



Metals Focus

Precious Metals Weekly

第 363 期
2020/07/017

黄金

金价从八年来高点回落，但对新冠肺炎确诊病例数飙升的担忧使其回落幅度有限。

白银

因新冠肺炎疫情对全球石油和金融市场的冲击，科威特取消了修建Al-Dabdaba太阳能发电厂的计划。

铂金

欧盟委员会发布一项推动可再生氢能项目发展的战略，以确保在2050年前实现将净碳排放量降至零的目标。

钯金

6月份中国乘用车销量同比下降6.5%。

ESG对采矿业的重要性

目前ESG(环保、社会责任和公司治理)投资已成为主动型基金管理人眼中增长最快的投资领域。全球最大资产管理机构之一的贝莱德指出，“重视重大可持续发展问题的公司，其市场表现有望超过漠视这些问题的公司。”由于矿山生产过程对当地环境和社区都有重大影响，ESG对黄金矿企等各类矿业公司来说则尤其重要。妥善处理ESG问题使得矿企能确保其生产经营获得全社会的认可，还有助于减少这些领域可能存在的风险。

事实上，目前一些大型基金管理集团出于对环保的重视，已开始回避投资某些类型的矿业公司（例如煤矿企业）。许多投资者也迫切希望了解在同业公司中，哪些才是衡量多个关键ESG指标后，最为合适的投资标的。

大型黄金矿企每年都披露各项ESG指标，但披露详细程度各异。我们编制的“黄金矿企ESG年度分析报告”比较过去六年间全球最大15家黄金矿企的各项ESG指标，最新一期报告已于本周发布，旨在对纳入同业分析各家公司的同类ESG指标进行对比分析，不过因披露内容差异，仅对部分指标进行了比较。

以下部分概述我们数据分析后得出的一些最新结论。必须指出的是，由于通常需要考虑多重指标，详细比较不同公司的各个ESG指标需要进行更为深度分析。当然，站在更高层面比较这些公司的ESG表现同样能为观察问题提供一些关键角度。

1类和2类温室气体排放量

同业公司在报告排放量时，1类和2类温室气体（GHG）



Discover Valcambi.
Naturally inspired.
Perfectly presented.

valcambi
suisse

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

valcambi
suisse

www.valcambi.com



A PALLION COMPANY
www.ABCbullion.com



www.marsh.com



RAND REFINERY

www.randrefinery.com

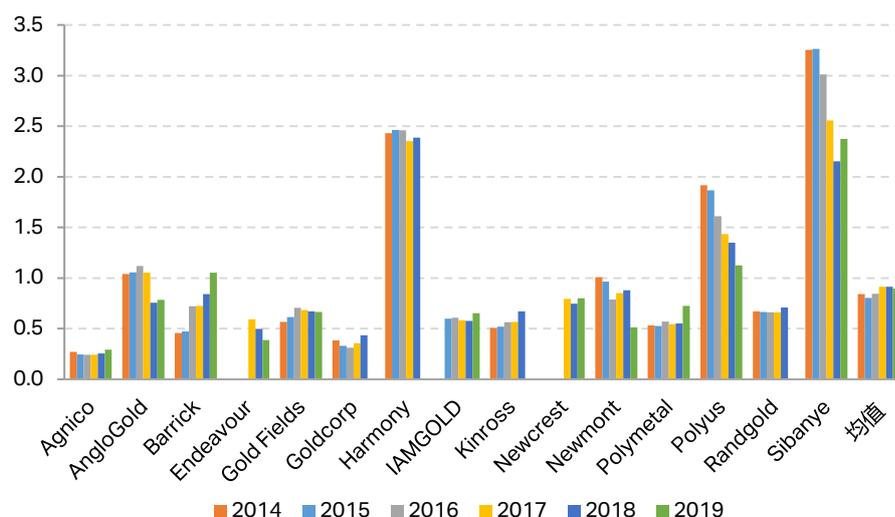


www.aurus.com

排放量通常合并计算。1类排放量指现场作业活动（包括汽车燃料燃烧、自发电等）直接产生的排放量。2类排放量则指现场作业活动间接产生的排放量，通常为从国家电网购电所间接产生的排放量。

纳入同业分析的各家公司报告温室气体排放量时使用的统计口径一致，因此可以直接进行比较。鉴于未来可能征收全球温室气体排放税，该指标的重要性不言而喻。

1类和2类温室气体排放当量，吨/盎司



数据来源: Metals Focus同业企业ESG分析报告;
在适用的情况下, 对于生产副产品的公司, 生产已转换为等值的黄金盎司。

以单位产品排放(即每生产1盎司黄金所产生的排放)计, 2019年西班牙耶公司(Sibanye)的温室气体排放量最高, 其次分别是极地黄金公司(Polyus)和巴里克黄金公司(Barrick)。从我们开始进行同业分析的2014年起, 西班牙耶公司和哈莫尼公司(Harmony, 该公司尚未公布2019年排放量数据)的单位产品排放量就一直高于其他同业公司。同时, 过去六年期间巴里克黄金公司的单位产品温室气体排放量上升了130%。

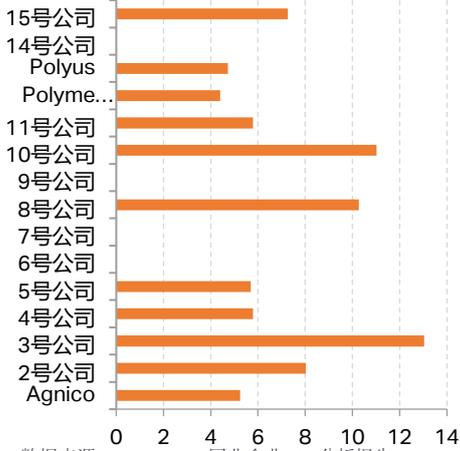
总能源消耗量

总能源消耗量指制造成品所消耗的能源总量(包括水、电和柴油)。而能源来源同样十分重要, 例如可能来自于自产电力、外购电力和柴油等。

采矿活动的水平是决定能源消耗量的最大因素, 单位产品能源消耗量则可以用作衡量企业能效的指标。由于多个原因, 例如采矿类型、加工技术、矿石特点等, 不同黄金开采点的能效可能各有不同。一些公司选用单位矿石开采量(吨数)作为衡量指标, 但我们认为对于黄金生产企业来说, 真正有价值的是所产出的黄金数量,



2019年能源消耗量 1000兆焦耳/盎司



数据来源: Metals Focus同业企业ESG分析报告;
在适用的情况下,对于生产副产品的公司,生产已转换为等值的黄金盎司。

而非开采的原材料数量。

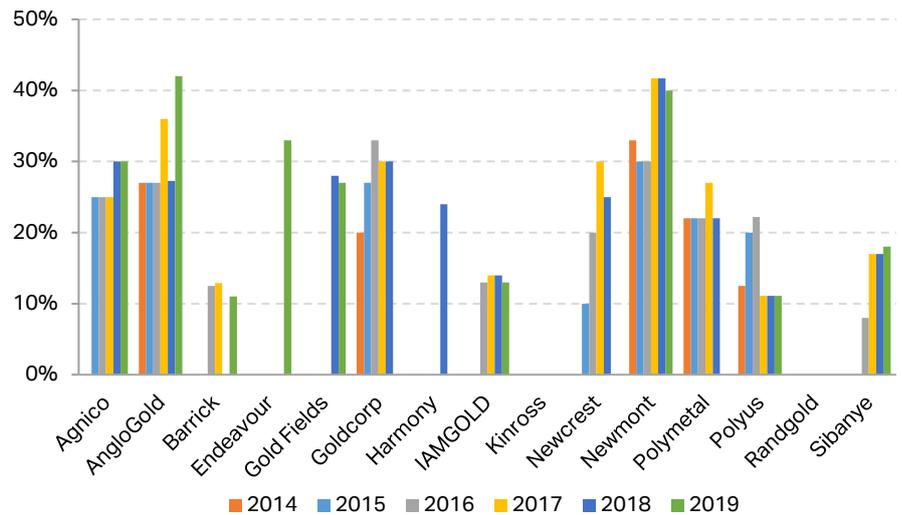
左侧图表显示纳入同业分析的黄金矿企的能效,其中只注明了三家效率最高的生产企业的公司名称。

2019年,极地黄金公司和多金属矿业公司(Polymetal)的能效在这些黄金生产企业中名列榜首,每生产一盎司黄金的能源消耗量低于5千兆焦耳。相比之下,那些能源消耗大的同业企业生产一盎司黄金的能源消耗量几乎是这两家公司的三倍。

女性董事比例

纳入我们同业分析的大多数黄金矿企都报告拥有一定比例的女性董事。很多企业都已认识到,公司董事会的多元化有助于提高公司治理水平,因而要求董事会中性别均等的呼声高涨,出现了被普遍认

女性董事比例 百分比%



数据来源: Metals Focus同业企业ESG分析报告;

可的平权运动。

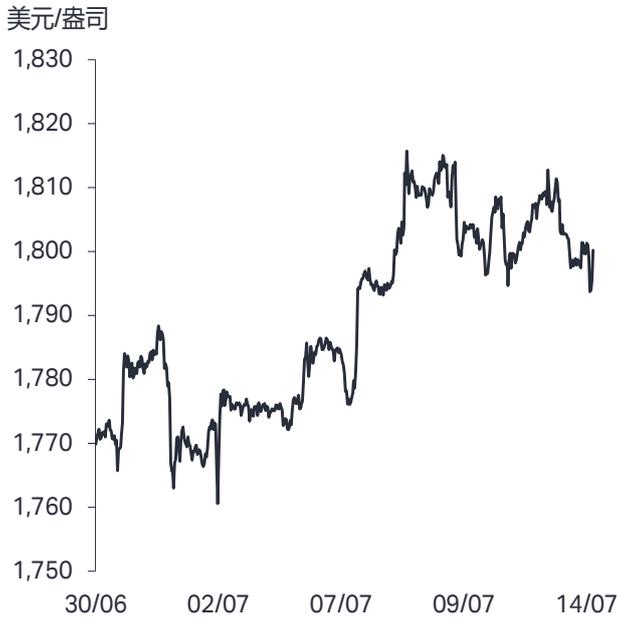
2019年英美黄金公司(AngloGold)已将女性在董事会成员中的占比提高至40%以上,在同业公司中比例位列第一,纽蒙特公司(Newmont)董事会成员中的女性占比也大致相当。在已报告2019年女性董事数量的同业公司中,巴里克黄金公司和极地黄金公司董事会成员中的女性占比最低。

在谈到使用ESG指标进行投资的重要性时,美国前副总统艾尔·高尔在接受《金融时报》采访时特别指出:“没有认识到这一新现实的机构投资者……将陷入因忽视那些实际上能提高公司业绩的ESG因素而错失投资机会,有违反对客户受托义务的风险。”



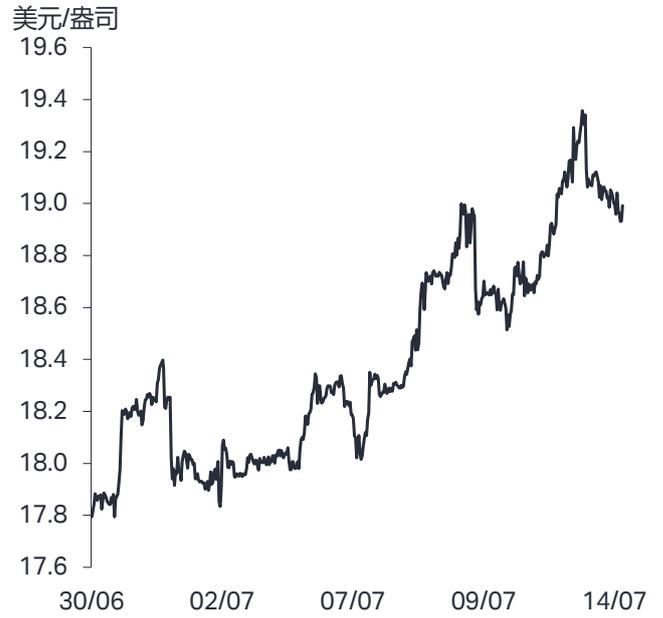
图表 - 各贵金属价格 美元/盎司

黄金



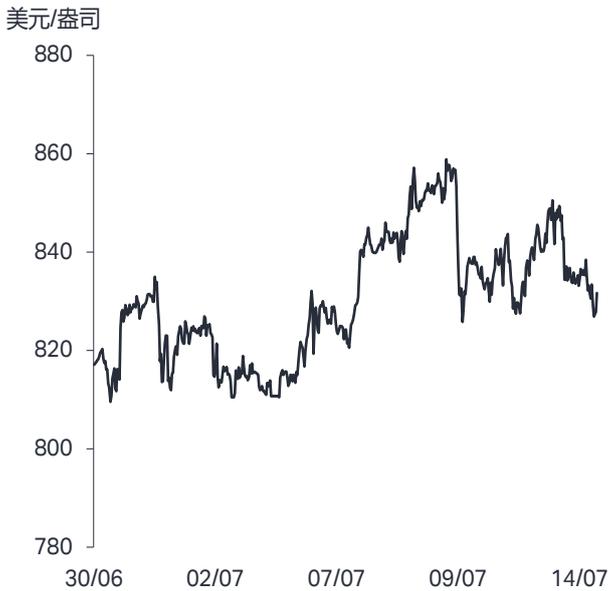
来源: Bloomberg

白银



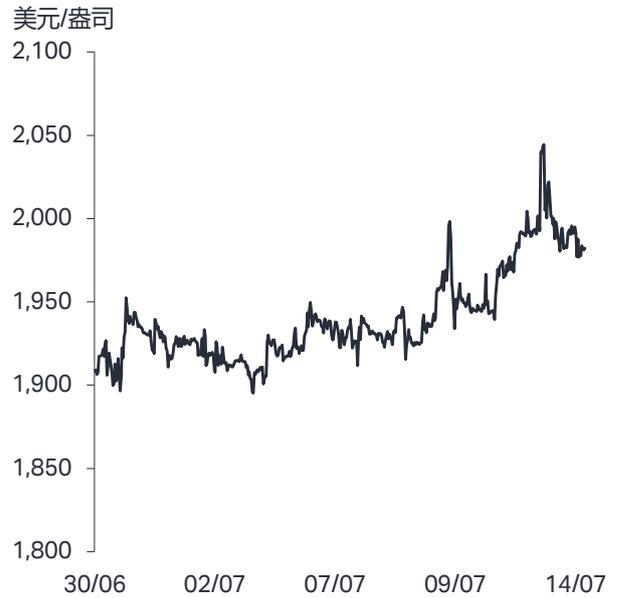
来源: Bloomberg

铂金



来源: Bloomberg

钯金

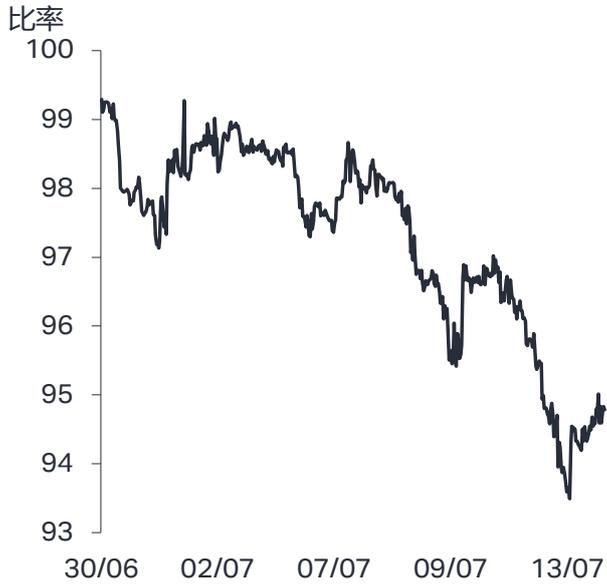


来源: Bloomberg



图表 - 比率与价差

黄金：白银比率



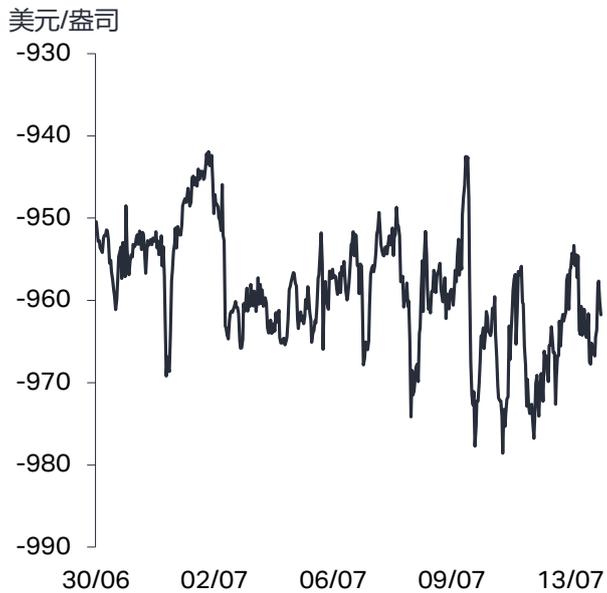
来源: Bloomberg

黄金：原油 (布伦特) 比率



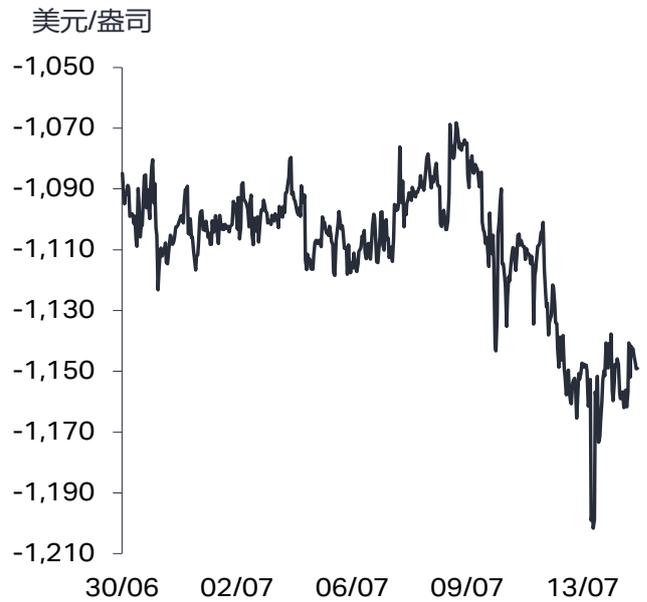
来源: Bloomberg

铂金-黄金 价差, 美元/盎司



来源: Bloomberg

铂金-钯金 价差



来源: Bloomberg



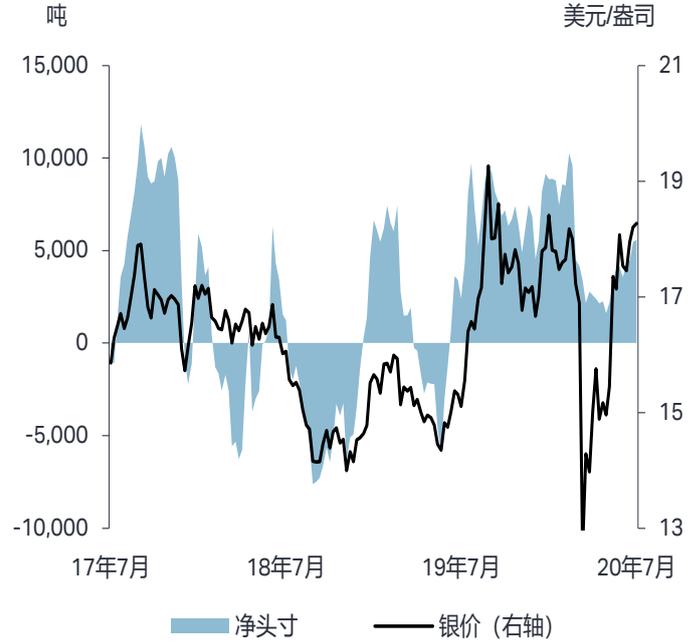
图表 - CME 期货净头寸*

黄金



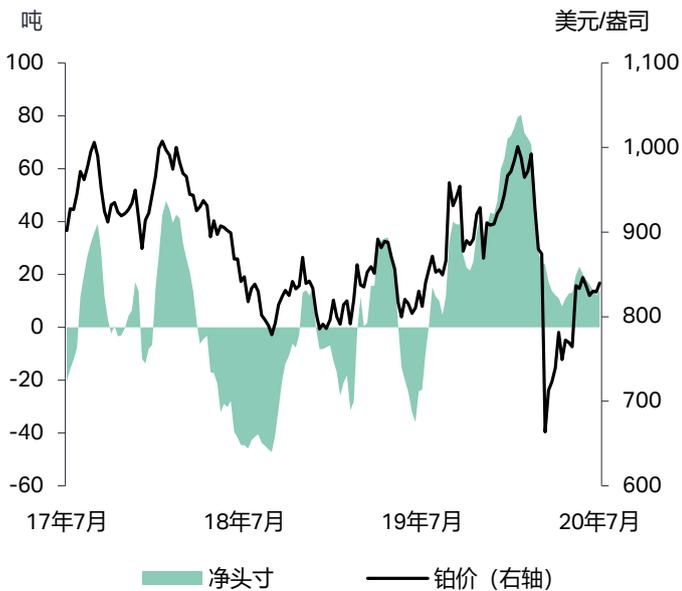
*管理基金头寸 (Managed money) ; Source: Bloomberg

白银



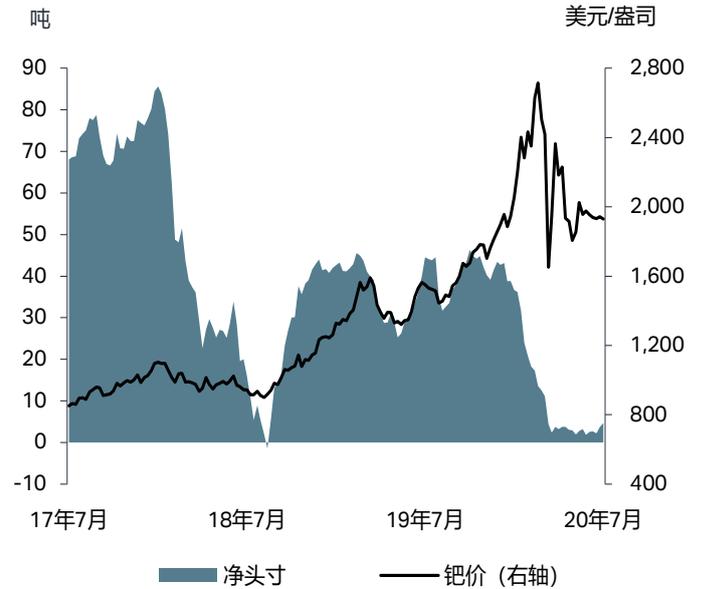
*管理基金头寸 (Managed money) ; Source: Bloomberg

铂金



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

钯金



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



图表 - ETP 持仓

黄金



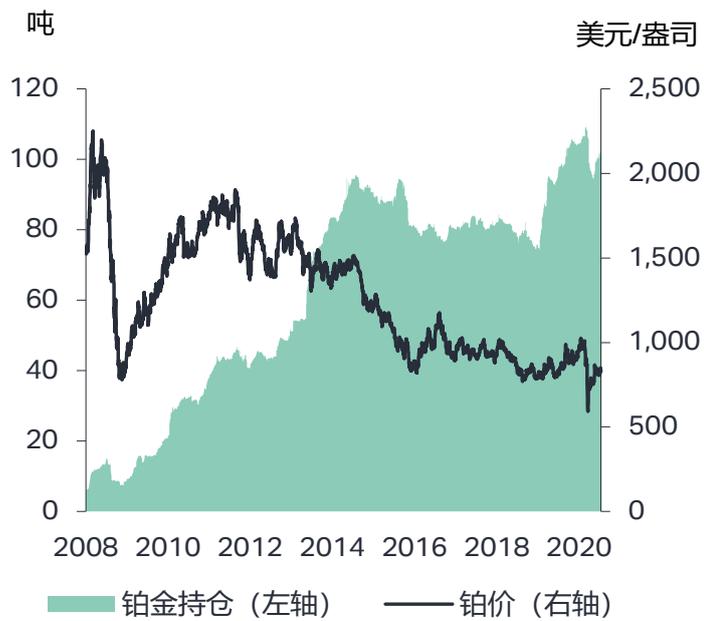
来源: Bloomberg

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, 董事

Charles de Meester, 董事

[Neil Meader](#), 调研及顾问经理

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

Sanjay Saraf, 区域销售总监

[Neelan Patel](#), 区域销售总监

Mansi Belge, 研究助理 - 孟买

Adarsh Diwe, 研究助理 - 孟买

[Mirian Moreno](#), 业务经理

Nikos Kavalis, 董事 - 新加坡

Adam Webb, 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, 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

Sonya Boromand, 办公室经理

Metals Focus - 联系方式

地址

Unit T, Reliance Wharf

2-10 Hertford Road

London N1 5ET

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, 关注我的公众号

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。

Copyright © Metals Focus Ltd, 2020