



Metals Focus 金属聚焦

贵金属周报

第 432 期

2020/11/24

黄金

24日，鲍威尔获提名连任美联储主席后市场对更快加息的预期升温，推动美元走强，金价随之跌破1,800美元/盎司。

白银

上周之前，管理基金持有的COMEX白银期货净多头仓位升至1.765亿盎司，创五个月来新高。

铂金

10月份欧盟国家的新乘用车注册数量连续第四个月下降，降幅达30%，创出有记录以来该月度注册数量的新低。

钯金

福特公司称因芯片短缺状况改善，年底时尚未完成组装汽车的数量将从三季度初的70,000辆降至5,000辆。

迪拜调研之行显示黄金市场乐观情绪升温

去年阿联酋黄金首饰市场陷入极端困难的境地，今年初市场参与者也仅保持审慎的乐观，但随着更为明显的市场复苏迹象已显露，目前市场乐观情绪已显著升温。这是我们近期参加迪拜贵金属大会的重要发现之一（按惯例该会应于4月份举行，但因新冠肺炎疫情的影响推迟到11月中旬才举行）。

大会期间我们与很多市场参与者进行了广泛的交谈，发现不仅阿联酋的首饰消费量已回升，而且得益于受压抑的需求得到释放和经济状况持续改善，来自美国、欧洲以及最近印度的首饰采购订单数量上升，黄金首饰产量也恢复增长。

2018年阿联酋政府开始对金饰加征5%的增值税，但目前看来这已未再继续对该国的金饰市场产生负面影响。市场参与者关注的焦点已转向新冠肺炎疫情成功得到遏制这一现实，相应的绝大多数防疫限制措施已解除，2020迪拜世博会也已于10月1日隆重开幕。在此期间又恰逢印度排灯节，大量印度游客在受疫情影响很长时间未到访后也重返阿联酋。

据消息称，虽然四季度早期美元计价的金价持续上涨，但上述诸因素也使得阿联酋的金饰销量仍稳健增长。此外，在吉祥的购金节日排灯节到来之前，阿联酋政府放松了要求印度游客必须隔离14天的规定（虽然严格的病毒检测程序仍继续实施），也是推动排灯节期间首饰销量上升的主要因素



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



www.aurus.com



www.randrefinery.com

之一。至于加征的增值税，虽然以前曾严重影响印度游客在阿首饰购买量（原因是印度国内和迪拜间的首饰价格差消失，不再有套利机会），但目前消费者已基本适应购物退税安排，因此其影响已大为减弱。

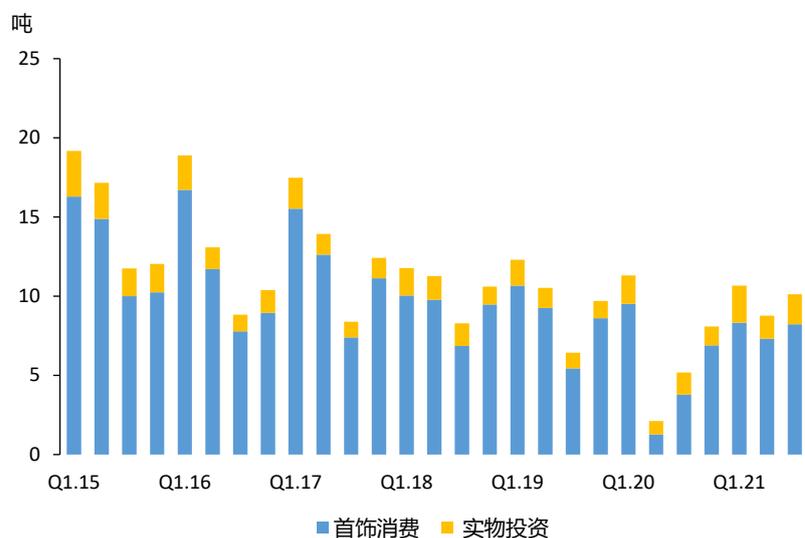
我们与业界人士的沟通还显示，去年迪拜吸引外资金额达1,000亿美元左右，同时大大简化海外工作转移到阿联酋的难度，为当地房地产市场的复苏提供了急需的推动力，进而也让黄金市场等其他商业领域受益。

尽管有上述积极因素，但由于未来金价可能高企或其波动率增大，多个国家新冠肺炎确诊病例数不断上升令人担忧，加之地缘政治不确定性持续存在，可能会使当前消费者信心复苏和商业环境改善的趋势逆转，市场参与者对未来几周及明年的市况仍仅持谨慎乐观预期。

上述担忧已很大程度上在土耳其市场发酵。今年初至三季度，得益于市场乐观情绪和消费者信心上升，土耳其金饰消费量同比劲升41%，三季度较第二季度的环比增长也达11%。但之后的两个月期间，土耳其国内金价就从492里拉/克飙涨至700里拉/克，涨幅达37%（而同一期间美元计价的金价仅上涨4%），导致市场参与者对今年四季度和明年的市况日益担忧。

土耳其金价飙涨，完全归因于土耳其央行的货币政策发生

阿联酋黄金首饰消费与实物投资



数据来源: Metals Focus

土耳其里拉和美元计价黄金价格



数据来源: Metals Focus

战略性转向，将政策利率从19%下调至16%，导致本币里拉汇率崩盘。尽管国内消费价格和生产价格的升幅都达到两位数，该行仍决定下调利率，明显是受到该国政策制定者的影响。雪上加霜的是，虽然对明年土耳其可能出现滞胀的担忧正不断升温，但政府要员言论更加剧这一担忧，未来土耳其里拉还很可能会进一步贬值。

九个月之前土耳其国内金价还仅为400里拉/克，而截至撰写本报告之时（24日）已飙涨80%，而且未来可能将进一步走高。金价飙升，日益叠加的负面情绪和购买力持续下降，很可能导致明年土耳其金饰消费量陷入困境，或将重返饱受疫情冲击的2020年创出的低位。

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

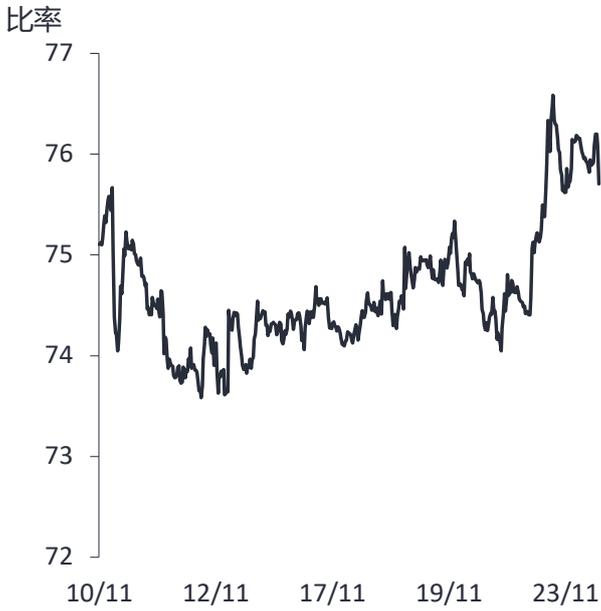


来源: Bloomberg



图表 - 比率与价差

黄金：白银比率



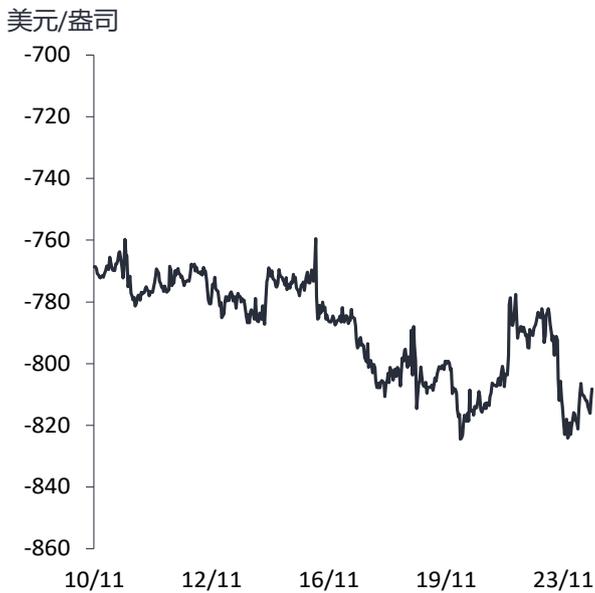
来源: Bloomberg

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



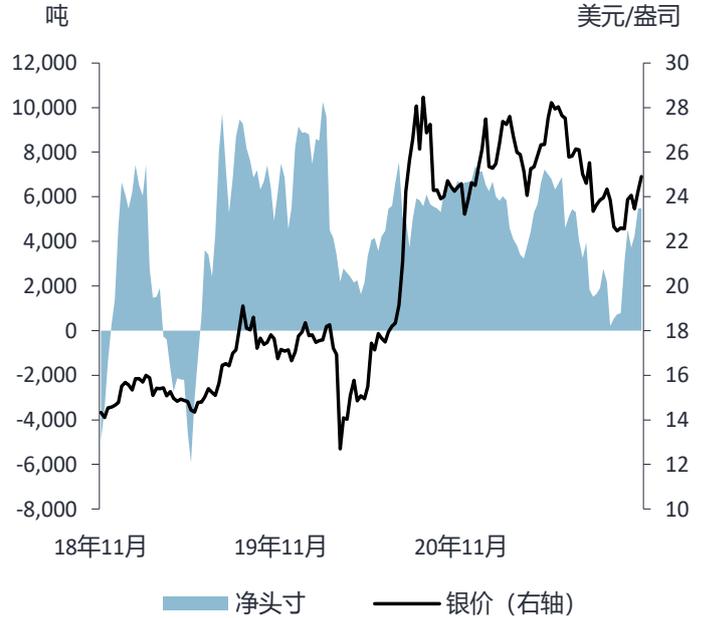
图表 - CME 期货净头寸*

黄金



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

白银



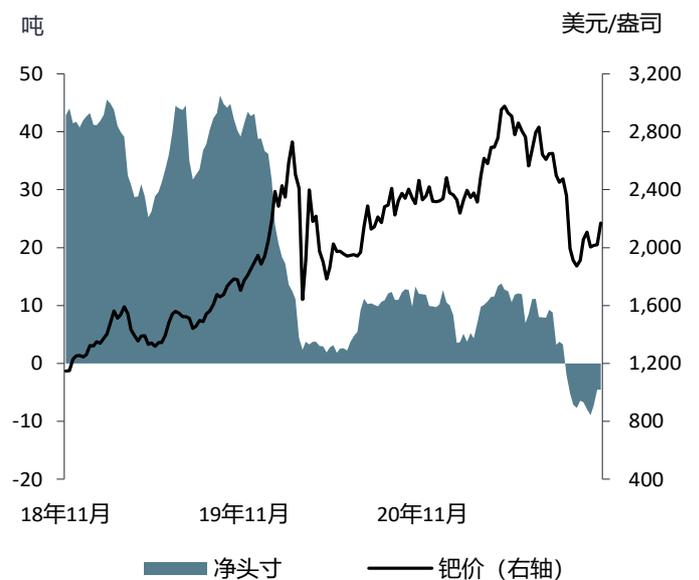
*管理基金头寸 (Managed money) ;
来源: Bloomberg

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



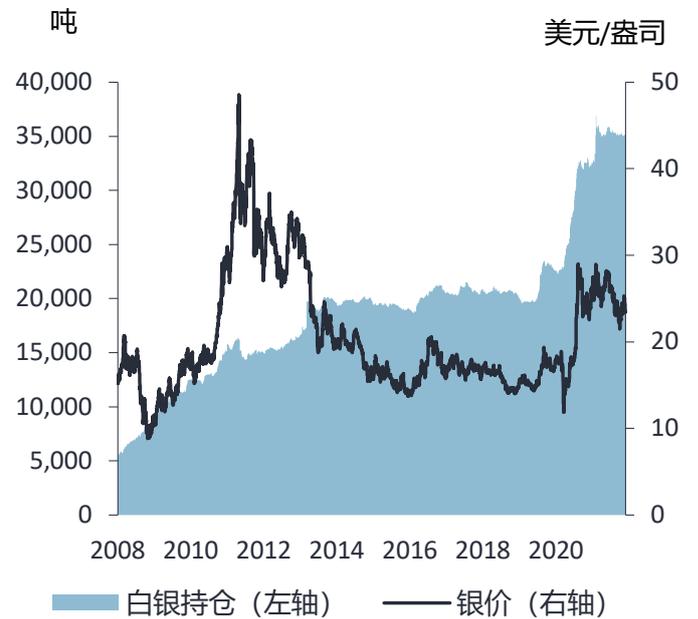
图表 - ETP 持仓

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。