



Metals Focus 金属聚焦

贵金属周报

第 426 期
2020/10/18

黄金

上周四，因美国通胀压力持续，金价跃升至1,790美元/盎司上方，但对美联储仍将按计划缩减购债的预期使其上行幅度受限。

白银

金/银价格比率在77-78:1区间内窄幅波动。

铂金

因资金持续流出铂金ETF，其总持仓量已降至去年12月以来的最低水平。

钯金

9月份中国乘用车销量同比下降17%，创出2020年3月以来最大降幅。

从土耳其珠宝首饰展会一窥年底前市场情绪趋向

上周本公司驻土耳其的咨询顾问 Çağdaş Küçükemiroğlu参加了伊斯坦布尔珠宝首饰展（IJS）。出于下述两个原因，该展会具有重要意义。第一，土耳其是全球最大黄金首饰出口国之一，在新冠肺炎疫情爆发前的2019年，该国金饰出口额达50亿美元，位居世界第九。第二，土耳其亦是重要金饰消费国，2019年消费量达37吨，位居世界第七。

与大多数展会一样，2021年度伊斯坦布尔珠宝首饰展是疫情爆发以来土耳其举办的首次珠宝首饰展会。出于众所周知原因，参展人数不是很多，但仍有助于我们了解土耳其国内和海外首饰市场的现状。虽然疫情尚未结束，但参加此次展会的不仅有国内访客，还有国外访客，较为平衡。

值得一提的是，一些海外参展商已在伊斯坦布尔规模很大的Kuyumcukent珠宝首饰大厦设立了批发贸易办事处。入驻该大厦的还有很多土耳其中小型首饰制造企业，其中一些根据客户的设计生产定制首饰，其收取的人工费低于其他地区的企业。这些因素有助于吸引多家中东地区的老牌首饰公司赴土耳其营商，其中一些公司具有首饰制造能力，但选择通过加入产自土耳其的首饰产品，丰富其产品类别。

Multi-functional solutions.



Armillary Coins

Very Swiss.

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



A PALLION COMPANY
www.ABCbullion.com

MARSH

www.marsh.com

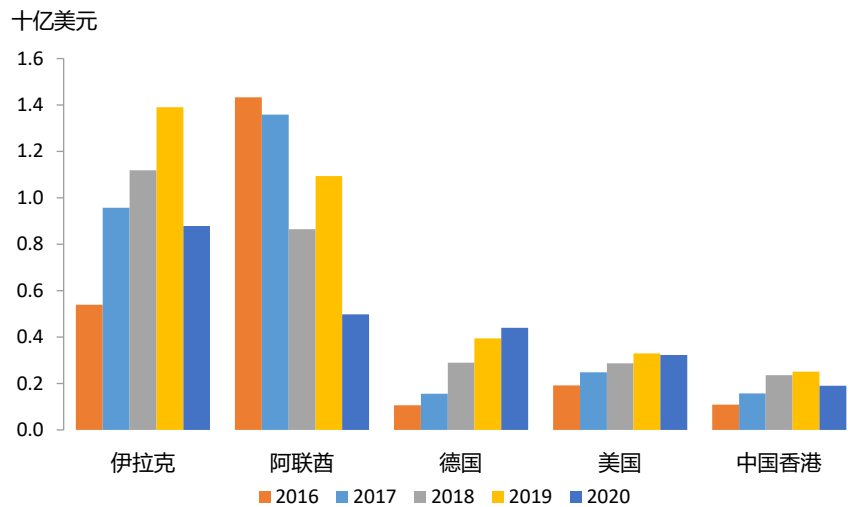


www.randrefinery.com



www.aurus.com

土耳其黄金首饰出口，美元



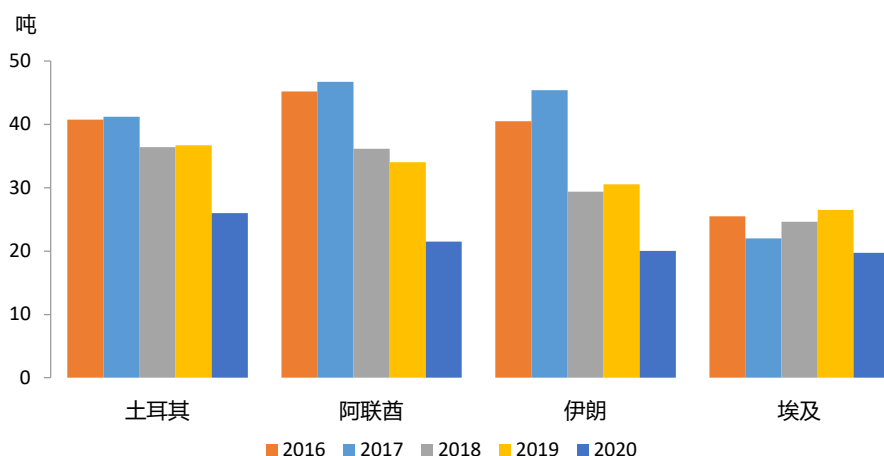
数据来源: IHS Markit

尽管尚面临疫情带来的诸多挑战，但因夏季中东地区大多数国家的黄金首饰需求都呈稳健增长之势（沙特例外，去年该国将首饰产品的增值税（根据售价计征）从5%上调至15%，其对需求的影响仍存在），很多参展商对市场前景的预期较乐观。

得益于防疫限制措施的解除，土耳其、阿联酋、卡塔尔、科威特、约旦等地区内重要首饰市场恢复较良好。例如，约旦移居国外的侨民回归祖国，很多旅居海外的土耳其人也回国探亲，就促进首饰销量上升。此外，土耳其和迪拜等中东地区其他旅游中心，也开始再次欢迎游客来访。防疫限制措施解除后人流回升，加之金价走低，推迟的婚礼也开始陆续举行，都有利于中东各国的黄金需求复苏。

在此次展会上，由于市场预期乐观，土耳其首饰供应链内的厂商都收到大量订单。这反映出下列因素所起作用：首先，首饰零售商的库存大幅下降后，需要补充库存，其中一些零售商还利用金价较低的机会，下手采购。其次，零售商大规模补充库存，反映出对今年四季度剩下时段内及明年早期消费者首饰购买量的乐观预期。最后，如前所述，在地区内很多国家，最为重要的婚礼首饰需求已复苏。在此次展会期间所下的订单中，一部分就是为满足正迅速回升的婚礼首饰需求而签订的。

中东市场黄金首饰消费量



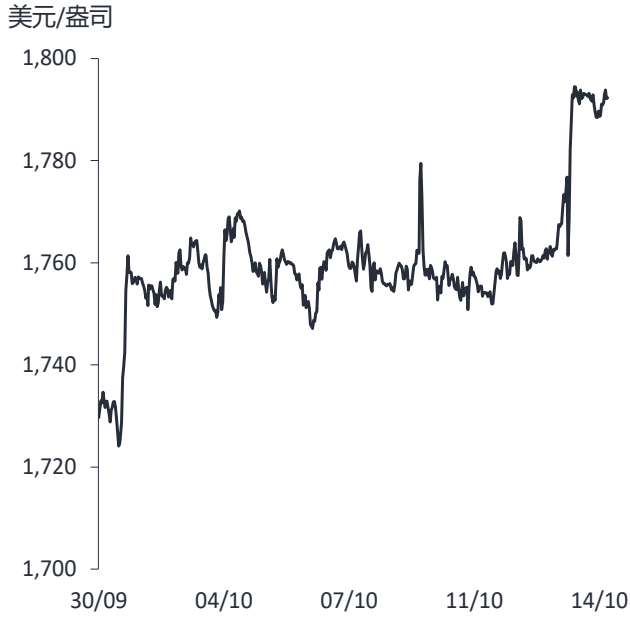
数据来源: Metals Focus

同样值得注意的是，在此次展会上我们发现参展者对首饰、小金条和金币制造机器生产商颇感兴趣。主办方为此类参展商（其中多数为土耳其和意大利企业）设立了专门的展厅，吸引了很多访客，其中来自土耳其、伊朗和独联体国家的制造商对此表现出尤其浓厚的兴趣。（伊朗和独联体国家都对黄金首饰和零售投资产品的进出口施加严格管制，鼓励本地厂商在国内制造。）

展望未来，虽然有上述乐观预期，但对爆发新一波疫情的担忧，叠加伊朗和土耳其两国的通胀都在不断上升，可能会打压中东地区黄金需求。若需求承压坐实，今年剩下时段及2022年前期首饰零售商将面临库存过剩问题，进而会冲击首饰制造。不过从目前来看，夏季期间需求激增带来了期待已久的复苏，让人感觉市场已回归正常，这意味着此次展会结束时厂商获得了大量订单，无疑将提振四季度的首饰制造活动。

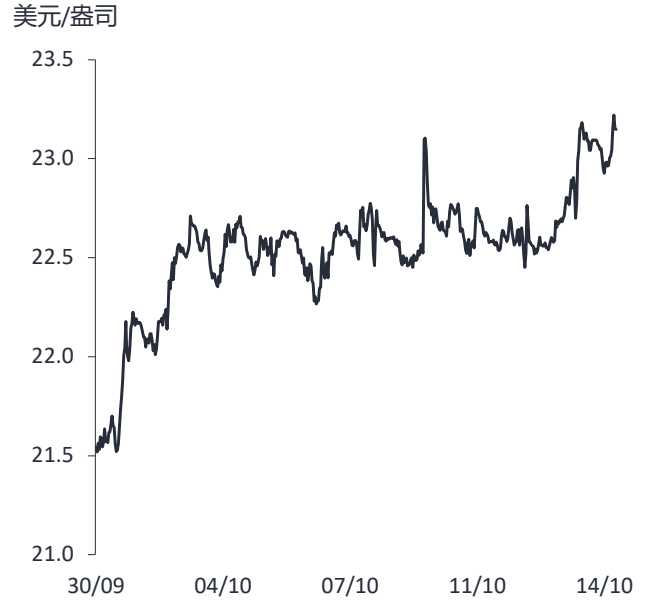
图表 - 各贵金属价格 美元/盎司

黄金



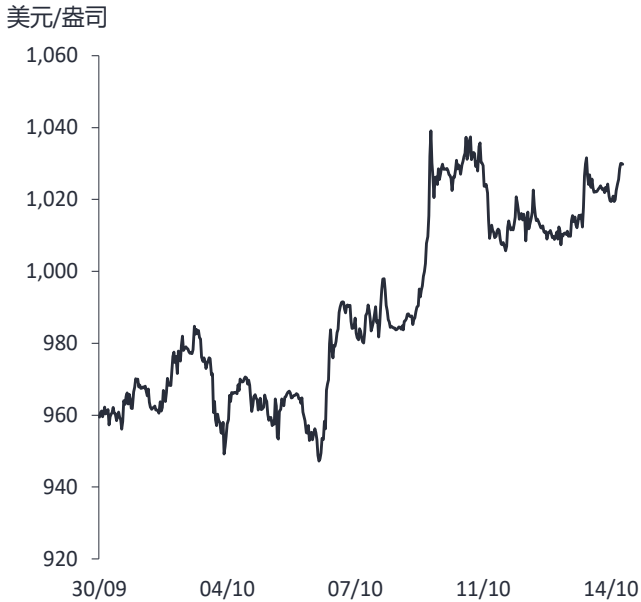
来源: Bloomberg

白银



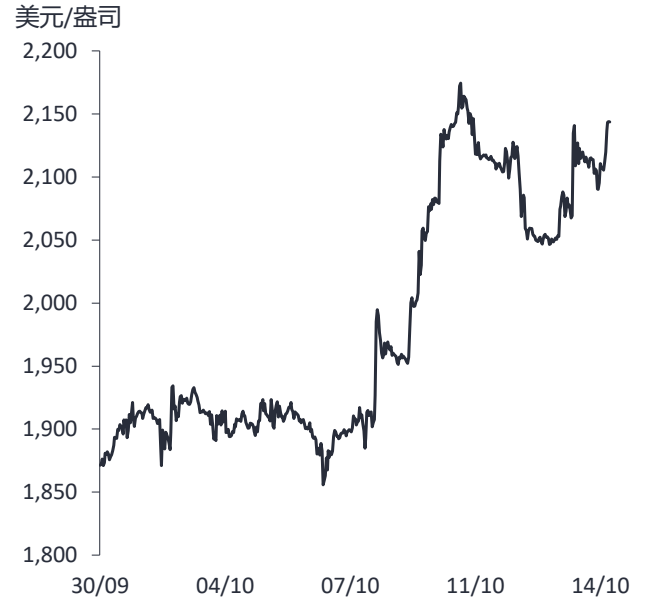
来源: Bloomberg

铂金



来源: Bloomberg

钯金

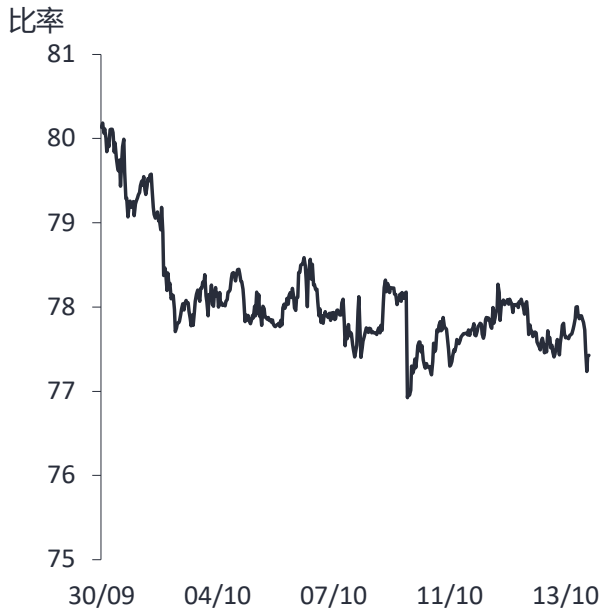


来源: Bloomberg



图表 - 比率与价差

黄金：白银比率



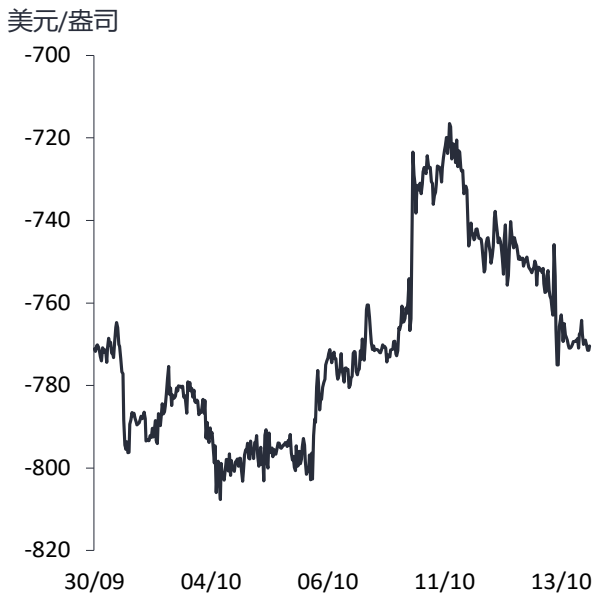
来源: Bloomberg

黄金：原油 (布伦特) 比率



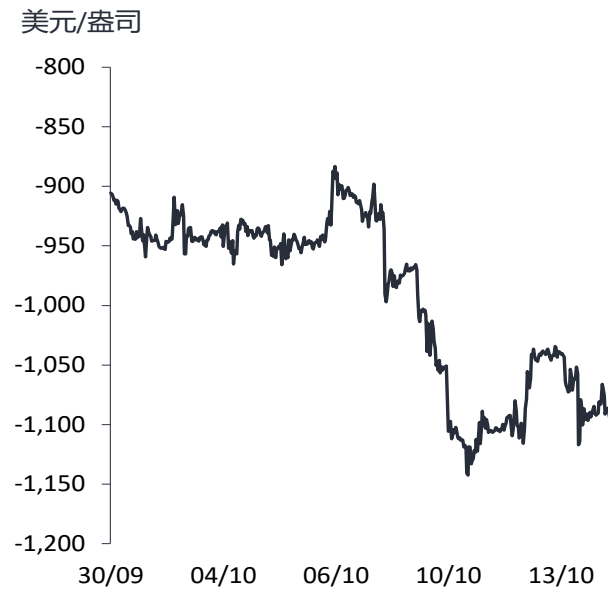
来源: Bloomberg

铂金-黄金 价差, 美元/盎司



来源: Bloomberg

铂金-钯金 价差



来源: Bloomberg



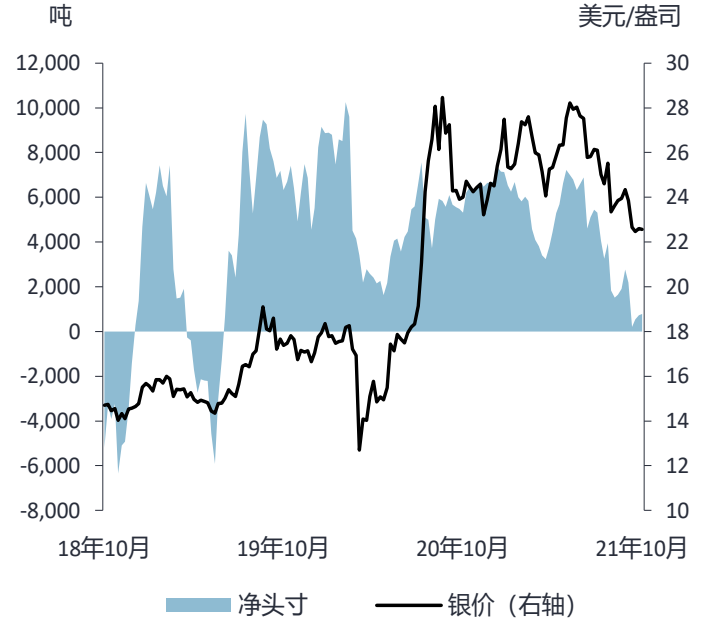
图表 - CME 期货净头寸*

黄金



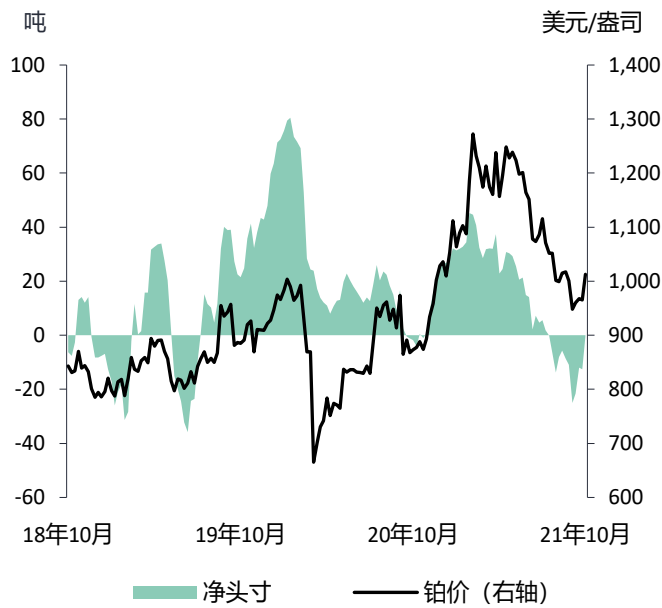
*管理基金头寸 (Managed money) ;
来源: Bloomberg

白银



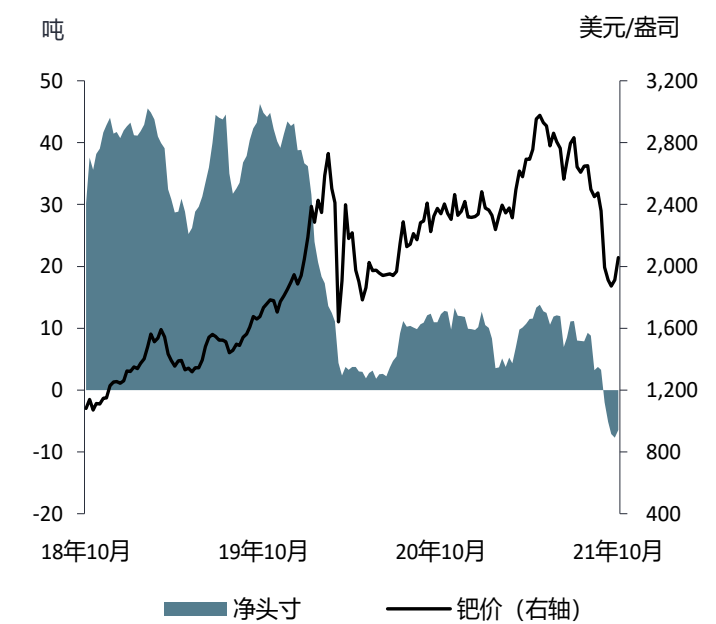
*管理基金头寸 (Managed money) ;
来源: Bloomberg

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



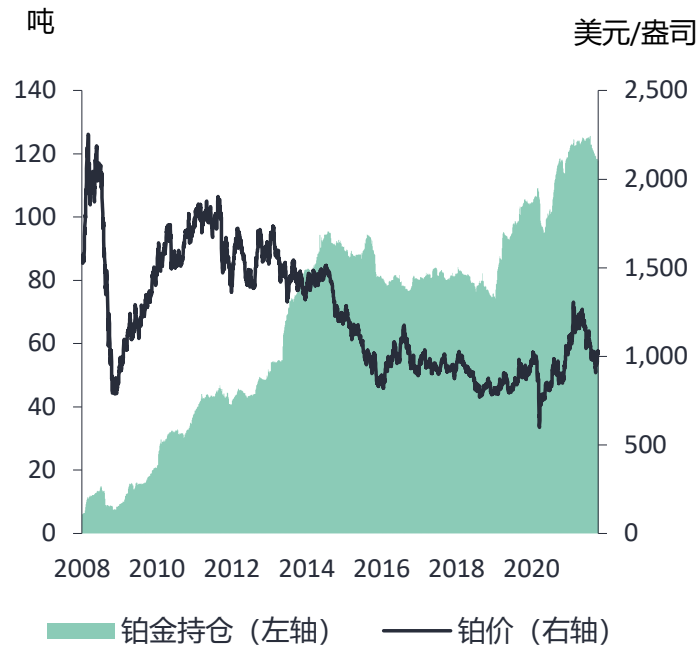
来源: Bloomberg

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。