



Metals Focus 金属聚焦

贵金属周报

第 560 期
2024/06/18

黄金供应

因矿产黄金产量和黄金回收供应量都将走高，2024年全球黄金总供应量有望增长3%，至5,000吨以上。

黄金需求

预计因大多数需求领域的需求量都会温和下降，2024年全球黄金总需求量将下降2%。

价格展望

根据标准普尔公司发布的《全球交通运输报告》，2024年美国汽车平均使用寿命为12.6年，创出历史新高。

金属聚焦公司发布《Gold Focus 2024》

金属聚焦公司 (Metals Focus) 宣布已发布其黄金市场年度旗舰报告——《Gold Focus 2024》。该报告列报2014-2023年期间的黄金供需历史统计数据，并展望2024年黄金市场前景。报告发布会于本周在新加坡（新加坡金银市场协会大会期间）、伦敦、多伦多和孟买四地隆重举行。以下概述年鉴主要结论。

相互冲突力量的共振下2023年金价运行方向不明

2023年黄金均价上涨8%，创出历史新高，这归功于年初起始价格更高叠加年内一些时段温和上涨。除少数时段波动率高企外，2023年大部分时段金价大致维持横盘震荡走势。

2023期间，降息预期升温、全球央行强劲买入、地缘政治紧张局势升级、美国债务水平令人担忧等因素支撑金价。但另一方面，美联储事实上坚持高利率政策、持有成本高、其他类别资产分流投资者的资金等因素又使投资者对黄金的兴趣受限。

MetalsFocus的金银市场研究主管尼尔·米德 (Neil Meader) 评论说：“就黄金供需基本面而言，全球央行所起作用再次凸显。2023年央行黄金总买入量高于2022年，而且若不是土耳其央行在该国大选前后大幅卖出，净买入量本应会创出历史新高。2023年其他基本面因素也颇佳，在多个重要实物黄金市场本币计价的金价涨幅扩大就是一个例证。2023年黄金首饰需求较2022年无变动，而且虽然黄金回收供应量上升9%，但绝对数量仍只有2012年历史峰值水平的四分之一左右。矿产黄金产量也

Gold you can see through.



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



www.aurus.com



www.randrefinery.com

金价与美国十年期国债收益率



数据来源: 彭博社

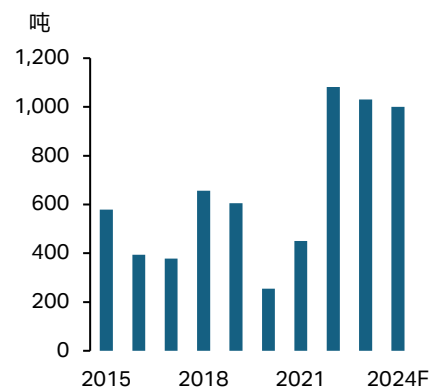
仅小幅上升。在上述诸因素作用下黄金供应仅温和过剩，被投资者悉数吸纳。”

投资者情绪日益改善叠加黄金基本面颇具韧性推动2024年迄今金价飙涨

2024年迄今金价迭创历史新高，5月份名义价格触及新峰值2,450美元/盎司。除2011年飙涨至前高值的情形外，近期历史上金价还从未在如此短的时间内实现如此大的涨幅。考虑到同一期间市场对美国利率政策的普遍预期较年初趋向鹰派，金价飙涨也非同寻常。

虽然面临美元走强和美债收益率攀升带来的逆风，但其他宏观经济因素推动很多2023年大部分时段内未参与黄金市场的机构投资者重返市场买入。美国政府债务需支付的利息升至创纪录高位，叠加财政赤字前景令人忧虑，也引起更大关注。与此同时地缘政治不确定性亦不断加大，对中国经济进一步放缓的担忧等其他尾端风险也已浮现。不仅如此，尽管降息步伐慢于预期，但降息时间仍在趋近，其对实际利率的影响将会因通胀在更长时间保持在较高水平而放大。

官方净购金



数据来源: Metals Focus

基本面颇具韧性也助力黄金走强。首先，黄金首饰需求和西方国家的黄金零售投资需求虽较弱，但很多亚洲市场的金条需求则相当强劲。其次很重要的一点是，与过去金价飙涨期间的情形相比，今年黄金回收供应量增长远为受限。最后，虽然自峰值水平回落，但全球央行的黄金净买入量仍继续保持在历史高位。

利好因素叠加之下2024年下半年金价有望刷新历史新高

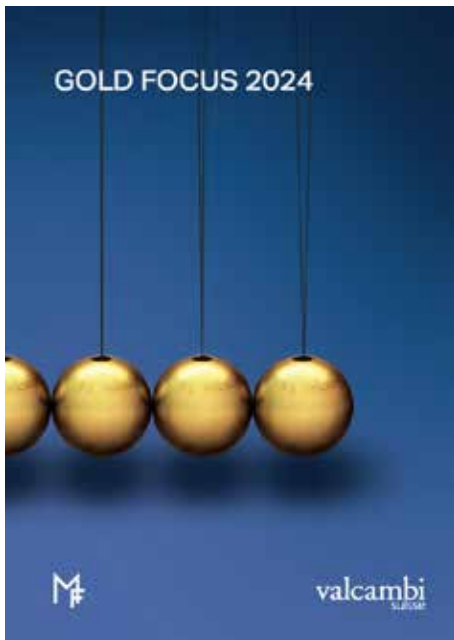
Metals Focus预计2024年剩下时段内上述支撑黄金走强的因素将持续存在。尼尔指出：“不论是在今年或是推迟至明年，美国迟早会开始降息。此外中东地区冲突和俄乌冲突近期都难于平息，中美两国间的关系也仍较为紧张。”最后，随着实物黄金市场参与者对高金价的接受度提高，黄金基本面也应会改善。

尼尔指出：“考虑到近期金价涨速快，涨幅也很大，而且金价飙涨期间建立的投机性多头仓位很高，短期内战术性投资者可能会获利了结。不过由于有一些尚在观望的投资者正在等待机会入市买入，金价下行幅度将有限。我们预计今年后期金价将重拾升势，有望刷新历史新高。事实上虽然近期黄金名义价格创出新高（2,450美元/盎司），但实际价格仍低于1980年，当时的价格相当于今日的3,000美元/盎司左右。”

关于金属聚焦公司

金属聚焦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、钯金和铑市场，定期发布各类研报和预测，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。我们的分析师定期前往主要市场，与生产商、终端用户等深入交流，为编制相关报告获取第一手的专有信息。



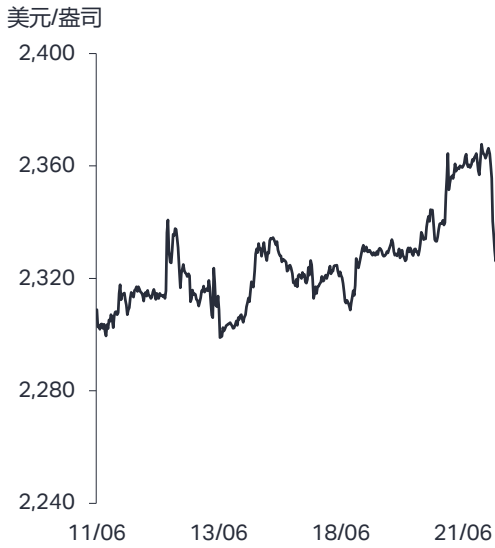
关于《Gold Focus》

Gold Focus是金属聚焦公司编制的黄金市场年度旗舰报告。6月份发布，列报黄金供需历史统计数据，并展望2024年黄金市场前景。该报告详尽分析黄金供需基本面各要素，包括矿产供应、回收再生、黄金首饰需求及其他领域的需求等。《Gold Focus》还详述黄金投资和交易，包括个人投资者的实物黄金（金币/金条）需求、机构投资者的黄金需求、官方部门黄金交易、生产商套保活动等。附录中列出了关于矿产黄金产量、成本、价格、交易活动、贸易流的大量数据。

《Gold Focus》以纸质文本和PDF格式电子文本发布。

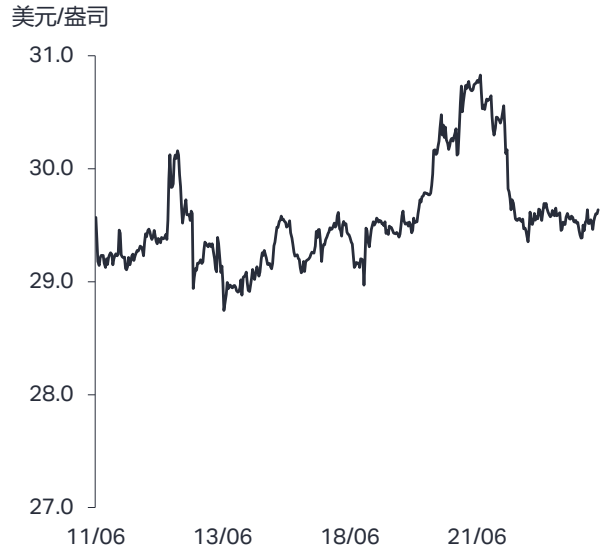
图表 - 各贵金属价格 美元/盎司

黄金



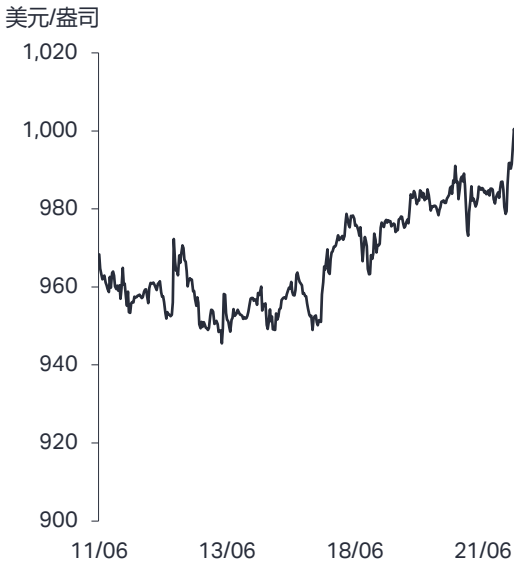
来源: Bloomberg

白银



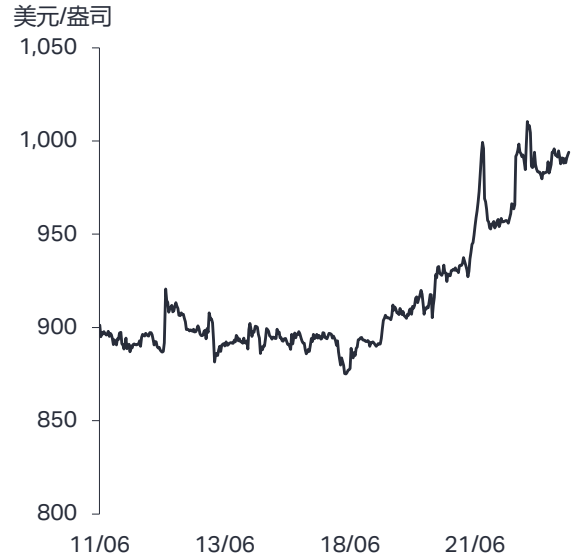
来源: Bloomberg

铂金



来源: Bloomberg

钯金

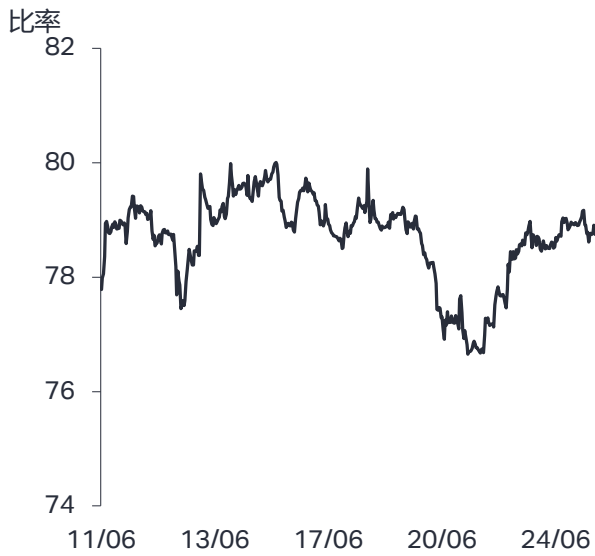


来源: Bloomberg



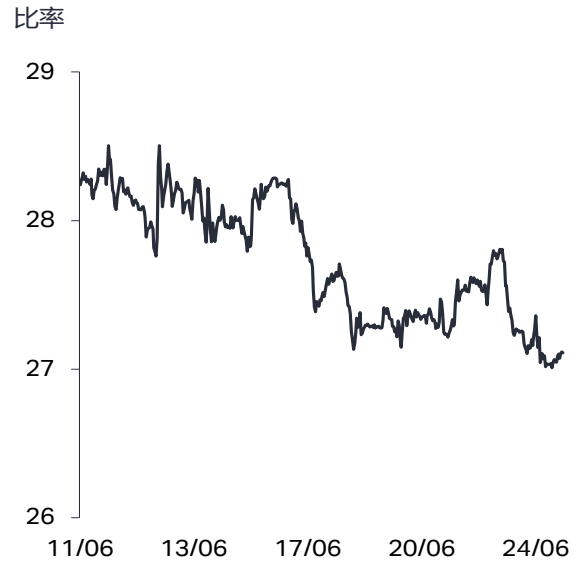
图表 - 比率与价差

黄金：白银比率



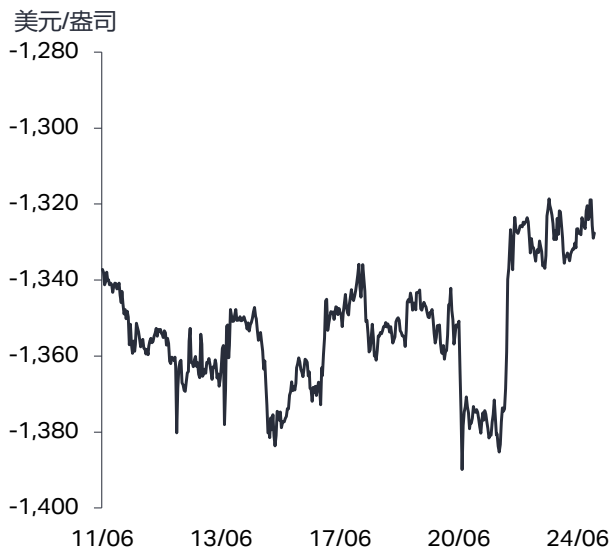
来源: Bloomberg

黄金：原油 (布伦特) 比率



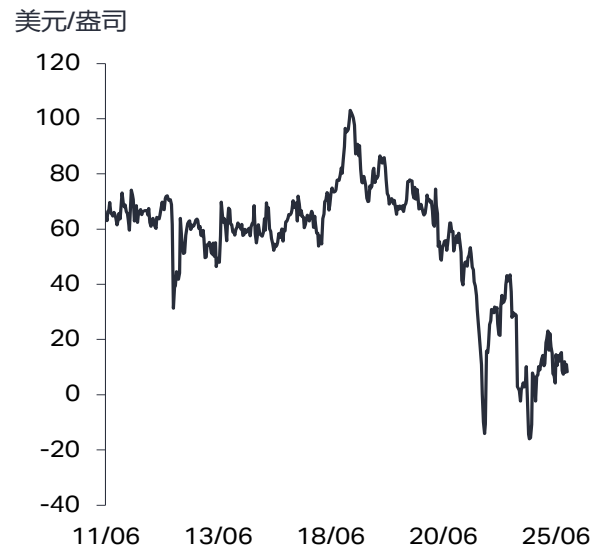
来源: Bloomberg

铂金-黄金 价差, 美元/盎司



来源: Bloomberg

铂金-钯金 价差



来源: Bloomberg



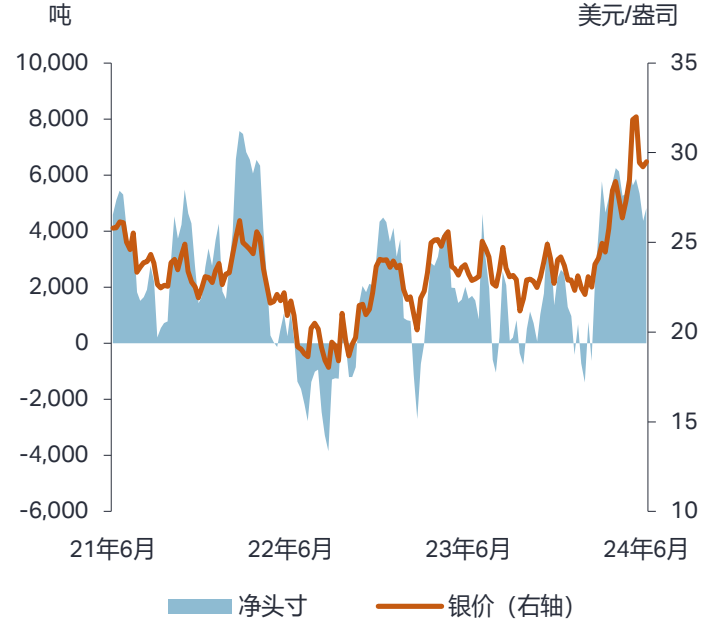
图表 - CME 期货净头寸*

黄金



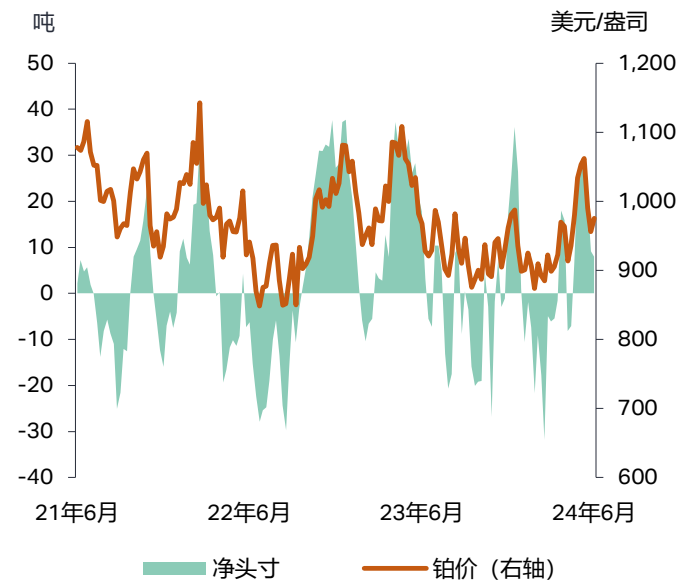
*管理基金头寸 (Managed money);
来源: Bloomberg

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



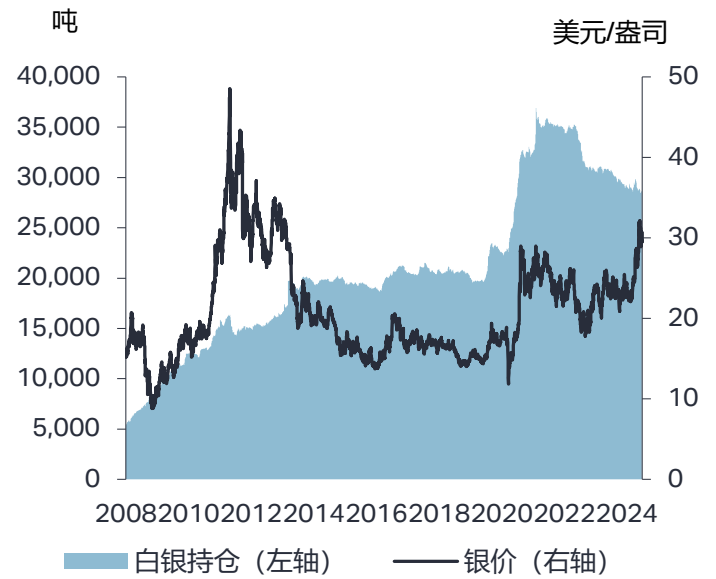
图表 - ETP 持仓

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。