



Metals Focus

贵金属月报

第96期 - 2023年11月



Metals Focus 感谢其合作单位 — 中国黄金协会
对《贵金属月报》中文版的支持



Metals Focus 感谢以下机构
对《贵金属月报》中文版的支持



www.valcambi.com



www.asahirefining.com



www.randrefinery.com



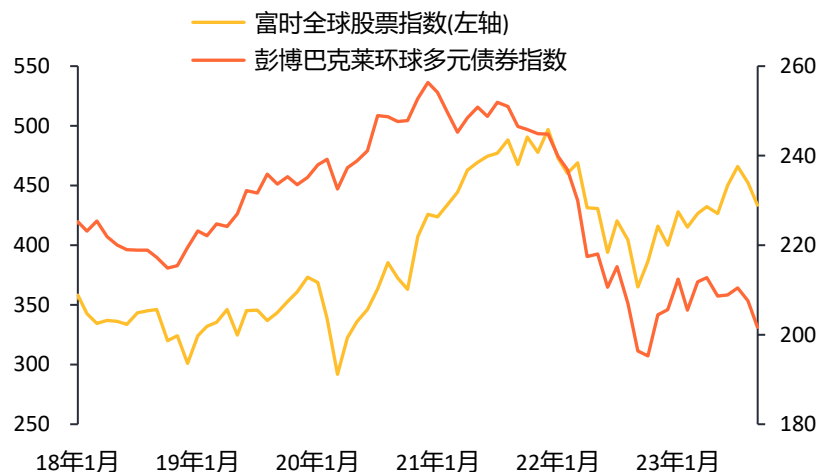
www.sdhjgf.com.cn

宏观经济现状与展望

- 以色列- Hamas冲突爆发后，金融市场情绪急剧逆转，关注的焦点从美联储将在更长时间内使利率维持在更高水平转向地缘政治事件及其潜在外溢影响。避险需求上升同时推高了美元和黄金，而股票等风险资产的价格则走低，10月份富时全球股票指数下跌3%。
- 除地缘政治事件外，金融市场仍密切关注美国重要经济数据和11月初举行的FOMC（联邦公开市场委员会）政策会议。就此而言，美国经济增长势头仍稳健，但有证据显示就业市场正在降温。
- 在这一背景下，虽然美联储仍保持关于加息的现有立场不变，未明确说明何时会结束紧缩性货币政策，但金融市场已排除进一步加息的可能性，并预期2024年5月美联储就将首次降息（在FOMC会议举行前尚预期2024年夏季才会首次降息）。
- 展望未来，加沙战事叠加冲突扩大至周边地区的风险，在短期内将利好于避险资产。不过由于地缘政治风险溢价往往存续时间不长，我们预计若冲突不在中东地区大范围蔓延，一段时间后投资者关注的焦点将会转回宏观经济因素。
- 就宏观经济因素而言，即使美联储可能不会再次加息，我们仍认为美联储将在较目前市场共识更长的时间内维持限制性的货币政策。目前联邦基金利率期货价格显示2024年底时利率为4.4%，显著低于9月份美联储预测的利率5.1%。
- 这最终将导致金融市场下调其降息预期。市场将调整其利率预期，使其与美联储的指引更为接近（与8月份和9月份的情况非常类似），应会导致2024年贵金属价格回调。

宏观经济现状与展望

全球股票与债券市场



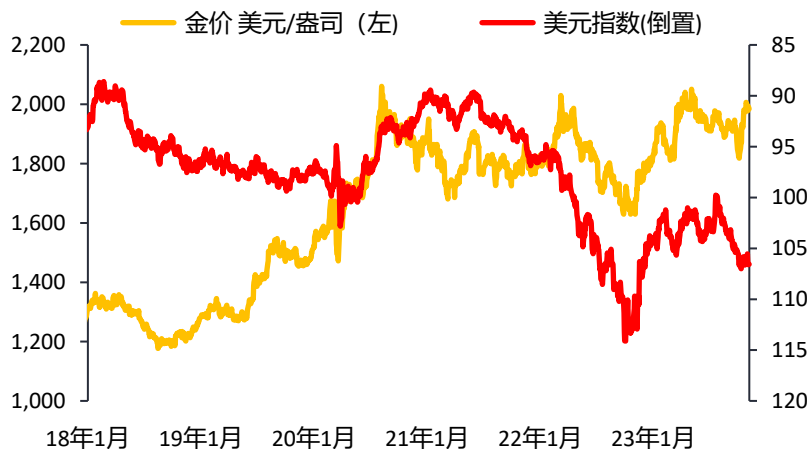
来源: Bloomberg

美国5年与10年期盈亏平衡通胀率 %



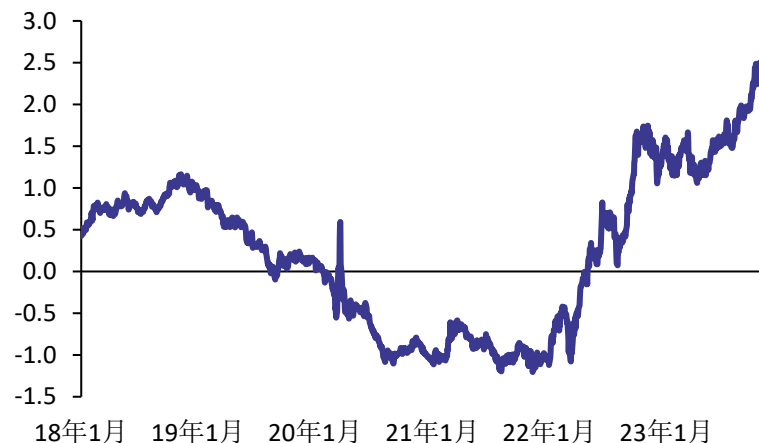
来源: Bloomberg

美元指数与金价



来源: Bloomberg

美国10年期TIPs收益率 %



来源: Bloomberg

黄金市场现状与展望

继9月份下跌5%后，10月早期黄金价格进一步走弱，6日触及1,811美元/盎司，创七个月来新低。而随着以色列-哈马斯战争爆发，金价走势急剧反转，持续上涨后10月27日站上2,000美元/盎司。之后金价未能站稳2,000美元/盎司关口，虽有所回落，但撰写本报告之时（6日）仍保持在1,980美元/盎司一线。

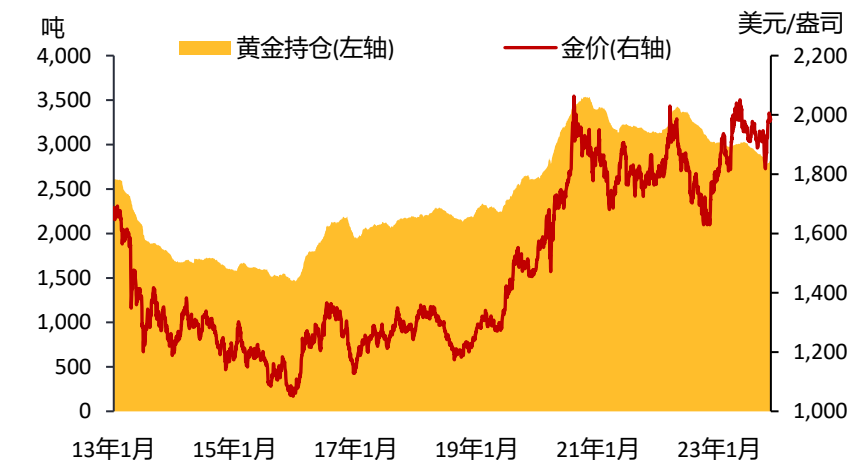
- 如前面“宏观经济”部分所述，近期金价走强主要归功于避险需求激增。此外，市场预期美联储将在2024年提前降息，叠加美债收益率自多年来的高位回落，也支撑金价上行。
- 以哈战争爆发前，因总空头仓数飙升至2019年以来最高水平，管理基金持有的CME（芝加哥商品交易所集团）黄金期货净仓位在9月后期至10月早期期间转为净空头。随着市况急剧改变，这些投资者被迫回补空头仓位，推动10月下半月金价涨势扩大。
- 虽然多头端投资者增持黄金的兴趣也有所上升，但增仓幅度有限。作为例证，截至10月底管理基金持有的黄金期货总多头仓仍低于5月份创出的年内高点（更远低于历史峰值）。另一方面，虽然10月下半月有新资金流入，全月黄金ETP（交易所交易产品）的总持仓量仍连续第五个月净下降。
- 虽然机构投资者吸纳黄金的兴趣仍有限，但全球央行强劲买入黄金继续为金价提供必要支撑。今年上半年买入步伐放缓后，三季度全球官方部门的黄金净买入量大幅回升，除中国等常态化买入黄金的国家继续积极增持外，土耳其在今年早期大幅卖出黄金后也恢复温和买入黄金。
- 展望未来，我们认为对黄金投资和金价走势来说，一旦来自地缘政治不确定性的提振作用消退，经济大环境将仍具挑战性。尤其是考虑到美联储可能会在2024年相当长一段时间内维持高利率，我们仍对2024年金价走势持谨慎看法，预计2024年四季度前金价将逐渐走低。

黄金市场现状与展望

- 在**中国**，虽然因2022年同期的基数低，今年10月初长达一周的国庆假期期间黄金制品的销量同比增长，但因低GDP增长，叠加来自娱乐和旅游消费的激烈竞争，销势仍不及预期。这也使得假期过后批发环节的补货受限。
- 因国内金价回调，加之进入节日季节，10月早期**印度**黄金需求强劲。虽然之后国内金价急剧反弹挫伤市场情绪，但由于消费者日渐适应高金价，需求仍较为良好。展望未来，业界人士预计11月10日的排灯节（被视为适合购金的吉祥节日）期间黄金需求将保持旺盛。
- 在**土耳其**，10月大部分时段内国内金价对国际金价的溢价保持在50-90美元/盎司区间，处于高位，反映出国内避险需求强劲，投资者也对金价持正向预期。而随着投资者买入实物黄金的兴趣因金价涨势停滞而下降，月底前溢价收窄至30-50美元/盎司。
- 近期关于**美国**黄金零售投资需求状况的反馈信息显示，哈马斯进攻后个人投资者的买入兴趣上升有限。不过由于黄金市场继续吸引新投资者进入，与销势疲软的夏季相比，买入量已显著回升。在**德国**，因10月早期金价回调，黄金零售投资需求已上升，但总量仍保持在低位。
- 在矿产**黄金供应**方面，纽蒙特公司于11月6日宣布以190亿美元对价收购纽克雷斯特矿业公司的交易已完成。该收购交易强化了纽蒙特公司在澳大利亚和加拿大等国的生产足迹。据我们估算，交易完成后纽蒙特公司的黄金年产量将升至250吨以上，其作为全球最大黄金生产商的地位将得到巩固。
- **价格预测风险因素**：在金价上行风险方面，如果美国经济显著走弱或以哈战争升级为把其他国家卷入的大战，或将出现大规模黄金买入潮。在下行风险方面，如果美联储在比市场预期的更长时间内使利率保持在更高水平，则可能引发黄金抛售潮。

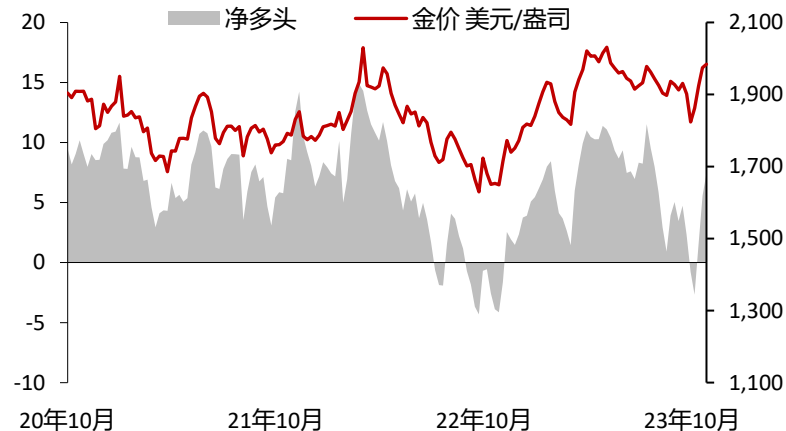
黄金市场现状与展望

交易所上市基金, 吨



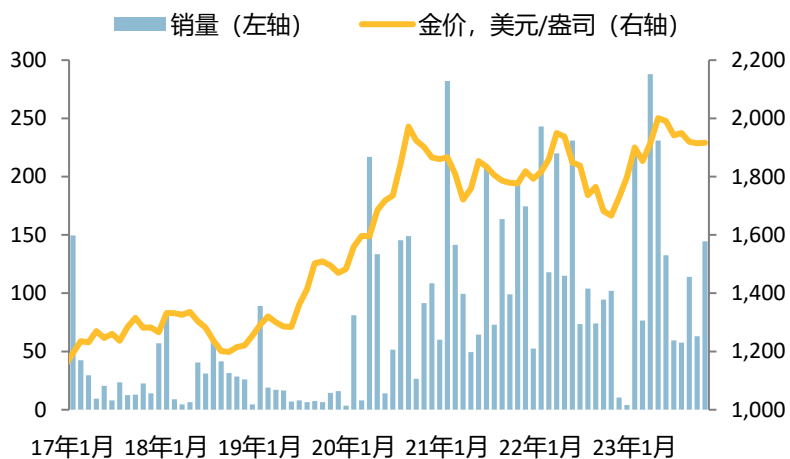
来源: Bloomberg

Comex 净仓位*, 百万盎司



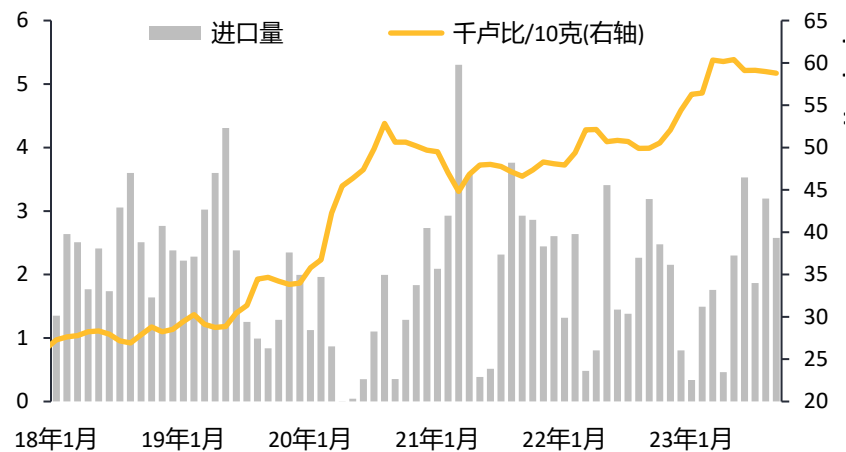
*管理基金(Managed Money)仓位; 来源: CFTC

美国鹰洋 & 水牛金币销量, 千盎司



来源: US Mint

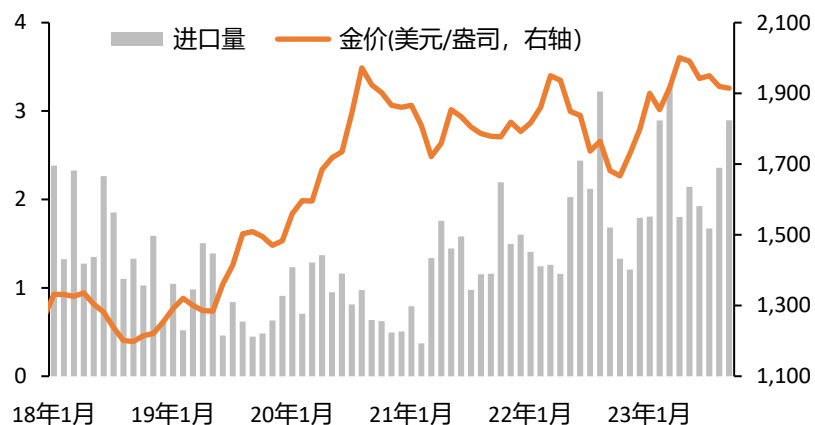
印度金锭进口, 百万盎司



来源: Various

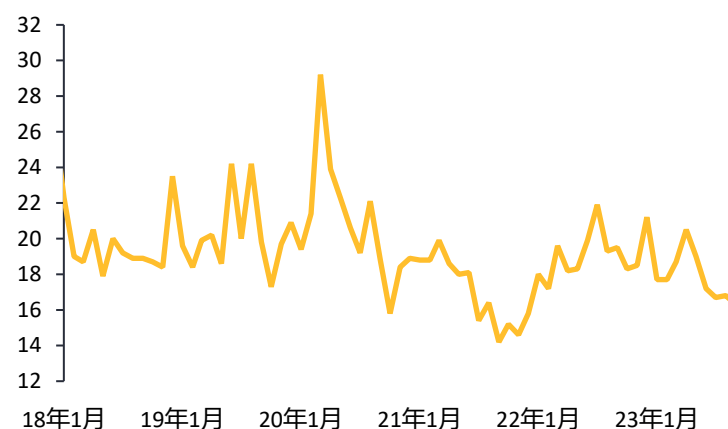
黄金市场现状与展望

香港金锭进口, 百万盎司



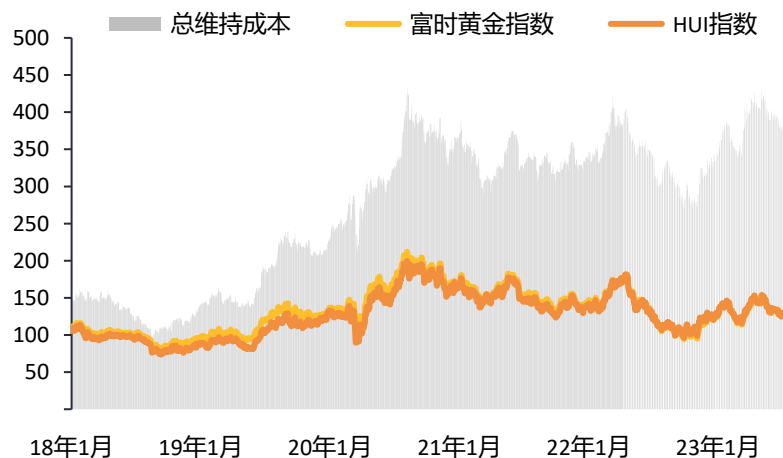
来源: Hong Kong Customs

伦敦金银市场清算量*, 百万盎司



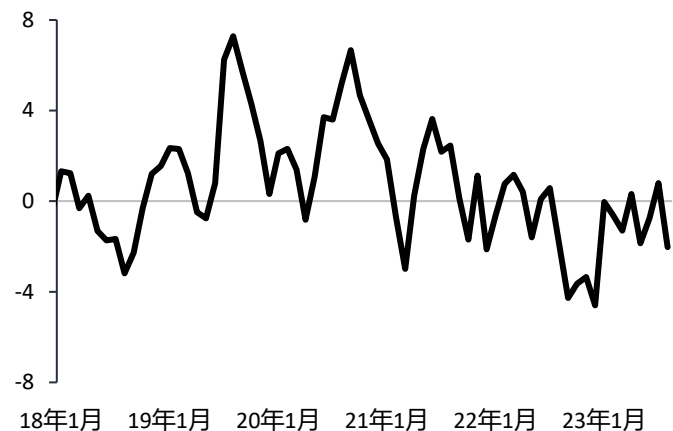
*日均黄金交割量 来源: 伦敦金银市场协会

黄金矿产-经营利润*



* 指数 2018年1月1日=100
来源: Metals Focus, Bloomberg

英国金锭净进口量, 百万盎司



来源: IHS

白银市场现状与展望

10月早期白银价格延续9月份的下行走势，3日跌至20.69美元/盎司，创六个月来新低。以哈冲突爆发后，银价反弹，20日触及一个月来的高点23.70美元/盎司，但之后上行动能衰竭，在撰写本报告的11月早期已回落至23美元/盎司附近。

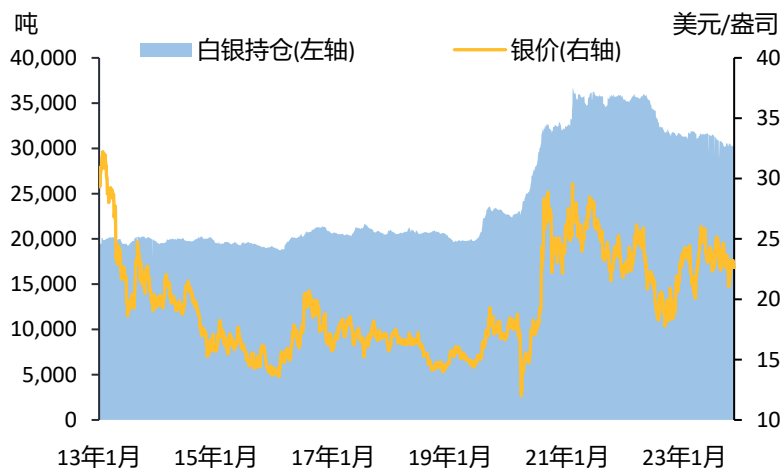
- 需要强调指出的是，因其具有避险吸引力，在贵金属中黄金才是地缘政治紧张局势的主要受益者。相比之下，美债收益率升至多年来新高和中国房地产业困局加剧则继续打压投资者买入白银的兴趣。
- 在这一背景下，不同于价格上行期间白银表现通常跑赢黄金的历史常态，10月份和11月早期金/银价格比率事实上已扩大至六个月来的高点。
- 投资者的白银仓位也凸显出其对白银的兴趣低迷。虽然10月下半月管理基金持有的CME白银期货净仓位转为净多头，但这主要归因于空头回补。10月份白银ETPs的总持仓量较前月变动甚微，仍接近三年来的低位。
- 展望未来，我们维持未来十二个月期间银价将走弱的研判不变。与黄金的情况一样，市场调整利率预期和债券收益率尤其是实际收益率持续处于高位，仍将是打压白银投资的最大利空因素。对中国经济增长放缓的担忧也可能削弱投资者对基本金属的信心，其影响很可能会波及白银。
- 虽然预计白银供应仍将持续大幅短缺，但地上白银存量庞大。因此只要不出现实物白银供应紧张状况，单是良好的基本面不大可能有力提振投资者对白银的兴趣。我们之所以预计未来几月间金/银价格比率将温和上升，原因也正在于此。

白银市场现状与展望

- 在西方国家中，夏季期间**美国**的银币和小银条的销量已放缓（其中后者尤为明显），过去两月间也仅自低位小幅上升。美国实物白银销势弱于黄金，部分归咎于生活成本问题影响产品的可负担性。**德国**白银投资需求仍疲软，原因包括利率不断上升，以及适用非欧盟国家产银币的增值税上调导致投资者购买欲下降。
- 因进入婚礼和节日季节，加之月初国内银价跌至七个月来的低点，10月份**印度**白银需求急剧回升。初步的估算显示，10月份印度白银进口量约为1,000吨，创出2022年9月以来月进口量的新高。展望未来，我们预计印度白银需求走强势头有望延续，但近期银价回升也会对需求产生一定影响。
- 就白银工业需求而言，因国庆放假一周，太阳能电池板生产厂的产能利用率下降，加之库存水平持续上升导致海外市场订单推迟，中国光伏行业的需求在一定程度上受到了影响。目前看来西方国家的白银工业需求强于预期，多名业内联系人都称由于美国经济持续走强和能源转型带来红利，已上调预算销售额。
- 在**供应**方面，因旗下Lucky Friday矿山暂时关闭，总部设在美国的赫克拉矿业公司已更新其2023年白银产量指引，为1,450万-1,550万盎司。今年前九个月期间，该公司产出了1,141万盎司白银，同比上升8%。赫克拉公司位于育空地区的Keno Hill矿山产能持续提升，2022年三季度白银产量超过70万盎司。
- **价格预测风险因素**：与黄金一样，银价主要上行风险因素也是中东地区紧张局势升级。在下行风险方面，如果中国经济硬着陆将导致工业金属遭大幅抛售，拖累银价走低。

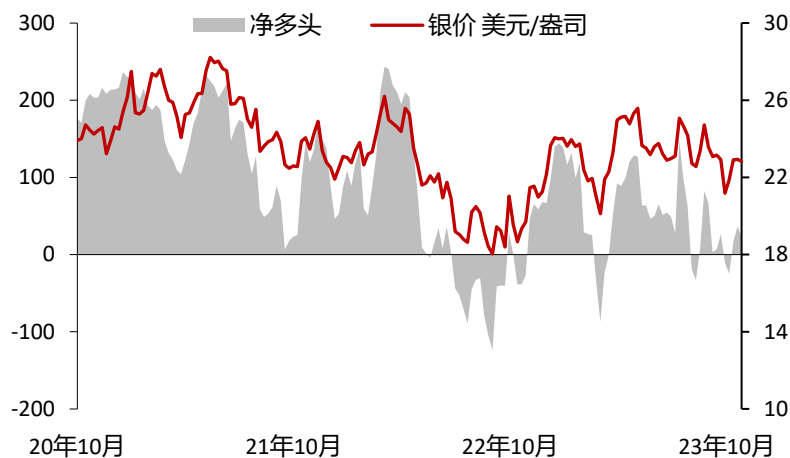
白银市场现状与展望

交易所上市基金, 吨



来源: Bloomberg

Comex 白银净多头仓位*, 百万盎司



*管理基金(Managed Money)仓位; 来源: CFTC

黄金:白银 比率



来源: Bloomberg

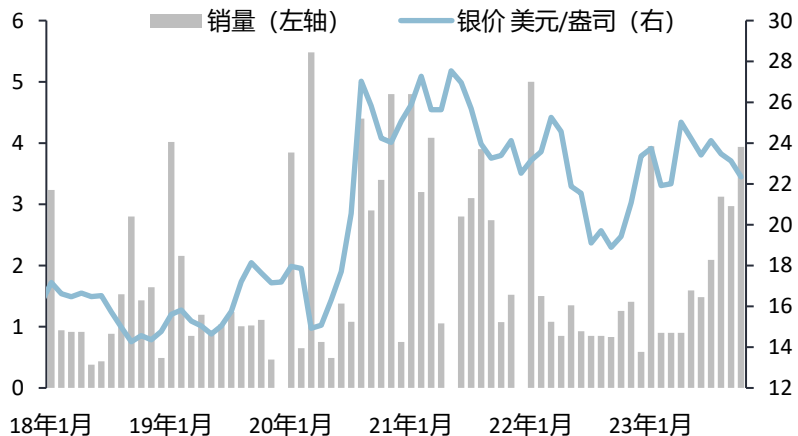
白银 & 黄金价格 美元/盎司



来源: Bloomberg

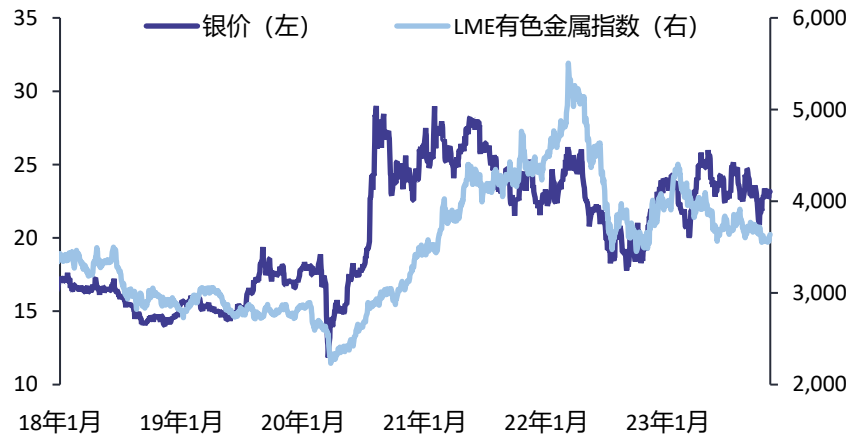
白银市场现状与展望

美国鹰洋银币月销量, 百万盎司



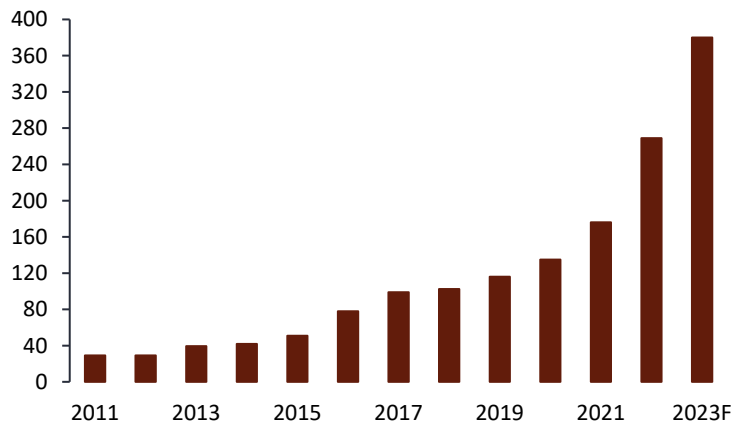
来源: US Mint

白银 (美元/盎司) & 有色金属价格



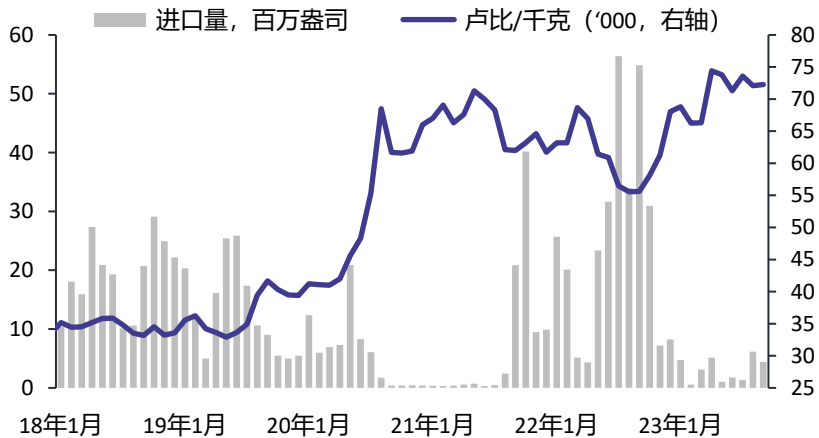
来源: Bloomberg

全球光伏装机容量 GW (千兆瓦特)



来源: GTM Research

印度白银进口, 百万盎司



来源: Various

铂金市场现状与展望

10月份铂金开盘价为911美元/盎司，在第一周内随金价走弱而跌至854美元/盎司，创2022年9月份以来新低。在10月7日哈马斯攻击以色列后，铂价随金价走高而上涨。之后至月末铂价一直跟随金价波动，10月31日盘中触及945美元/盎司的高点，报收于937美元/盎司。

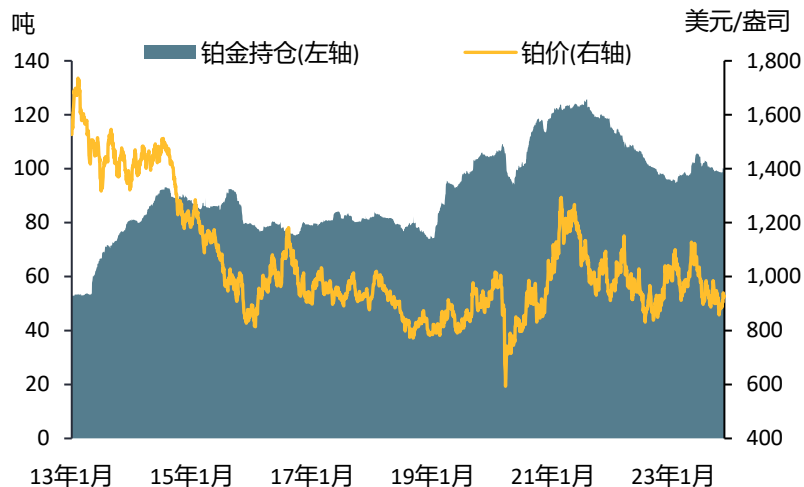
- 由于目前铂价疲软，加之中国实物铂金需求疲软，而且虽然今年供应短缺铂价仍未能突破上行，上期月报发布以来我们将今年四季度的铂金均价预测值下调。此外，我们也下调了2024年的铂价预测值。（具体价格预测请与我们联系）
- 虽然供需缺口较大，而且金价表现强劲（上涨8%），2023年铂价仍表现不佳（本年迄今下跌13%）。考虑到2024年金价或将回落，铂金供应短缺量也将从2023年的90.4万盎司大幅收窄至16.7万盎司，在这些利空因素的冲击下铂价将更难于突破上行。因此我们预计2024年铂价将继续区间震荡。
- 10月份铂金ETP的总持仓量上升1%（增加3.2万盎司），至321万盎司。这主要归功于欧洲铂金ETP强劲流入（持仓量增加5.9万盎司，增幅为5%），背后的推动因素包括哈马斯攻击以色列后金价走强和铂价处于相对低位。不过目前全球铂金ETP的总持仓量仍比2021年7月份创出的历史峰值404万盎司低20%，也较今年5月份创出的年内高点340万盎司下降5%（当时南非国家电力公司拉闸限电引发供应担忧，推动资金大幅流入铂金ETP）。
- 10月初管理基金持有的NYMEX（纽约商业交易所）铂金期货空头仓上升三分之一，导致净仓位转为净空头，数量达50.9万盎司。虽然爆发以哈冲突，全月净空头仓数仍进一步上升，拖累铂价走低。10月前三周期间，净仓位一直为净空头，数量保持在60万盎司左右。因最后一周多头买入量超过75万盎司，月末净仓位转为净多头，数量为15.5万盎司。

铂金市场现状与展望

- ▶ 本年迄今中国大陆和香港特区的铂金净进口量波动很大，其中9月份的合计净进口量达24.4万盎司，较本年迄今的月均进口量高出50%，但较8月份下降30%。不过总进口量仍保持平稳。截至9月底本年迄今的总进口量为154万盎司，虽低于2021年和2022年接近峰值的水平（这两年同期的总进口量均超过200万盎司），但与2017-2020年同期的平均值相当。
- ▶ 因芯片供应短缺状况持续缓解，今年的汽车产量预期第三次上调。目前预计2023年全球轻型汽车（其中包括纯电动汽车）总产量将达8,900万辆。虽然汽车动力系统日益转向纯电动，但目前纯电动汽车的产量仍占汽车总产量的12%，因此预计今年汽车业铂金需求量将上升14%，至320万盎司。由于混动汽车产量将上升36%，至1,550万辆，轻型汽车制造部门对全行业铂金需求量增长的贡献率将超过50%。
- ▶ 在供应方面，截至10月底本年迄今南非6E铂族金属一篮子价格（以美元计价）下跌了39%。一篮子价格下跌，叠加总维持成本持续上升，导致铂族金属矿企的利润率面临很大下行压力，目前约一半的南非矿山都处于亏损状态。近期西班牙耶-静水矿业公司接连发布将对旗下一些铂族金属矿井进行重组的公告，主要原因就是利润压力。此外，位于Kroondal和 Marikana矿山的其他两座矿井分别定于2022年和今年关闭，虽然这些矿山已进入开采寿命末期，但仍引起对矿山关闭问题的关注。
- ▶ 预计2023年矿产铂金总供应量将与2022年基本持平，2024年则有望升至580万盎司。
- ▶ **价格预测风险因素：**矿企发布把旗下矿山投入保养和维护的公告，或计划缩减运营规模，可能会导致铂金供应显著受限，提振投资者对铂金的信心和铂价。中东地区紧张局势升级也可能会推高黄金和铂金的价格。

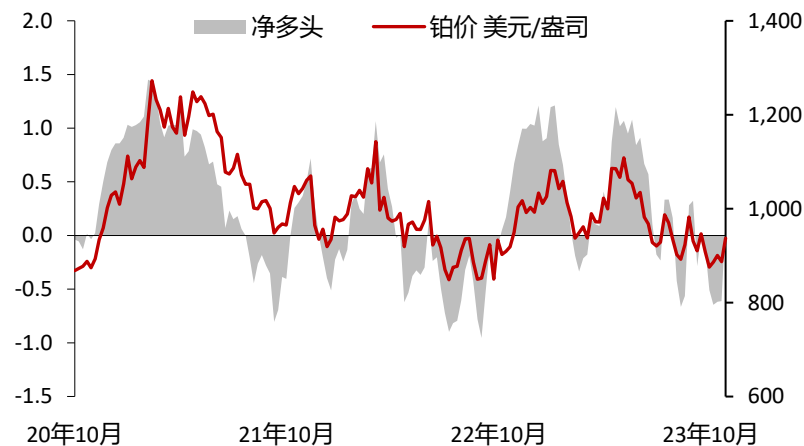
铂金市场现状与展望

交易所上市基金，吨



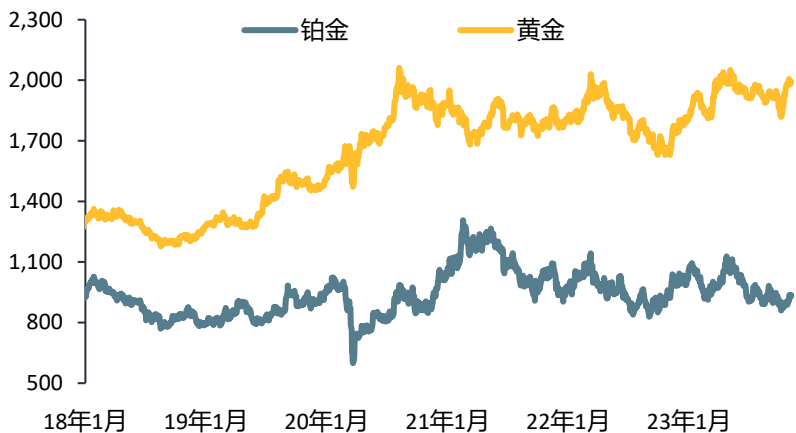
来源: Bloomberg

Nymex 铂金净多头仓位*, 百万盎司



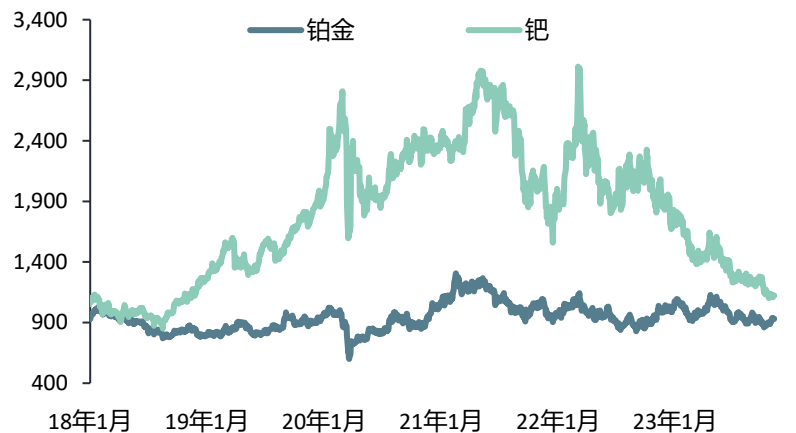
*管理基金(Managed Money)仓位; 来源: CFTC

铂金 & 黄金价格 美元/盎司



来源: Bloomberg

铂金&钯金价格 美元/盎司



来源: Bloomberg



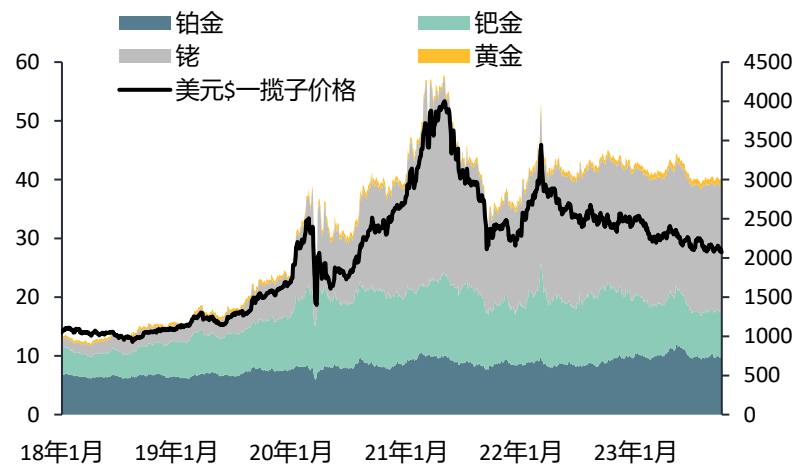
铂金市场现状与展望

铂金价格 & 南非兰特



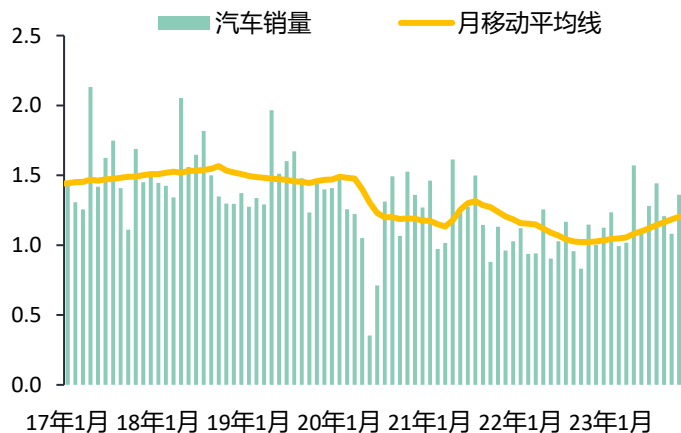
来源: Bloomberg

南非4E一揽子价格, 千兰特/盎司



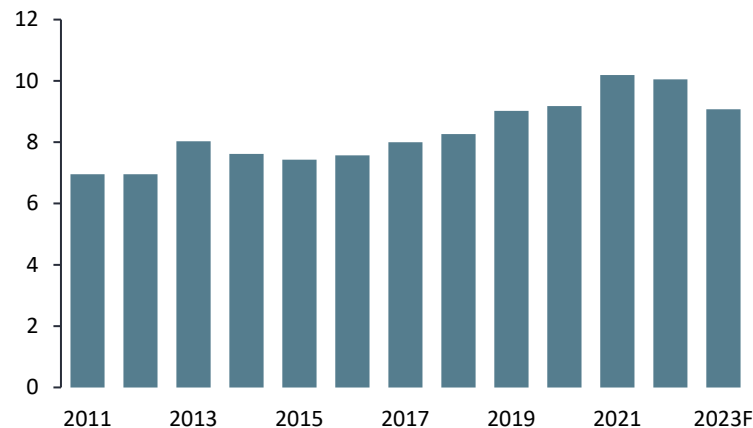
一揽子价格基于经典南非金属分割, 包括56.6%铂, 33.2%钯, 7.7%铑以及2.6%金。
来源: Metals Focus, Bloomberg

欧洲汽车月销量, 百万辆



来源: Bloomberg

铂金地上存量*, 百万盎司



*年末数; 来源: Metals Focus

钯金市场现状与展望

10月份钯金开盘价为1,276美元/盎司，受9月底相对宽松的欧7尾气排放标准公布（详见贵金属周报）的影响，第一周钯价急剧下跌。持续下行后9日钯价跌至1,100美元/盎司一线，之后因金价上涨带动铂价走高，叠加中国买入推高铑价，钯价回升，但几天后又重返下行通道。10月23日钯价触及1,088美元/盎司，创2018年11月以来新低，月末报收于1,123美元/盎司。

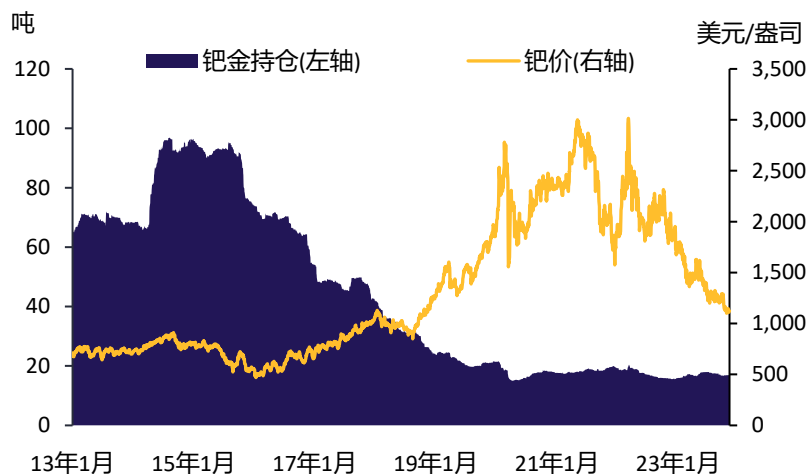
- 与铂金的情况一样，鉴于近期钯价疲弱，不及之前的预期，虽然钯金供应短缺量将创出2018年以来新高（79万盎司），汽车产量也持续回升，我们仍已下调了今年四季度钯金均价预测值。（具体价格预测请与我们联系）
- 10月初管理基金持有的NYMEX钯金期货净仓位为净空头，数量达88.2万盎司，之后净空头仓数继续增长，月中时达到110万盎司，再创新高。因10月最后一周部分空头回补，月末时净空头仓数为99.2万盎司。截至目前净仓位为净空头已保持逾一年，达55周。
- 主要因北美基金增仓，10月份全球钯金ETP的总持仓量上升1%（增加6,000盎司），至54.4万盎司，较2014年8月份创出的历史峰值（311万盎司）下降83%。
- 10月初俄罗斯开始针对出口至非欧亚经济联盟成员国的大多数商品征收可调整的临时出口关税（至2024年底止），作为暴利税。该关税税率根据卢布兑美元的现行汇率变化：当汇率低于80:1时，税率为0%；当汇率高于95:1时，税率为7%。由于该出口关税适用于铂族金属（而且俄罗斯供应量在全球钯金总供应量的占比相当高），我们观察到9月份加税前俄罗斯输往中国等国的钯金数量已上升。

钯金市场现状与展望

- 9月份中国大陆和香港特区的钯金净进口量为37万盎司，创2006年2月份以来新高。进口的几乎全都是俄罗斯品牌的钯金，数量达36.3万盎司（中国根据原产国而非出口地报告进口数据），远高于2022-2023年期间的平均值（9.6万盎司）。这些材料中的大部分可能来自俄罗斯，或许是买家在10月份俄罗斯宣布对商品征收出口关税前抢先购买。
- 目前我们预计今年**汽车业钯金需求**量将增长4%，至840万盎司。虽然在汽油车催化剂中钯金被铂金部分替代，汽车电动化也在加速，但得益于汽车混动化和大排量汽车的产量大幅增长，钯金需求仍在上升。预计2023年货车、皮卡和SUV车的产量将增长11%，高于全球汽车产量平均增长率（估计为8%）。
- 在三季度报告中，英美铂业公司称其精炼铂族金属产量同比下降9%，至91万盎司（其中钯金产量下降10%，至28.6万盎司）。产量下降的主要原因是7月份该公司旗下Rustenberg矿山因供水问题中断生产五天。英美铂业称南非国家电力公司拉闸限电对产量的影响很小（不到5,000盎司的产品延迟加工）。相比之下，羚羊铂业公司则报告称得益于将皇家贝福肯铂业公司的产量纳入，三季度精炼铂族金属产量上升21%，至100万盎司。
- 预计2023年矿产钯金总产量将下降1%，至640万盎司。2024年则将上升4%，至670万盎司。
- **价格预测风险因素：**矿企宣布缩减旗下铂族金属矿山（尤其是位于北美的矿山）的运营规模，将使矿产钯金供应受限，有望推高钯价。此外，钯金空头仓位处于极高水平可能会导致轧空，扩大看涨趋势的影响。钯金和铂金间的价差不断收窄可能导致替代步伐放缓甚或逆转，可能推高钯金需求和钯价。

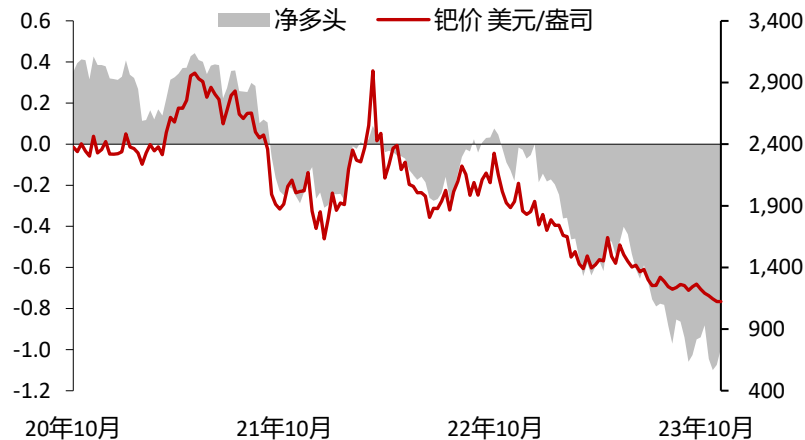
钯金市场现状与展望

交易所上市基金, 吨



来源: Bloomberg

Nymex 钯金净多头仓位*, 百万盎司



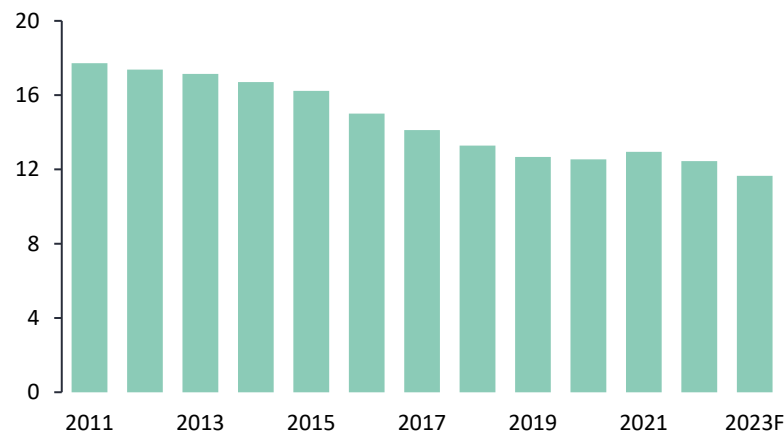
*管理基金(Managed Money)仓位; 来源: CFTC

钯价 & 标普 500



来源: Bloomberg

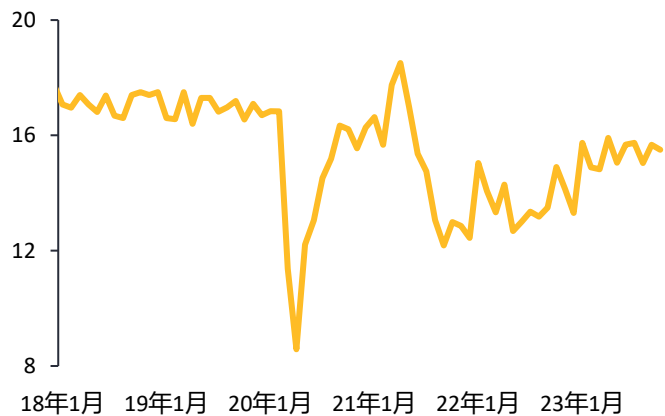
钯金地上存量*, 百万盎司



*年末数; 来源: Metals Focus

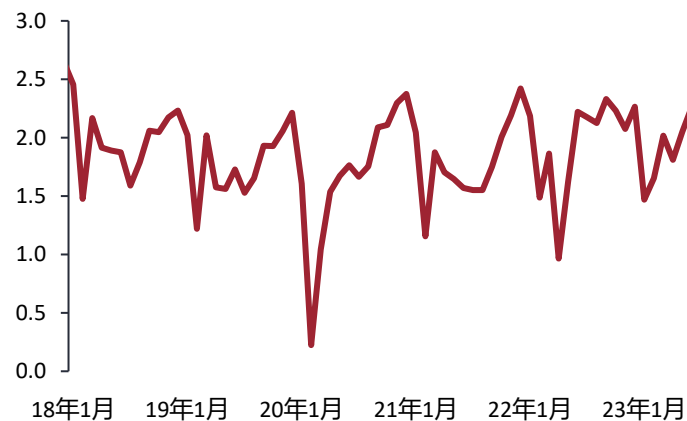
钨金市场现状与展望

美国汽车季节性调整年化销售速率, 百万辆



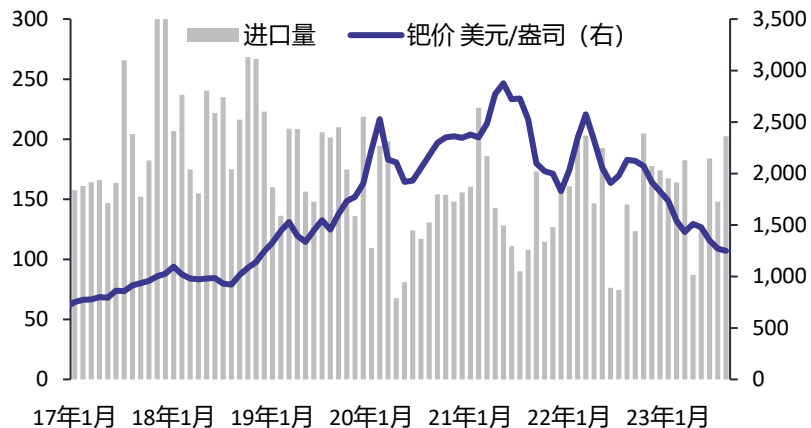
来源: Bloomberg

中国汽车月销量, 百万辆



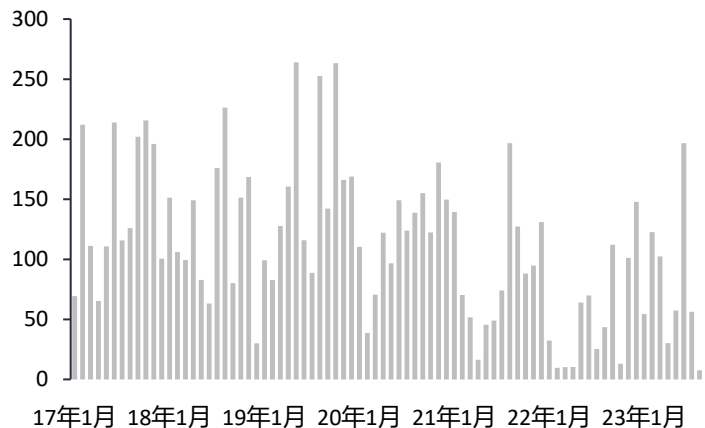
来源: Bloomberg

美国钨锭进口, 千盎司



来源: IHS

香港钨锭进口, 千盎司



来源: IHS

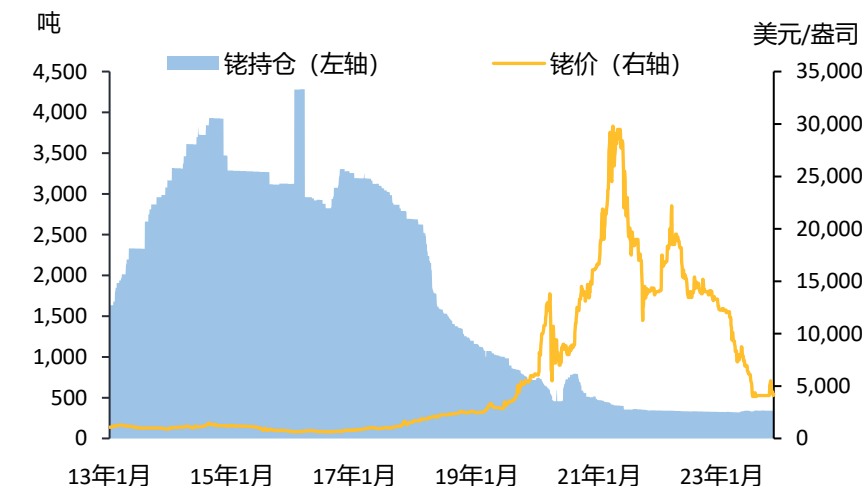
铑市场现状与展望

根据庄信万丰公司的价格，10月份铑开盘价为4,100美元/盎司，过去两个多月间都保持在该价位。在中国国庆黄金周结束后，铑价飙涨34%，至5,500美元/盎司，但很快回吐涨幅，月底前大幅回落至4,350美元/盎司（为庄信万丰公司价格，市场成交价则低于4,000美元/盎司）。

- 一周的长假结束后，中国机构吸纳铑的兴趣上升，返场买入，引发西方市场上出现小规模轧空和恐慌性买入，导致铑价飙涨。不过因投资者逢高卖出，铑市场又缺乏流动性，铑价很快回落至正常水平。
- 虽然市场普遍认为中国需求回升引发铑价一度飙涨，但对于需求回升的原因则存在争论。一些人推测俄罗斯对出口商品征收关税促使中国从西方买入铑，但看起来8月份以来中国废汽车催化剂回收供应问题也是主要推动因素。此外，投资者对铑价长时间来波动率低，市场缺乏流动性感到厌倦，也是推动铑价回升的部分原因。
- 与钯金的情况一样，9月份中国大陆和香港特区的铑净进口量大幅上升，达3万盎司，创2020年12月（之后2021年上半年铑价涨至30,000美元/盎司）以来新高。不过本年迄今的总进口量则表现平平，截至9月底为14.4万盎司，与去年同期基本持平，但较2019-2021年同期下降。进口的铑90%原产地为俄罗斯。
- **价格预测风险因素：**在地上铑存量接近历史新低的背景下，矿企宣布削减铂族金属供应量可能将推高铑价。虽然中国市场上玻璃纤维生产商尚未出售的铑库存量未知，但可向市场供应的数量颇大，将带来铑价下行压力，而如果卖出规模较小，则将助力铑价上行。

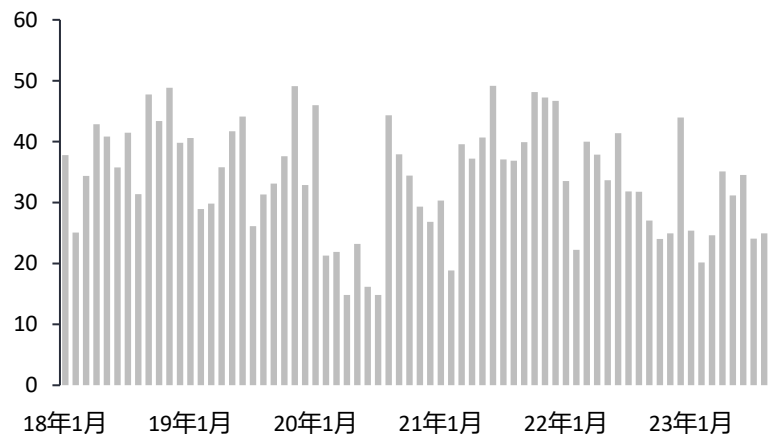
铯市场现状与展望

交易所上市基金, 吨



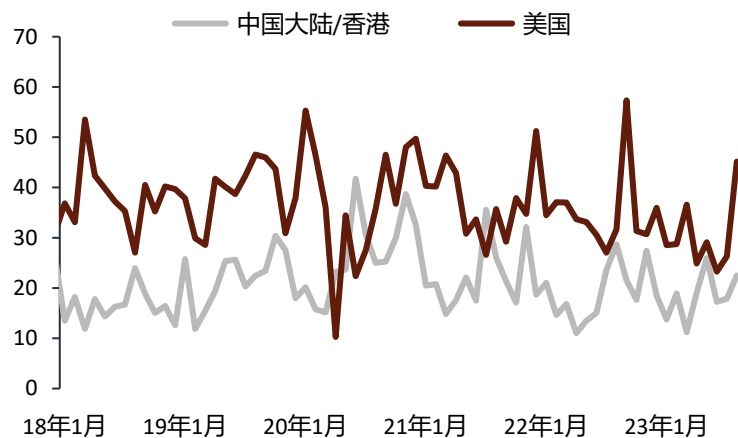
来源: Bloomberg

南非铯出口量, 千盎司



来源: S&P Global

中国大陆/香港与美国铯进出口量, 千盎司



来源: S&P Global

铯价与铍价, 美元/盎司



来源: Bloomberg

The Metals Focus Team

Philip Newman, 董事总经理

Charles de Meester, 董事总经理

Wilma Swarts, 铂族金属主管

Philip Klapwijk, 首席顾问

Junlu Liang, 高级分析师

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

Mirian Moreno, 业务经理

Jacob Smith, 铂族金属研究员

Adarsh Diwe, 研究员, 孟买

Nikos Kavalis, 董事总经理-新加坡

Adam Webb, 矿业组主管

Neil Meader, 黄金与白银主管

Chirag Sheth, 主要顾问, 孟买

Yiyi Gao, 高级分析师, 上海

Çağdaş D. Küçükemiroğlu, 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

Neelan Patel, 区域销售总监

Erin Coyle, 销售及市场经理

M# METALS FOCUS

联系方式:

地址

6th Floor, Abbey House,
74-76 St John Street
London EC1M 4DT
UK

电话: +44 20 3301 6510

邮箱: info@metalsfocus.com

www.metalsfocus.com

彭博Metals Focus主页: MTFO

彭博聊天: IB MFOCUS

免责声明 和 版权声明

Metals Focus是此报告所有版权的所有者。本公司已尽力确保本书中信息的准确性，但是不担保本报告中预测性和假设性内容的准确性。本报告仅为提供信息之用，不可作为投资者购入或卖出任何证券产品的依据，亦不提供任何与投资买卖相关的建议。**Metals Focus**公司在此明确对下述情况不承担任何责任：任何个人或组织由于阅读或依赖本书引发的任何直接、间接以及由此可能产生的损失，包括（但不限于）收入损失、经营损失、利润或合同损失、预计存款损失、信誉损失以及侵权、合同中断或其他可以预见的损失。