



Metals Focus金属聚焦

贵金属周报

第 548期
2024/03/20

黄金

金价上周触及历史新高2,195美元/盎司后，由于美国通胀数据高于预期，小幅回落至2,160美元/盎司附近。

白银

上周，尽管CME管理基金持有的白银期货净多头仓升至1月份以来的高点，但金/银价格比率仍持续保持在高位，约为89:1。

铂金

上周，NYMEX管理基金持有的铂金期货总空头仓升至创纪录高位，带动净空头仓升至2019年6月份以来最高。

钯金

2月份美国汽车销量连续十九个月实现同比增长，季节性因素调整后的汽车年化销量连续第四个月超过1,600万辆。

人工智能技术发展是否会对贵金属工业需求产生影响？

2022年后期ChatGPT推出以来，人工智能（AI）技术的应用持续高速增长。应用的广度和速度无疑已超出预期，渗透入云计算/电子商务服务、智能制造、驾驶辅助、医疗保健等诸多领域。随着AI技术的迅猛发展，投入资金建设相关生产线迫在眉睫，因而会推动对芯片元器件和成品的需求上升，为全球半导体和电子工业的发展注入额外动力。广而言之，也会对工业部门的贵金属需求产生影响。

半导体技术的发展使芯片性能有了长足进步，为AI商业化奠定了基础。虽然2023年全球半导体市场遭遇地缘政治局势紧张、企业调整库存、以及一些地区经济环境不确定等多重逆风，但预计得益于主流电子产品的出货量持续上升，叠加AI技术开始成熟，今年市场预计将回归增长轨道。

随着先进半导体制程的产能利用率提高，2023年下半年以来对6nm以下高端制程（高端芯片一般采用小于6nm的制程）的需求稳步上升，2024年一季度其产能利用率已到达90%左右。这反映出为满足带AI功能电子产品所需核心芯片的技术要求，用于智能手机和个人电脑的CPU（中央处理单元），用于服务器的GPU（图形处理单元），定制化ASIC（应用集成电路）等很多产品的品牌所下采



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



Metals Focus感谢下列机构对《贵金属周报》中文版的支持



www.valcambi.com



A PALLION COMPANY
www.ABCbullion.com



www.aurus.com



www.randrefinery.com

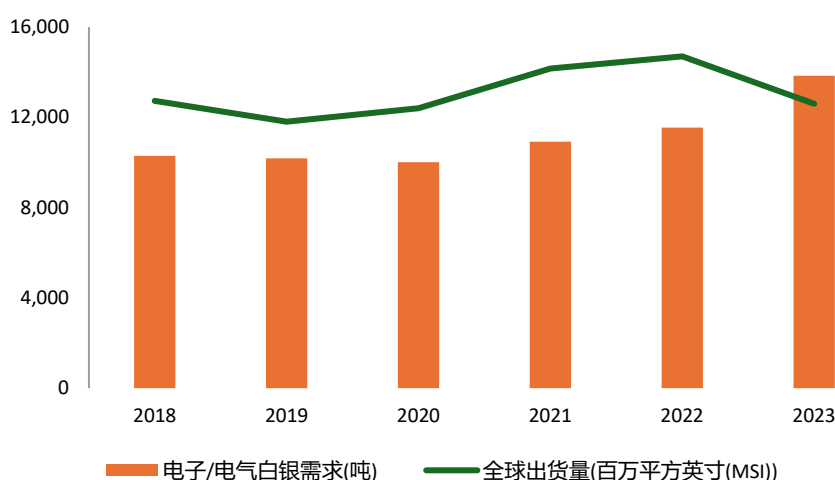
购订单不断增长。

另一发展涉及对生成式AI模型的训练。为有效训练模型，配置广泛和多样化的数据集是关键，这正在推高对存储的需求。因此预计智能手机、个人电脑、服务器等电子设备中高性能DRAM（动态随机存取存储器）和NAND闪存的平均安装容量将上升15%-30%，有望提振疲软的存储器市场。

这些海量数据集存储在传统机械硬盘（HDDs）和固态硬盘（SSDs）中。鉴于传统机械硬盘的存储/成本性能比仍比固态硬盘高出约5倍，固态硬盘应该主要用于高性能计算系统，而大容量机械硬盘仍将是存储（预测性分析所生成和利用的）大量数据的首选。总体来看，用于制造高性能半导体芯片和硬盘驱动器的铂基与金基溅射靶材，以及用于芯片封装的键合金线，其需求应受益于上述趋势。

在各细分市场中，云服务供应商是最早采用生成式AI应用程序的企业之一，因此预计2024年云计算行业的资本支出总额将同比上升逾20%。除正积极采购高性能AI服务器的跨行业制造商外，政府机构也在频繁升级数据中心和强化自身的AI算力部署。

白银电子/电气需求与半导体晶圆出货量



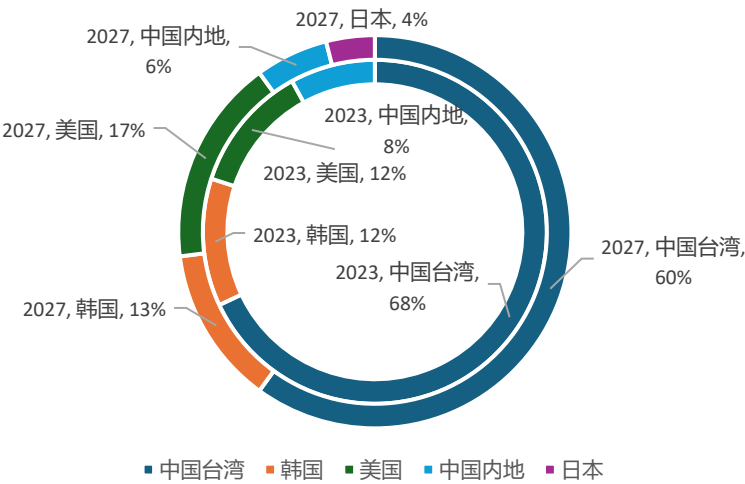
数据来源: SEMI, Metals Focus

在消费电子领域，AI应用程序的引入正给用户带来新体验，并为计算机、通信和消费电子产品（被称为3C产品）带来附加值。经过逾一年的开发后，目前3C产品制造商正大力推出带AI功能的新产品。新增的AI功能有望吸引消费者，引发新产品购买潮，一举扭转过去两年间出货量下降趋势。重要的一点是，由于芯片算力升级，所需印制电路板（PCB）的面积也会上升。以服务器为例，AI服务器所需的高端PCB板面积约为传统服务器1.5至2倍，而这也带动镀金工艺应用。

还需指出的是，由于运行算法时耗电量巨大，AI核心芯片被称为大功耗设备。2018年时计算机的总耗电量尚不到全球总发电量的2%，但目前该比例已升至10%左右，预计2030年时将进一步升至20%。

从积极的一面看，这将强化可再生能源行业的增长动能并推动电网升级。就对白银市场的影响而言，受益的将不仅仅是蓬勃发展的光伏行业，还将延伸至变压器、开关、继电器、电容器等电网建设所必需的电气设备。

各国半导体代工厂市场占有率

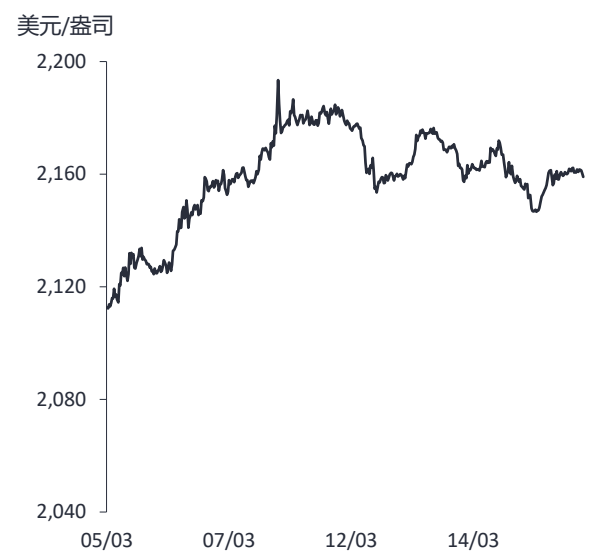


数据来源: Trendforce



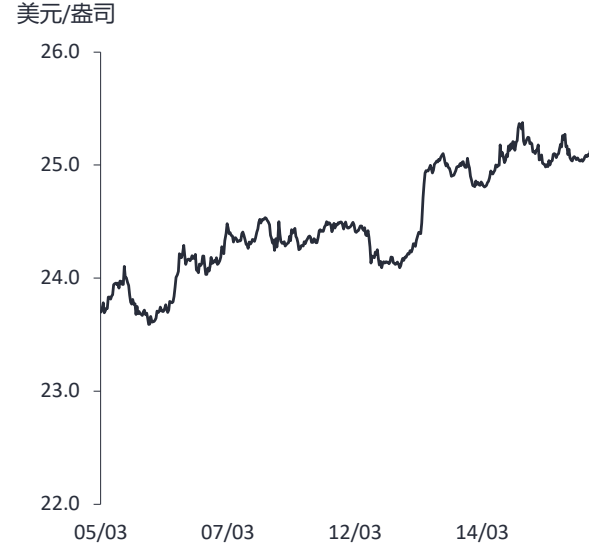
图表 - 各贵金属价格 美元/盎司

黄金



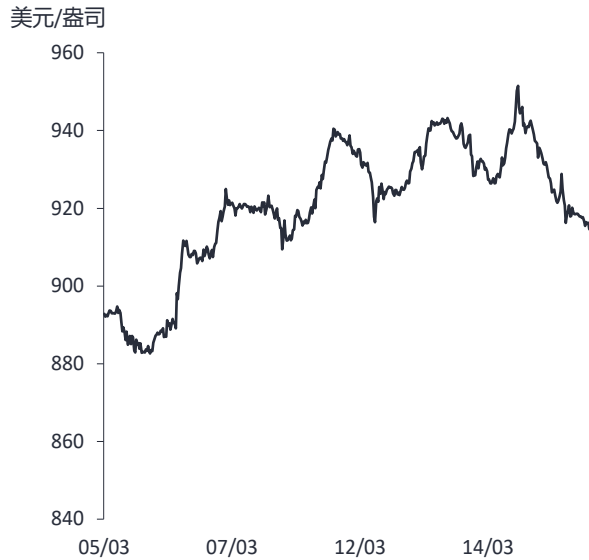
来源: Bloomberg

白银



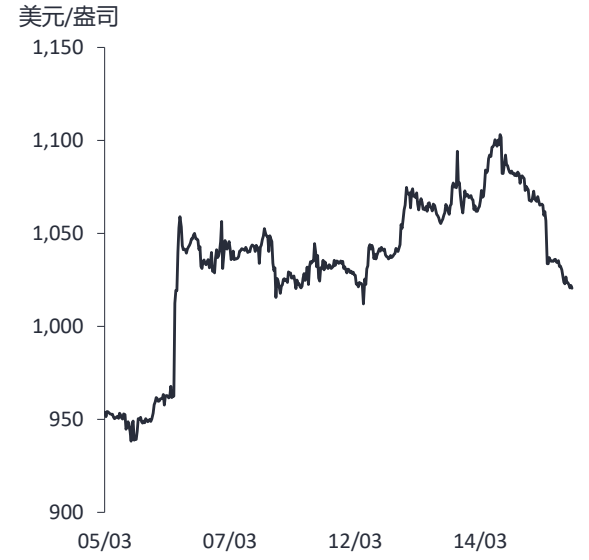
来源: Bloomberg

铂金



来源: Bloomberg

钯金

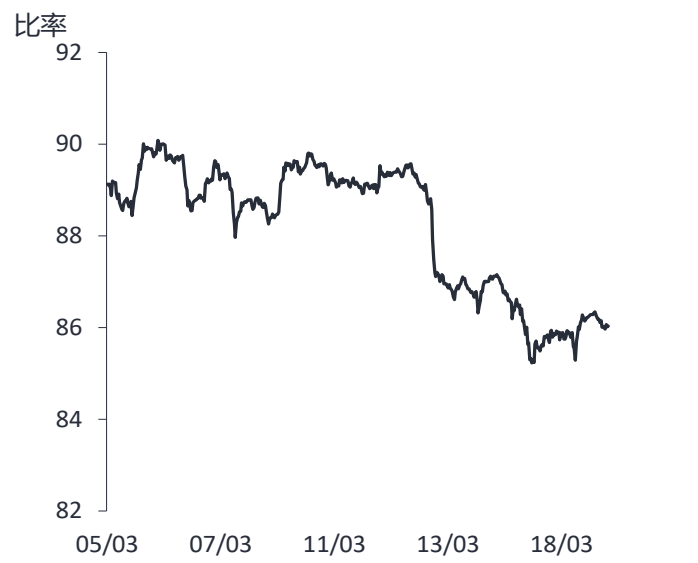


来源: Bloomberg



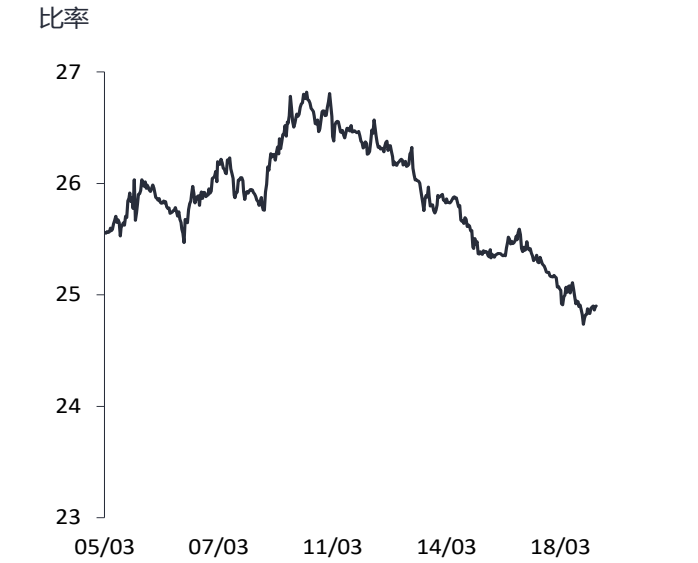
图表 - 比率与价差

黄金：白银比率



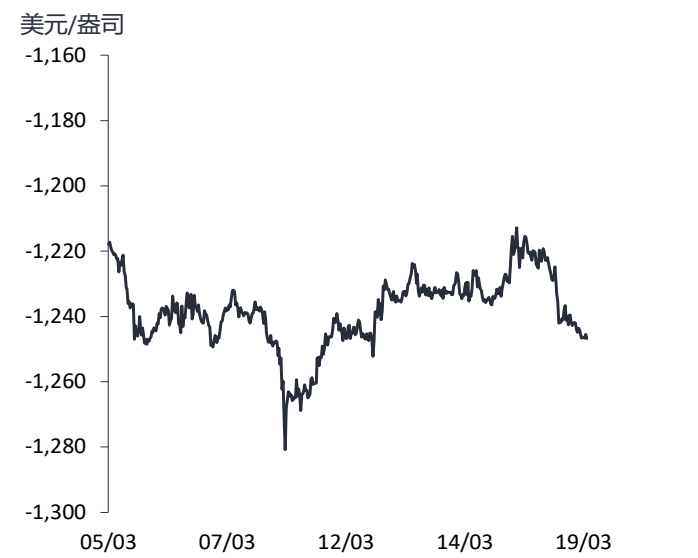
来源: Bloomberg

黄金：原油 (布伦特) 比率



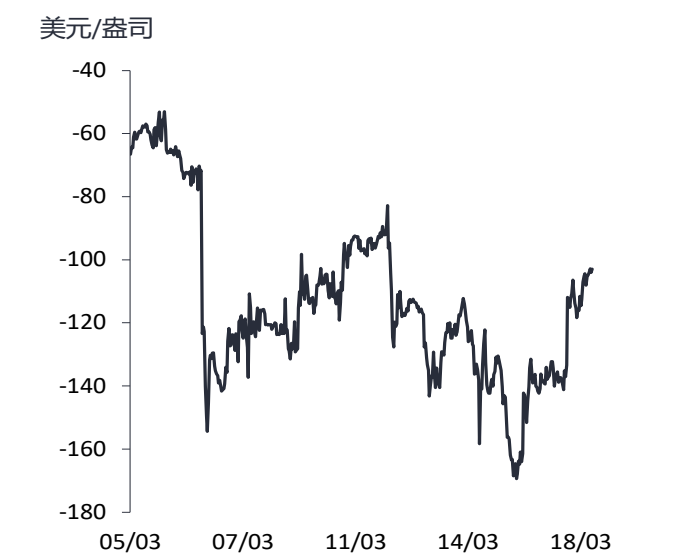
来源: Bloomberg

铂金-黄金 价差, 美元/盎司



来源: Bloomberg

铂金-钯金 价差

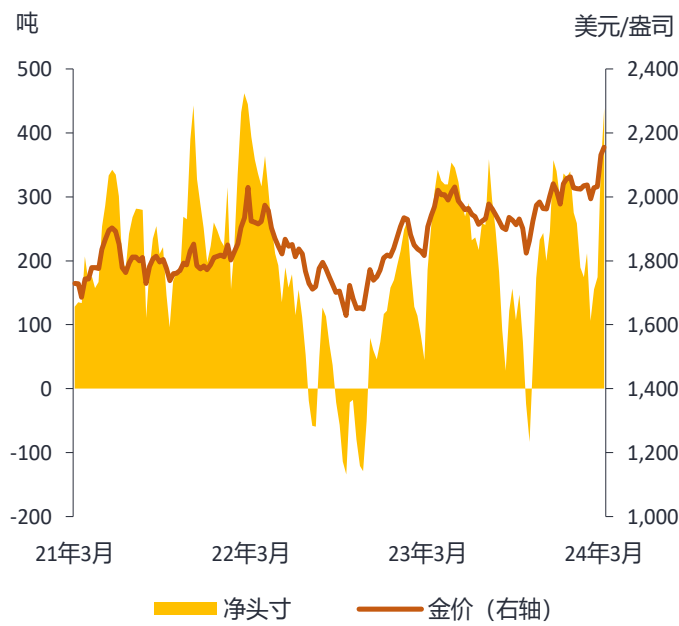


来源: Bloomberg



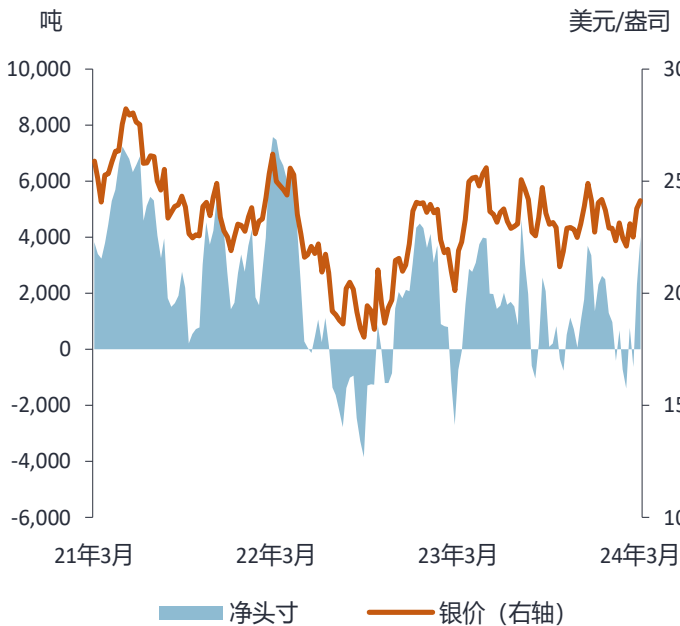
图表 - CME 期货净头寸*

黄金



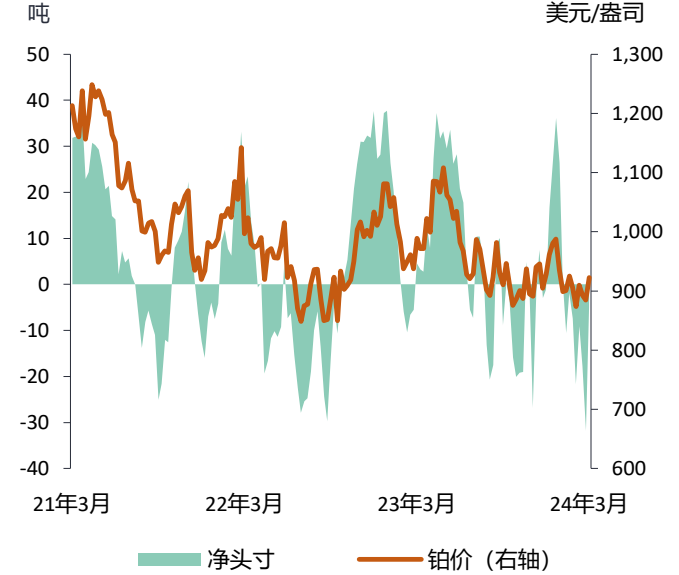
*管理基金头寸 (Managed money) ;
来源: Bloomberg

白银



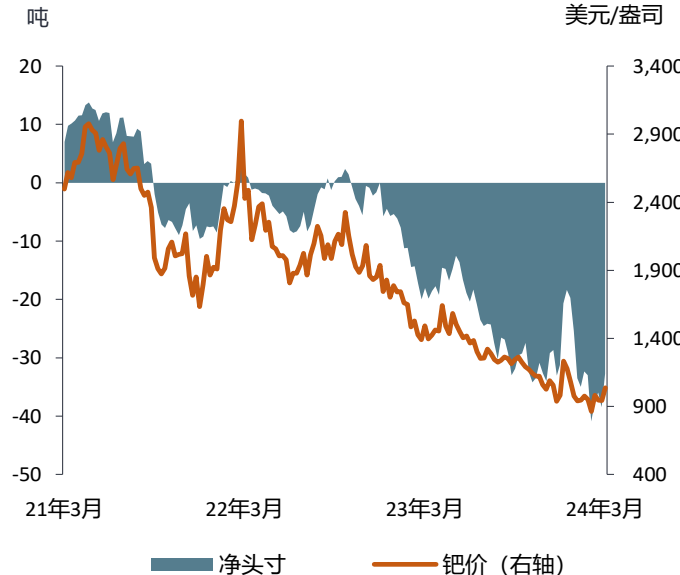
*管理基金头寸 (Managed money) ;
来源: Bloomberg

铂金



*管理基金头寸 (Managed money) ;
来源: Bloomberg

钯金



*管理基金头寸 (Managed money) ;
来源: Bloomberg



图表 - ETP 持仓

黄金



来源: Bloomberg

白银



来源: Bloomberg

铂金



来源: Bloomberg

钯金



来源: Bloomberg

Metals Focus - 金属聚焦团队

Philip Newman, 常务董事
Charles de Meester, 常务董事
Neil Meader, 金银业务主管
Junlu Liang, 高级研究员
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
Neelan Patel, 区域销售总监
Jacob Smith, 铂族金属高级研究员
Mirian Moreno, 业务经理
Ghananshu Karekar, 研究助理-孟买
Adarsh Diwe, 研究员-孟买

Nikos Kavalis, 常务董事 - 新加坡
Sarah Timlinson, 矿业组主管
Wilma Swarts, 铂组金属主管
Philip Klapwijk, 首席顾问
Chirag Sheth, 南亚地区顾问 - 孟买
Yiyi Gao, 高级研究员 - 上海
Çagdas D. Küçükemiroglu, 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
Tim Wright, 高级矿业研究员
Erin Coyle, 销售及市场经理

Metals Focus - 联系方式

地址
6th Floor, Abbey House
74-76 St John Street,
London EC1M 4DT
U.K.

电话: +44 20 3301 6510
邮箱: info@metalsfocus.com
彭博Metals Focus主页: MTFO
彭博聊天: IB MFOCUS
www.metalsfocus.com



MetalsFocus金属聚焦
微信扫描二维码，关注我们公众号

免责声明与版权声明

除非另有说明，本报告中所有知识产权的拥有或持牌人均均为Metals Focus Ltd。本报告(包括任何附件和附件)是为收信人独家使用而编写的。本报告中任何内容均不构成购买或出售贵金属或相关证券或投资的要约，也不构成关于购买或出售贵金属或相关证券或投资的建议。在根据本报告的内容采取(或不采取)任何行动之前，您必须获得专业或专家的建议。虽然我们已尽一切努力提供在本报告中公布的信息，但Metals Focus Ltd并不保证其内容的准确性或通用性。本公司对任何错误或遗漏概不负责，亦不对任何损失或损害承担任何责任，亦不对任何第三方承担任何责任。

本报告(包含本报告的任何部分)不得在未经Metals Focus明确书面同意的情况下复制、分发、传输或传达给任何第三方。本报告以电子方式提供，只有已获发个人用户牌照的获授权用户，才可下载本报告的副本。如有需要，可向Metals Focus Ltd购买额外的用户许可证。任何未经授权的工作行为可能导致民事或刑事诉讼。