



Metals Focus

贵金属月报

第106期 - 2024年9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

valcambi
suisse

www.valcambi.com


ASAHI
REFINING

www.asahirefining.com


RAND REFINERY

www.randrefinery.com


SD-GOLD

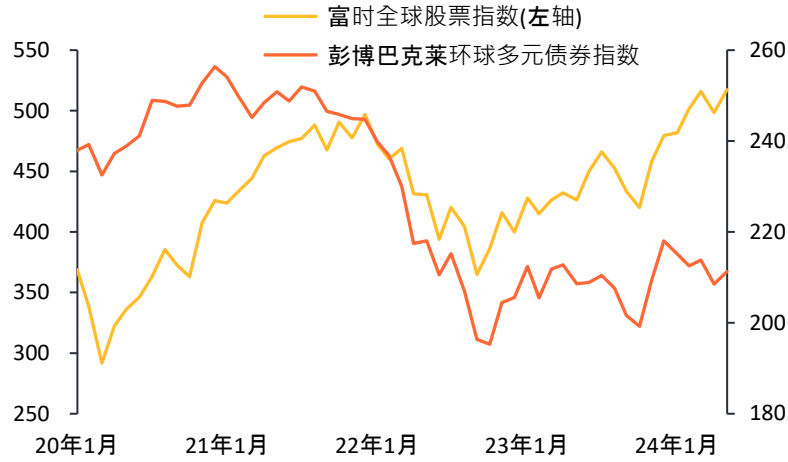
www.sdhjgf.com.cn

宏观经济现状与展望

- 8月早期各类资产均遭大幅抛售，波动率也升至极高水平，不过之后金融市场已企稳。到8月后期时全球主要股市已几乎收复之前的全部失地。
- 投资者情绪快速回暖反映出因经济数据显示相较于陷入全面衰退，美国经济软着陆的可能性更高，市场对美国经济前景的担忧持续减弱。
- 在这一背景下，市场对未来降息的预期略有降温。8月早期时联邦基金利率期货价格显示9月份降息50个基点的概率上升，但目前看降息25个基点的可能性更大。不过8月份美国就业数据发布后市场意见仍有分歧，目前认为将降息50个基点和25个基点的人数占比几乎为对半开。
- 在最初阶段因投资者急于卖出流动资产来弥补其他市场上遭受的损失，贵金属价格也走低。黄金的表现继续优于其他贵金属，8月早期温和回落4%后，金价大幅回升，月末收盘价创出历史新高。相比之下白银、铂金和钯金价格的跌幅则更大，在9月早期撰写本报告之时都尚未收复近期的实地。
- 展望未来，我们仍预期美国经济将实现软着陆。虽然我们预计9月美联储将开始降息，但考虑到美联储在货币政策正常化过程中更有可能采取渐进降息的策略，一些市场人士对降息幅度的乐观预期或将被证明过于激进。
- 重要的是，近期美联储高官的表态显示美联储关注的重点可能会更多转向就业市场。因此金融市场波动率可能仍将高企，未来几月间投资者对美国就业相关数据将尤其敏感。有鉴于此，我们不能排除贵金属价格进一步回调修正的可能性。
- 不过考虑到宏观经济和地缘政治不确定性因素众多，金价下行幅度将有限。我们预计一旦新一轮降息周期开启，同时降息路径变得更为清晰，到2025年二季度金价有望迭创历史新高，并将带动银价和铂价走高。

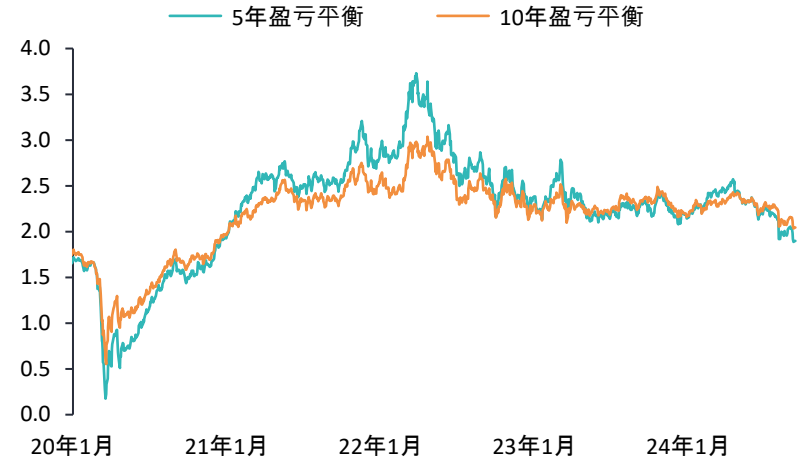
宏观经济现状与展望

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 %



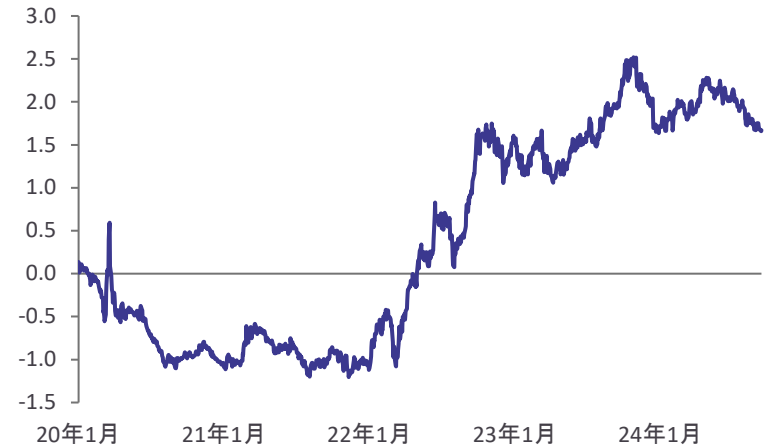
来源: Bloomberg

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

8月早期短暂回撤至2,364美元/盎司后，黄金价格快速回升，20日触及2,532美元/盎司，再创历史新高。之后涨势虽开始衰竭，但撰写本报告之时金价仍站于2,500美元/盎司上方。

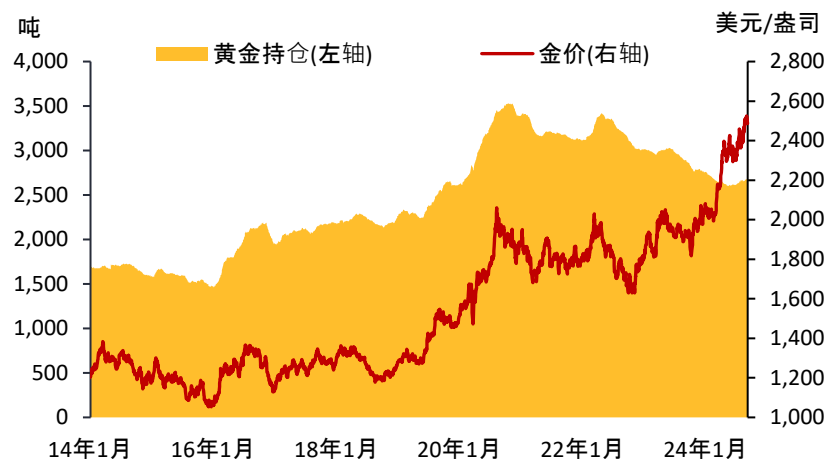
- 市场对9月份美联储几乎肯定会降息的预期日益升温，推动金价快速回升。降息预期升温导致美元指数降至八个月来低点，利好于黄金投资。
- 更为重要的是，正如我们在前几期月报中强调指出的，经济和地缘政治不确定性持续存在提升了黄金作为投资组合分散化工具的吸引力。虽然自3月份起流入黄金市场的资金持续增加，但投资者的黄金风险敞口仍处于较低水平，仍有相当数量的投资者在等待更好的入市价格择机买入。因此近期金价回调期间投资者都大幅买入，推高了黄金底价。
- 主要黄金投资产品的交易状况都反映出投资者情绪向好。机构投资者大幅增持CME（芝加哥商品交易所集团）黄金期货多头仓位，8月后期管理基金持有的净多头仓数已创出新冠疫情结束以来新高。同样的，8月份资金连续第四个月净流入黄金ETPs（交易所交易产品），月末时总持仓量已攀升至六个月来高点。
- 虽然净买入步伐放缓，但全球官方部门买入对金价的支撑仍相当稳健。7月份波兰、印度和土耳其等常态化买入黄金的国家继续增持黄金储备。
- 展望未来，股票价格高企和对经济衰退的担忧可能引发进一步的抛售。与8月早期的情况一样，在最初阶段因投资者急于卖出流动资产，金价可能会走低。不过一旦金价回调，机构投资者就将大幅买入，会使金价下行幅度受限。
- 在此背景下，我们将2024年四季度金价低点预测值上调。（具体价格预测请与我们联系）

黄金市场现状与展望

- 在中国，长时间较伦敦市场金价溢价后，8月中旬上海黄金交易所黄金挂牌价转为对伦敦金价折价。因国内市场上实物黄金流动性改善，20日折价率触及23美元/盎司的高点。这反映出中国黄金零售投资需求回落，同时国内首饰消费疲软。因黄金进口量稳健，国内黄金回收供应量也持续上升，黄金供应保持充足。
- 继7月份急剧反弹后，得益于7月后期进口关税下调后国内金价走低，加之进入节日季节后购金量开始上升，8月份**印度**黄金需求进一步走强。因需求保持强劲，零售商乐观预期持续升温，踊跃增加库存为节日季节备货，首饰加工商在印度国际珠宝首饰展期间收到的订单量也创出新高。展望未来，即使美元计价的金价进一步上涨，印度国内金价也可能低于关税下调前的水平。这将持续利好于黄金投资，当前需求增长之势有望在未来几月间延续。
- 在**土耳其**，7月中旬以来黄金需求上升之势延续至8月份。这反映出一些土耳其投资者认为早前里拉已过度升值，因而转回投资黄金。在此期间，政府继续实施黄金进口配额和其他限制措施，以控制国内实物黄金供应量。国内金价对国际金价的溢价从20-30美元/盎司（20日前一直保持在该水平）大幅升至40-50美元/盎司。相比之下金价走高则打压迪拜黄金需求，8月大部分时段内当地金价都对国际金价小幅折价（2-5美元/盎司）。
- 在**矿产黄金供应**方面，8月份金田公司同意以15.7亿美元的对价，收购Osisko 矿业公司所有发行在外的股份。收购后金田公司将完全控制位于加拿大，战略价值很高的Windfall矿山项目，预计在十年开采寿命期内该矿山的年黄金产量将达30.6万盎司。
- **价格预测风险因素**：在金价上行风险方面，美联储的立场更为鸽派或地缘政治局势更剧烈地升级可能大幅推高黄金投资量，进而推高金价。在下行风险方面，通胀较大幅度上升或目前诸多地缘政治冲突任何一个得到解决，都可能引发黄金投资者获利了结。

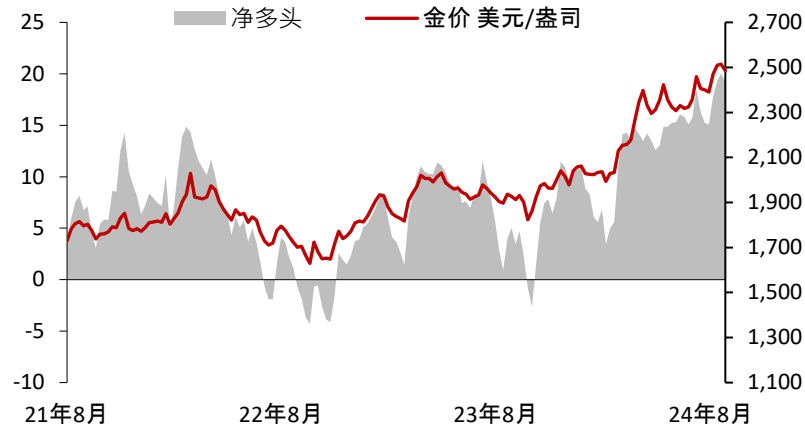
黄金市场现状与展望

交易所上市基金, 吨



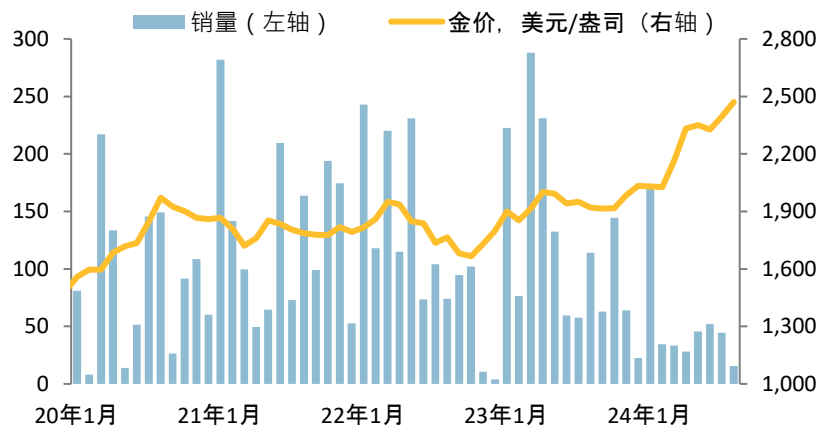
来源: Bloomberg

Comex 净仓位*, 百万盎司



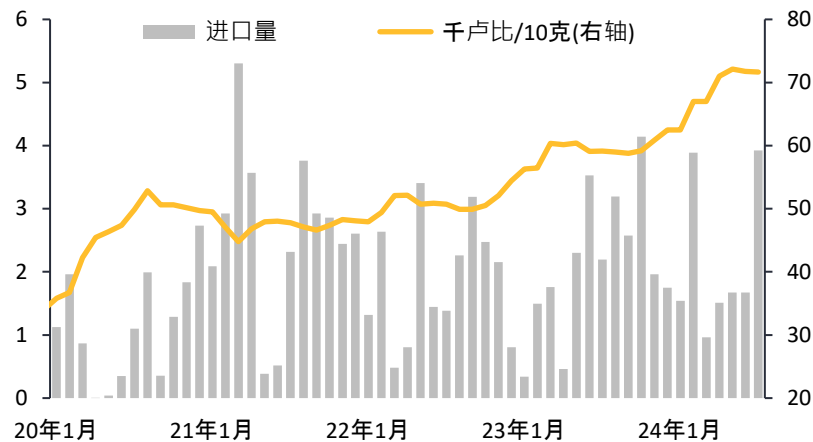
*管理基金(Managed Money)仓位; 来源: CFTC

美国鹰洋 & 水牛金币销量, 千盎司



来源: US Mint

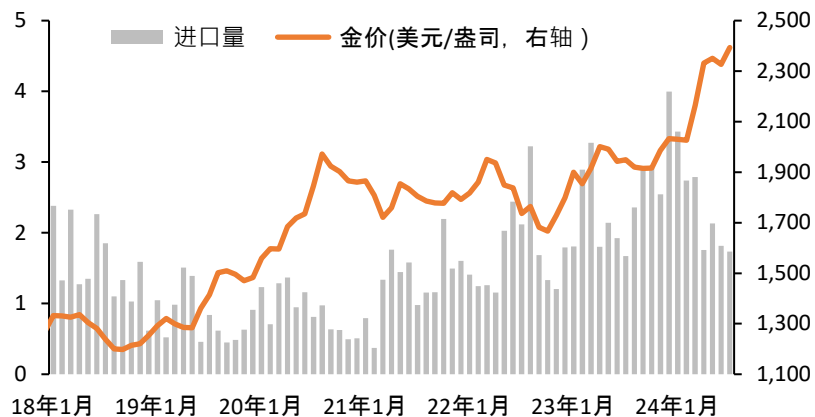
印度金锭进口, 百万盎司



来源: Various

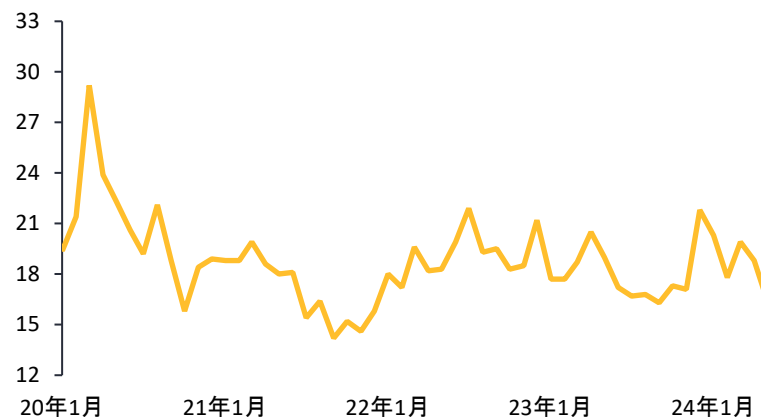
黄金市场现状与展望

香港金锭进口, 百万盎司



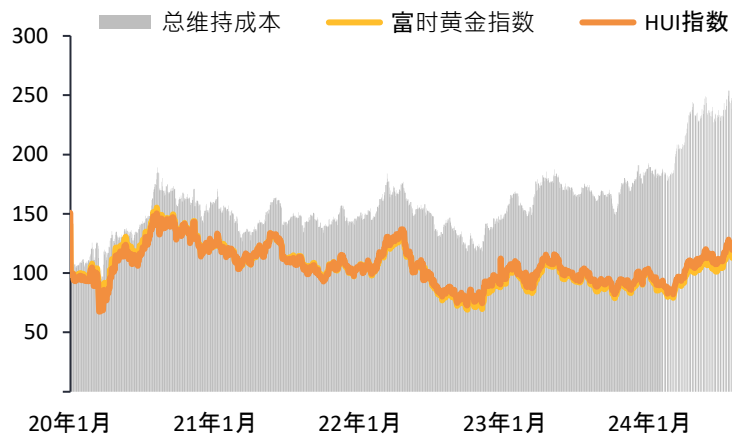
来源: Hong Kong Customs

伦敦金银市场清算量*, 百万盎司



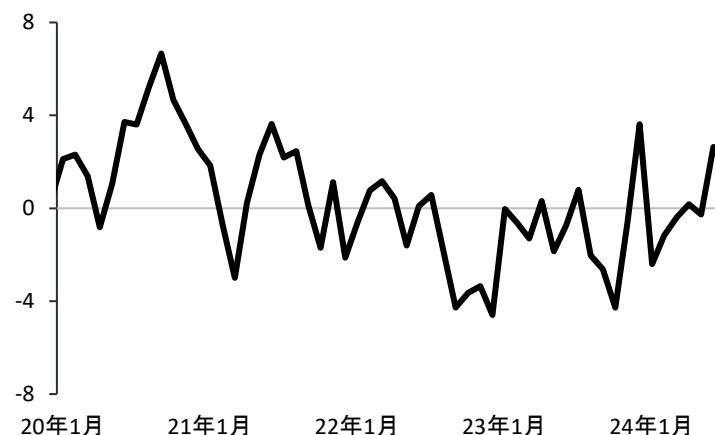
*日均黄金交割量 来源: 伦敦金银市场协会

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

白银价格自7月中旬开始回落，8月早期因全球股市暴跌引发各类资产的抛售潮，更加速下跌。8月8日银价跌至三个月来的低点26.45美元/盎司，1个月期间下跌逾20%。虽然之后银价立即反弹，但在逼近30美元/盎司的强阻力位后涨势很快衰竭。撰写本报告之时银价在28-29美元/盎司区间整固。

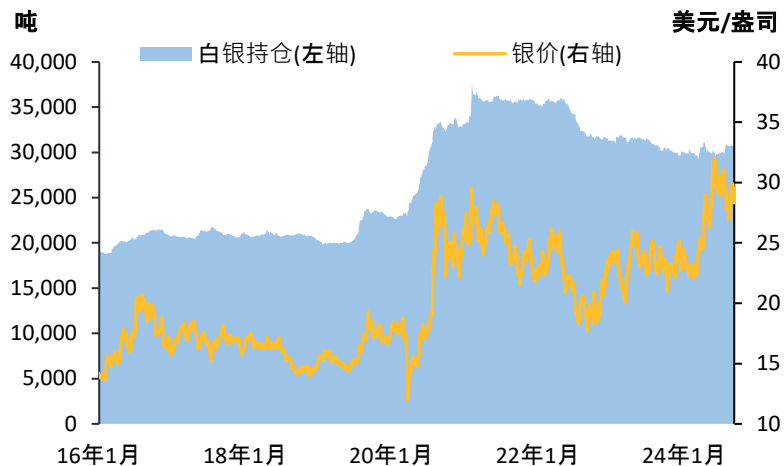
- 与6月和7月的市况一样，8月份白银表现继续跑输黄金。结果金/银价格比率从5月底时两年来的低点73:1，升至8月早期时的90:1，创四个月来新高。之后虽有所回落，但仍处于85-90:1的高位区间。
- 白银表现跑输黄金在一定程度上反映出白银的波动率本就高，因此在全球资产抛售潮期间更易于受投资者去杠杆的冲击。
- 由于白银具有工业金属属性，其价格走势也受到全球经济增长前景放缓的影响。具体而言，对中国经济长时间下行的担忧日益升温导致近月来基本金属价格遭受显著负面影响，进而外溢影响银价。
- 考虑到3月至6月期间投资者建立了数量相当大的白银战术性多头仓位，8月早期全球股市大跌期间部分短线投资者急于平仓并不令人意外。8月中旬时管理基金持有的CME白银期货总多头仓数降至五个月来低点，之后才有所回升。相比之下，由于主要由中长线投资者持有，8月份白银ETP的持仓量则变动甚微。
- 展望未来，我们维持下述研判不变：得益于与黄金走势正相关，而金价有望迭创新高，2025年二季度结束前银价有望进一步走强。不过鉴于对中国经济前景的预期更为谨慎，同时近期白银工业需求也放缓（详见下页所述），上期月报发布后我们已下调了银价高点预测值。

白银市场现状与展望

- 8月份**西方国家**的白银零售投资需求仍疲软。虽然银价回落，趁低吸纳的投资者人数看起来仍有限。这反映出危机疲劳和之前几年大量买入后市场已几近饱和继续打压新资金流入。
- 因政府下调白银进口关税，叠加国际市场银价回调，8月份**印度**白银需求强劲上升。印度国际珠宝首饰展期间明显可见首饰企业的乐观预期日益升温，收到的订单数量创出新高。8月份印度国内银价对到岸成本价已从7月份时的折价（日均折价率为0.6美元/盎司）转为溢价0.3美元/盎司。展望未来，我们预计随着节日季节持续，今年剩下时段内需求走强之势将延续。
- 在**白银工业需求**方面，近月来需求面临几大挑战，包括消费电子产品销量疲软、光伏行业库存高企等，这些都导致工厂产能利用率下降。展望未来，产能过剩和产品价格急剧下跌或将促使光伏供应链企业在短期内优先控制产出。相比之下，预计得益于销售旺季即将到来，消费电子产品行业或将从9月份开始复苏，产销量都有望增长。
- 在**供应方面**，第一银业公司（First Majestic Silver）宣布将以约9.7亿美元的对价，收购Gatos白银公司。Gatos白银公司拥有Los Gatos合资企业70%的权益，包括位于墨西哥的在产地下矿山Cerro Los Gatos。第一银业公司已在墨西哥拥有三家在产矿山，该收购交易完成后旗下矿山数量将进一步增加。
- **价格预测风险因素**：我们认为银价上行主要风险因素包括地缘政治风险加大和美联储降息步伐快于预期。在下行风险方面，若中国经济硬着陆或将导致基本金属遭急剧抛售，进而拖累银价走低。

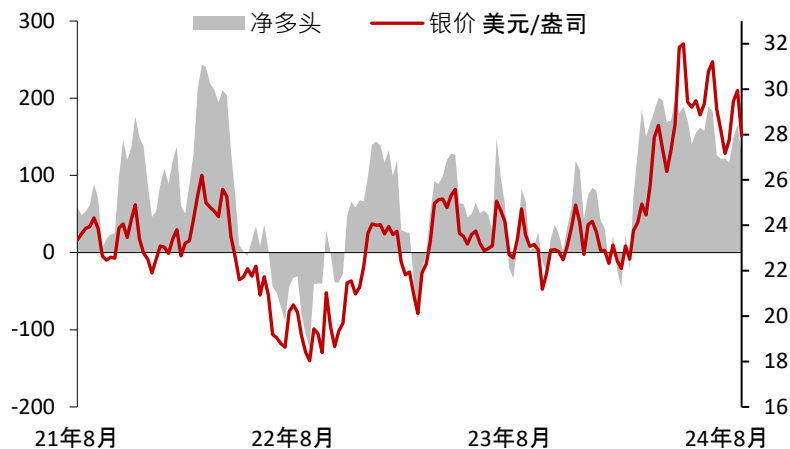
白银市场现状与展望

交易所上市基金, 吨



来源: Bloomberg

Comex 白银净多头仓位*, 百万盎司



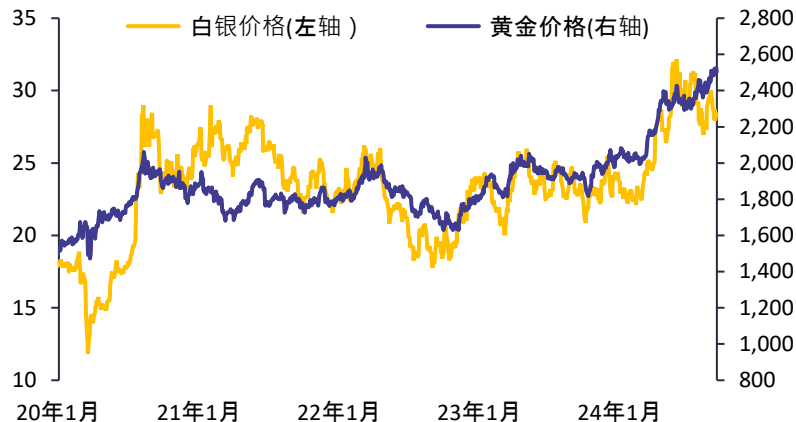
*管理基金(Managed Money)仓位; 来源: CFTC

黄金:白银 比率



来源: Bloomberg

白银 & 黄金价格 美元/盎司

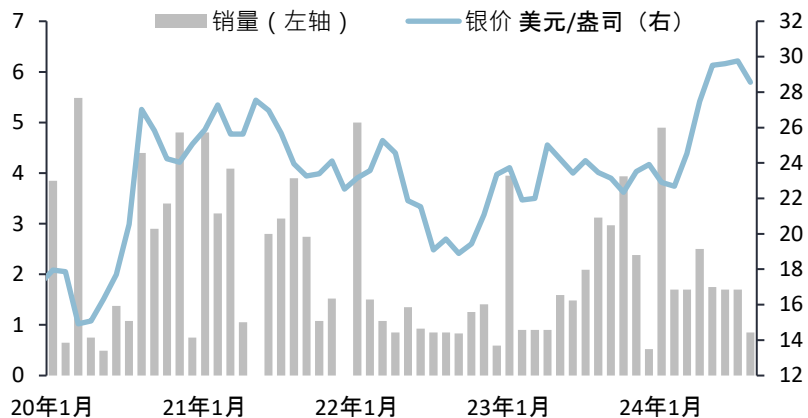


来源: Bloomberg



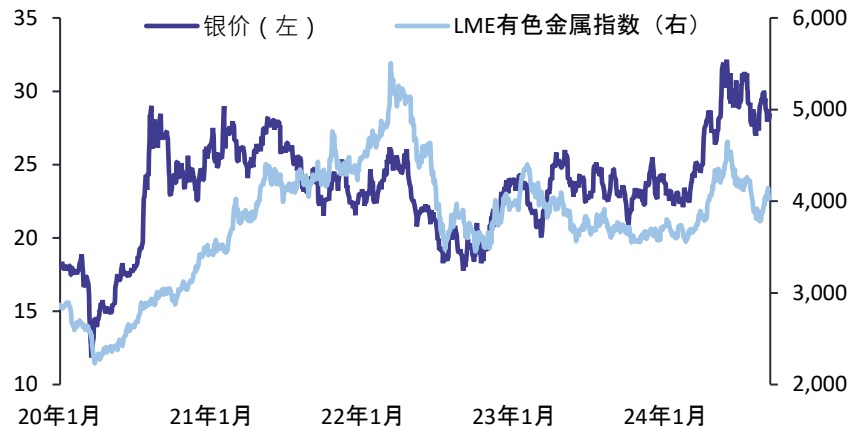
白银市场现状与展望

美国鹰洋银币月销量, 百万盎司



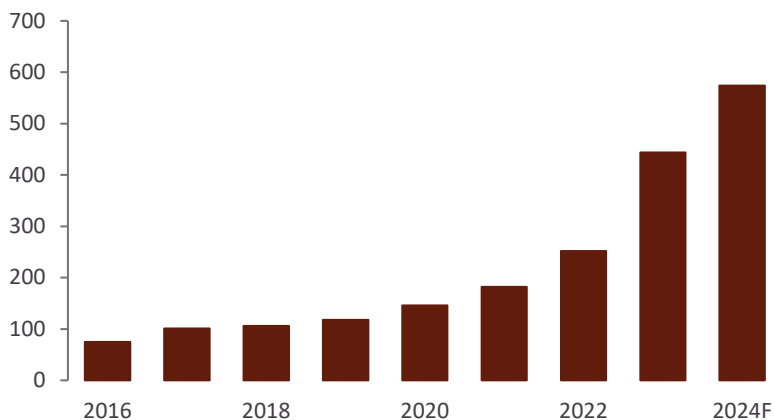
来源: US Mint

白银 (美元/盎司) & 有色金属价格



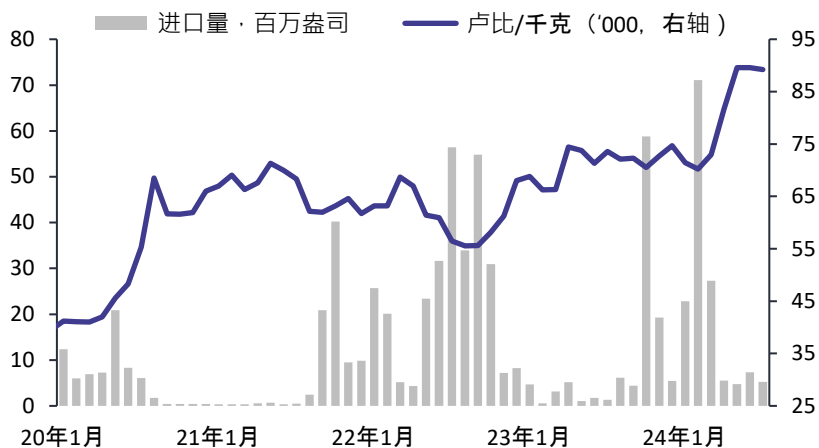
来源: Bloomberg

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

8月份**铂金**开盘价为979美元/盎司，之后受日本升息对全球金融市场的影响，5日跌至月内低点907美元/盎司。

（2024年迄今铂价低点为3月份创出的869美元/盎司。）铂价在900美元/盎司关口获得支撑并稳步攀升，8月15日收复失地并于26日触及月内高点982美元/盎司。不过最终铂价未能在该价位站稳，8月底前再次跌破200日移动平均线，月末报收于930美元/盎司。

上期月报发布后我们已小幅调整铂金季度均价预测值。虽然下调铂价预测值，但我们仍预期受基本面走强的驱动，铂价最终会回升。不过从短期来看，尚不可能大幅向上突破。（具体价格预测请与我们联系）

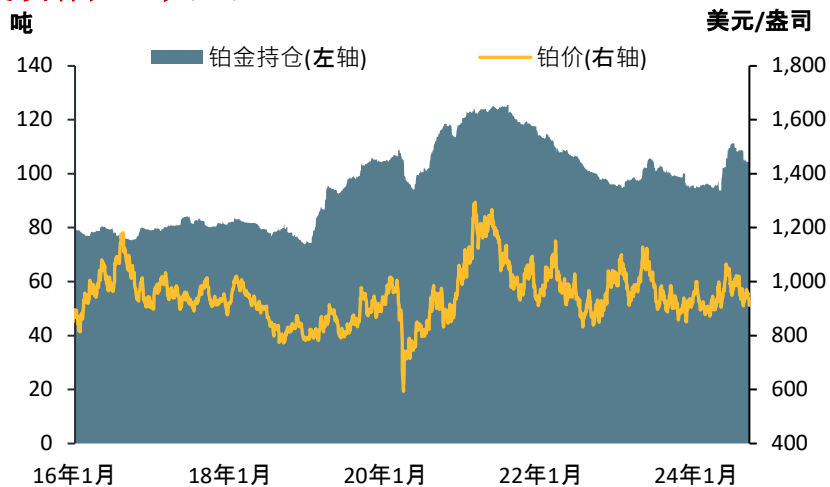
- 8月份全球**铂金ETP**的总持仓量减少14.2万盎司（下降4%），至336万盎司，较6月中旬创出的年内高点下降6%。因投资者在股市大动荡后于8月6日-7日大幅抛售，欧洲基金的持仓量减少14.8万盎司（下降9%），是导致全球铂金ETP总持仓量下降的主因。
- 7月末管理基金持有的**CME**铂金期货净仓位为净多头，仓数为16.1万盎司，但8月早期转为小仓数的净空头，到月底时再度转为18.8万盎司净多头。仓位的变化驱动8月份铂价运行走势。净仓位在净多头和净空头之间摇摆已持续一段时间，成为导致铂价区间震荡的主要因素。
- 7月份**中国大陆和香港特区**的铂金合计净进口量为26.4万盎司，较2023-2024年期间的月均进口量高出38%。截至7月末，本年迄今的总进口量为130万盎司，同比上升37%，但比2021年和2022年同期进口量低21%和27%。这显示中国铂金需求已从2023年的低位显著回升，但仍低于2021年和2022年囤货推高的进口量水平。

铂金市场现状与展望

- 汽车行业再次发生的一些变化有利于铂金需求走强。例如，近期沃尔沃和其他几家汽车制造商都对电动化目标作出了修改。最初这些企业计划到2030年实现产品全电动化，新目标改为90%-100%产品电动化，其中包括安装有铂族金属基催化剂的插电式混动汽车。不过沃尔沃公司正计划在今年年底前停止轻型柴油车的生产，而传统上柴油车催化剂中铂金对钯金的用量比率更高。
- 总的来看，轻型柴油车产量继续下降，预计2024年全球轻型柴油车总产量将下降7%。在采用不同动力系统的柴油车中，虽然轻混动柴油车的产量将稳健增长30%，但并不足以抵消纯内燃机柴油车产量10%的下降。汽油车的情况则截然不同，各种类型混动汽油车产量的增长足以抵消纯内燃机汽油车产量的下降。由于混动化加速的净影响足以抵消柴油车制造商铂金需求量的下降，2024年汽车业的铂金总需求量将上升。
- 在**供应方面**，2024财年结束时南非矿企羚羊铂业公司的过剩在制品库存量达39万盎司6E铂族金属。预计2024年下半年旗下津巴铂业公司的新熔炉投入试运行，同时旗下Rustenburg加工厂的产能提高之后，未来三年间这些过剩库存量将释放完毕。同时公司位于两河矿区的Merensky矿山项目将于今年三季度投入保养和维护。羚羊铂业加拿大公司优先开采高品位矿石已导致Lac des Iles矿山的开采寿命缩短，旗下Bafokeng和Styldrift矿山则将在劳动力减少的状况下运营。这些都是羚羊铂业公司为适应铂族金属价格下跌而采取的策略。
- **价格预测风险因素**：金价自历史峰值回落可能会打压铂价走牛的预期，虽然在金价上行期间铂价并不会跟随。美国经济陷入衰退可能导致铂金很多需求领域（包括汽车业、首饰业、化工业等）的需求量下降，进而打压铂价。

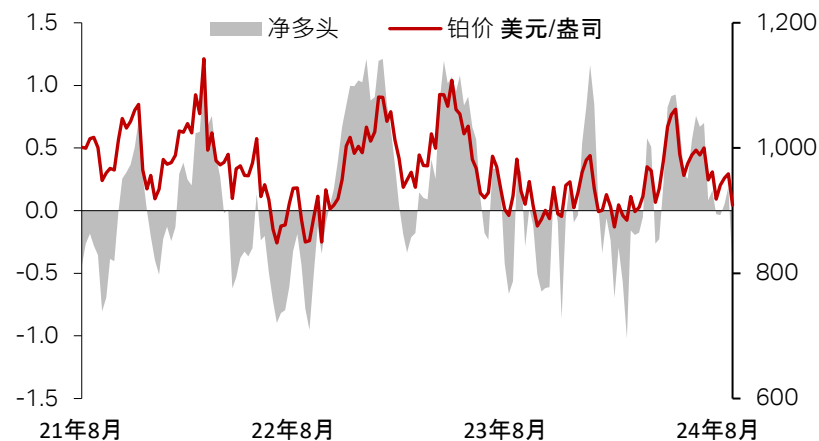
铂金市场现状与展望

交易所上市基金，吨



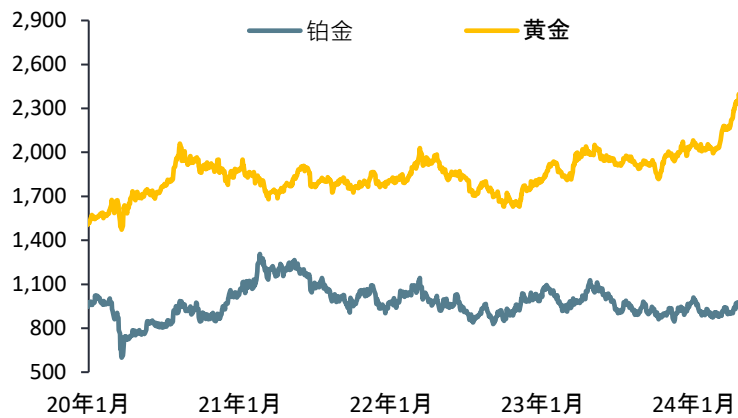
来源: Bloomberg

Nymex 铂金净多头仓位*, 百万盎司



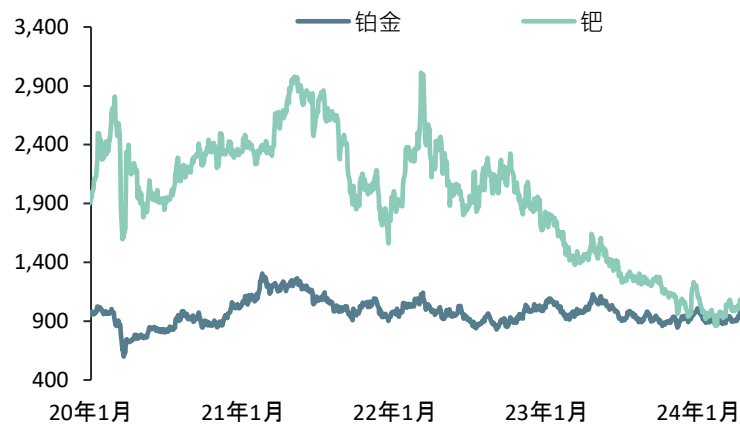
*管理基金(Managed Money)仓位; 来源: CFTC

铂金 & 黄金价格 美元/盎司



来源: Bloomberg

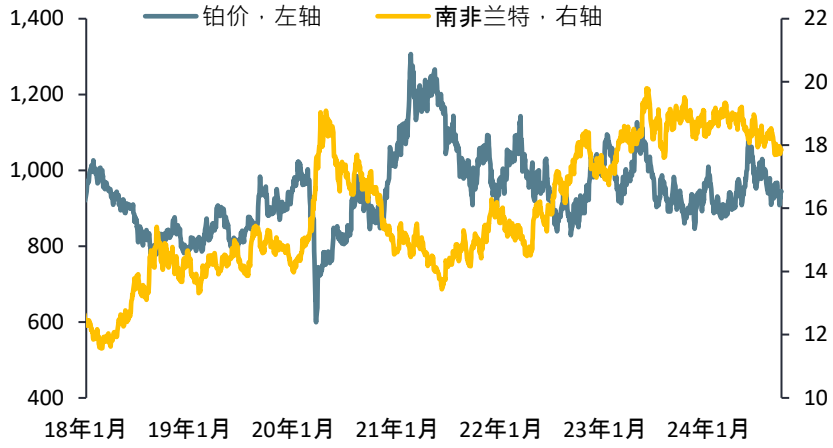
铂金&钯金价格 美元/盎司



来源: Bloomberg

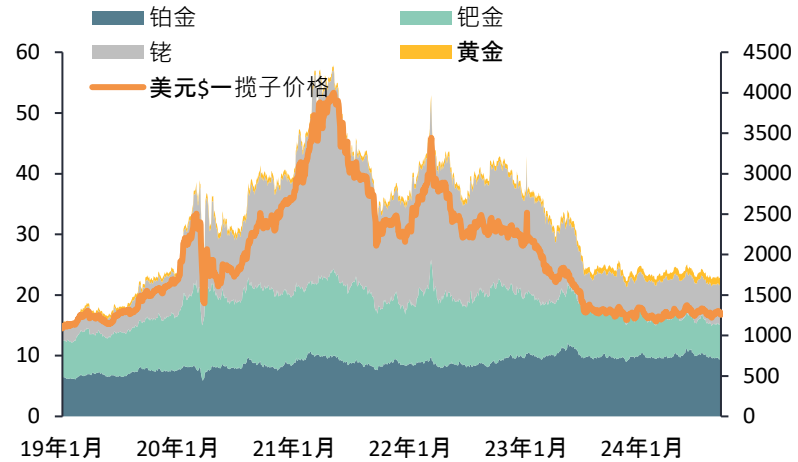
铂金市场现状与展望

铂金价格 & 南非兰特



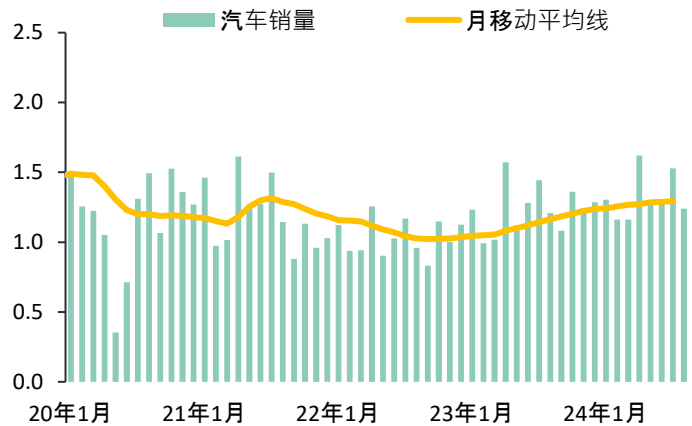
来源: Bloomberg

南非4E一揽子价格, 千兰特/盎司



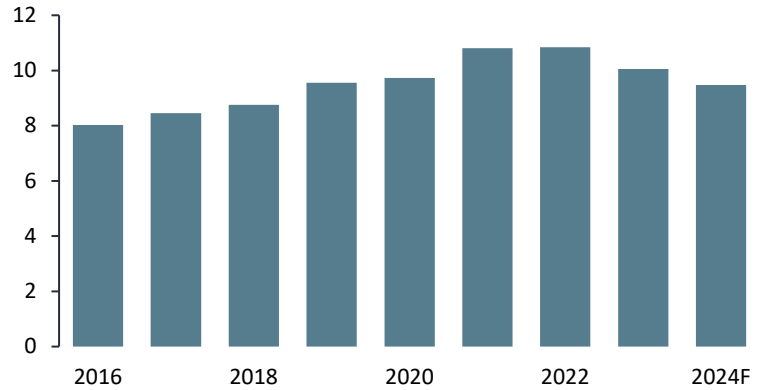
一揽子价格基于经典南非金属分割, 包括56.6%铂, 33.2%钯, 7.7%铑以及2.6%金。
来源: Metals Focus, Bloomberg

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

与其他贵金属的情况一样，8月初全球市场大动荡后**钯金**价格下跌。8月份钯金开盘价为936美元/盎司，5日跌至832美元/盎司，创2017年7月份以来新低。（2024年迄今钯价前低点为2月份创出的854美元/盎司。）与铂金一样，8月剩下时段内钯价持续反弹，30日盘中触及月内高点996美元/盎司，同日报收于970美元/盎司。钯金的200日移动平均价（目前为980美元）和1,000美元关口都继续成为重要阻力位。今年钯价已多次测试200日移动平均价，但未能持续突破。

为反映当前价位，我们将2024年三季度钯金均价预测值下调。鉴于2024年和2025年钯金供应短缺，同时空头仓位处于过高水平都支撑钯价，我们认为钯价可能已探底。（具体价格预测请与我们联系）

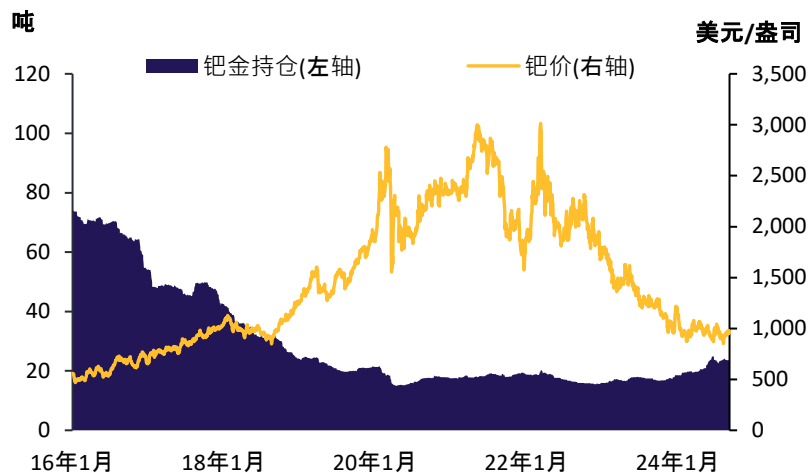
- 8月末钯金成交价较铂金溢价40美元，9月早期溢价继续扩大，为4月份以来最高水平。鉴于钯金长期前景较铂金更弱，我们预计钯金成交价最终会对铂金折价，但明年二者将接近平价。
- 8月份全球**钯金ETP**的总持仓量保持不变，仍为76万盎司。本年迄今总持仓量上升27%（增加16.4万盎司），增仓的主要是北美基金，其持仓量飙升41%。2023年10月份钯价跌破1,200美元/盎司以来，ETP投资者一直稳步增加钯金持仓量。
- 8月份管理基金持有的**CME**钯金期货净仓位仍为净空头，且仓数很高。月初净空头达到创纪录的163万盎司，月底时回落至138万盎司。过去六个月期间，净空头仓数在95万盎司至163万盎司区间内波动，显示虽然钯价较稳定，投资者仍持续看空钯金。
- 7月份**中国大陆和香港特区**的钯金合计净进口量仅为10.1万盎司，创2023年8月份以来新低。背后的原因可能是7月早期钯价涨破1,000美元/盎司压制购买欲。截至7月末，本年迄今的总进口量为90.8万盎司，同比上升15%，创2020年（当时钯金仍处于牛市）以来新高。

钯金市场现状与展望

- 鉴于纯电动汽车产量增长的同时纯内燃机汽车产量下降，预计2024年全球汽车催化剂领域的钯金总需求量将同比下降1%，至830万盎司。铂金装填量更高的催化剂安装数量增加，更加剧了钯金用量的下降。不过也有一些国家汽车业的钯金需求量将增长，例如在我们所称的“其他地区”中，印度和巴西等国不仅汽车产量上升，发动机排量也更大，这两个因素有助于缓解但不足以抵消其他地区需求量的下降。
- 虽然中国汽车制造商继续节约催化剂中的钯金用量，但中国汽车催化剂领域的钯金需求量仍位居全球第一，达230万盎司，占全球总需求量的28%。4月份政府推出了汽车报废更新支持政策，7月份又宣布上调在今年报废更新老旧汽车的补贴金额，有望在今年剩下时段内为国内汽车市场带来有意义的变化，原因是根据汽车报废更新支持政策，补贴不仅适用于纯电动汽车，还延伸适用于混动汽车和发动机排量低于2升的纯内燃机车。
- 在供应方面，因金属价格下跌，叠加红海海路运输受限导致物流受阻，2024年上半年诺里尔斯克镍业公司的营业收入同比下降22%。EBITDA（扣除利息、税项、折旧及摊销前盈利）同比下降30%，但该公司以EBITDA计的利润率仍高达42%，在主要铂族金属生产商中稳居第一。净债务对12个月EBITDA的比率升至1.7，为2017年以来最高水平。因利率走高，同时进入全球资本市场受限，诺里尔斯克镍业公司的融资费用上升。公司再度把债务管理作为重点工作，或将进一步限制其项目开发计划的实施。今年上半年公司资本支出同比下降34%。
- **价格预测风险因素：**CME钯金期货空头仓位处于极高水平意味着钯价易于因轧空而大幅上涨。电动汽车产量预期继续遭下调将推高钯金需求和钯价，而电动汽车产量预期上调则将产生相反的效果。

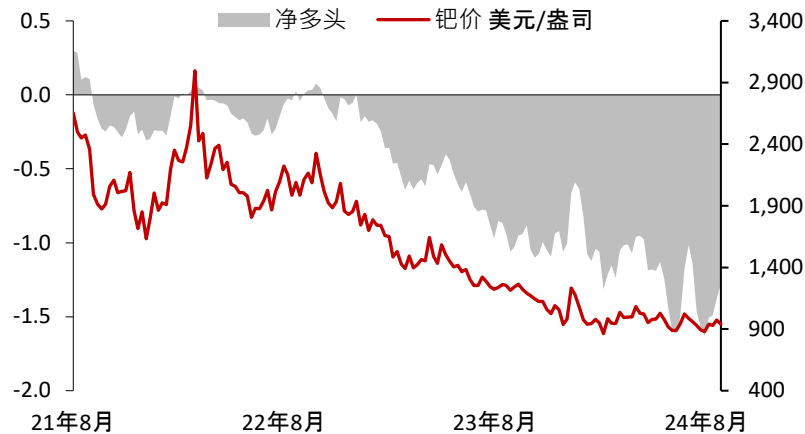
钯金市场现状与展望

交易所上市基金, 吨



来源: Bloomberg

Nymex 钯金净多头仓位*, 百万盎司



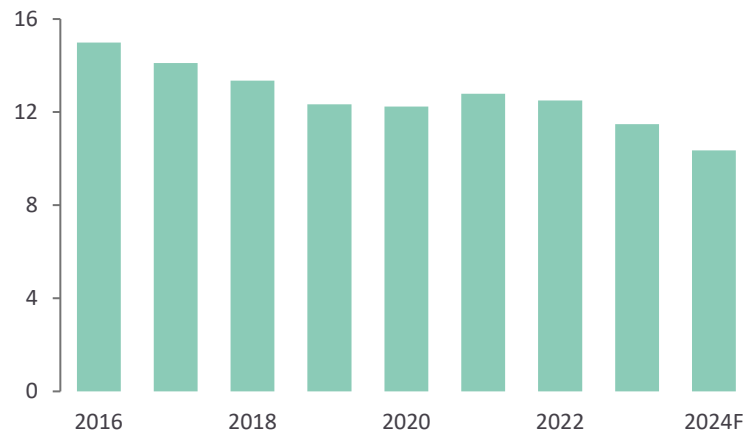
*管理基金(Managed Money)仓位; 来源: CFTC

钯价 & 标普 500



来源: Bloomberg

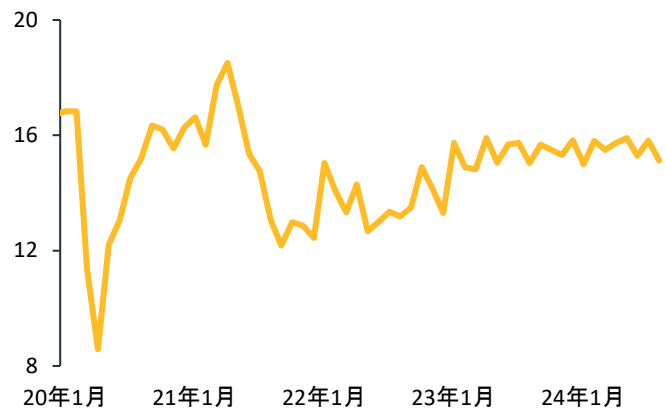
钯金地上存量*, 百万盎司



*年末数; 来源: Metals Focus

钯金市场现状与展望

美国汽车季节性调整年化销售速率, 百万辆



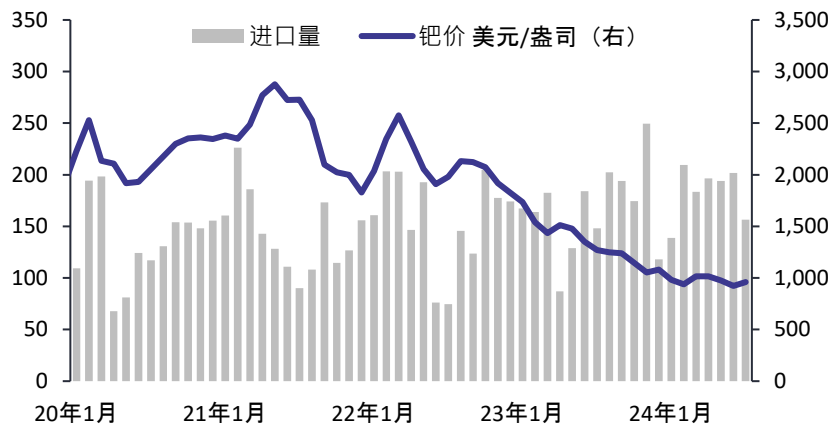
来源: Bloomberg

中国汽车月销量, 百万辆



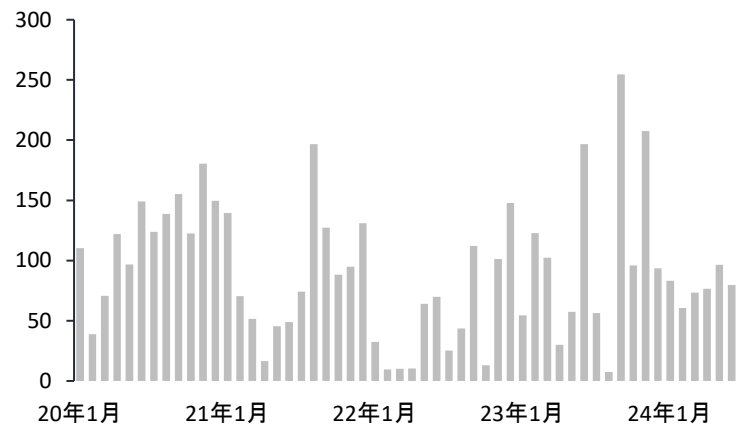
来源: Bloomberg

美国钯锭进口, 千盎司



来源: IHS

香港钯锭进口, 千盎司



来源: IHS

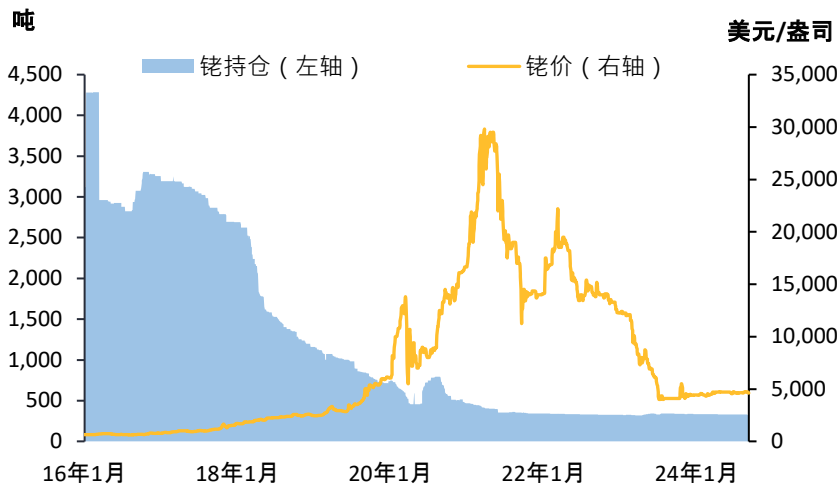
铑市场现状与展望

延续2023年中以来的走势，8月份铑价在4,625-4,750美元/盎司区间内窄幅波动。本年迄今铑价波动区间为4,325（2月份）至4,750美元/盎司（4月、6月和8月份），8月高点已触及区间上沿。虽然8月底部分投资者获利了结导致铑价下跌，但9月早期铑价开始反弹。我们的铑价预测值保持不变(具体价格预测请与我们联系)。

- 8月份铑ETP的总持仓量无变化，仍为1.07万盎司。因南非基金减仓4%，本年迄今铑ETP的总持仓量下降1%。2021年中以来总持仓量变动甚微，保持在1.1万盎司左右，仅相当于2016年峰值水平（13.8万盎司）的8%。
- 7月份中国大陆和香港特区的铑合计净进口量为2.7万盎司，创2023年9月份以来新高。截至7月底，本年迄今的总进口量同比上升51%，创2017年以来新高，或显示铑价将走牛。与7月份钯金进口量接近一年低点的情况截然不同，铑进口量上升显示国内市场上供应有限，需要增加进口，背后的原因可能是中国玻璃纤维生产企业的铑库存已消耗殆尽。
- 预计2024年汽车催化剂领域的铑需求量将同比下降2%，至97.1万盎司。纯内燃机汽车的产量下降，叠加2021年铑价涨至创纪录高位后汽车制造商节约铑用量，打压汽车业的铑需求。不过汽油车催化剂系统加装颗粒物过滤器，混动汽车产量增长等因素支撑需求。
- 虽然重型汽车制造商日益偏好于采用非铂族金属基尾气后处理技术，例如选择性催化还原法（SCR）等，但排放标准更加严格正支撑铑需求走高。例如，目前在印度五十铃汽车工业公司不仅安装SCR催化剂，还加装贫氮氧化物捕集器（LNT）和柴油颗粒净化装置（DPD），以有效控制尾气和颗粒物排放，达到BS-VI第二阶段排放标准的要求。
- **价格预测风险因素：**如果民主党人未能赢得11月的美国总统大选，《通胀削减法》规定的电动车激励措施可能被废止，将有利于内燃机汽车需求走强，推高汽车催化剂领域的铑需求和铑价。地上铑存量处于低位可能导致实物铑供应短缺，有望推高铑价。

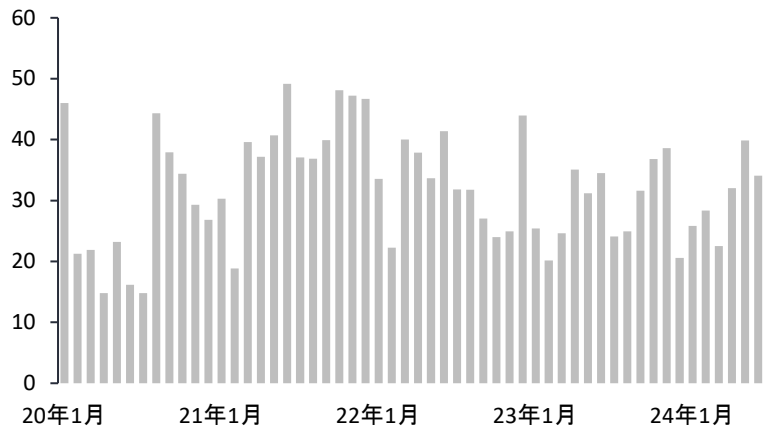
铯市场现状与展望

交易所上市基金, 吨



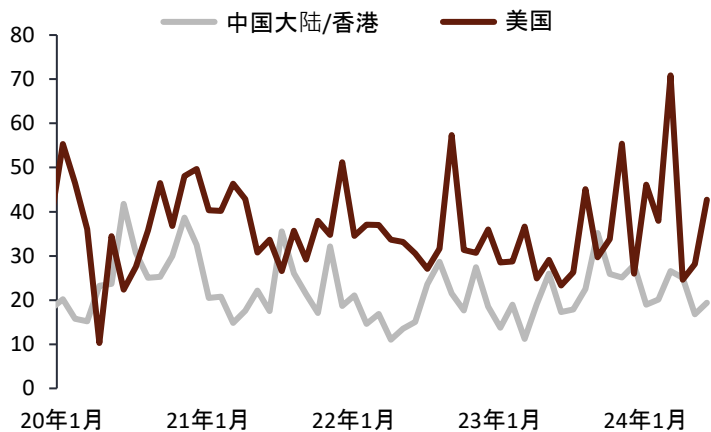
来源: Bloomberg

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

钶价与铯价, 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

Mirian Moreno, 业务经理

Jacob Smith, 高级铂族金属研究员

Adarsh Diwe, 顾问 · 孟买

Ghananshu Karekar, 研究助理-孟买

Nilesh Pise, 研究助理-孟买

Nikos Kavalis, 董事总经理-新加坡

Sarah Tomlinson, 矿业组主管

Neil Meader, 黄金与白银主管

Chirag Sheth, 主要顾问, 孟买

Yiyi Gao, 高级研究员, 上海

Çağdaş D. Küçükemiroğlu, 顾问, 伊斯坦布尔

Dale Munro, 顾问

Ross Embleton, 矿业研究员

Harshal Barot, 高级顾问 · 孟买

Donnadee Francisco, 矿业研究员 · 马尼拉

Ruby Tagoon, 初级矿业研究员 · 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

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。