



# Metals Focus

## Precious Metals Weekly

第 409 期

2020/06/18

### 黄金供应

预计2021年黄金矿产量将上升6%，创出历史新高，而黄金回收量则将下降6%。

### 黄金需求

虽然今年首饰业的黄金需求量有望上升37%，但并不足以完全弥补去年需求量的下跌，因此以绝对数量计，黄金总需求仍将较为低迷。

### 价格展望

预计今年黄金均价将上涨3%，至1,820美元/盎司，创出历史新高。

### 《Gold Focus 2021》正式发布

英国金属聚焦公司（Metals Focus）宣布发布其黄金市场年度报告——《Gold Focus 2021》。报告详细列出黄金供需历史统计数据，并展望2021年黄金市场前景。报告发布会于15日以网络视频会议的形式举行，由Metals Focus金银业务部负责人尼尔·米德（Neil Meader）和矿产供应业务部负责人亚当·韦布（Adam Webb）联合主持。

### 得益于仍有利的宏观经济大环境，金价有望在去年上涨的基础上继续上行

近一个世纪以来最为严重的传染病新冠肺炎已在全球大流行达一年半；目前随着疫苗的大规模接种，很多发达国家的经济持续复苏，但大多数新兴市场国家仍在受新冠疫情蹂躏。新变异毒株蔓延的风险仍未消除，很多国家也仍在实施防疫限制措施，居民出行仍受到限制，供应链继续遭受冲击。

不过从好的一面看，疫情相关的不确定性已减弱。这并不意味着低估新变异毒株传播、局部疫情突然爆发和封锁措施实施的冲击，而是说很多国家已学会如何与病毒共处，经济也正在复苏。同时，我们虽预期政策利率和债券名义收益率仍将处于极低水平甚或为负值，但利率和收益率进一步下行的可能性很低。上述因素导致今年资金流入黄金市场的步伐已较去年放缓。

Never standing still

valcambi  
suisse



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)



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

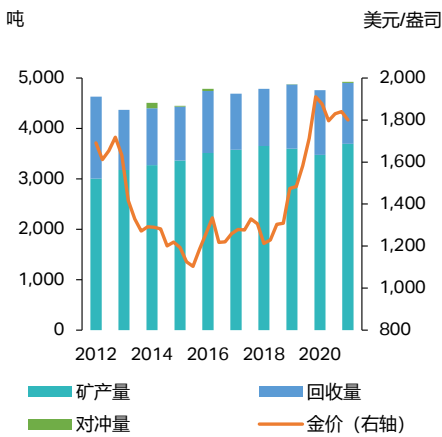


[www.randrefinery.com](http://www.randrefinery.com)



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

全球黄金供应量



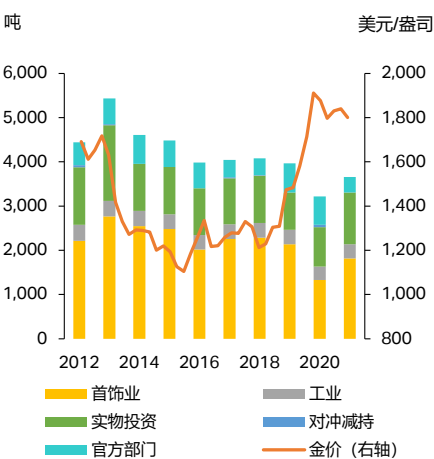
数据来源: Metals Focus, Gold Focus 2021, 彭博社

相比之下，投资者持有黄金作为对冲通胀的诉求在今年应更为普遍。由于各国经济复苏步伐仍不一致，继去年推出规模空前的刺激措施后，各国政府应会继续实施宽松的货币和财政政策。全球市场流动性泛滥，导致通胀压力开始加大。

在《Gold Focus 2021》发布会上，尼尔·米德指出：“我们观察到市场动态正发生微妙的变化，随着投资者对通胀的关注度越来越高，通胀将成为2021年全球市场的关键字”。

不过Metals Focus也警告：由于经济复苏步伐快于预期可能导致债券收益率上行，今年金价涨幅将不太可能达到去年的水平。总体而言我们预计金价将获得一定支撑，全年均价有望在去年飙涨27%的基础上再上涨3%，至1,820美元/盎司。

全球黄金需求量

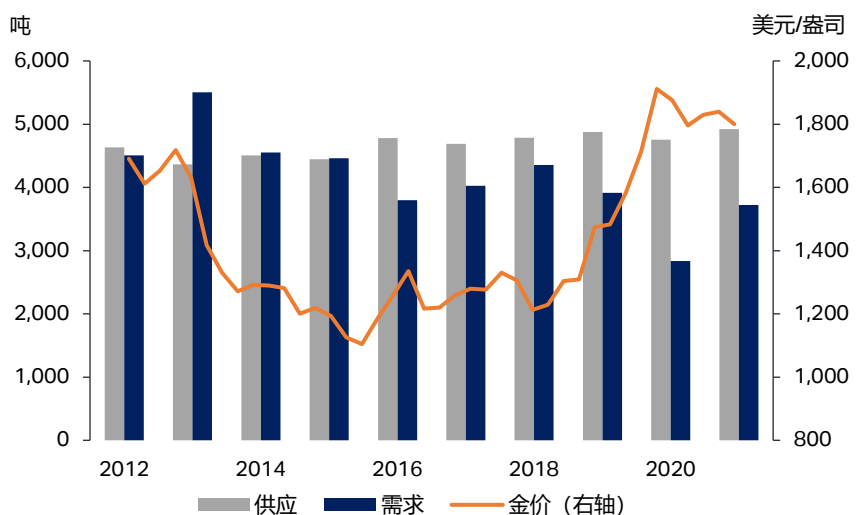


数据来源: Metals Focus, Gold Focus 2021, 彭博社

关于黄金基本面的主要方面，尼尔先生指出：“我们预计今年首饰业的黄金需求量将增长逾三分之一。”由于2020年的基数低，2021年几乎所有国家的黄金首饰需求量都有望实现两位数增长，其中印度和中国是主要增长源。得益于全球经济复苏，黄金工业制造需求量也有望增长7%。在去年剧降后，今年官方部门购金量有望强劲回升，本年迄今已有越来越多的国家增持黄金储备。同时，实物黄金投资需求也有望在2020年上升的基础上进一步走强，创出八年来新高。

在供应方面，亚当·韦布强调到：“2021年全球矿产黄金产量不仅将弥补2020年的全部下跌幅度，还将更上层楼，创出历史新高。”虽然黄金回收供应下降将部分抵消矿产黄金供应量的增长，总体来看实物黄金供应盈余量将大幅收窄，不

全球黄金市场供需平衡情况



数据来源: Metals Focus, Gold Focus 2021, 彭博社



过仍将创出Metals Focus汇编相关数据以来的第二高值。与2020年一样，投资者将吸纳这些供应盈余，实现预测的价格上涨。

### 关于金属聚焦公司

英国金属聚焦（Metals Focus）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/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》是金属聚焦为黄金市场出版的重要年度刊物。该报告于每年6月发布，包含了关于黄金供需市场状况的详实历史统计数据，以及对未来市场前景的展望。

报告详尽分析了黄金基本面的各个要素，包括矿产供应、回收供应、金饰等其他需求。《Gold Focus》还详细叙述了黄金流动情况，包括金条、金币投资，机构投资，官方购买和生产商对冲等投资活动。报告附录中列出了关于矿产黄金产量、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：

Charles de Meester, Sales Director 销售总监

charles.demeester@metalsfocus.com

Tel: 电话: +44 (0) 7809 125 334

Neelan Patel, Regional Sales Director 地区销售总监

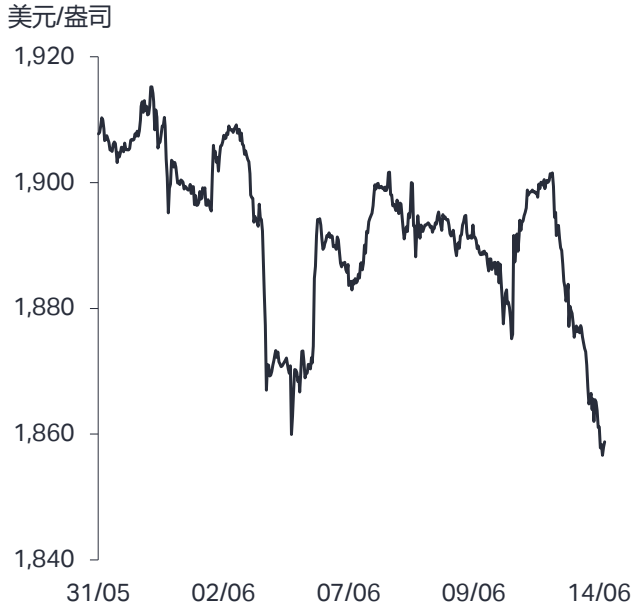
neelan.patel@metalsfocus.com

Tel: 电话: +44 (0) 7783 448 891



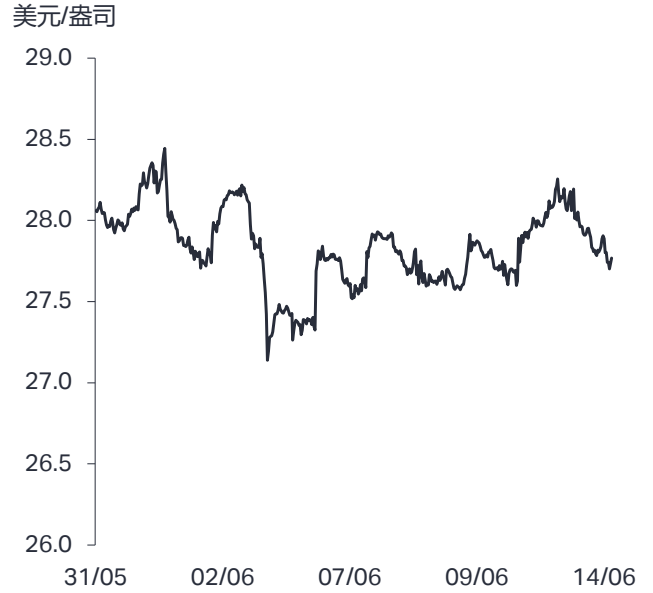
# 图表 - 各贵金属价格 美元/盎司

## 黄金



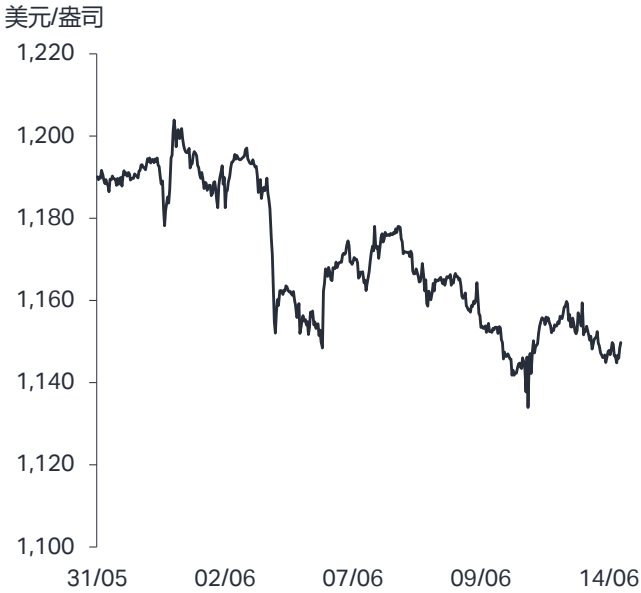
来源: Bloomberg

## 白银



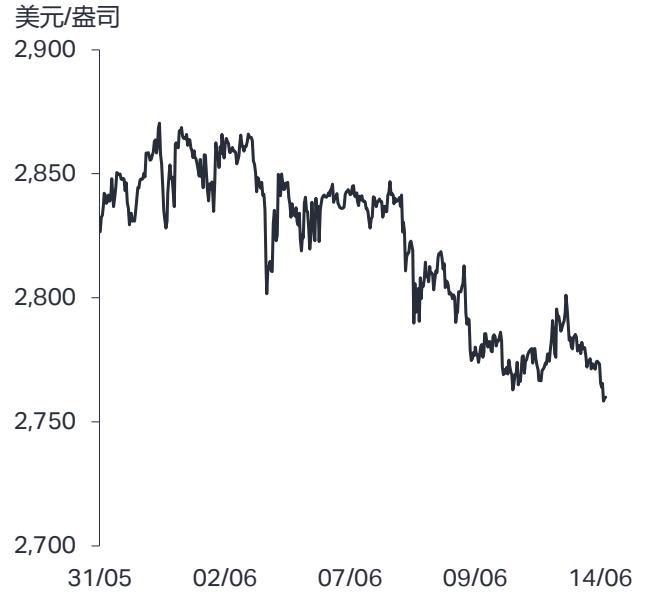
来源: Bloomberg

## 铂金



来源: Bloomberg

## 钯金

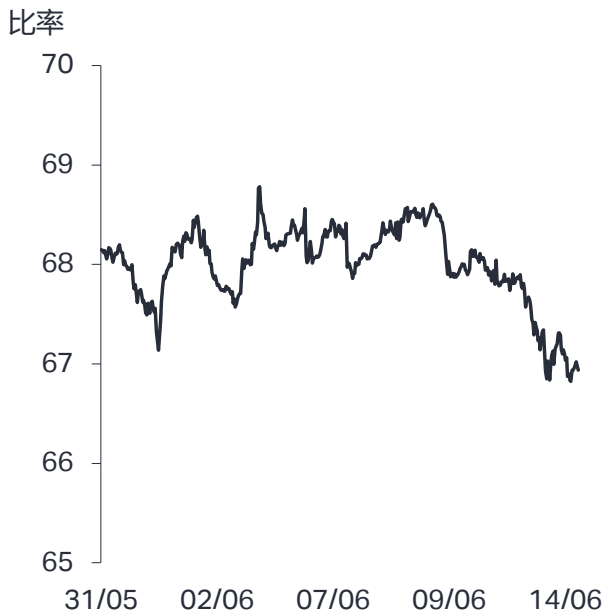


来源: Bloomberg



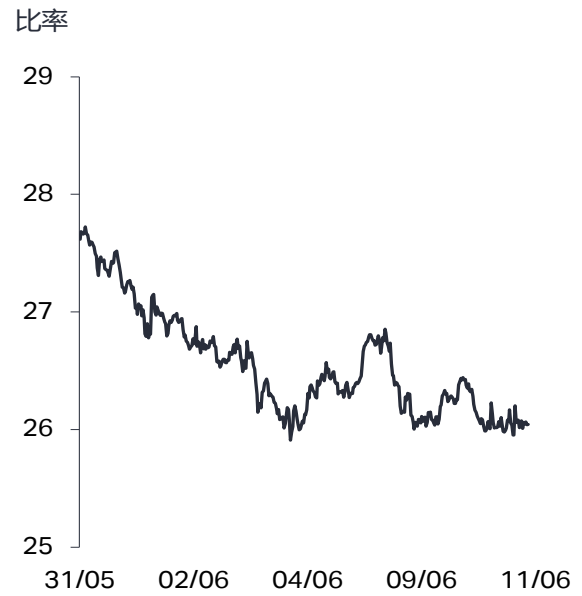
# 图表 - 比率与价差

黄金：白银比率



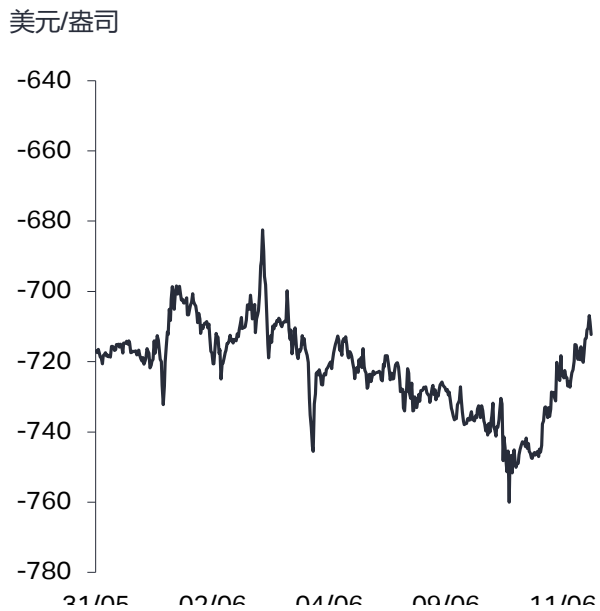
来源: Bloomberg

黄金：原油 (布伦特) 比率



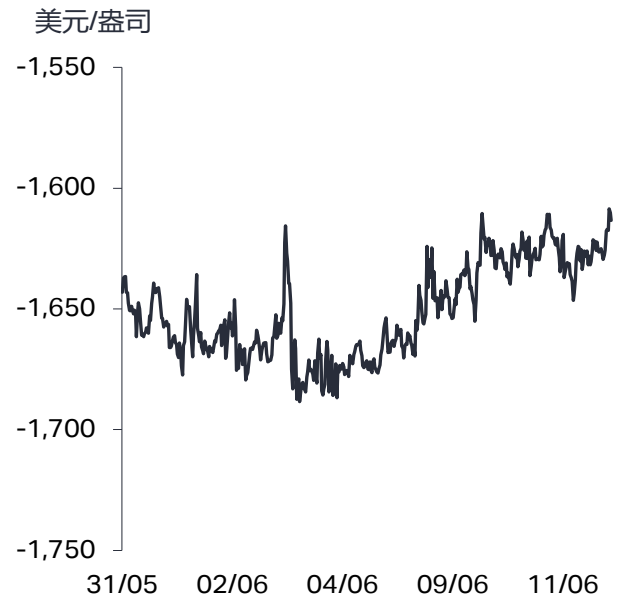
来源: Bloomberg

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



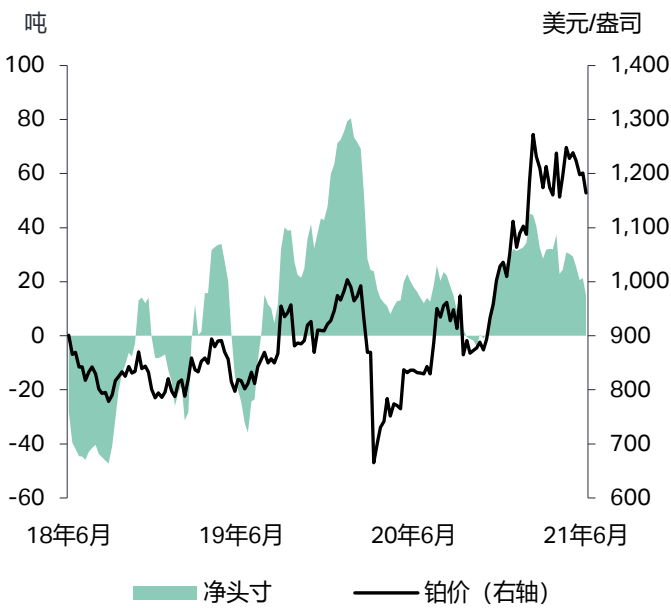
\*管理基金头寸 (Managed money) ;  
来源: Bloomberg

## 白银



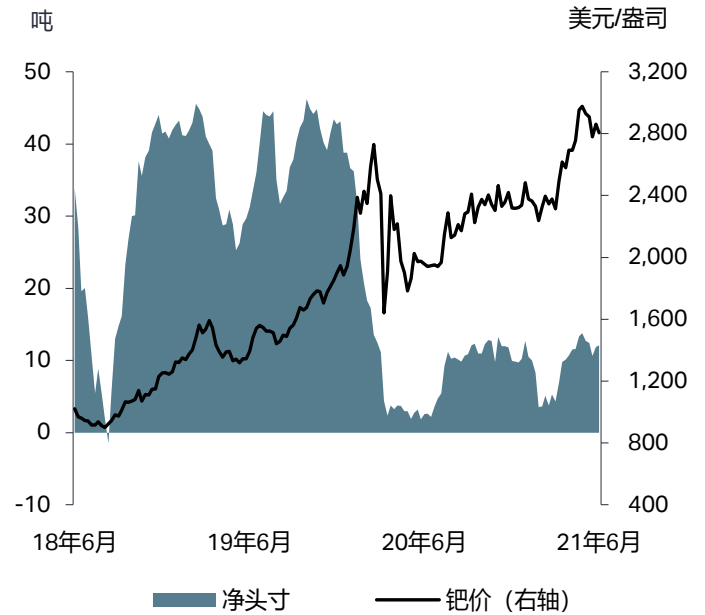
\*管理基金头寸 (Managed money) ;  
来源: Bloomberg

## 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. Küçükemiroglu, 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

微信扫描二維碼，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持有人或持牌人均均为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。