

## 2021年黄金价格或将上涨：彭博行业研究焦点

BI China, Asia-Pacific Dashboard



Eily Ong  
Team: Metals & Mining  
BI Industry Analyst

黄金上涨或延续至2021年，因基本面强劲：彭博行业研究焦点

(Bloomberg Intelligence) -- 我们认为，黄金市场基本面的改善可能会支持金价上涨延续至2021年，我们的情景分析较市场一致预期高出13-50%。驱动因素包括消费者行为的转变，以及在全球经济增长风险、地缘政治和新冠疫情担忧下，黄金的避险地位增强。(07/30/20)

### 1. 消费者行为、不确定性增强对黄金的信心

黄金消费者适应价格上涨，加上投资需求增加，可能促使2021年金价加速上涨。在利率在较长期下降的环境下，地缘政治风险不断上升，美元波动可能会导致市场对黄金的投资情绪增强。各国央行和投资者可能会吸纳市场盈余，寻求黄金实现投资组合的多样化，如果在全球健康危机期间注入的大量刺激措施令通胀压力重现，那么投资者也可能将黄金作为一种对冲手段。我们可能还会看到消费者囤积黄金回潮（如珠宝和工业行业），特别是在印度和中国。这些因素叠加令黄金这一既不支付票息又不派息的资产，作为避险、保值替代资产的前景更加光明。

(07/30/20)

关键催化剂的时间线:

- 2020-21年：新冠疫情危机改善了黄金的避险资产属性；新冠疫情影响或超越2020年
- 2021年第1季度：黄金的季节性趋向于利好3年、5年和10年期
- 2月：2020年第四季度黄金买家电话会议称，供应增速和成本风险或将在2021年攀升
- 2020年第三季度-2021年第四季度：实际利率可能进一步下跌
- 2020年第三季度-2021年：应对新冠疫情的刺激措施增加导致通胀压力预期加速，帮助消费者适应金价上涨
- 2021年第二季度-2021年第四季度：黄金消费者购买可能复苏，尤其是印度（婚礼和季风季节节日）和中国（持续的金价价格上涨）

### 2. 彭博行业研究的黄金矩阵显示2021年金价有望创新高

我们认为，黄金价格可能在2021年见顶，因为我们相信黄金可能满足我们黄金价格矩阵中的所有关键因素。有8个因素推动金价的上涨势头，包括在全球金融、健康或地缘政治危机期间，黄金ETF被用作避险工具；美元疲软；通货膨胀；以及低利率或负利率。其他因素还有中国和印度的黄金需求不断增加，金融市场信心疲软，以及央行净买入黄金。2011年9月，黄金价格曾达到1,921美元/盎司的顶峰，当时的情况符合我们研究中的所有8项标准。

在新冠疫情下，黄金作为安全投资转移、避险资产的属性正在增强，我们认为，这可能导致投资者在2021年利用黄金进行投资组合多元化的偏好上升。(07/30/20)

彭博行业研究的黄金价格矩阵



Source: Bloomberg Intelligence, Metals Focus, WGC, GFMS, IMF

## Bloomberg Intelligence

### 3. 2021年金价或将攀升至2,583美元/盎司

对于买家来说，黄金是一种多功能、多用途、多焦点的资产，这使得价格很难预测。我们对2021年黄金平均价格预期的情景分析显示，黄金价格区间可能在1,306美元-2,583美元/盎司之间。这意味着较1,721.88美元/盎司的金价市场一致预期高13-50%，如果金价预期降低，将有24%的下行风险。我们还估算出，与年初至7月17日的平均价格1,653.80美元相比，涨幅高达56%。

我们对黄金一般用途的需求情景分为3类：大宗商品（为工业应用生产的金属）；货币（对冲风险以保护投资者的投资组合）；以及作为万能资产以增强购买者的前景展望（由于危机、迷信或文化原因）。(07/30/20)

请点击下载彭博行业研究的黄金价格情景分析

Bloomberg Intelligence			
Analyst: Eily Ong ( <a href="mailto:eong62@bloomberg.net">eong62@bloomberg.net</a> )			
Gold Price Scenario - Per Demand Category			
In \$/oz	Low	Average	High
Commodity	831	1,219	1,607
Production	192		2,020
Reserves	1,100		1,300
Resources	1,200		1,500
Currency	1,280	2,211	3,143
Quasi money	1,280		3,143
Cure	1,808	2,404	3,000
Average Gold Price	1,306	1,945	2,583

Source: Bloomberg Intelligence

### 4. 2021年黄金市场动态有望改善

根据我们对黄金的基本情景分析，2021年全球黄金需求可能实现同比增长，达到4,130吨。这可能有助于缓解全球黄金供应过剩，特别是自去年12月新冠疫情爆发以来。根据Metals Focus的数据，市场可能仍将处于供给过剩，不过过剩量到2021年底较2020年的690吨略有下降，约为688吨。我们认为，避险投资购买的情绪强劲，尤其是如果新冠疫情再次爆发；而且随着消费者适应价格上涨，珠宝消费可能会复苏。

这可能会提振金价，并有可能提高全球主要矿业公司2021年的盈利，包括纽蒙公司、巴里克黄金、安格鲁阿散蒂黄金、极地黄金、金罗斯、金田、伊格尔矿业和自由港麦克默伦。(07/30/20)

请点击下载全球黄金供应-需求

Bloomberg Intelligence												
Analyst: Eily Ong ( <a href="mailto:eong62@bloomberg.net">eong62@bloomberg.net</a> )												
Global Gold Market	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020e	2021e	
<b>Supply</b>												
Mine Production	2,893	2,976	3,138	3,242	3,336	3,460	3,494	3,561	3,534	3,359	3,443	
Recycling	1,617	1,662	1,229	1,170	1,103	1,264	1,138	1,160	1,297	1,403	1,375	
Net Hedging	32	-	-	105	13	33	-	-	-	-	-	
Total Supply	4,542	4,638	4,366	4,517	4,453	4,756	4,632	4,721	4,831	4,762	4,818	
<b>Demand</b>												
Jewelry	2,196	2,213	2,766	2,544	2,479	2,019	2,257	2,285	2,137	1,596	1,835	
Industrial	387	365	350	348	332	323	333	335	326	291	303	
Bar and coin	1,401	1,300	1,719	1,060	1,072	1,062	1,035	1,067	850	925	1,110	
ETPs	261	251	-882	-153	-129	541	271	75	404	900	450	
Net Hedging	-	47	25	-	-	-	24	9	1	10	12	
Net Central Bank Purchases	516	582	653	601	580	395	379	657	646	350	420	
Total Demand	4,761	4,758	4,631	4,400	4,334	4,340	4,299	4,428	4,364	4,072	4,130	
Market Balance	-219	-120	-265	117	119	416	333	293	467	690	688	

Source: Bloomberg Intelligence, Metals Focus

To contact the analyst for this research:  
Eily Ong at [eong62@bloomberg.net](mailto:eong62@bloomberg.net)

This is a translation of a report published in English. In the event of inconsistency or ambiguity, the original English version will prevail. Click here to see the original research: Gold Rally May Extend Into 2021 on Strong Fundamentals: BI Focus