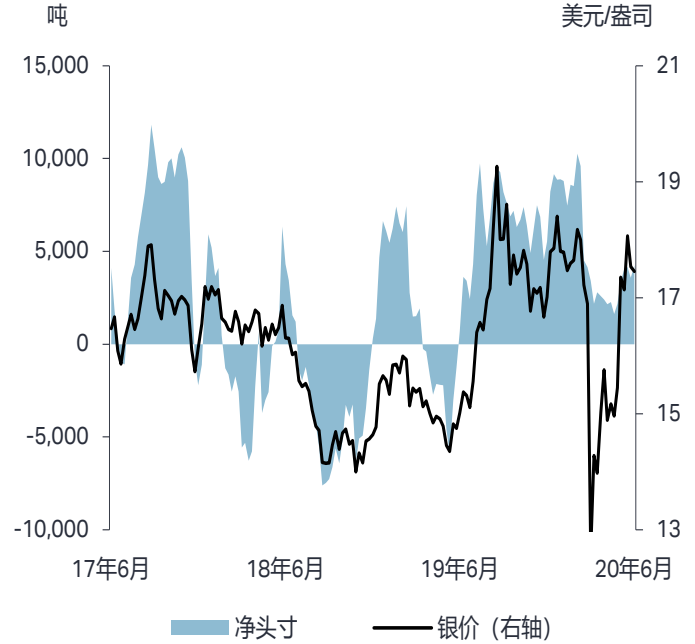
# 图表 - CME 期货净头寸\*

## 黄金



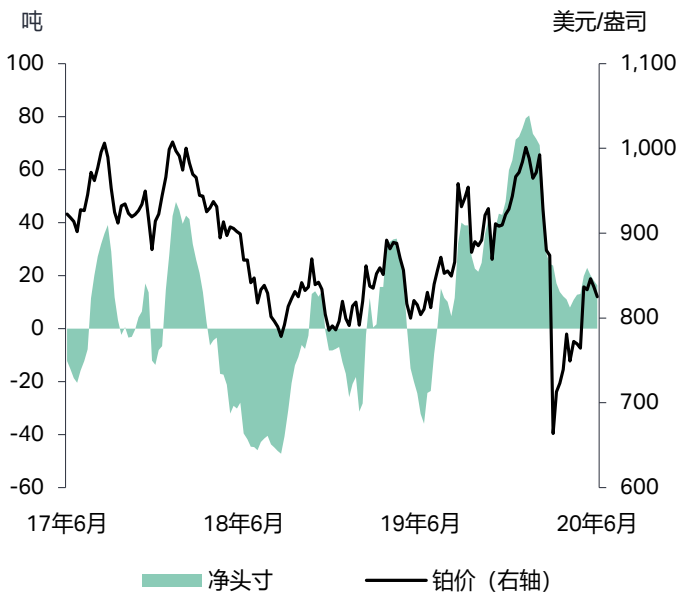
\*管理基金头寸 (Managed money) ; Source: Bloomberg

## 白银



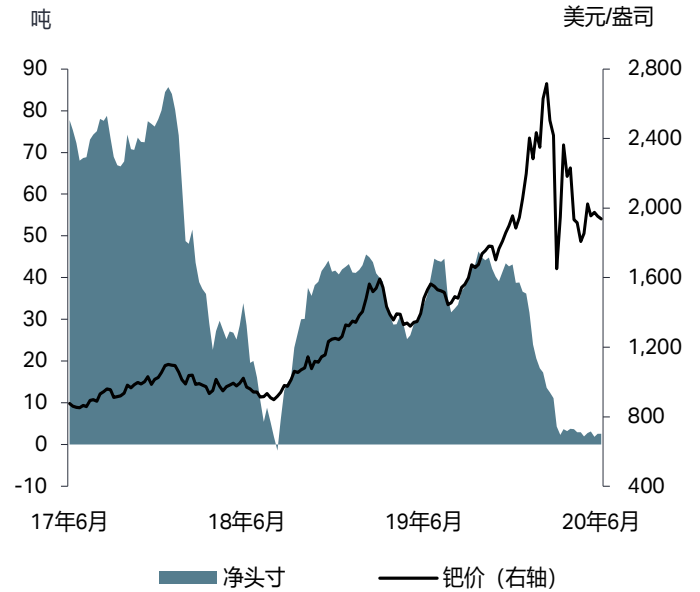
\*管理基金头寸 (Managed money) ; Source: Bloomberg

## 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



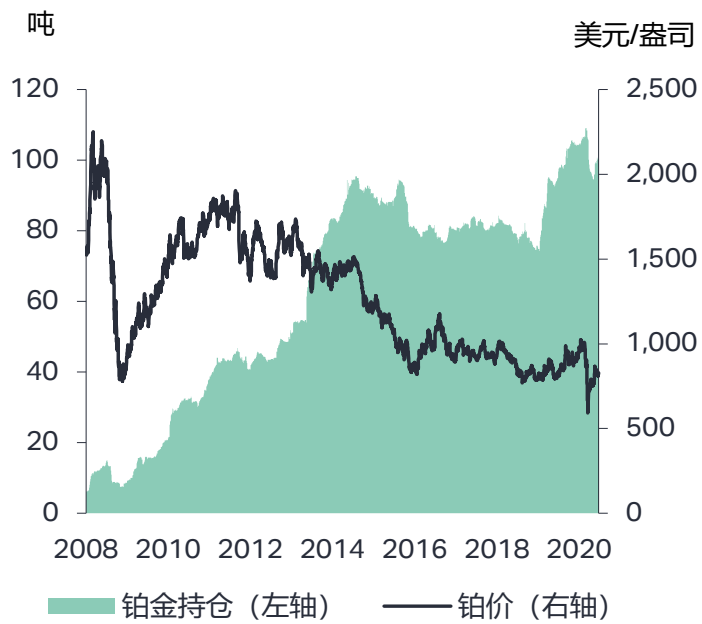
来源: Bloomberg

## 白银



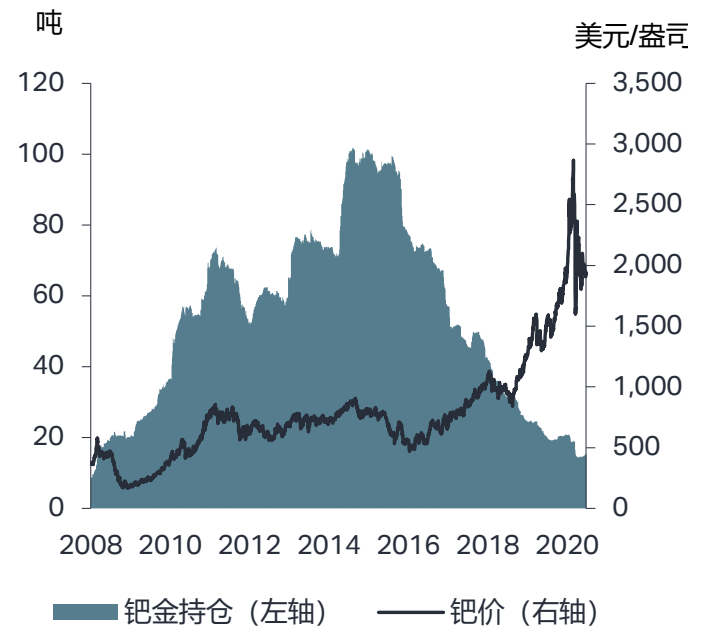
来源: Bloomberg

## 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](mailto:info@metalsfocus.com)

彭博Metals Focus主页: MTFO

彭博聊天: IB MFOCUS

[www.metalsfocus.com](http://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