

黄金需求统计数据

2016年第二季度

2016年8月

关键变化

公吨	2016年第二季度 季度年同比	今年迄今为止
黄金需求量	↑ 15%	↑ 18%
金饰	↓ -14%	↓ -17%
科技	↓ -3%	↓ -3%
投资	↑ 141%	↑ 127%
各国央行和 其他机构	↓ -40%	↓ -23%
供应量	↑ 10%	↑ 8%

资料来源: Metals Focus; 世界黄金协会

内容

核心要旨	02
市场评论	08
投资	08
投资	11
中国的商业银行	14
中央银行和其他机构	17
技术	19
供给	20
黄金需求统计	24

撰稿人:

Louise Street
louise.street@gold.org

Krishan Gopaul
krishan.gopaul@gold.org

Mukesh Kumar
mukesh.kumar@gold.org

Carol Lu
carol.lu@gold.org

Alistair Hewitt
Director, Market Intelligence
alistair.hewitt@gold.org

www.gold.org

上半年黄金需求创历史第二高纪录

第二季度, 黄金需求延续上一季度的走势: 价格上涨, 金饰需求无力, 抵消了大幅的ETF增持。投资需求连续两个季度占据总需求的最大份额——这种情况尚属首次出现。

主旨 (详情请参见第2-4页)

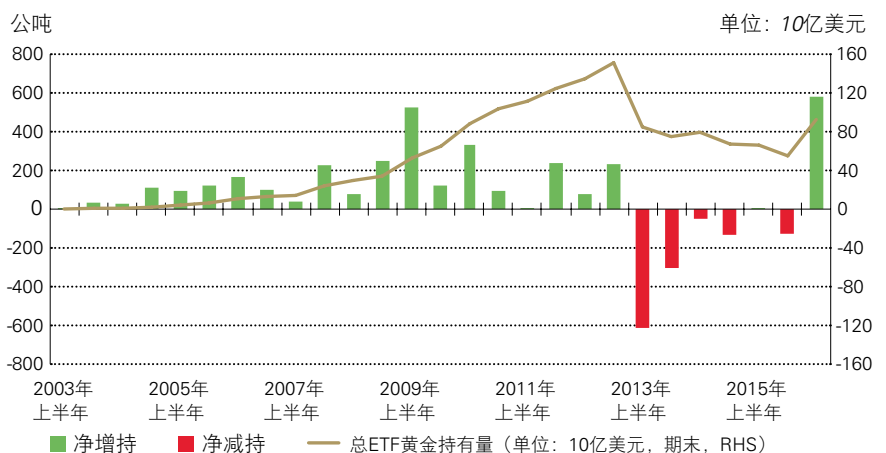
创纪录的上半年投资需求 - 比2009年上半年高出16%: 美国和欧洲的投资者青睐金条、金币和黄金ETF。

金价持续攀升: 尽管中途屡次跌落, 以美元计价的黄金价格增长25%, 是自1980年以来走势最好的上半年。

金饰行情低迷: 除少数幸免于难之外, 大部分金饰市场表现不佳。

相关图表

2016年上半年黄金ETF增持创历史最高水平



注: 有关黄金ETF持有量的月度汇总数据和图表, 请访问<http://www.gold.org/statistics>

数据来源: 各ETP供应商、ICE基准管理机构和世界黄金协会

2016年第二季度核心要旨

创纪录的上半年黄金投资

2016年上半年投资需求达1,064公吨, 几乎占据该时间段整体黄金需求的半壁江山。投资需求主要源于西方市场。

今年的投资出现不寻常的增长: 在市场身处全球金融危机之时, 上半年黄金需求1,063.9公吨, 比2009年上半年的高点还高出16%。因此, 连续两个季度黄金投资占据总需求的最大份额, 这种情况在历史上还属首次。投资的增长源自整个西方市场的投资者需求, 涵盖从零售到机构, 从金条金币到ETF。

表1: 2016年第二季度关键数据 (查看全部细节黄金需求统计数据)

	公吨				百万美元				
	2015年 第一季度	2016年 第一季度	五年平均值	年同比变化	2015年 第一季度	2016年 第一季度	五年平均值	年同比变化	
需求量									
黄金需求量	910.4	1,050.2	1,123.4	↑ 15%	34,899.4	42,530.6	51,076.4	↑ 22%	
金饰	513.7	444.1	584.4	↓ -14%	19,691.7	17,983.1	26,194.8	↓ -9%	
科技	83.3	80.9	90.8	↓ -3%	3,194.1	3,276.1	4,146.2	↑ 3%	
投资	186.1	448.4	308.6	↑ 141%	7,134.5	18,157.5	14,437.6	↑ 155%	
金条和金币总需求量	209.1	211.6	323.0	↑ 1%	8,017.4	8,569.4	14,867.4	↑ 7%	
黄金ETFs及类似产品	-23.0	236.8	-14.4	-	-883.0	9,588.1	-429.8	-	
各国央行和其他机构	127.3	76.9	139.5	↓ -40%	4,879.1	3,114.0	6,297.8	↓ -36%	
选定市场的消费者需求量									
印度	159.8	131.0	218.7	↓ -18%	6,127.2	5,304.7	9,942.1	↓ -13%	
中国	214.1	183.7	251.3	↓ -14%	8,208.7	7,439.5	11,282.1	↓ -9%	
中东	72.2	57.4	79.1	↓ -20%	2,767.5	2,326.4	3,573.3	↓ -16%	
美国	38.0	50.7	45.2	↑ 33%	1,455.5	2,052.1	2,043.2	↑ 41%	
独联体以外的欧洲国家	59.8	59.3	81.4	↓ -1%	2,291.1	2,401.2	3,724.7	↑ 5%	
供应量									
总供应量	1,041.7	1,144.6	1,115.6	↑ 10%	39,935.2	46,354.0	50,482.2	↑ 16%	
矿山总供应量	774.4	816.9	770.2	↑ 5%	29,685.8	33,083.7	34,481.1	↑ 11%	
再生金量	267.4	327.7	345.5	↑ 23%	10,249.4	13,270.3	16,001.1	↑ 29%	
黄金价格									
LBMA黄金定价(美元/盎司)	1,192.4	1,259.6	-	↑ 6%	-	-	-	-	

资料来源: Metals Focus; GFMS; 汤森路透; 洲际交易所基准管理机构; 世界黄金协会

投资增速主要归功于西方市场上被压抑已久的潜在需求。《2016第一季度黄金需求趋势报告》评论道“投资者开始了自2013年初以来的冲击之后的策略性的长期持有黄金。... 这给一直在苦苦寻找机会再次踏入黄金市场的投资者们一个机会,这也是推动ETF需求增长的一个重要因素。”第二季度这种趋势仍然延续。苦苦找寻机遇进入(或重新进入)市场的投资人有足够的理由这样做。

今年的头几个月,几大重弹袭击西方市场,迫使西方投资界将注意力转向黄金,而这一情况在第二季度更甚。首当其冲的是全球货币政策。日本和欧洲采用的负利率政策,加之市场对美国加息周期放缓的预期,投资者日益看好黄金市场,相信黄金的长期下跌趋势已经走到了尽头。此外,市场不确定性加剧。

2016年各类事件频发,加剧经济和政治的不确定性,比如负利率政策,也因此进一步凸显了黄金作为一种优质流动性资产的角色。美国大选,英国脱欧公投以及可能的“脱欧”结果,意大利银行业摇摇欲坠,有力地推动了黄金的投资。中东地区的地缘政治持续动荡,更是进一步巩固了黄金投资。

一部分投资者对许多西方市场信心满满:今年到目前为止,对美国鹰金币的需求增长84%¹。英国皇家铸币厂利润大幅攀升,其中部分归因于其去年推出的在线交易平台“Signature Gold”,散户投资者可以在线购买金条²。在英国脱欧公投尘埃落定之后,“Signature Gold”销量暴增。同样的,投资者纷纷染指其他欧洲市场,尽管以欧元计价的黄金价格反弹至两年来的高位,引发了6月的获利回吐。

1 美国鹰币销量—2016年6月底(同比): 501,000盎司 VS 2015年上半年273,000盎司

2 <http://www.royal-mint.com/about-us/news/a-golden-year-for-britains-oldest-manufacturer-as-annual-results-reveal-a-silver-lining>

但是ETF发生了最戏剧性的变化(图1)。上半年所有其他领域的需求增长在黄金ETF面前都黯然失色。对ETF的需求达到近580公吨,甚至超过2009年上半年,那个时候单个季度的行业增持量超过458公吨。这也有力证明了ETF的吸引力已不仅限于西方国家。中国投资者继续加大对ETF的投资,6月底增持达到24.4公吨,几乎在去年年底的基础上增长了四倍。2016年前6个月,中国黄金ETF保有量价值从2.15亿美元一路增长,现已超过10亿美元。

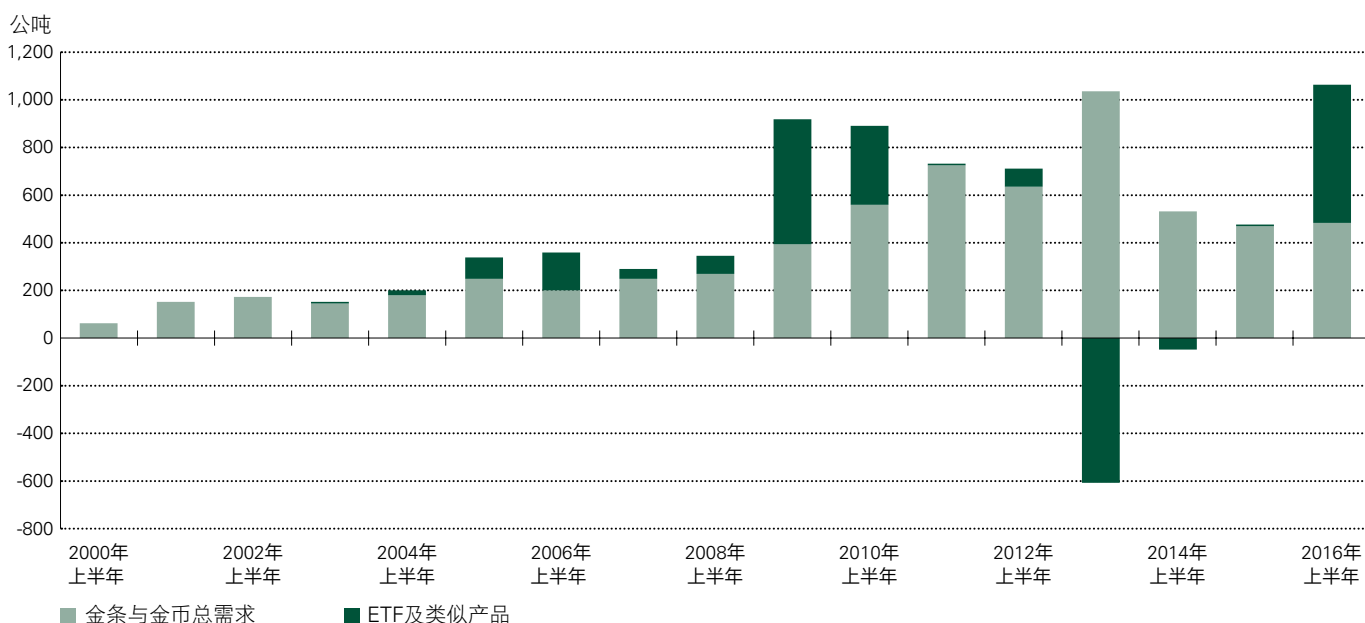
当前并没有迹象表明这种需求将戛然而止,但是存在获利回吐的迹象,因此,对当前的势头难以为继

的假设也在情理当中。然而,大多数西方投资者态度的积极转变也是存在一定的基础的。因此,在预测下个季度的需求时,我们应该看到这一点。

尤其是,英国脱欧公投在第二季度末尘埃落定,其余波可能会波及第三季度的数据。这些效果可能是全球性的。在公投后的7日内,中国搜索引擎百度统计,关键字“黄金”的搜索指数同比飙升44%。而在公投的当天,这一指数增长了三倍。同样,据Google Trends称,公投当日“买黄金”关键词搜索增长超过500%。

图1: 地缘政治和经济因素拉动上半年创纪录的投资需求

- 全球范围内不确定性日渐加剧,上半年投资突破了历史水平。
- …这反过来又受到负利率、英国脱欧公投和美国总统竞选结果的影响。
- 西方市场压抑已久的潜在需求进一步将投资拉入上涨的快车道。



数据来源: Metals Focus、GFMS、汤森路透和世界黄金协会

黄金价格增长25%: 再创1980年以来上半年新高

投资蜂拥而至, 金价自2015年底开始呈现飙升态势。但是金价存在一定的波动性, 这也是影响消费需求的综合因素之一。

2016年金价迎来开门红, 第一季度增长了17%, 随后第二季度进一步攀升, 2016年上半年是35年多以来金价表现最强劲的半年。从美元来看, 黄金是我们监测的大宗商品中表现最为强劲的投资品种

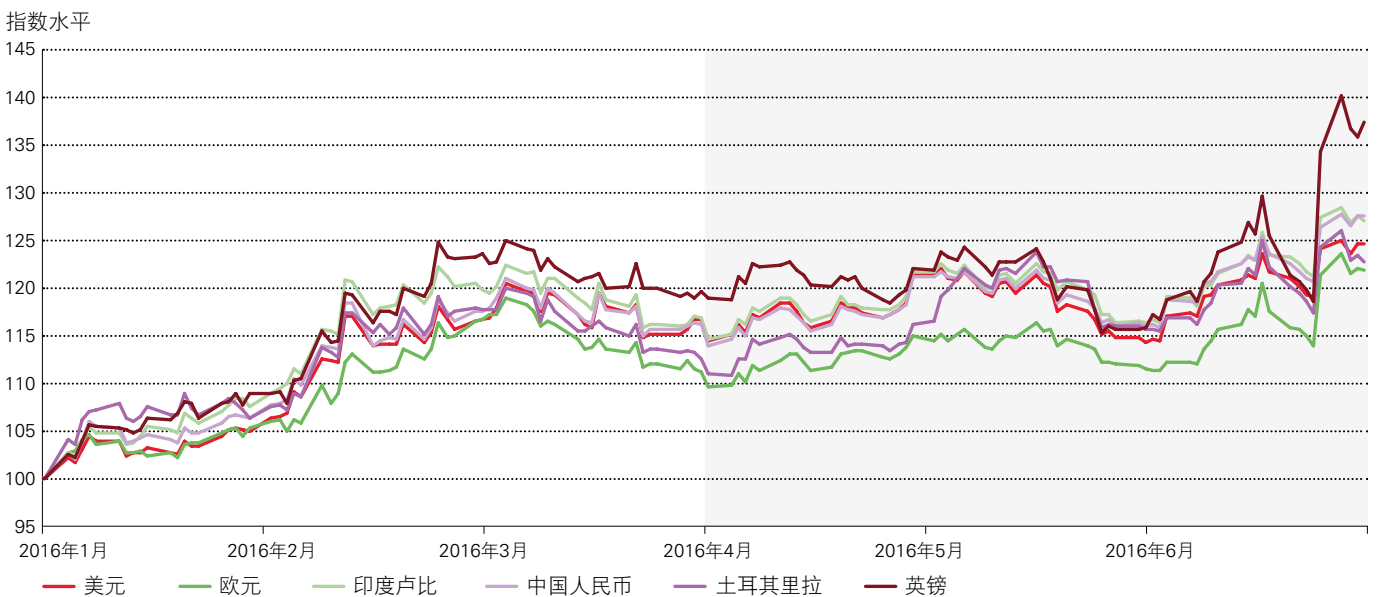
之一, 仅次于布伦特原油(由于其供应紧张而前景被看好)³和银。

相对于其他货币, 今年美元走势较好, 以其他货币计价的黄金的上半年表现也极为出彩(图2)。以下货币计值的金价涨幅最吸引眼球: 英镑(增长37%)、印度卢比(增长27%)、人民币(增长27%)和埃及镑(增长41%)。

但是金价的上涨之路并非一帆风顺, 在五月和六月曾出现一定程度的回调。最终金价震荡上扬, 上半年达到19.2%⁴而长期平均值为18%⁵。这一趋势对一些投资者(特别是买跌的美国市场的投资者)有利, 也因此挫败了一些市场的金饰消费者。事实上, 在市场消费者信心极为脆弱之际, 黄金价格涨跌互现, 波动不断, 直接削弱了对金饰的需求。

图2: 2016年上半年以几大主要币种计值的骄人黄金收益 (index 100=01/01/2016)

- 以美元计价的金价上涨25%, 但仍然不及其他主要黄金消费市场当地价格的长势, 包括中国、印度和欧洲。
- 脱欧公投之后英镑大幅下滑, 致使六月最后一周以英镑计价的金价飙升。



数据来源: ICE基准管理机构、Datastream和世界黄金协会

3 布伦特原油下跌约20%。

4 在2015年12月31日 - 2016年6月30日期间的6个月年化日收益波动率(美元)。

5 5年年化日收益波动率(美元), 至2016年6月30日。

金饰需求缺乏激情

金饰行业因高金价付出代价，而再生金则迸发出活力。

目前来看，2016年的金饰消费步履维艰。在对价格更为敏感的市场来说，陡然的价格上涨已经很难刺激需求。（众所周知，特别是印度消费者，他们对价格波动极为谨慎，今年也不例外。）动荡的地缘政治和经济状况仍然持续影响中东市场。中国也是，想方设法应对国内走低的消费者信心指数、低迷的经济环境和繁重的制度规定。当然，在全球范围内的金饰遇冷的大背景下，有些市场的情况却得到好转，最值得注意的是美国和伊朗。

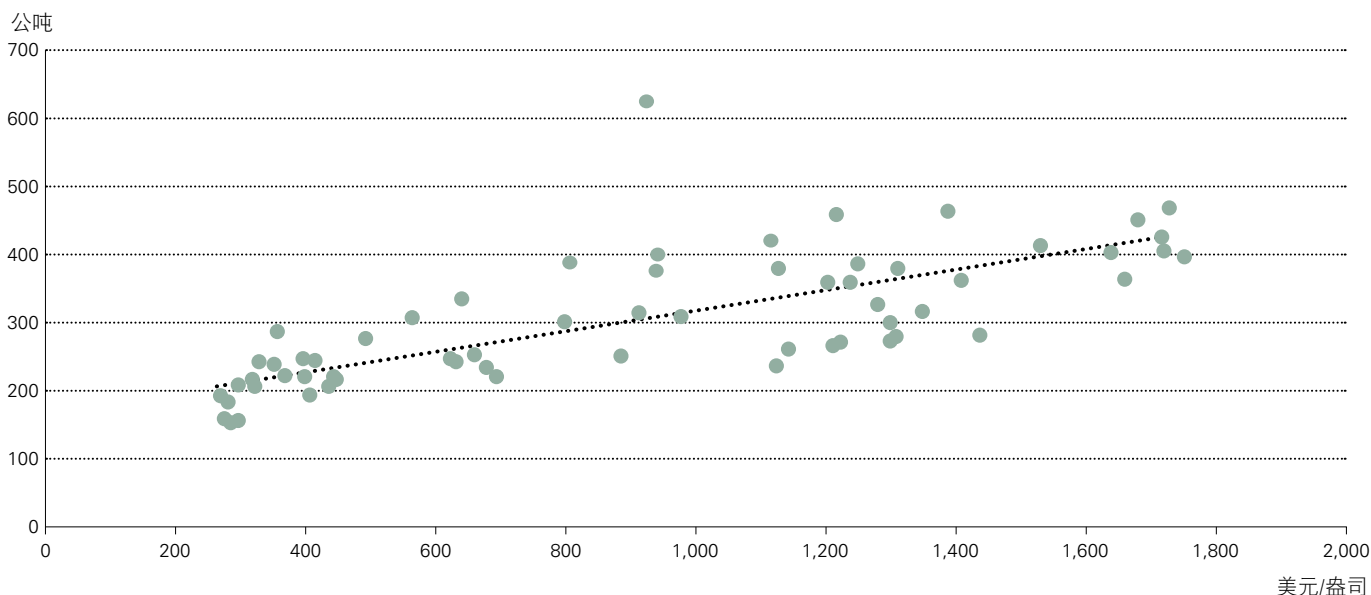
有数据为证：上半年全球金饰需求的美元价值（363亿美元）跌入2010年以来的谷底。迄今为止，今年的需求量已远低于其五年的平均水平——约20%左右。

另一方面来说，再生金市场的活跃也拉低了对金饰的需求。再生金，换句话说，就是销售黄金首饰套现，也是市场供给的一个重要因素：上半年，从再生金市场产生的黄金供应占据整个市场黄金供应的将近三分之一。这有助于黄金市场的正常运作，并且它的出现也是基于多种因素，其中最重要原因之一就是黄金价格。

直观地看，黄金价格越是上涨，再生金交易越是活跃（图3）。但是，黄金价格绝不是影响再生金交易的唯一因素，这两者之间存在很强的关联性：经济计量分析显示，金价每上涨1%，再生金供应量将增加了0.6%⁶。

图3：价格上涨刺激了再生金供应的扩大

- 金价和再生金供应水平之间存在很强的关联性。
- 我们开展的消费者调研印证了这一事实 - 相比其他原因，印度和中国的黄金消费者更倾向于在金价上涨时出售其手中的金饰。



注：公吨数据为每季度的总和；价格数据是基于伦敦金银市场协会下午黄金开盘价（美元/盎司）计算出来的季度平均水平
数据来源：Metals Focus、GFMS、汤森路透、ICE基准管理机构和世界黄金协会

6 “当我们考虑到主要的经济危机时，价格变化占回收金年变化的75%。一年中当价格每上涨1%，回收金的供应增加6%”，摘自2015年3月《黄金回收的沉浮》，波士顿咨询与世界黄金协会著。

消费者调查也印证了这一发现。最近我们进行了一项大规模的调查⁷，判断金价高企是否是影响金饰回收决策的一个最重要因素。在曾经出售金饰的印度和中国的受访者中，他们反馈价格上涨是他们出售金饰最普遍的原因，这一比例分别占到27%和43%。

价格波动可进一步放大这种效应。金价飙升会引发再生金市场的火爆，持有者利用出奇的高价为自己赚得利润。因此，2016年上半年再生金交易出现增长并不奇怪。在2016年上半年，再生金市场产生的黄金供应量达到686.7公吨，这是自2012年以来最高纪录的前半年。当时正值金融危机，西方消费者悲观情绪日盛，受到了接近纪录高位的金价的强烈刺激。

在今年上半年遇冷之后，下半年，金饰需求将回暖。印度的两大重要节日，Dhanteras和Diwali以及西方国家第四季度的假期，都会拉升金饰的需求。话虽这么说，一些市场仍然存在的问题给这种乐观情绪浇了一瓢冷水，如中国的经济增长放缓、饱受压力的印度农村收入，以及中东地缘政治困境。与此同时，再生金仍然会受金价和经济增长的影响，并且仍将是2016年下半年黄金供应的重要来源之一。

整个文件下周才可以使用，请核对。

⁷ 代表世界黄金协会，TNS对中国、印度和美国的金饰消费者以及中国、印度、美国和德国的投资者进行了调查走访。样本量：14,000。