



Metals Focus 金属聚焦

贵金属周报

第 458 期

2022/06/03

黄金

金田公司 (Gold Fields) 将以全股票方式收购亚马纳黄金公司 (Yamana Gold) 的要约，交易金额约为 67 亿美元。该交易完成后，金田公司将成为全球第四大黄金矿企。

白银

管理基金持有的 COMEX 白银期货净仓位自 2019 年 6 月以来首度重返净空头状态。

铂金

英美铂业公司已与工会签订五年期工资协议。

钯金

为提高汽车销量，中国政府宣布对小排量乘用车减半征收车辆购置税。

亚近期多地新冠疫情再起对中国黄金市场的影响

为遏制新冠疫情的蔓延，中国政府采取了一系列积极的防控措施，包括隔离检疫、旅行限制，对爆发疫情的大城市实施全面封城或部分封城等，对国内经济活动造成一定影响。4 月份中国制造业采购经理指数降至 47.4 (较 3 月份环比下降 2.1%)，同时失业率升至 6.1% (较 3 月份环比上升 0.3%)。社会消费品零售总额的跌幅更大，较去年同期下降 11.1%。

近日，上海市已允许市民从所住小区外出，恢复地铁等公共交通运营，并号召企业从 6 月初起复工复产。不过鉴于中国的疫情动态清零政策，很多防疫限制措施仍继续实施，仍未完全恢复到疫情前的正常生活。

上述因素无疑也对中国首饰行业产生了影响。深圳 (中国首饰加工制造业中心) 首饰批发商反馈的信息显示，从 3 月份起其业务就开始受到疫情冲击，当时深圳曾封城一周，同时疫情蔓延，导致全国首饰零售销量有所下降。在有疫情的地区首饰商店被迫暂停营业，未出现疫情的地区因为也有一些相应的防控措施 (比如核酸检测超 72 小时码变灰)，所以消费者情绪也有受到影响。

据在中国的业内人士称，若不是多地爆发新冠疫情，今年一季度中国首饰销量本应较大幅度上升，而非像现在这样较去年同期下降 8%。4 月份市况进一步走弱，国家统计局发布的数据显示，该月中国金银珠宝类零售额同比下降 26.7%，降幅仅次于汽车行业零售总额，位居第二。



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

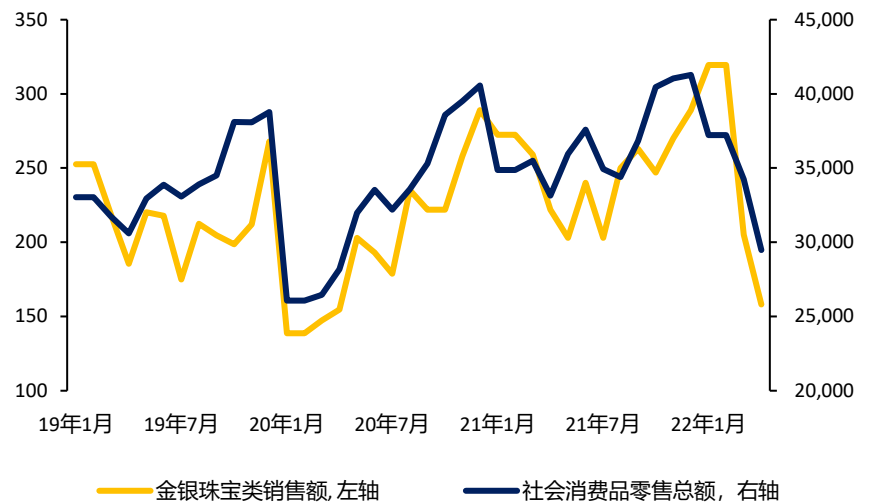


www.aurus.com



www.randrefinery.com

中国消费品零售额，亿元



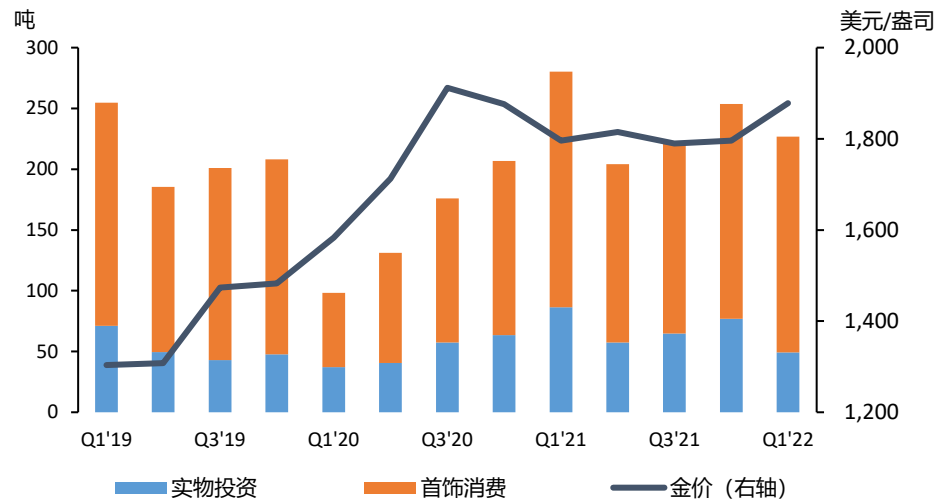
数据来源: 中国国家统计局

不过，随着很多城市的疫情防控措施开始放松，购物中心的人流量上升，从5月中旬起，中国黄金首饰零售销量逐步回升。我们在中国的联系人反馈的信息显示，在“520”前后，得益于零售商开展的促销活动，以及“520”在年轻一代中日益流行，黄金首饰销势良好。

尽管如此，由于担忧爆发新一轮疫情的潜在风险，首饰零售商对补充库存仍持谨慎态度。这一现象在一线城市零售商中表现得尤为明显，背后的原因是一线城市采取的疫情防控措施最为严格，而商铺租金和劳动力成本又很高。撰写本报告之时，上海市（中国最大首饰消费中心）和北京市都已开始逐步重新开放。据我们在中国首饰供应链内的一些联系人预计，5月份中国首饰加工量的同比降幅可能将再度超过20%。

根据我们的研判，如果2022年剩下时段内疫情逐步消退，全年中国黄金首饰总加工量将下降14%。受多个因素的影响，快速回升的空间将受限。虽然近期新冠病毒感染病例数已大幅下降，但由于动态清零政策还在持续，所以消费者对出行仍然存在顾虑。为避免所在城市突然封城而导致现金流出问题，消费者通常优先选择储备现金。针对疫情下的经济现状，最近中国国务院宣布了多项纾困政策措施，包括为企业额外减税逾1,400亿元，允许中小企业延期缴纳社会保险费和延期偿还贷款，向种植粮食作物的农民提供100亿元补贴等。

中国黄金实物投资需求与黄金首饰消费量



数据来源: Metals Focus

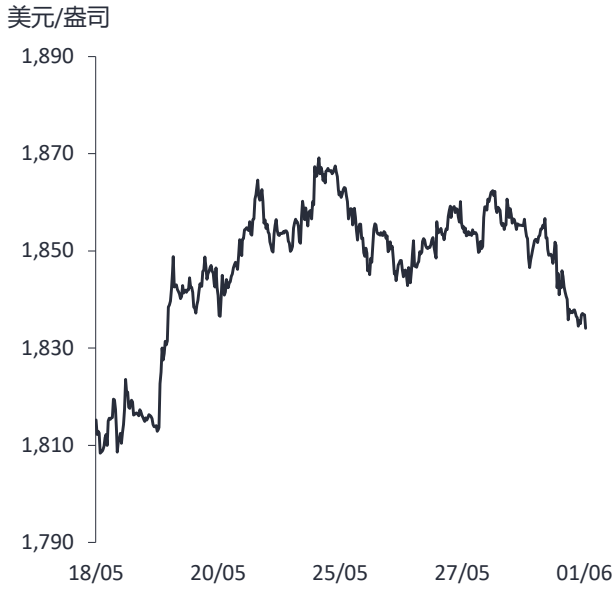
为帮助消费者脱困,中国人民银行宣布把首套房按揭贷款最低利率下调至较五年期贷款基准利率(LPR)还低20个基点的水平,同时很多城市下调了购房首付比例。不过我们对这些财政和货币刺激政策是否足以提振消费者用于非必需品的开支持怀疑态度,至少在短期内是如此。中国股市继续大幅波动以及经济放缓,可能将继续打压中国居民可支配收入的增长和消费者信心。

就实物黄金投资而言,今年早期需求走强,这得益于两大因素:春节期间黄金制品送礼需求使销量稳健增长;俄乌战争爆发后部分投资者为避险而买入黄金。然而在全国多地因爆发新冠疫情而封城后,从3月份起实物黄金销量下降,叠加2021年一季度的基数又很高(当时中国投资者趁金价下跌而大量买入实物黄金),导致今年一季度中国实物黄金投资需求量同比剧降43%。

中国市场人士反馈的信息显示,4月份和5月份实物黄金投资需求仍很疲软。除一些城市继续封城外,前文提到的消费者选择优先储备现金也是导致需求不振的重要原因。另一方面,虽然4月至5月期间美元计价的金价大幅回调,但因人民币对美元贬值,上海黄金交易所黄金成交价的跌幅则小得多。因此,趁低卖入的投资者有限。不过,我们也观察到中国一些高净值人士为对冲人民币进一步贬值的风险,而购买黄金。展望未来,鉴于近期与疫情相关的利空因素在2022年剩下时段内可能仍将继续存在,我们预计全年中国实物黄金投资需求量将同比下降37%。

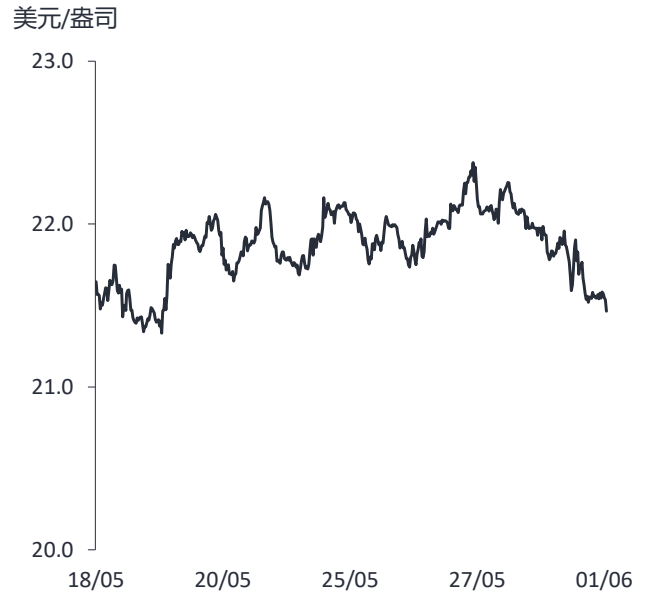
图表 - 各贵金属价格 美元/盎司

黄金



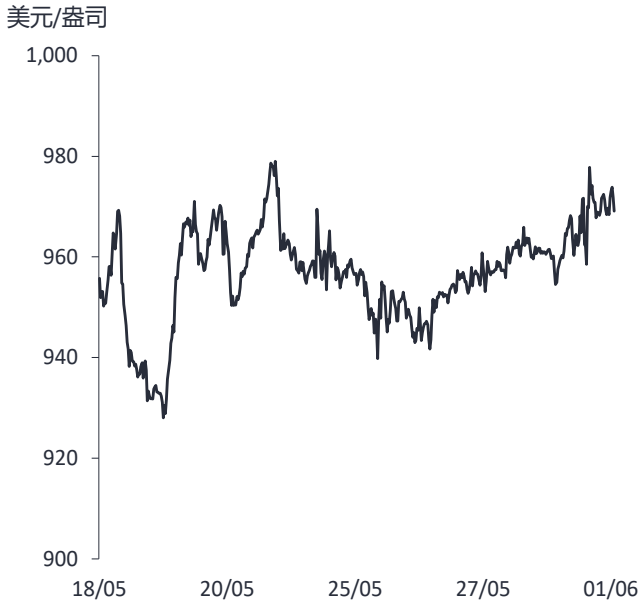
来源: Bloomberg

白银



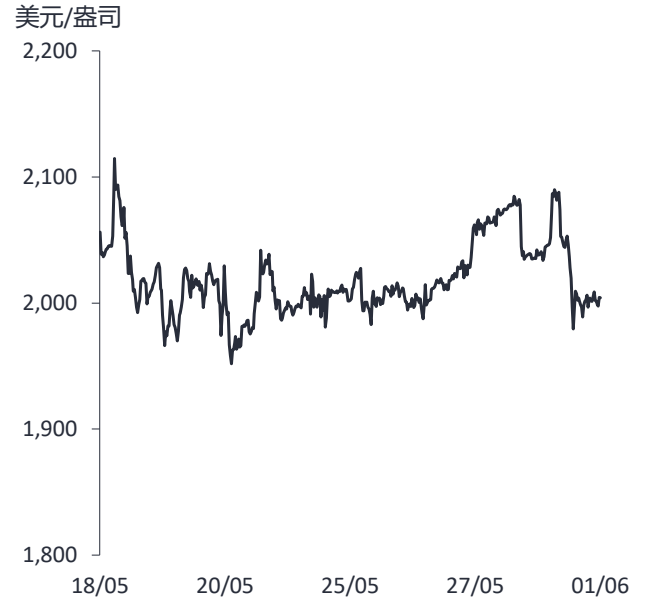
来源: Bloomberg

铂金



来源: Bloomberg

钯金

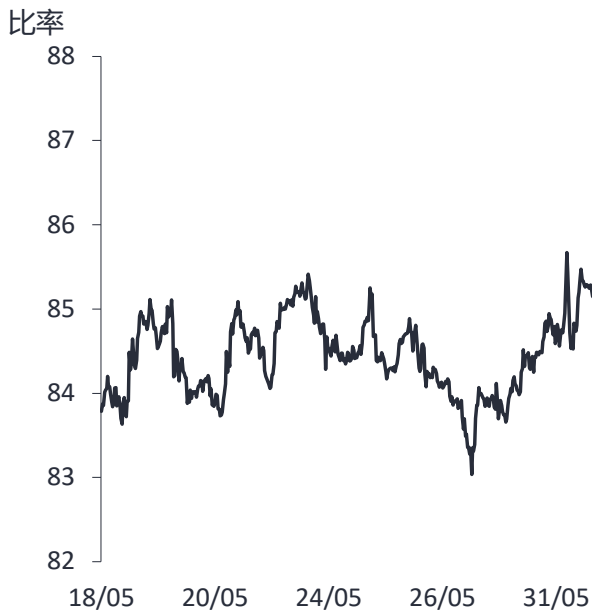


来源: Bloomberg



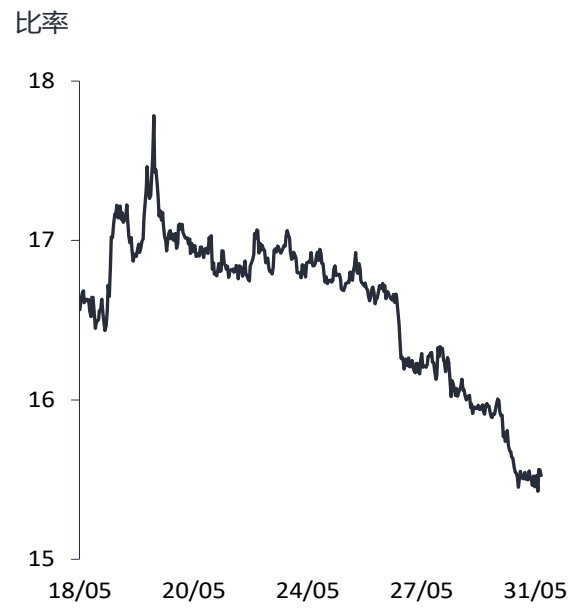
图表 - 比率与价差

黄金：白银比率



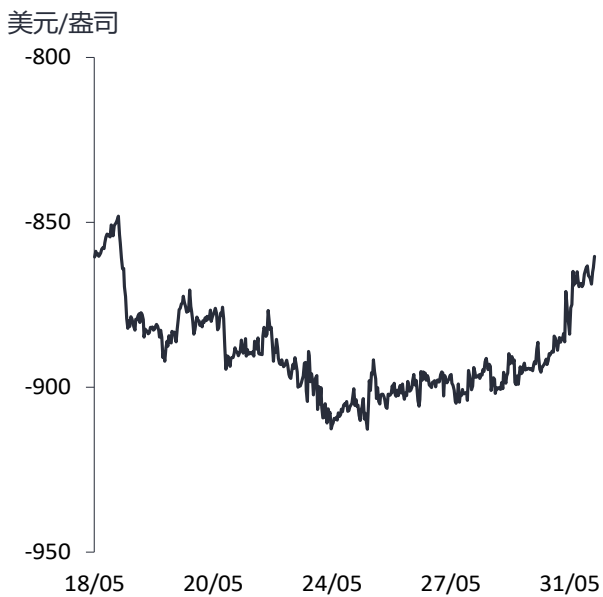
来源: Bloomberg

黄金：原油 (布伦特) 比率



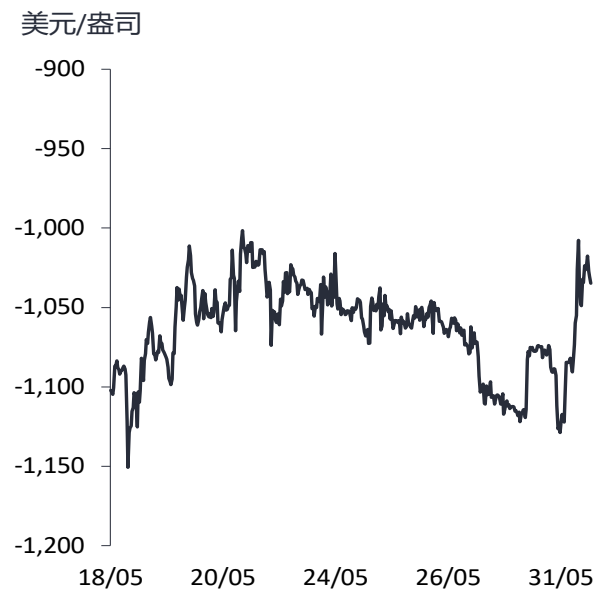
来源: Bloomberg

铂金-黄金 价差, 美元/盎司



来源: Bloomberg

铂金-钯金 价差

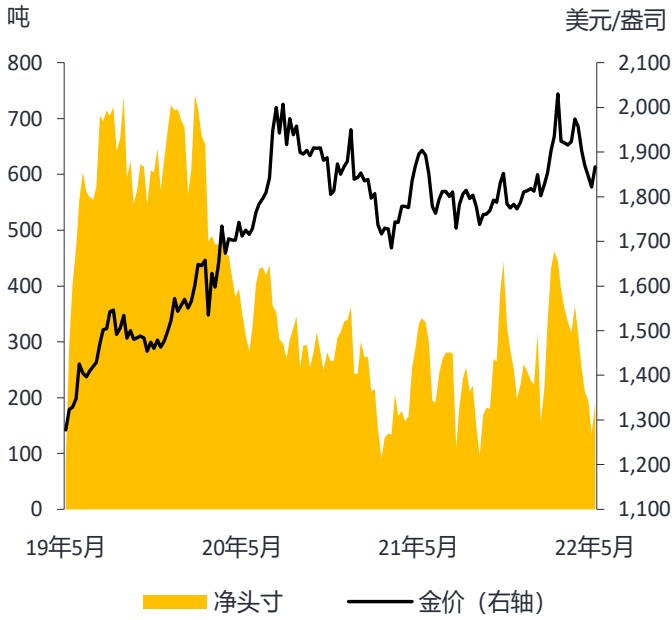


来源: Bloomberg



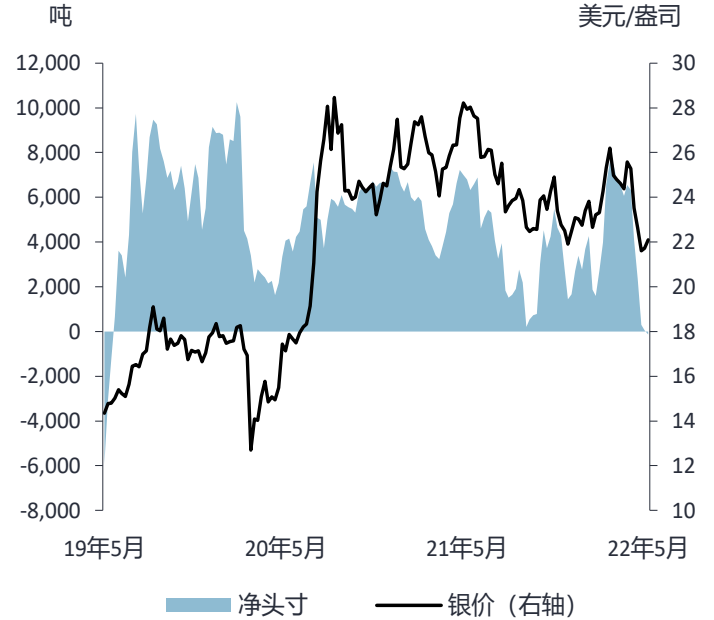
图表 - CME 期货净头寸*

黄金



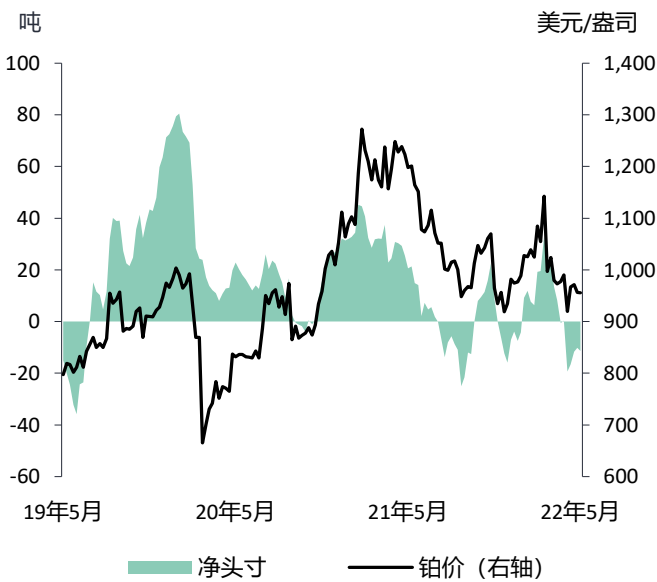
*管理基金头寸 (Managed money) ;
来源: Bloomberg

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

Jacob Smith, 铂族金属研究员

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

Erin Coyle, 销售及市场经理

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。