

2月摘要：

以美元计价的伦敦早盘金价（LBMA）和人民币计价的上海午盘金价（SHAUPM）分别下跌4.7%和4%；

春节期间中国零售消费同比大幅反弹；

Au（T+D）交易量下滑，同期黄金ETF却受到投资者欢迎：

2月Au（T+D）交易量为581吨，比上月减少148吨，比2020年同期减少821吨（主要原因为2月交易天数少）；

中国黄金ETF总持仓量2月增加8吨至68.6吨，创纪录新高；

受季节性原因以及2月交易天数减少影响，上海黄金交易所（SGE）黄金出库量比上月下降；

上海相对于伦敦的黄金溢价明显扩大，本月平均为7.3美元/盎司，比1月份高出6.5美元/盎司；

3月中国上游实物黄金需求或有提升；

中国人民银行黄金储备仍为1948吨，占总储备的3.5%；中国人民银行黄金储备自2019年9月以来一直保持不变。

2月份金价下跌。

美国零售销量数据等经济指标向好，以及新冠疫苗的不断推出都预示着主要市场的恢复，人们对全球经济复苏以及通胀走高的预期有所上升。这导致许多市场的国债收益率迅速攀升，国际金价也因此受到影响。2月，以美元计价的LBMA早盘金价和以人民币计价的上海午盘金价均出现下跌。

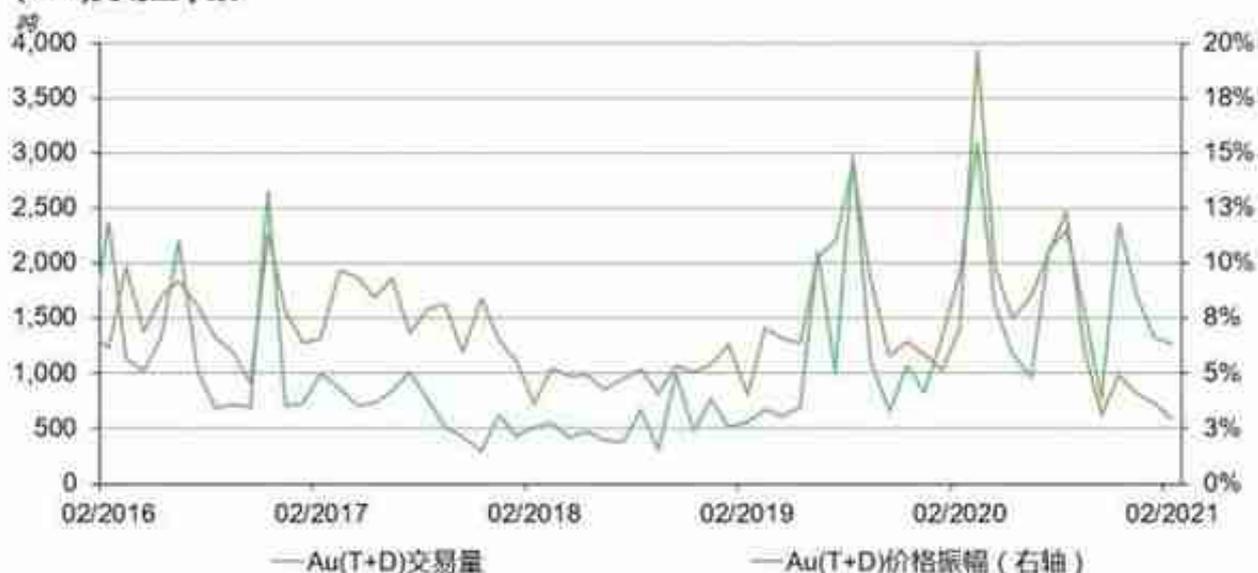
2021年春节假

期期间中国零售消费强势反弹

。根据商务部的数据，

春节假期全国重点零售和餐饮企业实现销售额8210亿元，同比增长28.7%，比2019年春节黄金周增长4.9%。

Au(T+D)交易量下跌



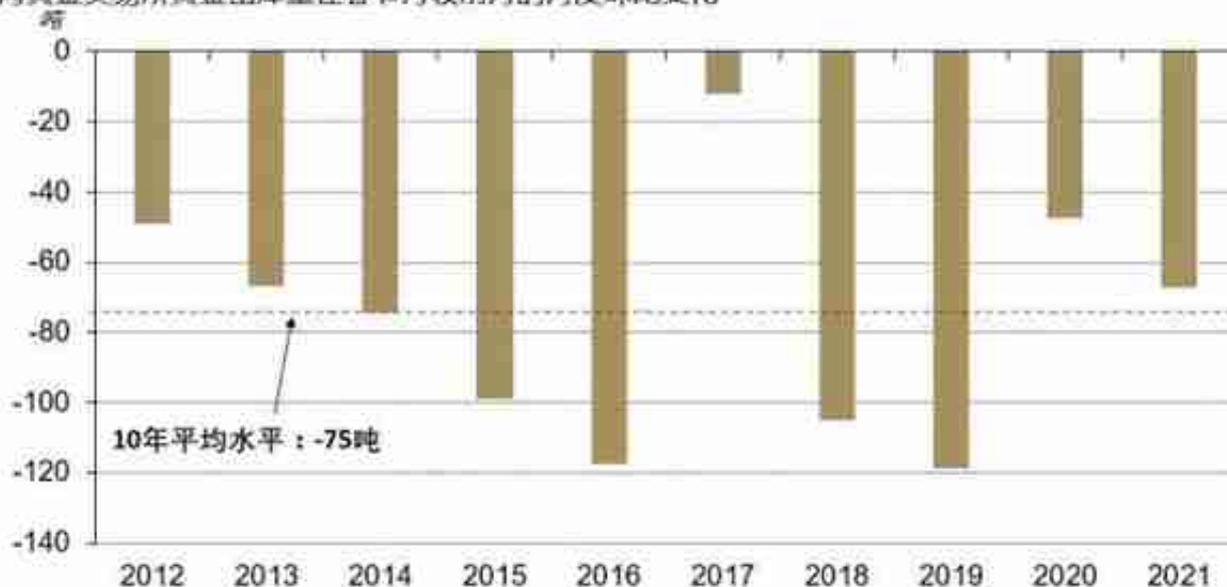
2月中国黄金ETF 世界黄金协会

TF总持仓达到了68.6吨的历史新高，比上月增加8吨。

2月中国股市的动荡是推动本地投资者配置黄金ETF的关键因素。春节假期后沪深300股指跌幅超过8%，2月份股市波动率也有明显上升。其次，本月本地金价的下挫在许多个人投资者看来是较好的入市点，进一步激起他们对中国黄金ETF的投资兴趣。

中国春节月上游黄金需求通常会下降*

上海黄金交易所黄金出库量在春节月较前月的月度环比变化



*注：月度环比变化根据2011年至2021年春节假期月及前一个月上海黄金交易所黄

金出库量的情况计算得出。

然而，

2月

中国的

上游黄金需求

仍比2020年的春节月低18吨

，比10年平均值低30吨。

受疫情影响，2020年中国黄金消费受阻。尽管去年随着经济好转，中国黄金需求实现了迅速复苏，但仍尚未恢复到疫情爆发之前的水平。不过，随着经济的持续走强，中国黄金需求有望进一步提升。

2月，上海-伦敦金价差迅速攀升

平均美元盎司



注：2014年4月以后使用的是上海午盘金价（SHAUPM）与伦敦早盘金价（LBMA）对比；

之前使用的是Au9999与伦敦早盘金价（LBMA）对比。

3月份的中国上游黄金需求或有改善。

由于2月迎来黄金消费旺季，黄金零售商的补货需求会随之增加。这可能导致黄金制造商需要从上海黄金交易所中提取更多的黄金来满足零售商的补货需求。此外，历年3月份上海黄金交易所的黄金出库量都有所增加。鉴于下个月中国上游黄金需求有望上升，上海-伦敦金价差也可能会继续走高。

本文源自世界黄金协会