



Metals Focus

Precious Metals Weekly

第 412 期
2020/07/09

黄金

本周三，因美元走弱，投资者亦在等待联邦公开市场委员会6月份政策会议纪要的公布，金价收复1,800美元/盎司关口。

白银

6月份印度白银进口数据仍极度低迷，进口量仅为10吨。

铂金

为扩大其化学催化剂的回收产能和能力，巴斯夫公司收购了位于得克萨斯州的Zodiac实业公司。

钯金

通用汽车公司报告称二季度在美汽车销量达688,236辆，同比上升近40%。

2020年主要黄金矿企的ESG指标

对于矿企来说，实现在ESG（环保、社会责任和公司治理）领域的良好表现，对维持持续经营所需的社会许可十分重要。为此业内企业不断努力保持与当地社区、工人等各利益相关方的良好关系，否则可能面临罚款、生产中断甚或矿山关闭等风险。而过去几年间，随着ESG投资的不断增长，对矿企ESG表现的监督力度已越来越强。

该领域的投资者关注矿企的很多ESG指标，近年来尤其关注温室气体（GHG）排放量指标。事实上目前很多大型基金管理集团已出于环境影响考虑，回避投资某些类型的矿业公司，例如煤炭生产企业等。

鉴于投资者对该领域表现的关注度上升，主要黄金矿企纷纷作出回应，宣布了各自的温室气体减排目标。2020年11月，全球最大黄金矿企纽蒙特公司 (Newmont) 宣布将在2030年前把温室气体排放量削减30%，2050年前实现零排放。巴里克黄金公司 (Barrick) 也已于2021年4月宣布了新的温室气体减排目标，与纽蒙特公司大致相同。其他主要黄金矿企大多也已发布了类似的减排目标。

主要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分析年报”比较过去七年间全球16家最大黄金矿企的各项ESG指标，最新一期报告将于本周发布，旨在对纳入同业分析各家矿企的同类ESG指标进行对比分析，不过因披露内容的差异，尚不可能对所有指标进行比较。

Never standing still



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

MARSH

www.marsh.com



www.randrefinery.com

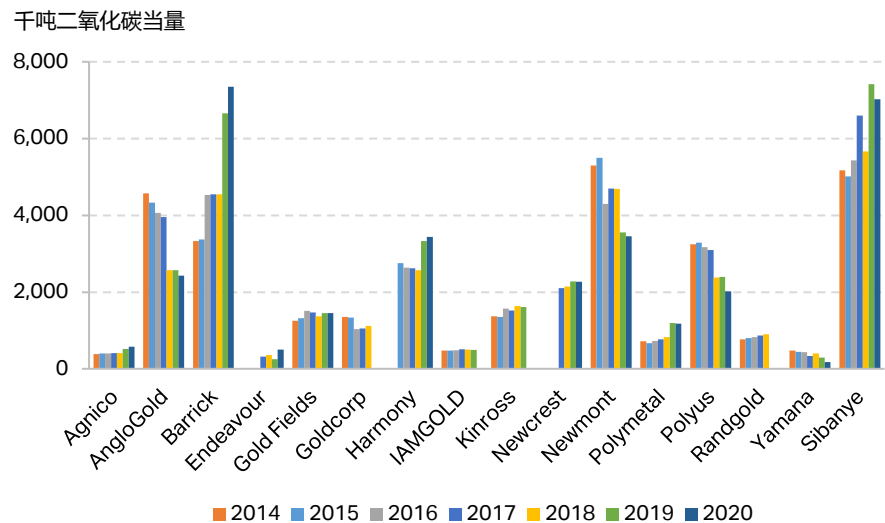


www.aurus.com

以下部分概述我们进行数据分析后得出的一些最新成果。必须指出的是，由于有多重因素需要被纳入考虑，要适当地比较不同矿企的诸多ESG指标需要进行深度分析。虽说如此，总体上从高层次比较这些矿企的ESG表现确能提供一些观察问题的有用视角。

矿企所报告的1类和2类温室气体排放量为二氧化碳当量吨数。1类排放量指现场作业活动（包括载具燃料燃烧、自发电等）直接产生的排放量。2类排放量指现场作业活动间接产生的排放量，通常为从国家电力网络购电所间接产生的排放量。各家矿企报告温室气体排放量时使用的统计口径一致，因此可直接进行比较。在纳入同业分析的矿企中，巴里克黄金公司的1类和2类温室气体

1类和2类温室气体排放量，千吨二氧化碳当量



数据来源：Metals Focus 黄金同业矿企环境、社会责任与公司治理分析报告

合计排放量最高，2020年排放量同比上升10%，至740万吨二氧化碳当量。2019年该公司收购了兰德黄金公司(Randgold)，并与纽蒙特公司合资设立了内华达金矿公司(Nevada Gold Mines)，导致该年其温室气体排放量显著上升。巴里克公司持有内华达金矿公司的多数股权，因此已把之前由纽蒙特公司拥有的矿山资产所产生的排放量纳入本公司的排放量数据，而纽蒙特公司的排放量则相应下降。

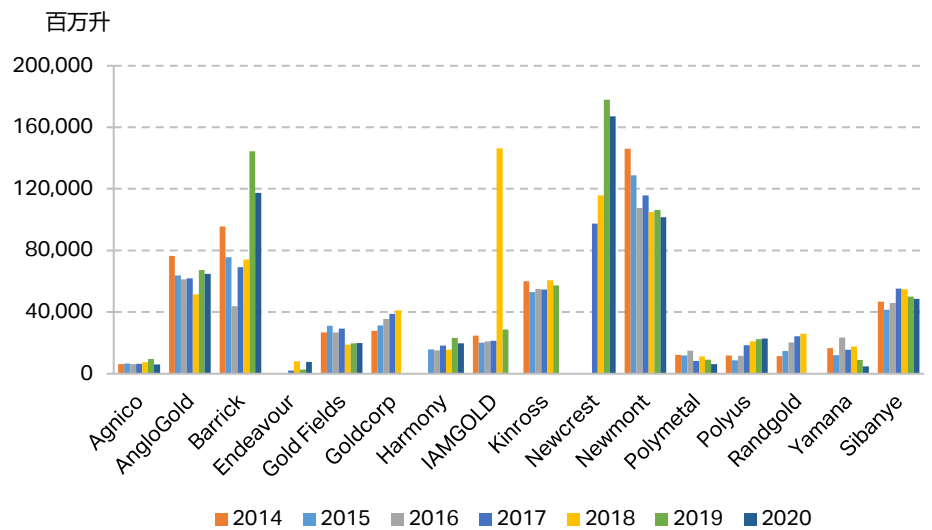
水是黄金开采作业所需的重要资源，尤其是在加工矿石提取黄金的过程中不可或缺。由于金矿大量用水可能占用其他用户可用的水资源，导致严重的社会和环境影响，金矿的耗水量也是一个非常重要的ESG指标。下图显示多家黄金矿企的耗水量，即已从水源地抽取并为矿山所使用，不再可供下游用户使用的水量。在纳入同业分析的矿企中，2020年纽克雷斯特矿业公司(Newcrest)的耗水量最高，原因是旗下利希尔(Lihir)矿山，大量水被用于冷却和尾矿稀释，因此耗水率很高。2020年纳入同业分析矿企的



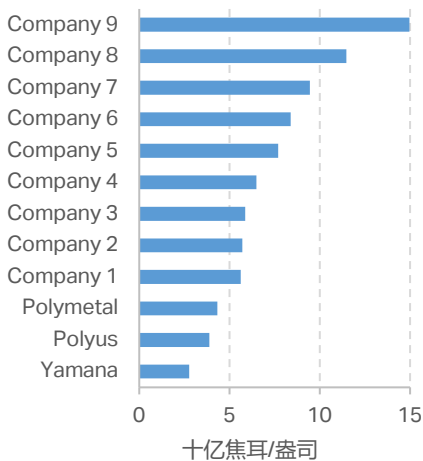
总耗水量为608,000 ML（百万升）。

矿企的能耗量与能源类型是温室气体排放的主要驱动因素，因此能耗量也是一个重要的ESG指标。每单位产品能耗量则可以用作衡量企业能效的指标。一些矿企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，而非开采的原材料数量。基于每生产一盎司黄金当量的能耗量，左侧图表显示纳入同业分析黄金矿企的能效。我们只注明了三家能效最高生产企业的公司名称，即亚马纳黄金公司(Yamana)、极地黄金公司(Polyus)和多种金属公司

水消耗量 百万升



2020年总能耗 十亿焦耳/盎司



数据来源: Metals Focus 黄金同业矿企环境, 社会责任与公司治理分析报告

注: 1. 在适用范围内, 生产副产品的产量已换算成等值黄金当量盎司。2. 不包括未报告2020年数据的公司

数据来源: Metals Focus 黄金同业矿企环境, 社会责任与公司治理分析报告

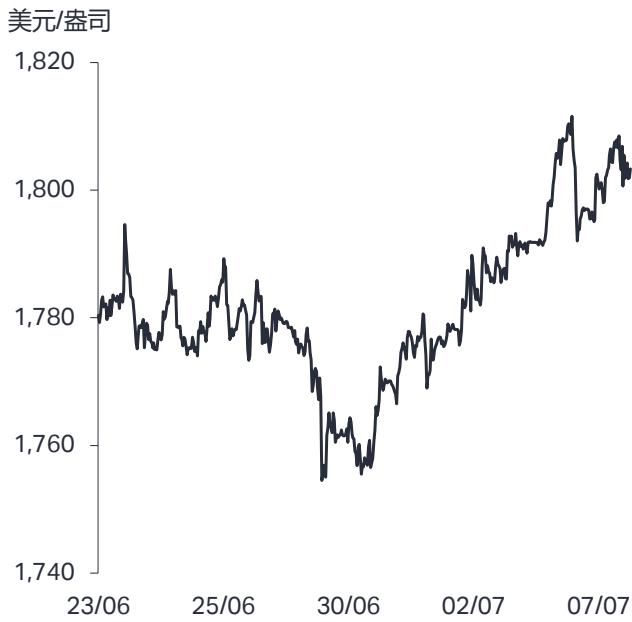
(Polymetal)。保持高效促使2020年这些公司的单位产品温室气体排放量保持在较低水平。

鉴于大多数黄金矿企都已制定温室气体减排目标，我们预计未来几年间全行业的可再生能源投资将显著增长。近期该领域的投资项目包括：今年4月份，在B2黄金公司位于马里的费科拉(Fekola)矿山，一座30MW太阳能发电厂已投入试生产；Centamin矿业公司宣布投资3,700万美元，在其位于埃及的苏卡里(Sukari)矿山建造一座36MW太阳能发电厂，项目预定于2022年上半年竣工。黄金矿企报告的ESG指标，让我们能持续跟踪这些可再生能源投资的效果和企业达成其减排目标所取得的进展。



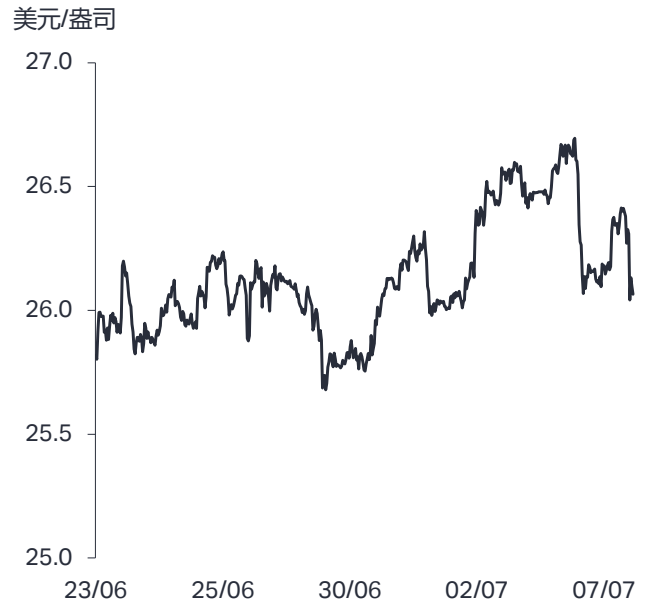
图表 - 各贵金属价格 美元/盎司

黄金



来源: Bloomberg

白银



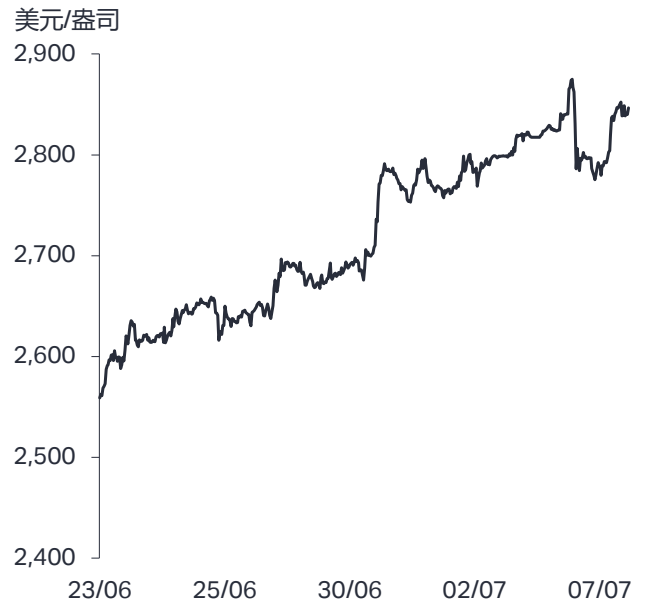
来源: Bloomberg

铂金



来源: Bloomberg

钯金

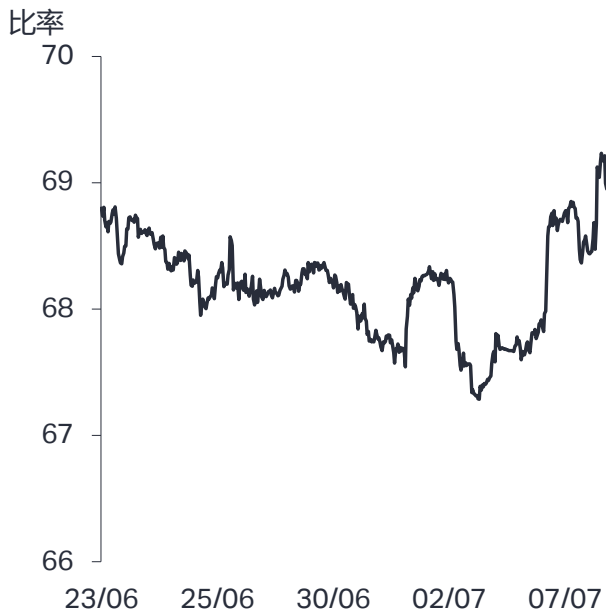


来源: Bloomberg



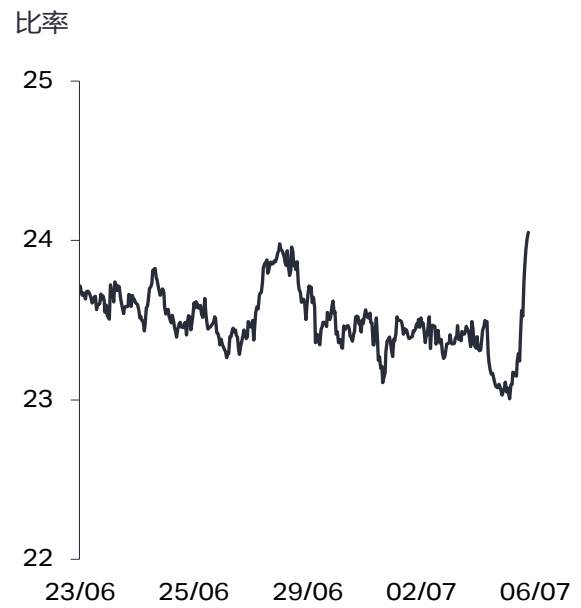
图表 - 比率与价差

黄金：白银比率



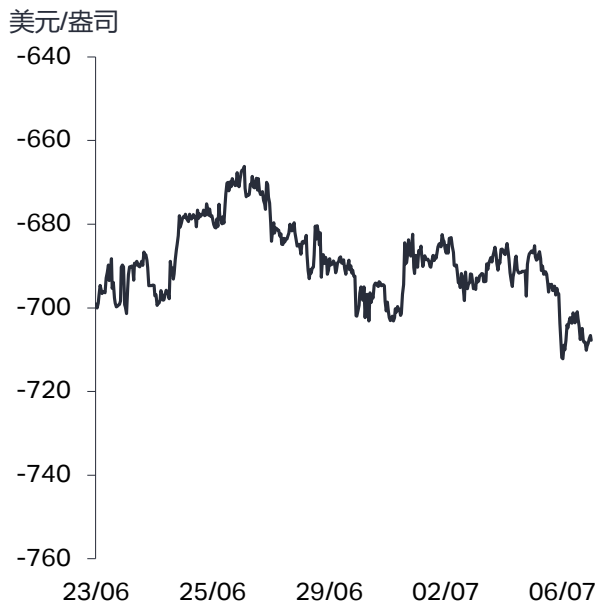
来源: Bloomberg

黄金：原油 (布伦特) 比率



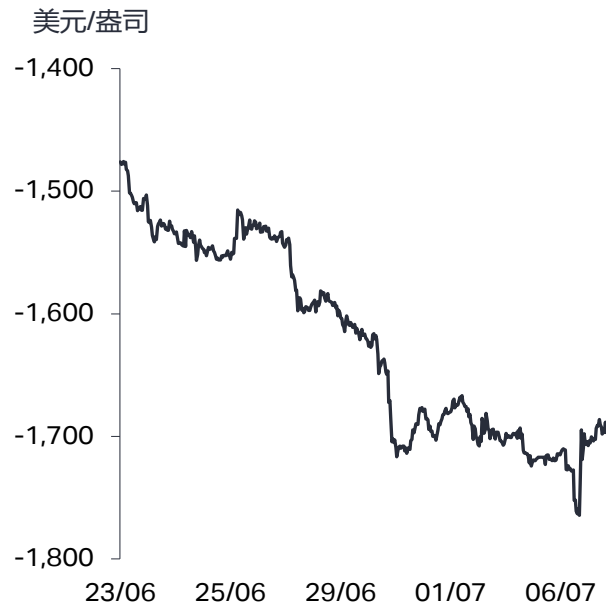
来源: Bloomberg

铂金-黄金 价差, 美元/盎司



来源: Bloomberg

铂金-钯金 价差



来源: Bloomberg



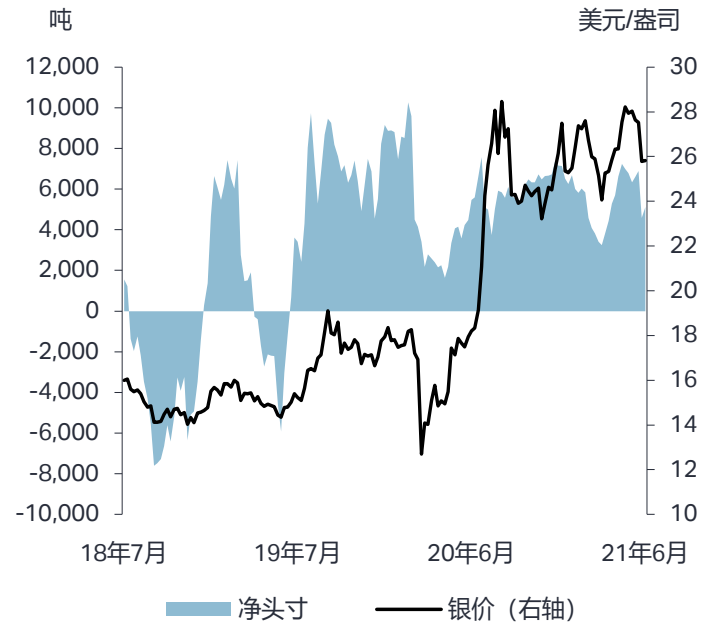
图表 - CME 期货净头寸*

黄金



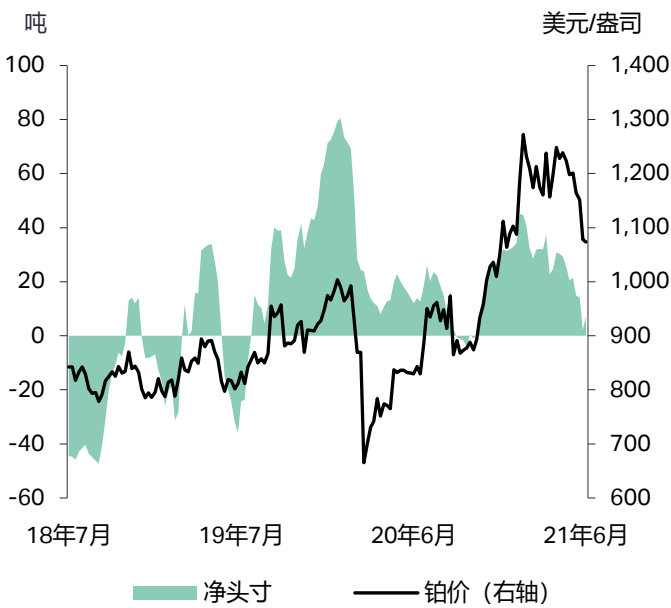
*管理基金头寸 (Managed money) ;
来源: Bloomberg

白银



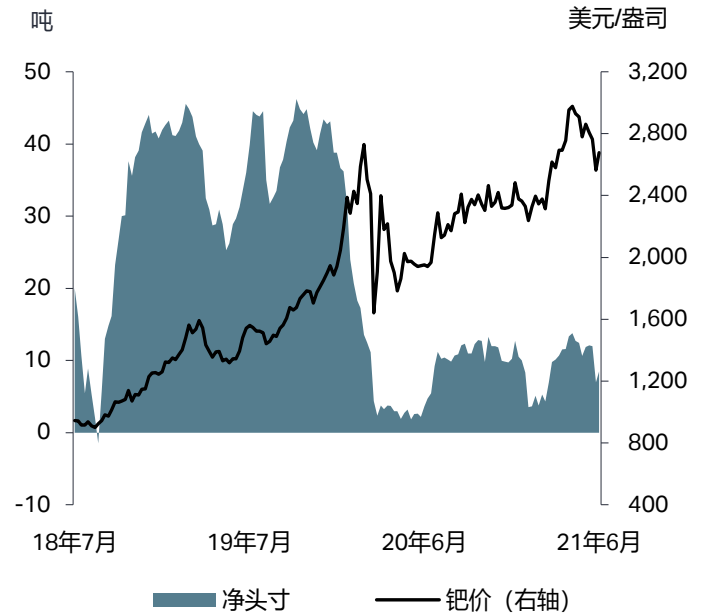
*管理基金头寸 (Managed money) ;
来源: Bloomberg

铂金



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

钯金

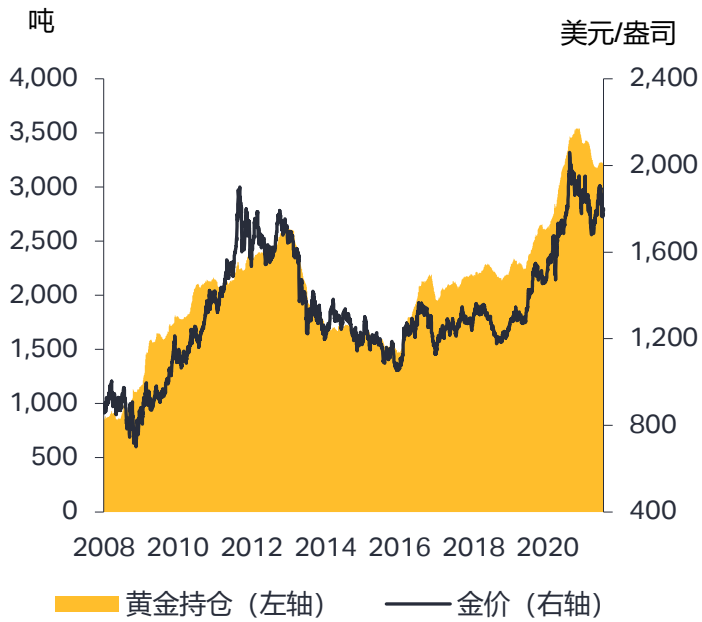


*管理基金头寸 (Managed money) ;
来源: Bloomberg



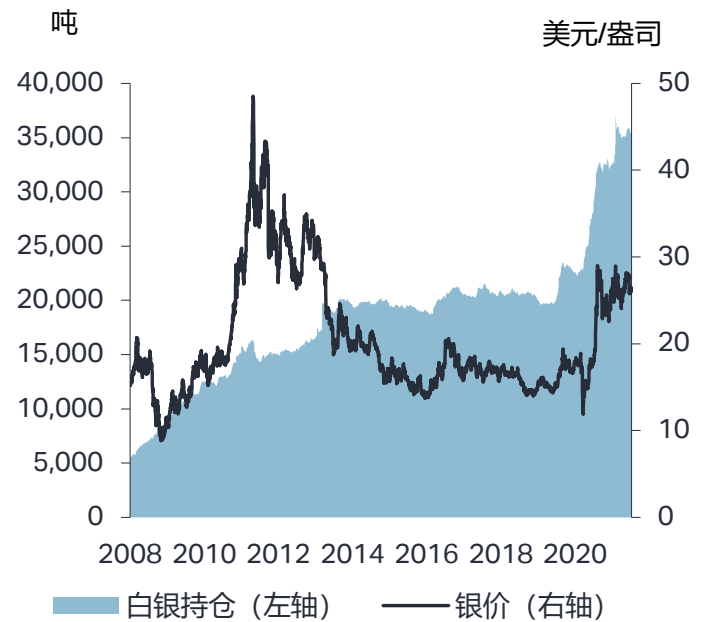
图表 - ETP 持仓

黄金



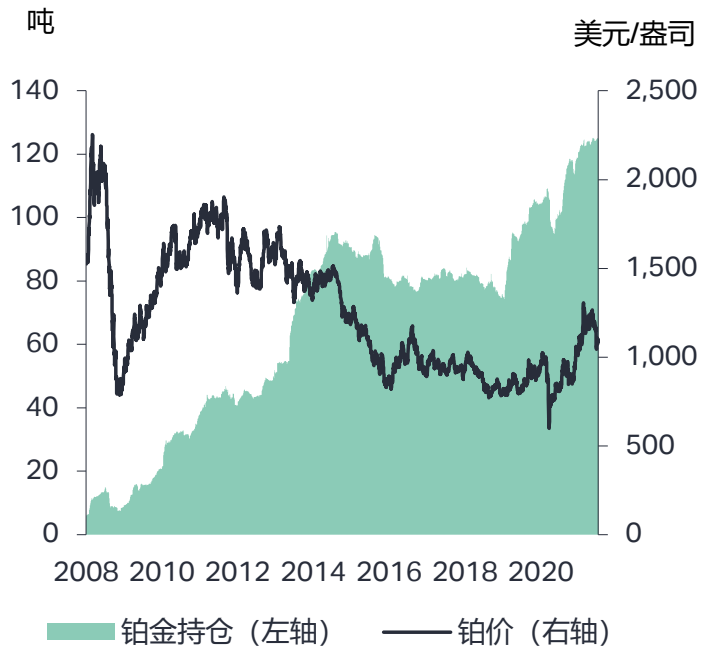
来源: Bloomberg

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

Mansi Belge, 研究助理-孟买

Adarsh Diwe, 研究助理-孟买

Neelan Patel, 区域销售总监

Mirian Moreno, 业务经理

Nikos Kavalis, 常务董事 - 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, 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

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

微信扫描二維碼，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人或持牌人均均为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。