

EAF

东 亚 期 货

East Asia Futures

51

金银铜

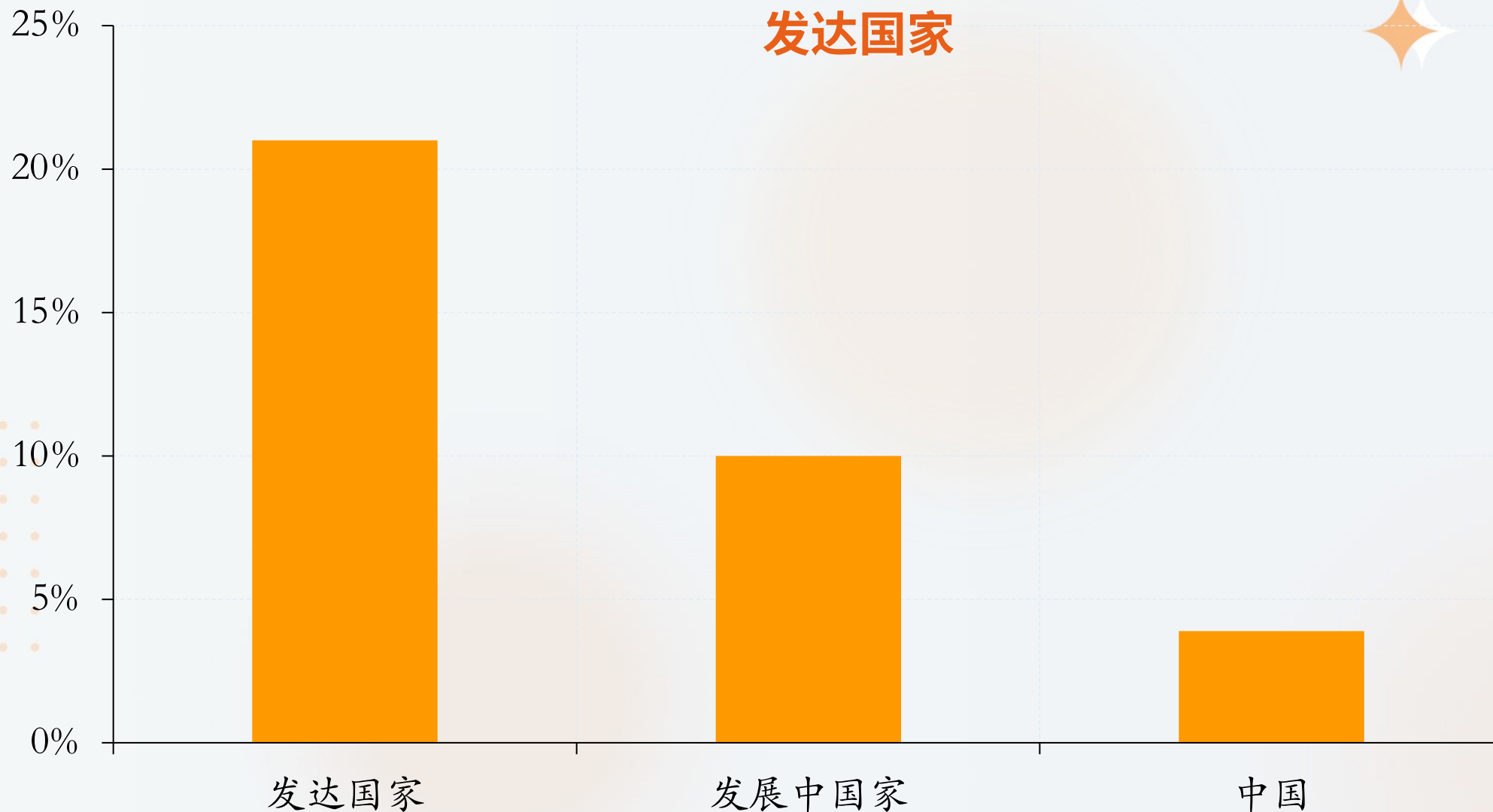
商品
特刊

金银铜



- **黄金就是保值和安全：**一，现在世界主题是安全和发展，所以，央行在买；二，为什么过去买了2年了，而在今年3月份涨，还要结合保值（实际利率作为持有成本），3月开始大家交易了二次通胀；三，而人民币黄金更是暗含了汇率贬值的压力。
- **铜就是供给问题愈演愈烈：**一，一季度以来，全球铜矿供给下修到0.5%、结合4月份数据，甚至要进一步下修到负增长；二，需求有新能源和二次通胀的预期助推。
- **白银就是黄金的影子：**一，工业属性良好带来的持续缺口；二，金银比在历史高位也暗示了上涨的爆发力。

百年未见之大变局——新兴经济体黄金外汇储备远低于发达国家



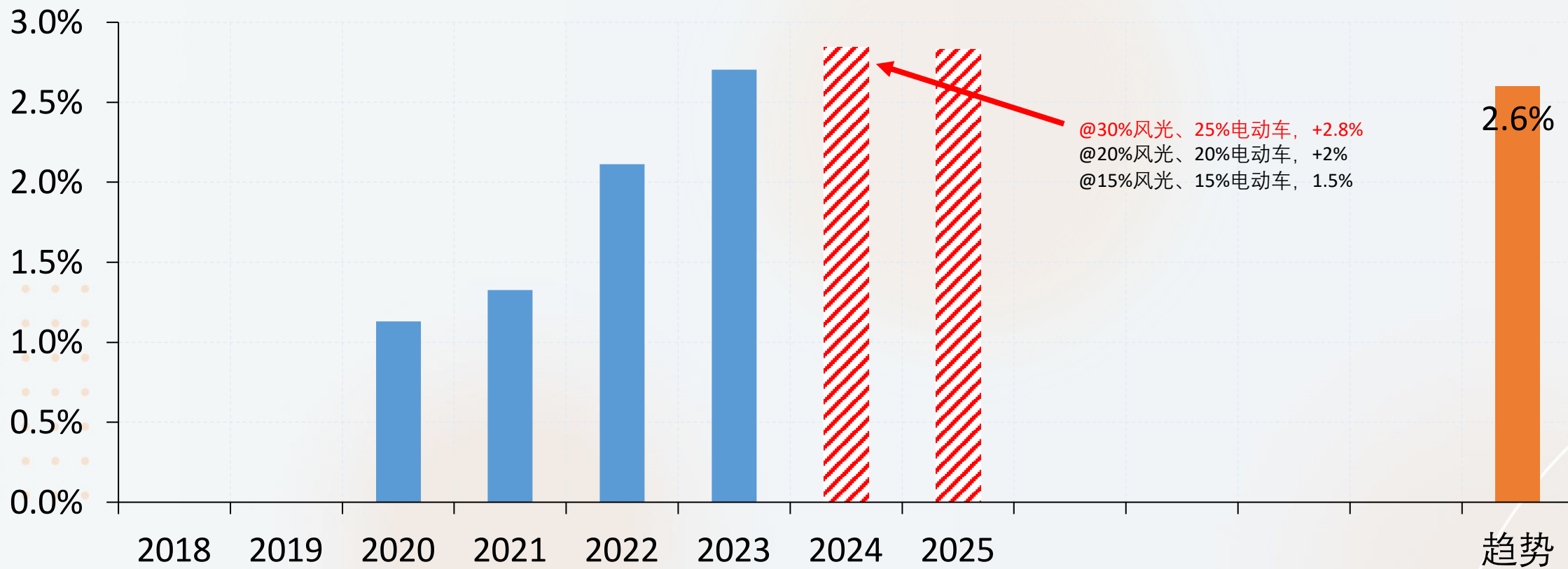
人民币黄金暗含刺激经济的代价：更大的外汇贬值预期 ✨



3~5月新经济排产较好，24年需求展望接近乐观情景

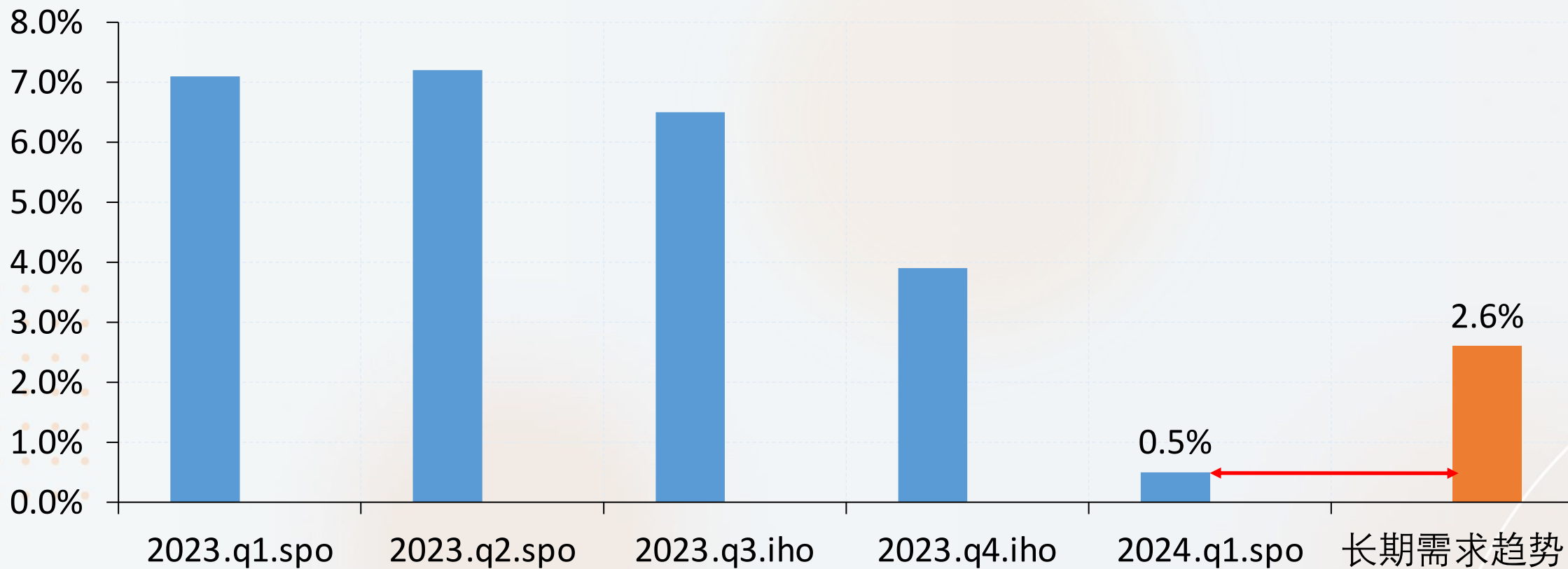
新经济对铜需求的拉动已经超过铜的长期需求趋势线

■ 新经济拉动 ■ 85~22年长期需求趋势

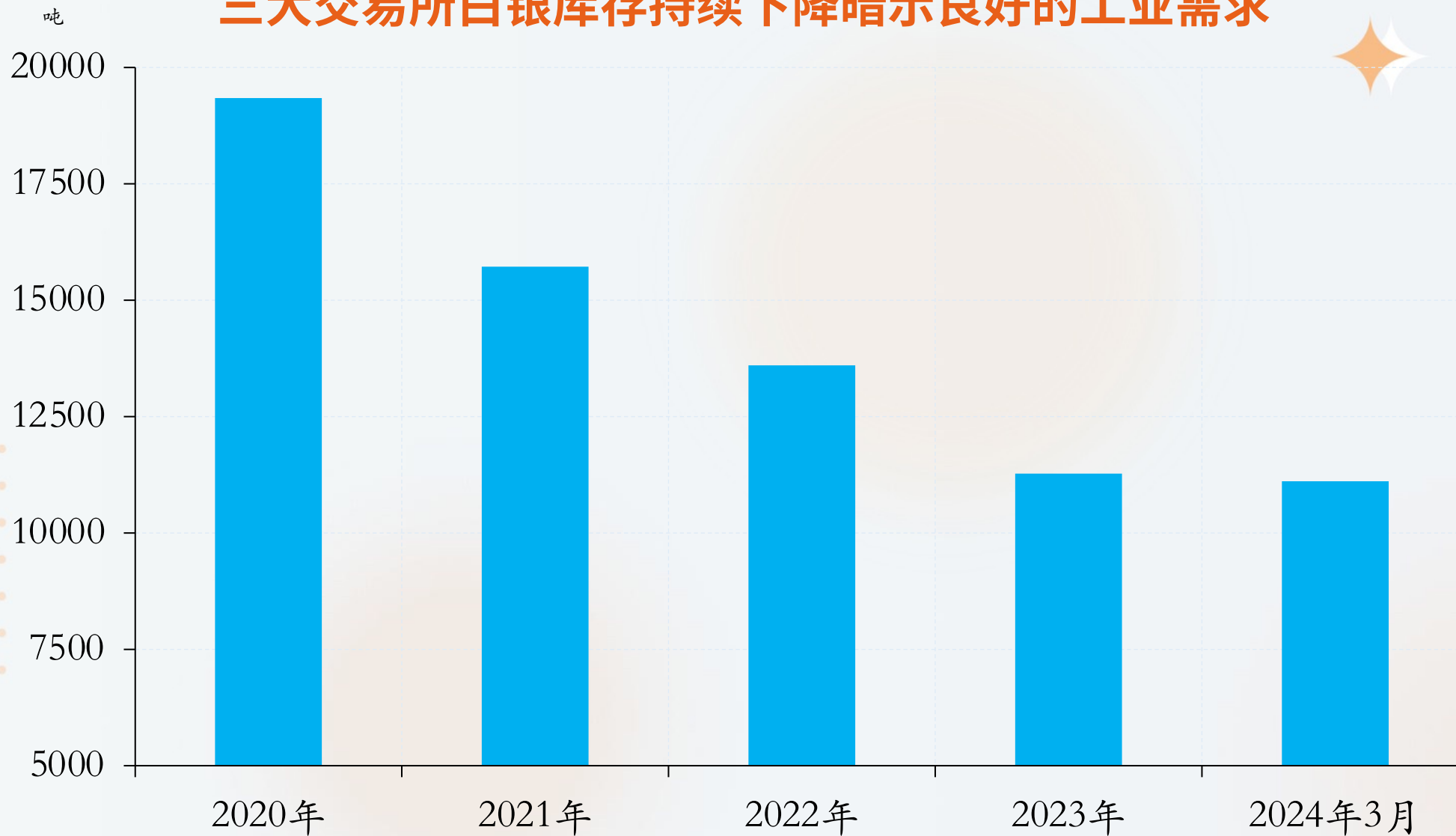


且下修后的铜矿供给低于长期需求增速 2024年铜矿供给已经低于长期需求水平

■ 24年铜矿供给同比 ■ 长期需求增速



三大交易所白银库存持续下降暗示良好的工业需求



金银比历史高位暗示着白银的爆发力

