



Metals Focus 金属聚焦

贵金属周报

第 582 期
2024/11/16

黄金

上周，因特朗普胜选引发美元和美债收益率均强劲上升，金价自历史峰值下跌逾50美元。

白银

9月份全球半导体市场月度销量达550亿美元，同比上升23%，创出历史新高。

铂金

为助力国内绿氢行业复苏，西班牙政府撤销了延长能源公司暴利税的提议。。

钯金

9月份丰田公司全球乘用车销量同比下降7%，至85.3万辆。

快速商务服务正在改变印度贵金属零售投资市场

自新冠疫情爆发以来，快速商务服务的兴起已改变了印度消费者网上购物（包括购买金银币）的方式。随着人们越来越看重购物便利度和送货速度，快速商务平台正在颠覆传统零售模式，使贵金属产品更易于购买。同时由于消费者越来越乐意在网上购买高价值物品，金银产品已成为快速商务提供商的重要销售品类。不过虽有上述进展，印度消费者通过在线app的购买量在年均钱币需求量（其中金币和银币需求量分别为55吨和280吨左右）中的占比仍低于1%。虽然规模尚小，但鉴于印度年轻人口庞大，未来几年实现大幅增长的潜力不小。

作为例证，在近期排灯节期间，印度快速商务平台的金银币销量均大幅增长，其中一些平台的销量较2023年同期增长14倍（去年基数极低）。5月佛陀满月节期间我们也观察到类似现象，该节日亦是购买金银产品最为吉祥的日子之一。作为背景信息，快速商务是电子商务的细分领域之一，与一般电子商务平台的主要差别是主打超快速送货（到货时间一般为10至30分钟）。新冠疫情期间快速商务平台致力于安全和快速送达食品杂货，自此迈入增长期。快速商务运营商一般都设有一些小仓库（也被成为“幕后仓库”），位于本地重要区域，可快速服务半径2-3公里范围内的消费者。

据报道，Instamart、Blinkit、Zepto、BigBasket等快速商务平台聘用的送货合作伙伴数量约为



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

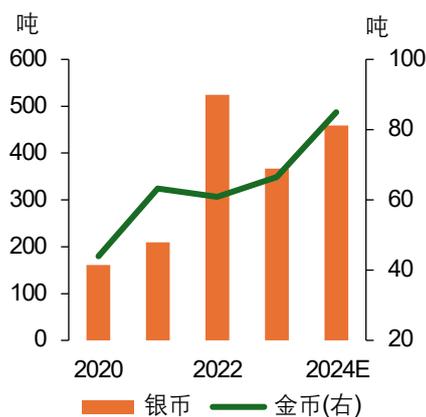


www.aurus.com



www.randrefinery.com

印度金币与银币需求



数据来源: Metals Focus

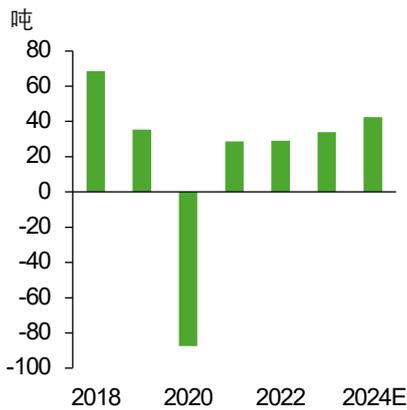
300,000名。作为背景信息,预计今年这四大平台售出的货物总价值将达40亿美元,而2022年时才仅为5亿美元。虽然销售额大部分来自孟买、德里、班加罗尔等一线城市,但业务正在向二线和三线城市快速扩展。除便利性外,快速商务高速发展还归功于下列因素:智能手机得到广泛使用;可低成本接入高速互联网;消费者对网上购物的信任度日益上升。此外,这些快速商务平台资金充裕,能够以具有竞争力的价格采购货物,让消费者能享受低价红利。

近年来这些快速商务app售卖的货物已从食品杂货扩大到高价值电子产品,如PS游戏机和苹果手机等。目前金银币也已进入可供货物名录,尤其是在排灯节、十胜节、佛陀满月节等重要购物时段。今年排灯节期间(10月最后一个星期),主要因其便利性,很多印度消费者转向通过这些app购买金银币。为避免前往首饰店(传统上一直是购买金银条和金银币的主要地点)购物的麻烦,希望购买较低价值贵金属产品的消费者优先选择快速商务平台。我们的调研显示,快速商务运营商通过从印度声誉卓著的首饰商和精炼商处采购钱币来建立库存。可供消费者购买的钱币克重不一,其中金币为0.1克至10克,银币为1克至50克。虽然也有更高克重的产品提供出售,但售出的金币中大多数克重低于5克,其中1克重金币最为畅销,银币则是10克重产品最为畅销。

轶事证据显示,很多app运营商在10月29日(排灯节第一天)傍晚存货就已销售一空。有趣的是,由于金价已涨至创纪录高位,出于可负担性因素很大一部分印度消费者选择购买白银来替代黄金。为抢占市场份额,很多app运营商还以低于市场价的折扣价格出售钱币,

展望未来,快速商务市场虽尚处于早期发展阶段,但未来几年高速增长潜力大。随着更多人认识到网上购买钱币的便利性,网络渠道贵金属尤其是较小金额产品的销售额应会提高,相应的会推动更多印度居民进行贵金属零售投资。不过我们预计在高价值贵金属(黄金克重大于10克,白银克重大于50克)细分市场上,快速商务平台目前不大可能占得显著份额。

泰国黄金零售投资需求



数据来源: Metals Focus

泰国黄金零售投资市场的动态变化

与很多南亚和东亚国家的情况一样,黄金作为投资工具和安全资产(在危机时段尤为如此),长期以来已深深植根于泰国的经济和文化生活中。泰国人热爱黄金,使该国成为东南亚最大黄金市场之一,年黄金消费量达50-60吨,其中投资需求量占60%左右。背后的一个关键原因是泰国人缺乏金融意识,同时长期以来传统银行业服务的渗透率低。

长期以来泰国消费者一直偏向于在传统金店购买实物黄金,但近年来该市场已发生重大转变,新冠疫情更加速了转变。数字金融崛起正在重塑泰国人投资黄金的方式,转向通过在线平台购金的趋势明显。目前主要黄金零售商的总营业额中有50%-60%来自在线平台销售,反映出投资者的偏好已发生改变,背后的主要推动力是精通科技的年轻一代追求投资便利性和创新性投资选项。这迫使很多传统金店和黄金公司重新思考该如何向消费者提供产品。

消费者通过在线平台购金,可以不提取实物黄金,而是存储在由黄金贸易公司运营的金库中。这使黄金投资对于年轻一代来说更方便且更具吸引力,这些投资者喜爱金融科技带来的灵活性。此外,小额黄金投资已使投资者阵营显著扩大。目前泰国金融科技公司可让投资者最低购买100泰铢黄金(约相当0.03克),推动可参与的投资者人数大幅上升。在金价逼近创纪录高位,导致很多投资者无力以传统方式购金之时,这种售金方式变得尤其具有吸引力。

虽然有这些进展,但转向通过在线平台进行黄金投资也面临一些挑战。在印度和印尼等在线交易流行的重要市场,监管问题和数字电子交易的安全性已成为关注焦点。泰国央行和其他监管机构正在制定政策指引,以确保在线黄金投资市场能在安全和充分监管的框架内运行。展望未来,泰国黄金市场发展轨迹可能是以下二者的平衡:科技驱动的投资便利性和看重拥有实物黄金的文化传统,从而既能满足年轻一代对灵活投资的需求,也能满足年长一代对实物黄金所提供安全性的偏好。

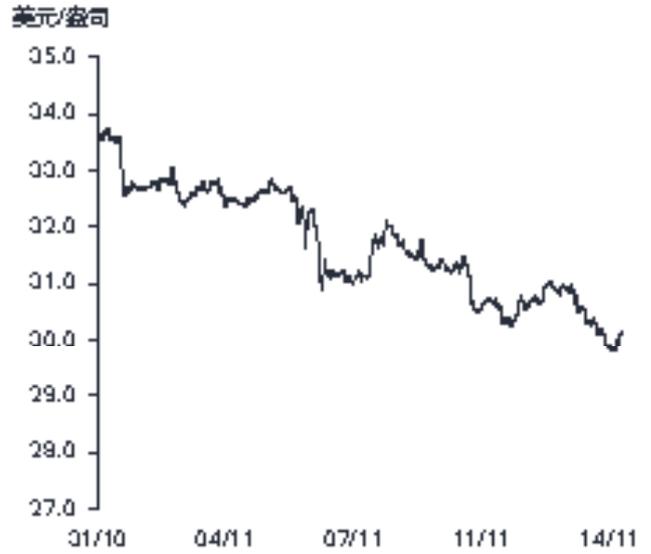
图表 - 各贵金属价格 美元/盎司

黄金



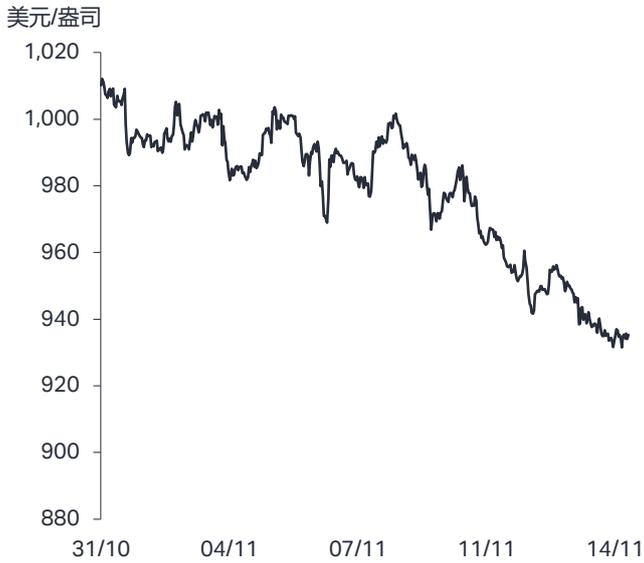
来源: Bloomberg

白银



来源: Bloomberg

铂金



来源: Bloomberg

钯金

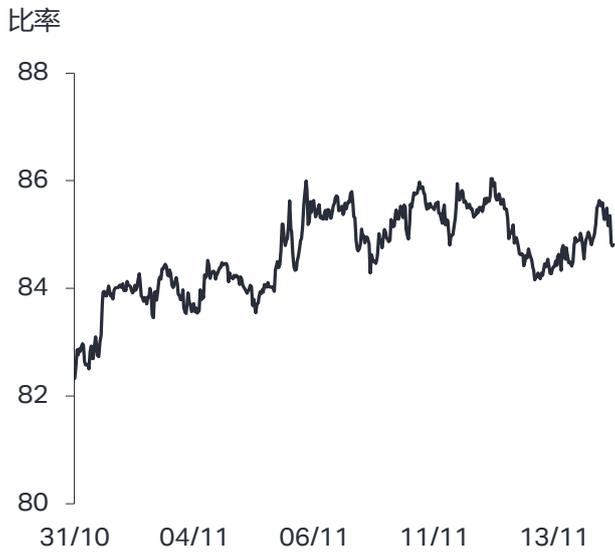


来源: Bloomberg



图表 - 比率与价差

黄金：白银比率



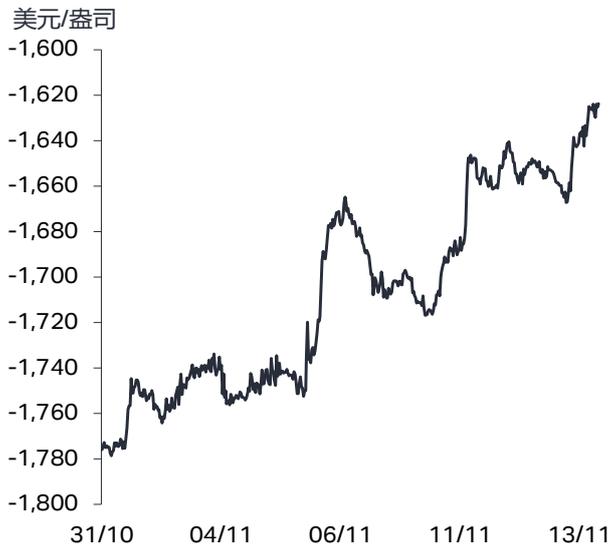
来源: Bloomberg

黄金：原油 (布伦特) 比率



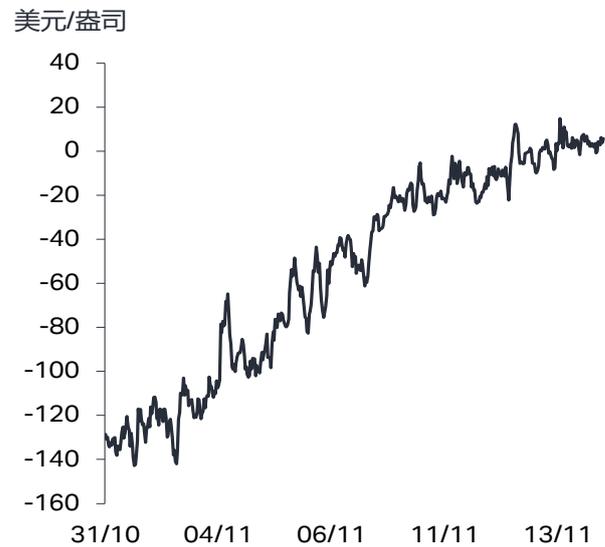
来源: Bloomberg

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



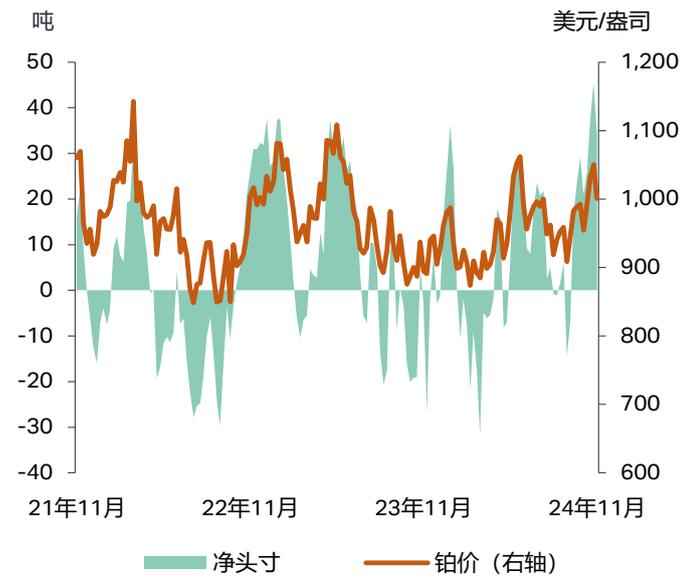
*管理基金头寸 (Managed money);
来源: Bloomberg

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

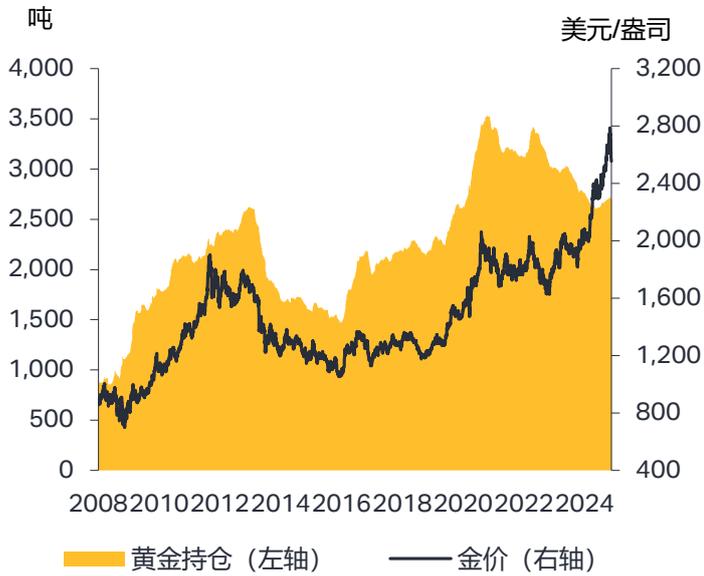


*管理基金头寸 (Managed money);
来源: Bloomberg



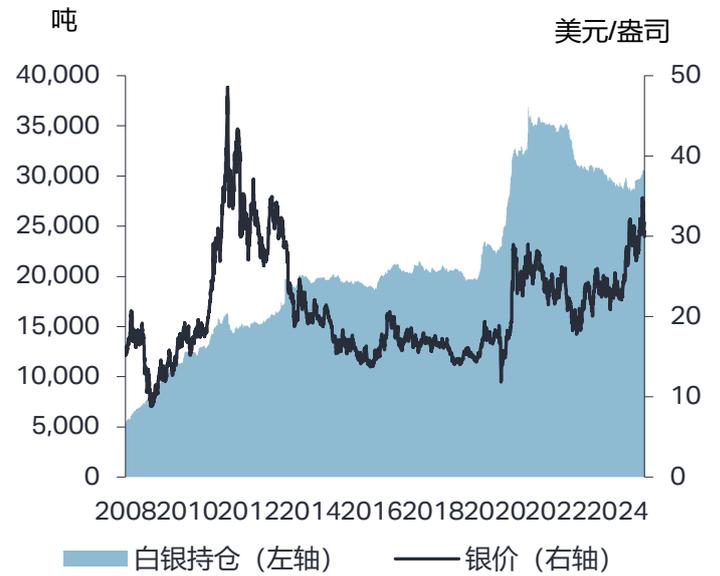
图表 - ETP 持仓

黄金



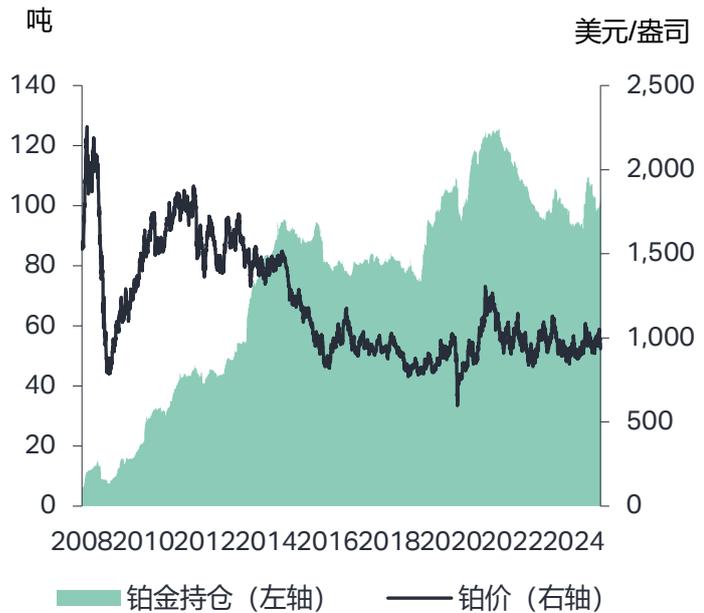
来源: Bloomberg

白银



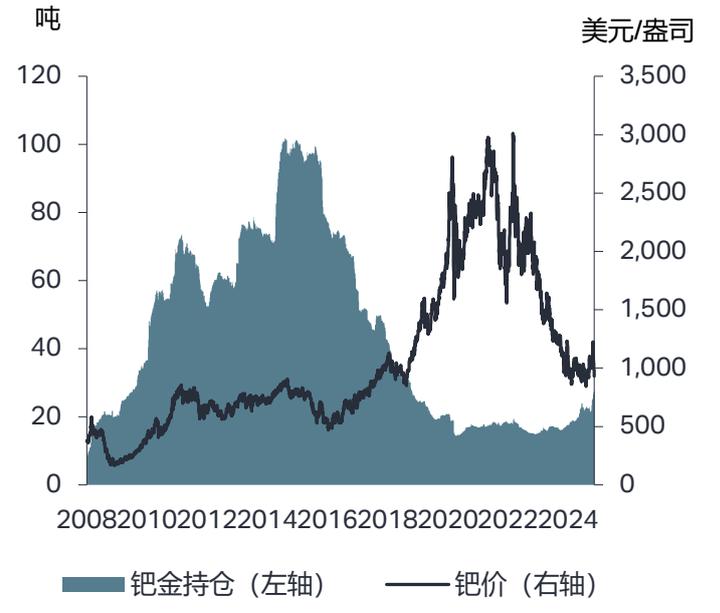
来源: Bloomberg

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

Neelan Patel, 区域销售总监

Jacob Smith, 铂族金属高级研究员

Mirian Moreno, 业务经理

Ghananshu Karekar, 研究助理-孟买

Adarsh Diwe, 研究员-孟买

Nikos Kavalis, 常务董事 - 新加坡

Sarah Timlinson, 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

Celine Zarate, 顾问 - 马尼拉

Jie Gao, 研究员 - 上海

Ross Embleton, 矿业研究员

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。