



Metals Focus 金属聚焦

贵金属周报

第 527 期
2023/10/05

黄金

国庆期间，因美债收益率在美国新增就业人数意外大增后延续升势，金价跌至七个月来低点。

白银

金/银价格比率扩大至88:1，创今年3月份以来新高。

铂金

国庆期间，南非国家电力公司的供电量全天满足全国电力需求，为2022年10月份以来首次。

钯金

欧盟理事会通过了新版本的欧7尾气排放标准，针对轿车和小货车的排放要求保持不变，仅小幅收紧了针对卡车和公交车的排放要求。

因季风雨季期间的降雨量仅略低于正常水平，对印度农村地区金银需求的乐观预期升温

今年印度的西南季风雨季已于9月结束，期间的总降雨量仅略低于正常水平。鉴于受厄尔尼诺现象的影响，雨季降雨量低于正常水平或降雨量不足的风险很高，仅略低于正常水平的实际结果相当重要。雨季期间降雨量不足可能会影响农业产量，进而导致农民收入减少。农村经济走弱还可能会导致2023年和2024年早期印度消费者对黄金和白银的需求下降。我们认为今年季风雨季期间的降雨量虽略低于正常水平，但不大可能影响农作物产量，有利于印度贵金属需求走强。因很大一部分首饰需求来自于农村地区居民，对印度首饰消费的利好效应尤其显著。

具体来看今年季风雨季的情况，期间总降雨量为长期平均降雨量（LPA）的94.4%，低于季风雨季的正常水平。作为背景信息，降雨量为LPA的96%-104%被划定为正常水平。但更为重要的是，印度气象部门（IMD）在雨季结束后发布的报告显示，在全国36个气象分区中，26个分区（占印度国土总面积的73%）雨季期间的降雨量达到正常水平，只有7个分区（占印度国土总面积的18%）的降雨量不足，这意味着印度大部分地区的降雨量仍属正常。

值得一提的是，今年8月份印度很多地区雨量稀



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

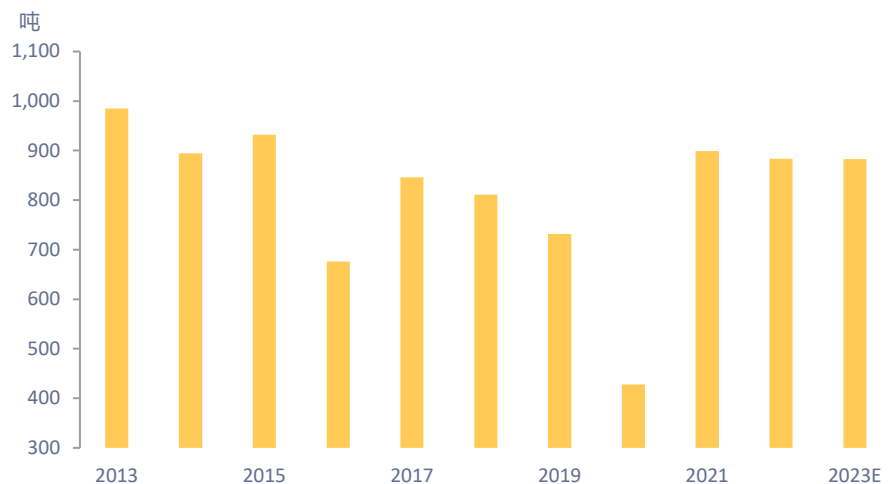
少,曾引发对可能出现旱灾的担忧。8月份降雨量创一个多世纪以来最低值,较正常水平少36%。(正常情况下8月份降雨量为季风雨季期间的第二高值。)但9月份雨量充沛,部分弥补了之前的雨量不足。

就农作物产量而言,印度政府估计夏播农作物总种植面积不仅超过去年(截至9月底,增加0.2%),而且也较过去五年间的平均值高1%。只要没有非季节性降雨的情况下,在这些夏播农作物于10月-11月丰收期间,农民收入增长可期。

由于今年上半年居民购金量下降,全年印度首饰需求量若要超过去年,农村地区居民的购买量回升是必要条件。我们收集的数据显示,今年上半年印度黄金首饰消费量同比下降12%。因农村地区居民需求疲软,叠加国内银价处于创纪录高位,印度白银需求的降幅更大。截至9月底,本年迄今印度白银进口量降至900吨,远低于过去五年间的平均值(3,700吨)。

作为背景信息,新冠疫情爆发以来印度农村经济步履维艰。据我们估算,过去两年期间印度城市地区的贵金属需求强于农村地区。这反映出疫情期间在城市地区的工资日结打工者重返乡村,叠加经济重启以来通胀持续高企,已导致无稳定收入人群的消费能力下降。作为显示农村经济活动强弱的代表性指

印度黄金需求



数据来源: Metals Focus

立即 注册!



LBMA/LPPM 2023 年全球 贵金属大会



15 - 17 October

2023年10月15-17日

会务联系:

conference@lbma.org.uk

www.lbma.org.uk/events

诚邀您即刻注册参加在西班牙巴塞罗那举行的2023年LBMA/LPPM全球贵金属大会!

会议将在西班牙加泰罗尼亚首府巴塞罗那的W酒店举办, 立即参会与来自世界各地的业内精英一起参加为期三天的高端对话、主题演讲、深度小组研讨, 以及与来自世界各地的 700 多名业内专业人士进行无与伦比的交流的机会。

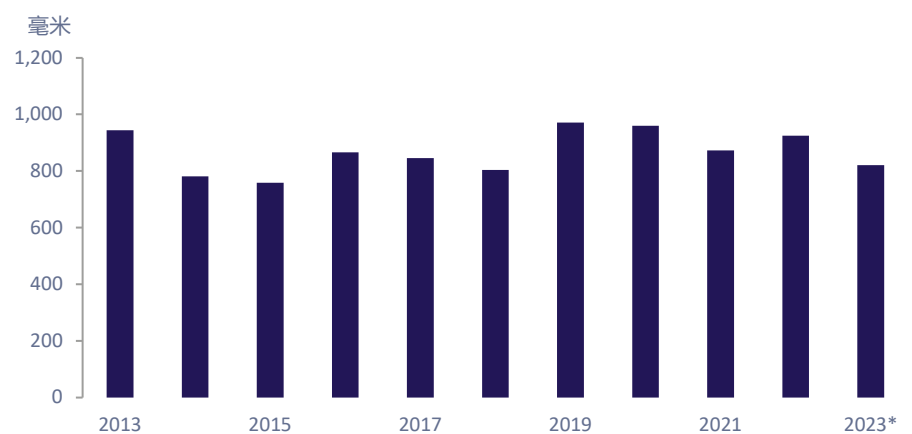
巴塞罗那 2023

标, 2022年农村地区两轮车销量已降至十年来最低水平, 进一步显示出农村地区的需求疲弱。虽然2023年迄今情况有所改善, 但据估算全年两轮车销量仍将低于2019年水平。

此外, 在开始于2023年4月的本财年前四个月期间, 政府农村就业保障计划(被称为“圣雄甘地国家农村就业保障计划” MGNREGA)下住户的就业需求不仅远高于前一财年(2023财年), 也高于2018-2020财年的平均值。印度政府的数据也显示, 农村地区消费较去年显著放缓: 2023财年一季度(2022年4月-6月)农村地区消费增速达7.9%, 但2023年4-6月期间已放缓至2.8%。同一期间拖拉机销量也下降5.3%, 为一年多以来首次下滑。

如前所述, 夏播农作物有望获得丰收, 因此印度农村地区消费需求逐步回升可期。预计本财年农村地区两轮车的销量将实现两位数增长, 快速消费品公司发布的报告也显示农村地区需求正在复苏。在这一背景下, 我们预计2023年下半年印度黄金首饰需求将回升, 白银需求也将改善, 但回升速度将低于黄金需求。

印度年度降雨量



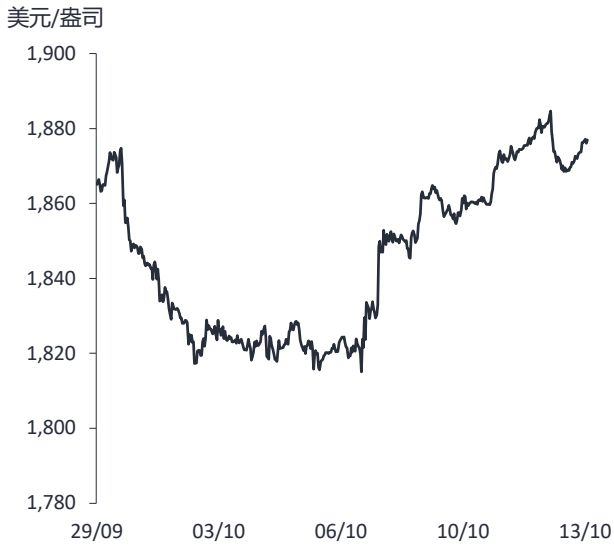
*一月至九月降雨量

数据来源: 印度气象部门 (IMD)



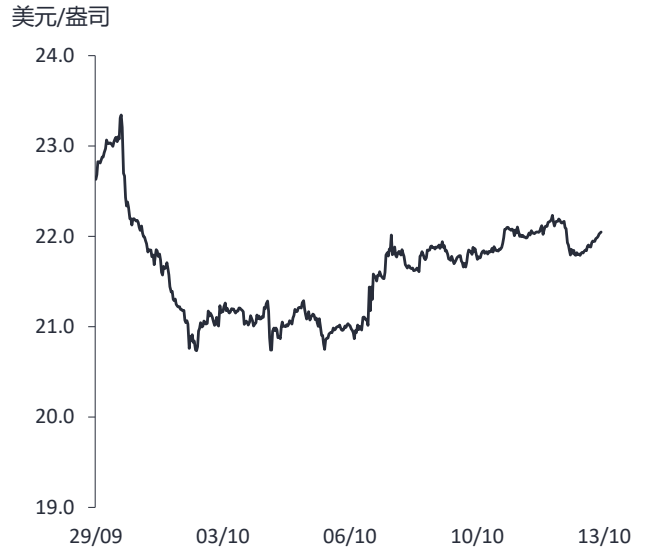
图表 - 各贵金属价格 美元/盎司

黄金



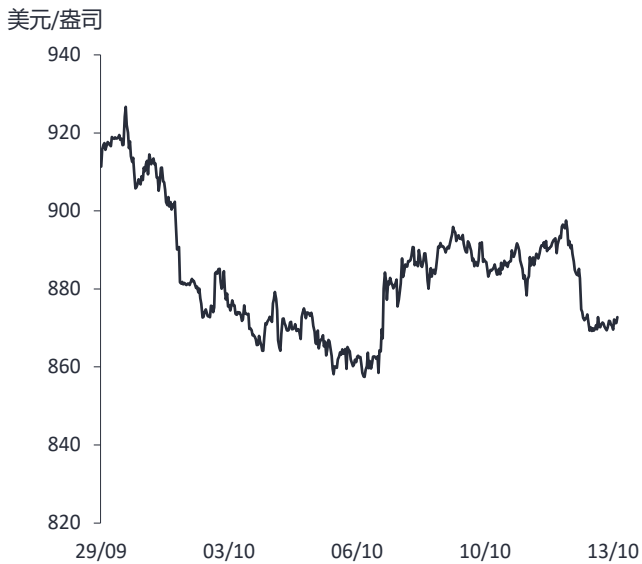
来源: Bloomberg

白银



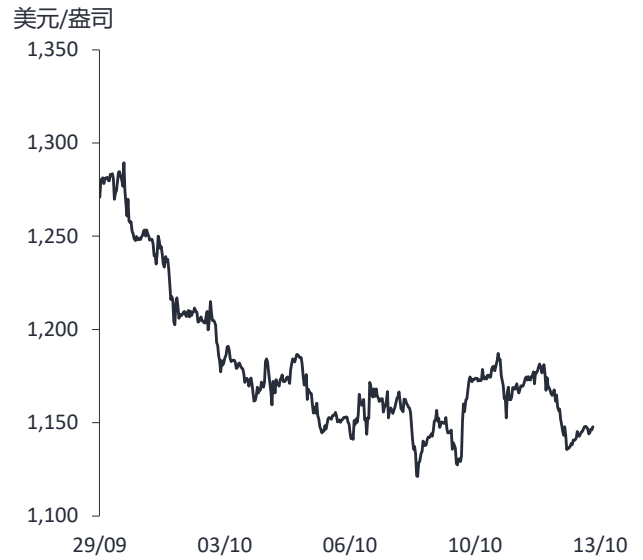
来源: Bloomberg

铂金



来源: Bloomberg

钯金

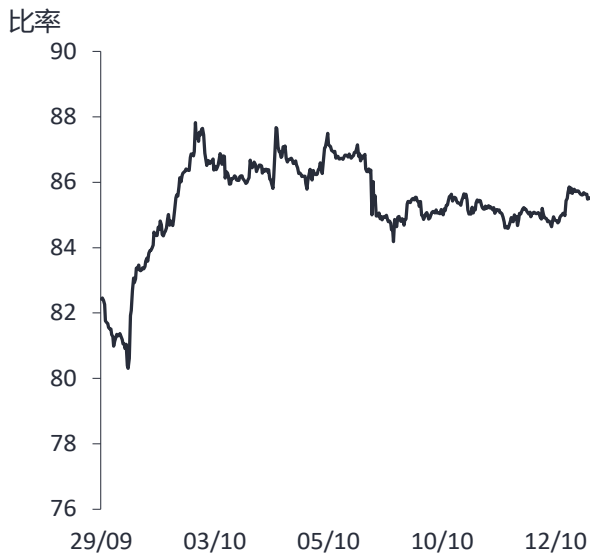


来源: Bloomberg



图表 - 比率与价差

黄金：白银比率



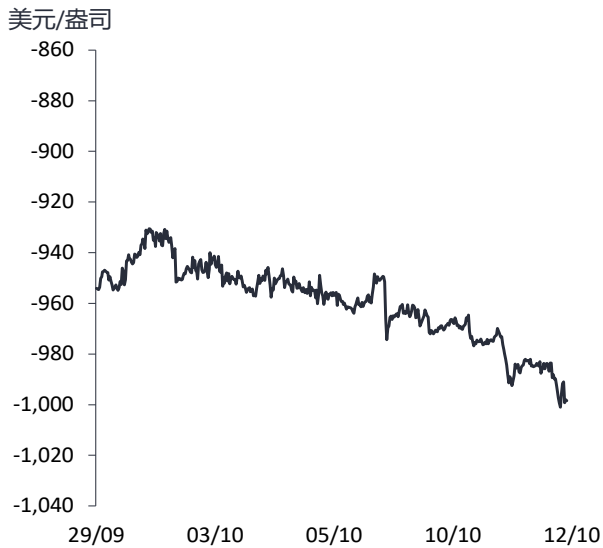
来源: Bloomberg

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

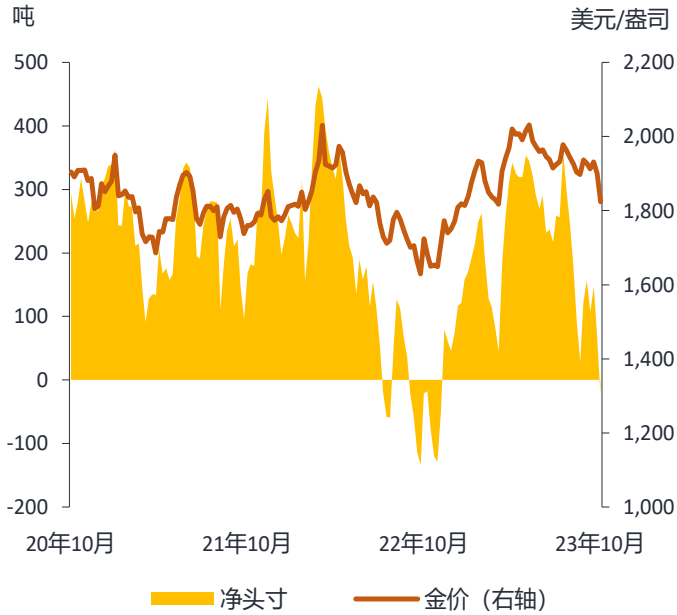


来源: Bloomberg



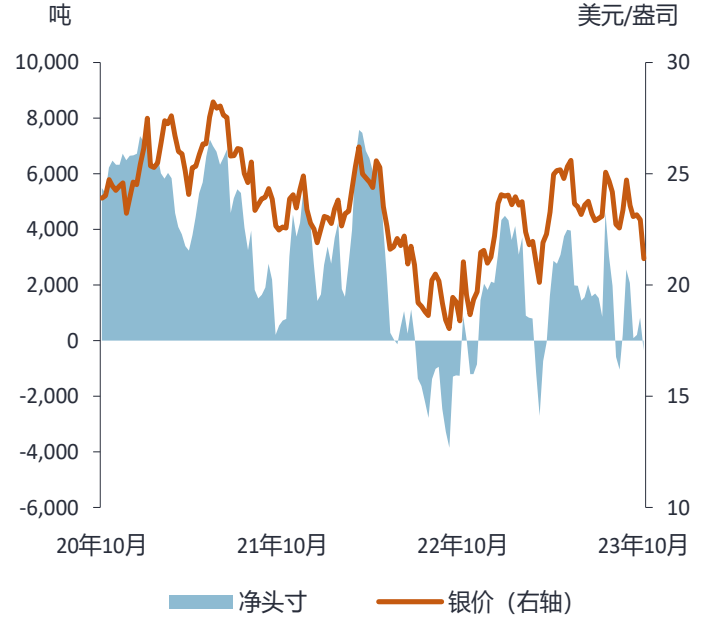
图表 - CME 期货净头寸*

黄金



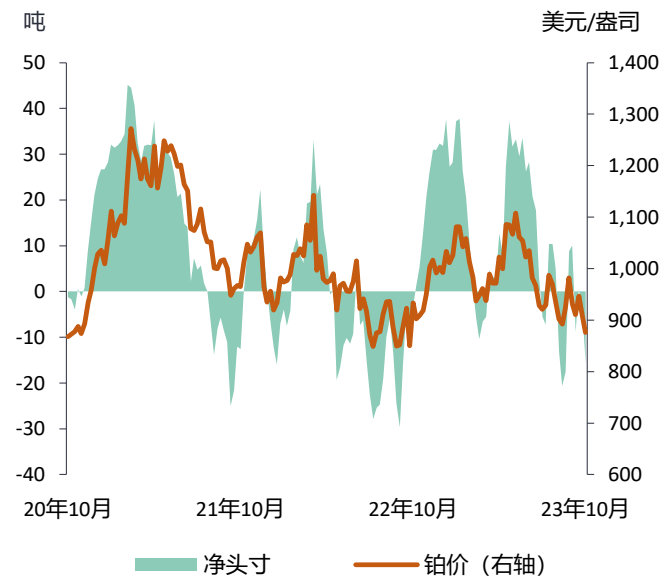
*管理基金头寸 (Managed money) ;
来源: Bloomberg

白银



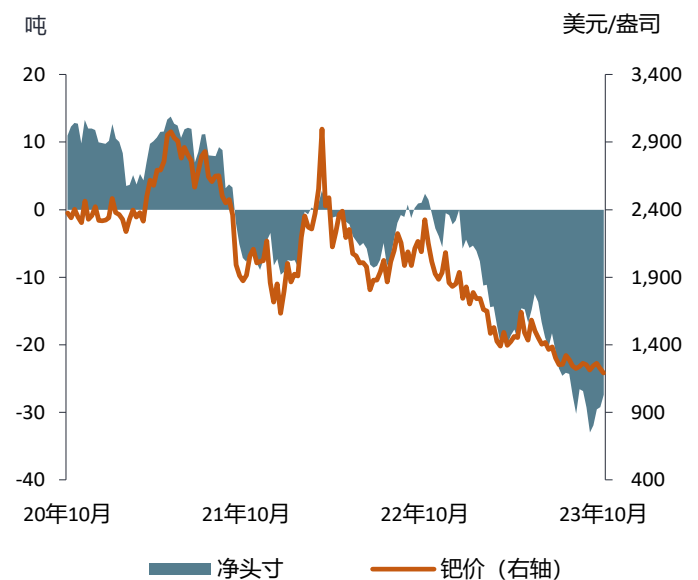
*管理基金头寸 (Managed money) ;
来源: Bloomberg

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



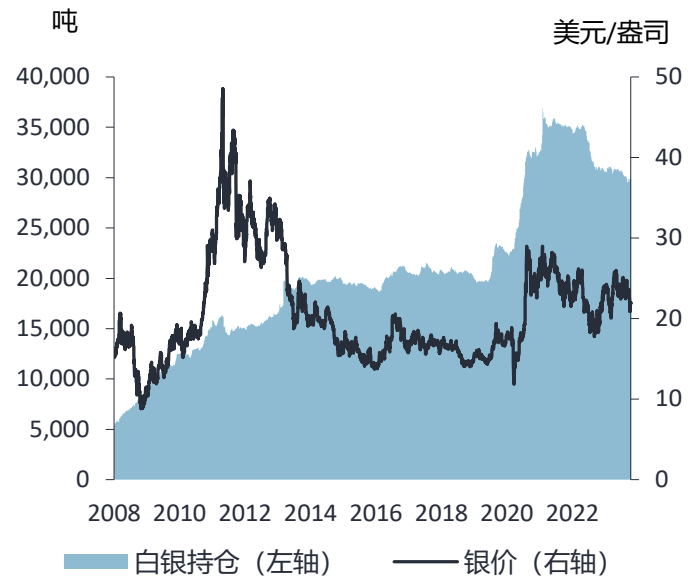
图表 - ETP 持仓

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

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。