



Metals Focus 金属聚焦

贵金属周报

第 508 期

2023/05/30

黄金

上周，因投资者尚在等待美国两党债务上限谈判的明确结果和美联储的利率路径走向，黄金交投于1,950美元/盎司一线。

白银

4月份印度白银进口量同比和环比分别上升14%和64%，至160吨。

铂金

4月份欧盟国家的新车注册数量上升17%，至80.3万辆。

钯金

八个欧盟成员国呼吁取消拟议中的欧7汽车尾气排放限值。

疫情后显著回升之后，印度贵金属需求趋缓

新冠疫情大流行结束后，印度贵金属需求稳健回升，黄金、白银和铂金消费量均触及多年来的高点。2022年印度白银首饰需求量逼近3,500吨，创出历史新高，黄金首饰需求量也达到699吨，仅比2021年（该年需求量为2015年以来最高）低0.5%。主要反映出疫情期间遭压抑的需求得到释放和印度经济复苏速度快于预期。

不过，由于进入2023年后前期被压抑的需求释放效应正逐步消退，这三种贵金属在印度的需求量都将回归更为正常的水平，其中白银需求量的降幅将达两位数，原因是2022年需求飙升后基数较高。就铂金而言，虽然需求量有望同比上升，但增幅将创出我们起始自2010年数据序列中的最低值（疫情影响下的2020年除外）。

评估2023年印度贵金属需求前景时，目前来看似乎宏观经济环境的下行风险较小。4月份印度商品和服务税（GST）征收总额达1.87万亿卢比（约合228亿美元），创出历史新高，表明经济活动强劲。该月印度制造业采购经理人指数（PMI）升至57.2，触及四个月来的高点，服务业PMI更创出十三年来的新高，达到62，商业活动蓬勃发展。此外，据国际货币基金组织预测，2023年印度经济增速将接近6%，将是经济增速最快的主要经济体之一。



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



www.valcambi.com



A PALLION COMPANY
www.ABCbullion.com



www.aurus.com



www.randrefinery.com

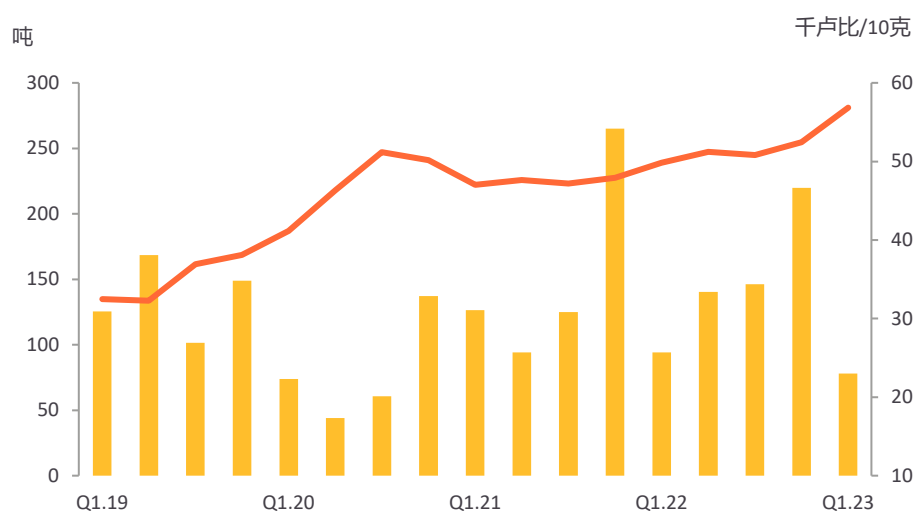
不过影响贵金属需求的还有其他因素。就首饰需求而言,由于印度三分之二的人口居住在农村地区,农业经济的健康度是最重要的影响因素之一。鉴于农民收入在影响其首饰消费方面的重要性,即将到来的季风雨季(6月至9月)相当关键。

气象机构预测今年印度将出现厄尔尼诺现象,可能导致降雨不足。虽然目前政府预测降雨“正常”,但降雨分布不均或部分地区降雨不足的可能性不能排除。例如,虽然去年雨季期间气候总体正常,但北方邦等一些邦降雨不足,导致雨季农作物产量下降了5%-7%。就今年而言,厄尔尼诺现象可能会加剧降雨分布不均问题,进而影响粮食产量。

鉴于食品在印度整体消费价格指数中所占权重达40%左右,粮食产量减少可能将引发食品通胀。虽然近期物价正在回落,但国内通胀率仍高于印度央行设定的4%目标。若通胀持续居高不下,印度央行可能不得不提高利率,这将对经济持续复苏产生不利影响,进而打压贵金属需求。

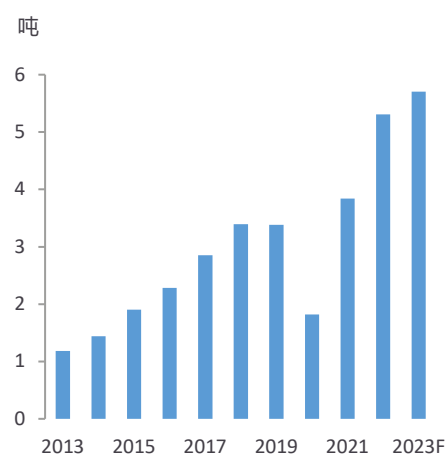
此外,鉴于消费者对价格敏感是印度贵金属市场的一个重要特征,贵金属价格前景也会对需求产生重要影响。目前印度国内金价已涨至创纪录高位,接近60,000卢比/10克,银价近期虽有

印度黄金首饰消费量



数据来源: Metals Focus

印度铂金首饰制造量



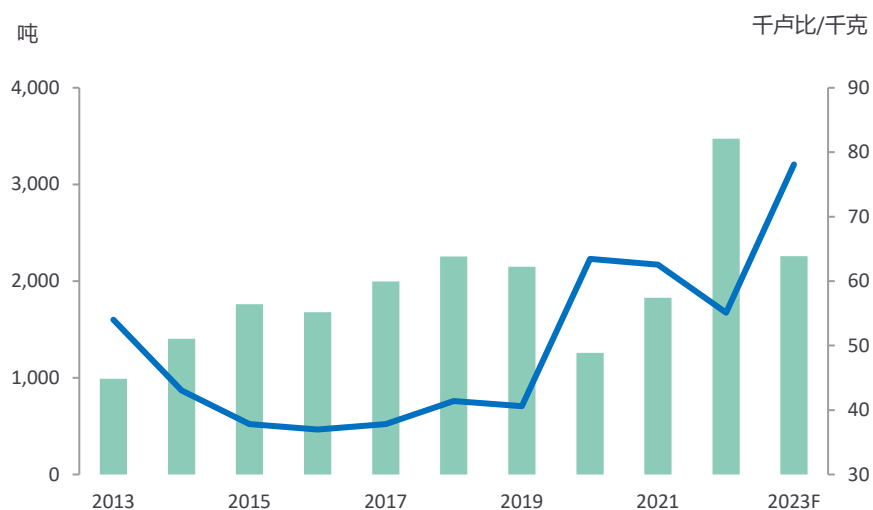
数据来源: Metals Focus

所回落,也仍高于关键点位70,000卢比/公斤。年初以来,国内贵金属价格涨至创纪录高位已对需求产生影响。如果价格继续高企,可能会对2023年全年首饰需求总量产生重大不利影响,即使年底前金银首饰消费量有望回升,仍将如此。

相比之下,今年印度铂金首饰消费前景则更为乐观。虽然近年来需求显著增长,在印度首饰市场上铂金首饰仍属小众产品。与黄金和白银首饰形成鲜明对比的是,铂金首饰需求对价格变化的敏感度较低,主要消费群体是城市高收入消费者。因此预计今年印度铂金首饰消费量将上升,但增幅可能会收窄至10%以下,也是我们历年数据序列中的最低涨幅(疫情高峰期的2020年除外)。

总体而言,即使经济下行风险未坐实,消费者的首饰购买量回归更为正常的水平也将令今年印度金银需求承压。考虑到2022年白银需求量创出新高,2023年白银需求下行压力尤其大。而如果季风雨季期间降雨量远低于预期,农民可支配收入或将受到严重影响,那么今年印度各类贵金属首饰的需求都将承压。

印度白银首饰制造量

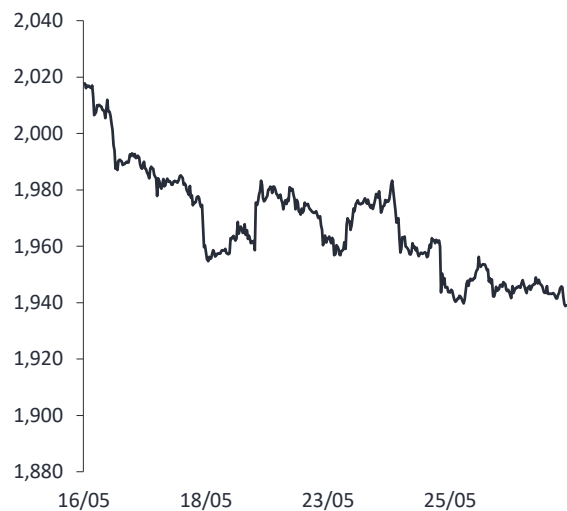


数据来源: Metals Focus

图表 - 各贵金属价格 美元/盎司

黄金

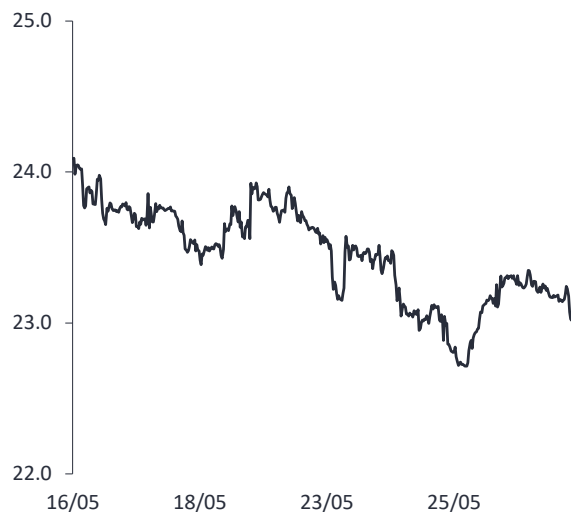
美元/盎司



来源: Bloomberg

白银

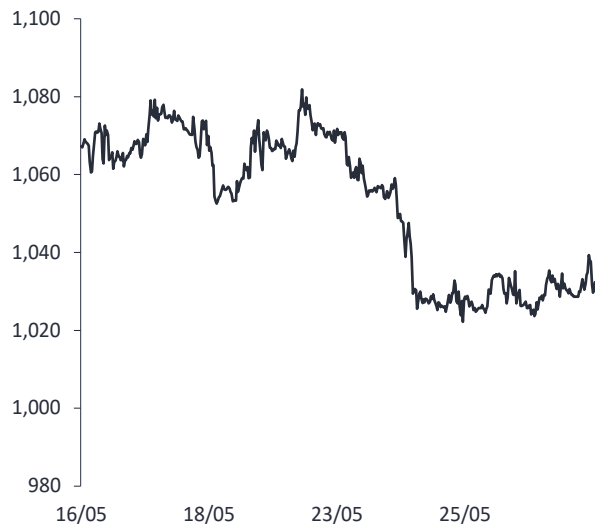
美元/盎司



来源: Bloomberg

铂金

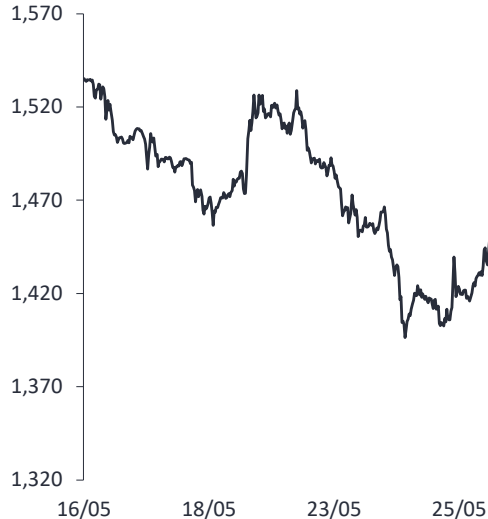
美元/盎司



来源: Bloomberg

钯金

美元/盎司

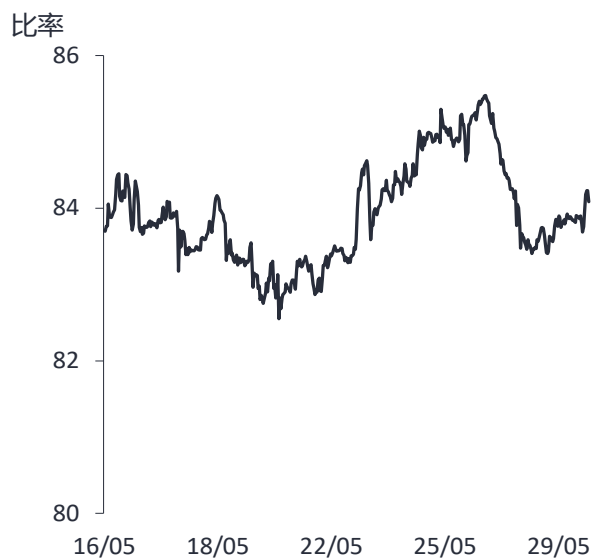


来源: Bloomberg



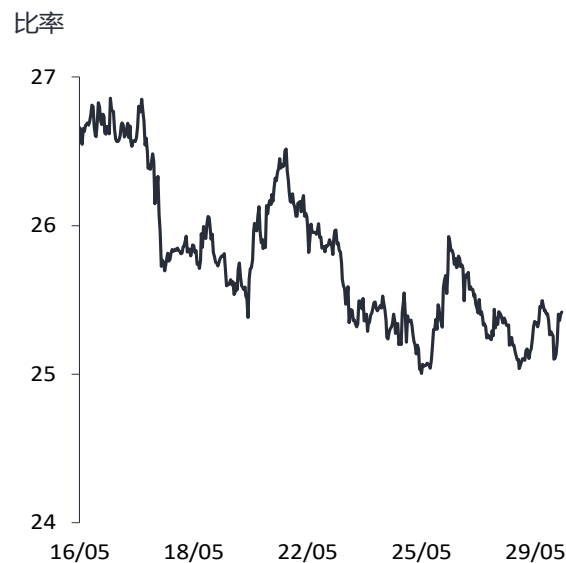
图表 - 比率与价差

黄金：白银比率



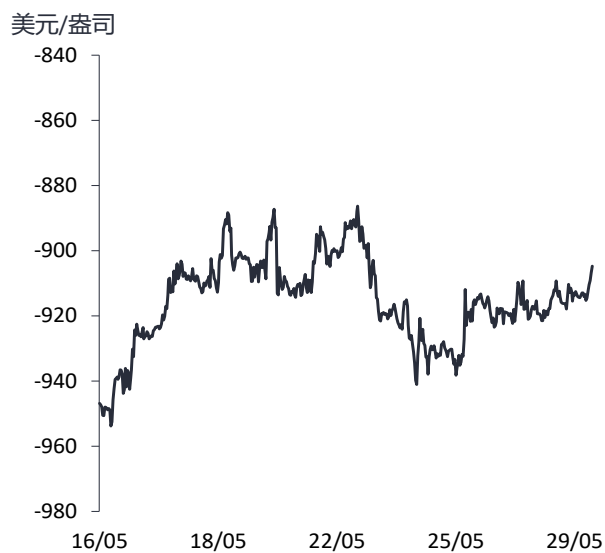
来源: Bloomberg

黄金：原油 (布伦特) 比率



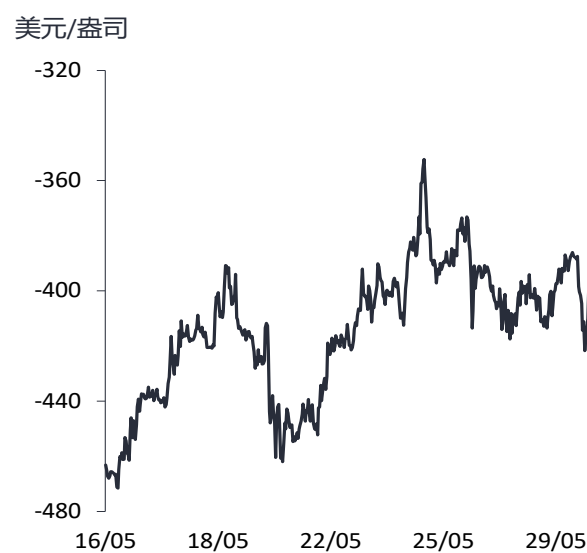
来源: Bloomberg

铂金-黄金 价差, 美元/盎司



来源: Bloomberg

铂金-钯金 价差



来源: Bloomberg

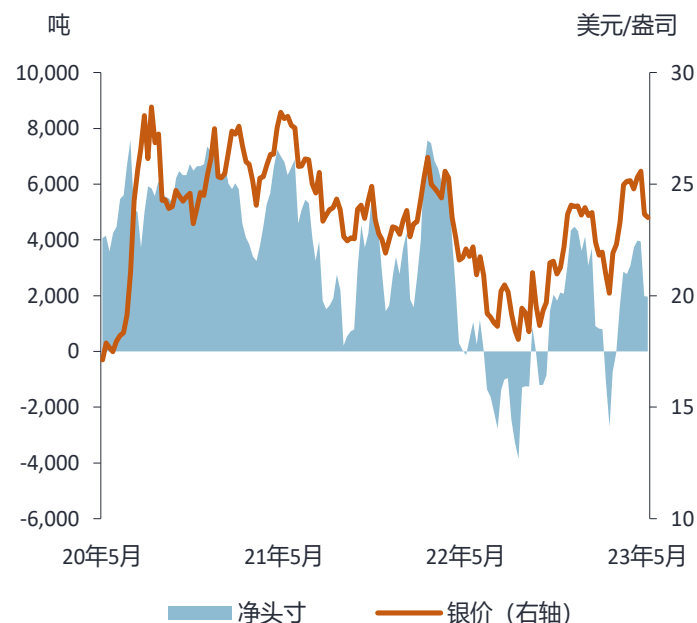
图表 - CME 期货净头寸*

黄金



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

白银



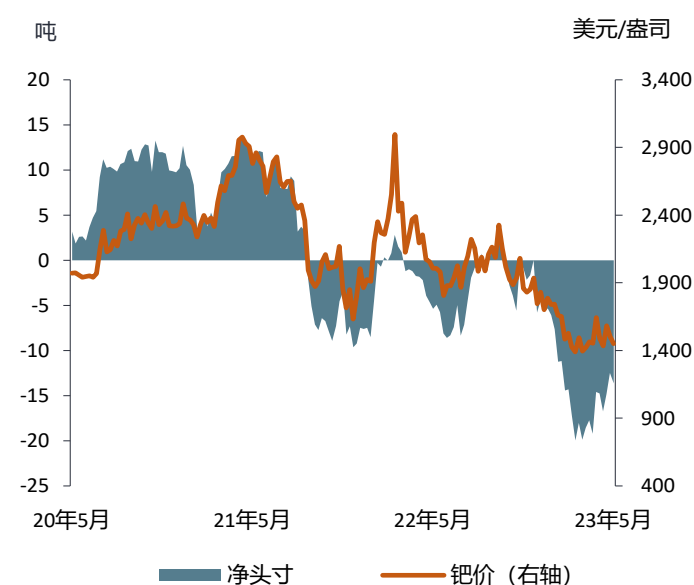
*管理基金头寸 (Managed money) ;
来源: Bloomberg

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

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. Küçükemiroğlu, 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。