



Metals Focus 金属聚焦

贵金属周报

第 456 期
2022/05/24

铂

据Metals Focus预测，由于货币政策收紧、黄金价格走弱、市场供应过剩等因素对铂金构成压力，2022年铂金均价约将下跌9%至990美元/盎司。

钯

预计尽管汽车生产逐步恢复正常，2022年钯金均价仍将下跌4%至2,290美元/盎司。供应链中断和汽车制造商使用铂金来替代钯金，是钯价主要阻力因素。

铑

据Metals Focus预测，2022年铑金均价为17,750美元/盎司，较2021年下跌12%，年内铑价高点也将远低于2021年一度上试的30,000美元/盎司。

金属聚焦公司《Platinum Group Metals Focus 2022》报告正式发布

上周，随着伦敦铂金属周开幕，金属聚焦公司 (Metals Focus) 正式发布其首份铂族金属年度报告—《Platinum Group Metals Focus 2022》，在原本的基础上将铑也纳入报告内容。该报告列报2013至2021年期间铂、钯和铑的供需统计数据，并详述对2022年铂族金属市场前景作出展望。

2021年三种铂族金属均出现供应盈余

2021年实物铂金、钯金和铑金均供过于求，其中钯金市场十年来首度由供应短缺转为盈余。这三种铂族金属的供应均大幅增长，而需求又都受限。2021年南非矿企的3E铂族金属产量激增40%，推高了全球总供应量。该国矿产铂族金属产量飙升归功于两大因素：矿业生产在受新冠肺炎疫情严重冲击后实现V型复苏；企业加速加工2020年英美铂业公司旗下ACP转化炉厂停工期间累积的半成品库存。因铂族金属价格处于高位促使废料回收场释放库存，尤其是富含钯和铑的废汽车催化剂库存，铂金、钯金和铑的回收供应量也均实现个位数温和增长。

另一方面，诸多供应链问题导致疫情后三种铂族金属需求量的回升幅度受限，半导体供应短缺冲击汽车生产，进而影响汽车业需求就是其中一个主要例证。不过2021年玻璃制造企业重启2020年期间推迟实施的产能扩张项目，其铂金和铑金需求量则实现了两位数强劲增长。总体来看，2021年铂金、钯金和铑市场均出现供应盈余，数量分别为84.4万盎司（26.2吨）、11.9万盎司（3.7吨）和3.9万盎司（1.2吨）。

We leave nothing to chance.
Cutting edge. Security included.



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.aurus.com



www.randrefinery.com

市场供需盈余/短缺占总需求的比例



数据来源: 彭博社

预计2022年三种铂族金属的基本面会有所改善

Metals Focus预计2022年钯金和铑将重回供应短缺状态,而铂金的供应盈余量也将下降逾40%。2021年不利的供需基本面状况将在今年得到改观。首先,不再有大量的半成品库存可供加工,矿产铂族金属供应目前正面临南非矿企遭遇运营挑战和俄罗斯遭西方国家制裁(制裁虽尚未直接针对俄罗斯的铂族金属出口,但对来自该国的供应仍有影响)的双重冲击。其次,因物流不畅,叠加芯片供应短缺导致报废汽车的供应量有限,今年铂族金属回收供应也面临障碍。最后,随着今年后期汽车产量逐步回升,汽车催化剂制造业对这三种铂族金属的需求都将有所上升。

Metals Focus铂族金属研究主管威尔玛·斯沃茨(Wilma Swarts)女士指出:“就今年铂族金属市场前景而言,存在多重风险因素,其中三大因素尤其值得关注:第一,俄乌战争及对俄制裁对铂族金属供应的潜在冲击。第二,俄乌冲突对供应链尤其是汽车供应链的间接影响。第三,中国继续实施新冠动态清零政策可能会对经济活动和铂族金属需求产生冲击。所有这些因素都可能会在不同程度上对铂族金属产生压力。”

我们对2022年剩下时段内的铂族金属价格走势持谨慎乐观预期

鉴于供需基本面状况逐步改善, Metals Focus对2022年剩下时段内的铂族金属价格走势持谨慎乐观预期,预计年底时铂价、钯价和铑价均将高于目前水平。不过其全年均价都将较2021年下跌。

威尔玛女士强调说:“我们认为,铂价将获得来自中国的强劲支撑,特别是在当前的价格水平上,能部分抵消2022年货币政策收紧和黄金价格走弱给铂价带来的下行压力。有鉴于此,我们预计全年铂金均价为990美元/盎司,较2021年下跌9%。”

Metals Focus预计2022年钯金均价将下跌4%至2,290美元/盎司。威尔玛女士指出:“汽车制造商以铂金来替代钯金并节约钯金用量将令钯价承压,但下半年汽车需求回升有望促使制造商补充钯金库存并激发投资者的兴趣,因此我们认为年内钯价高点或将触及3,442美元/盎司。”

受汽车制造商节约用量,汽车产量仍低于疫情前和缺芯潮爆发前水平,铑基本没有显现实物供应短缺的迹象,均令铑价承压。我们预计2022年铑金均价为17,750美元/盎司,较2021年下跌12%。

关于Metals Focus金属聚焦公司

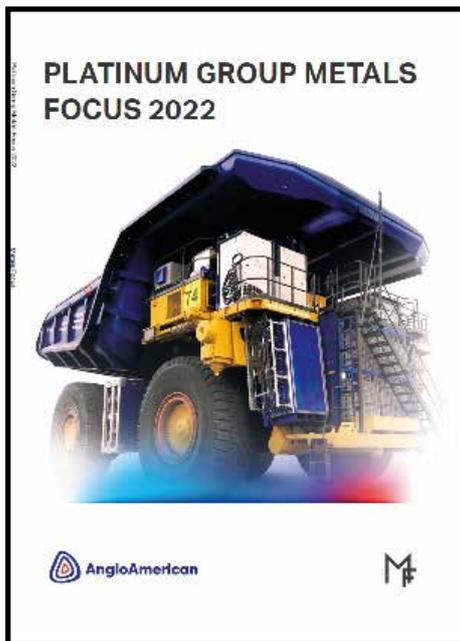
金属聚焦是全球领先的贵金属咨询公司，专精于研究全球黄金、白银、铂金和钯金市场，定期发布各类研报和预测，并提供定制化咨询服务。

我们不仅进行高质量的案头研究，还前往世界各地开展广泛实地调研，生成“自下而上”的调研成果，确保所作预测和提供的咨询服务始终保持一流质量。我们的分析师定期前往主要市场，与生产商、终端用户等联络交流，为编制相关报告获取第一手特别信息。

关于《Platinum Group Metals Focus》

《Platinum Group Metals Focus》是金属聚焦公司出品的铂族金属市场重要年度报告。该报告于每年5月发布，包含了关于铂金和钯金供需状况的详实历史统计数据，并展望2022年铂族金属市场前景。该报告详尽分析铂金和钯金供需基本面的各要素，包括矿产供应、回收供应、汽车尾气催化剂需求、首饰需求，以及其他工业应用需求等。

《Platinum Group Metals Focus》还详述铂钯市场流动状况，包括个人投资者的铂钯币（条）需求和机构投资者的铂钯需求。附录中列出了关于铂族金属矿产产量、成本、价格、交易活动、贸易流的大量数据。《Platinum Group Metals Focus》以纸质文本和PDF格式电子文本发布。



欲获取关于本公司其他产品和服务的信息，请联系我们：

Charles de Meester,
销售总监

charles.demeester@metalsfocus.com

电话：+44 (0) 7809 125 334

Neelan Patel,

区域销售总监

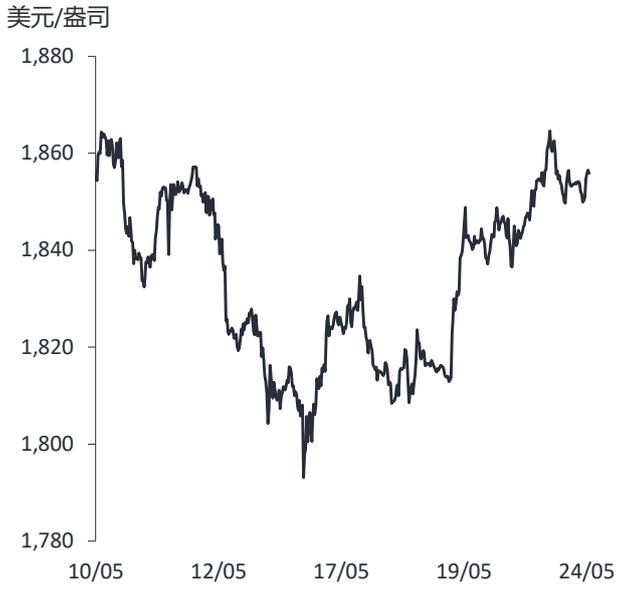
neelan.patel@metalsfocus.com

电话：+44 (0) 7783 448 891



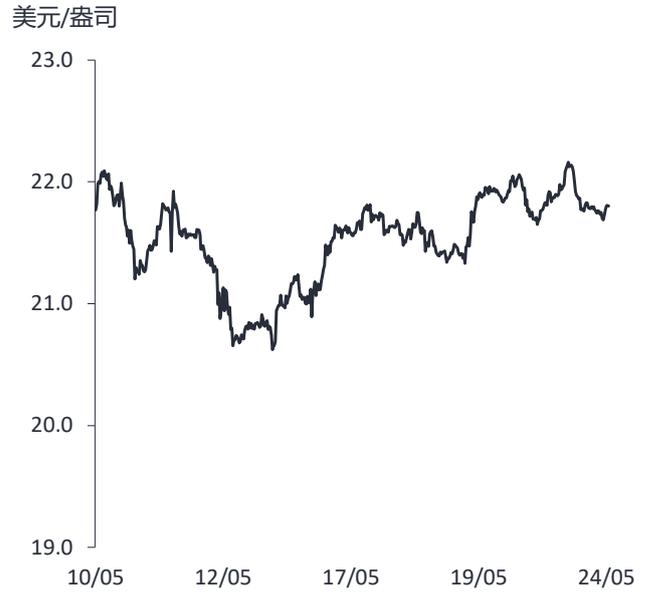
图表 - 各贵金属价格 美元/盎司

黄金



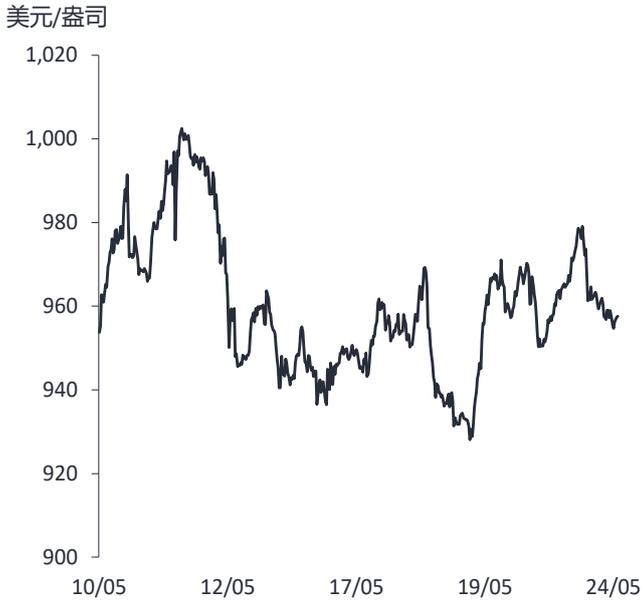
来源: Bloomberg

白银



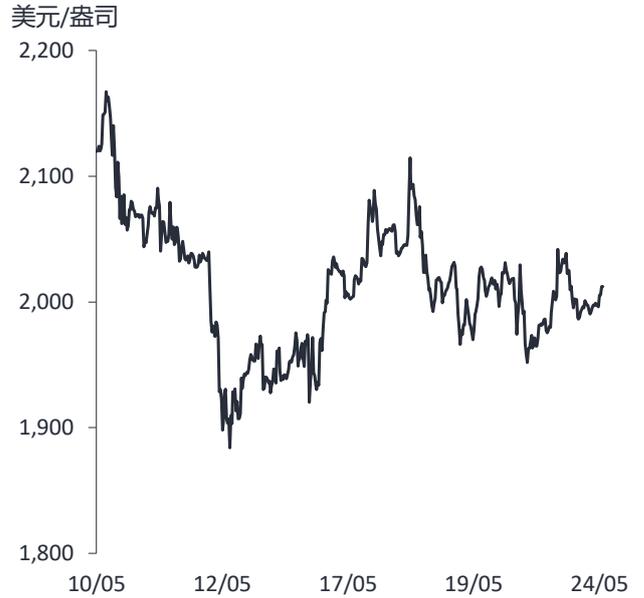
来源: Bloomberg

铂金



来源: Bloomberg

钯金

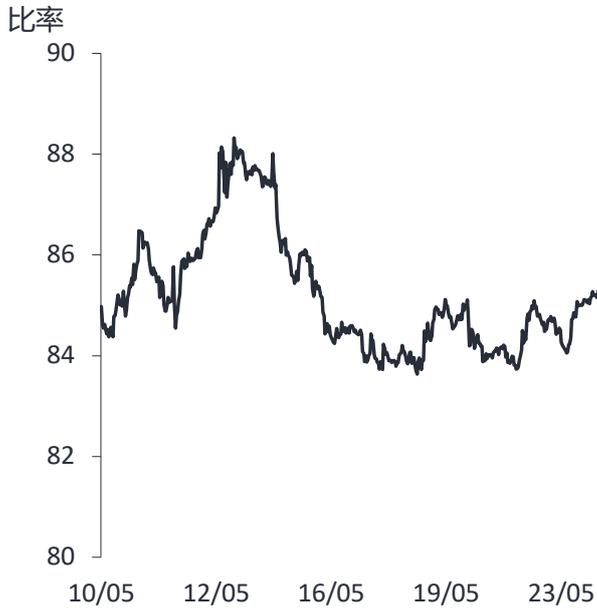


来源: Bloomberg



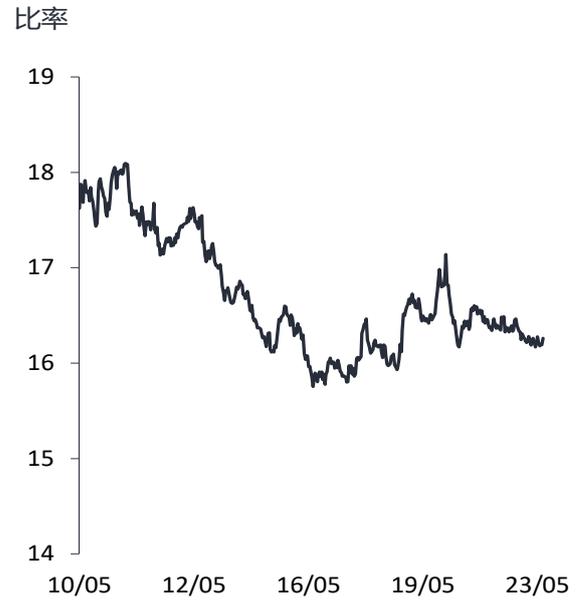
图表 - 比率与价差

黄金：白银比率



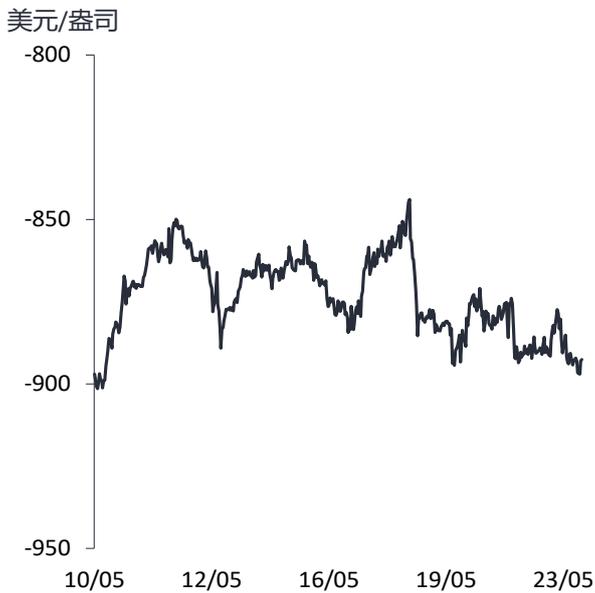
来源: Bloomberg

黄金：原油 (布伦特) 比率



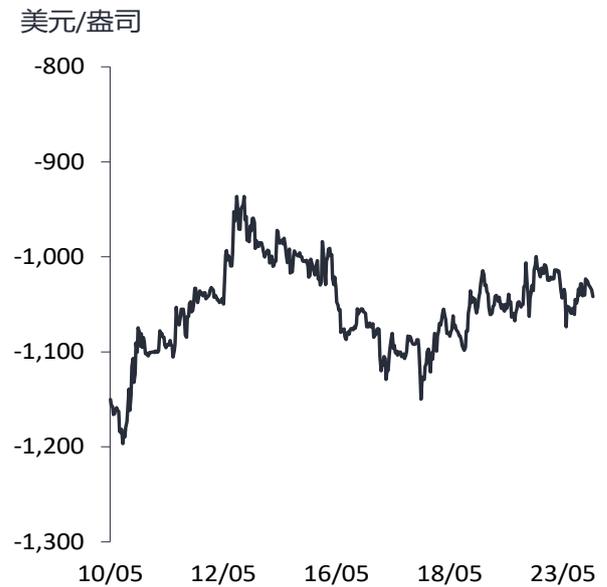
来源: Bloomberg

铂金-黄金 价差, 美元/盎司



来源: Bloomberg

铂金-钯金 价差

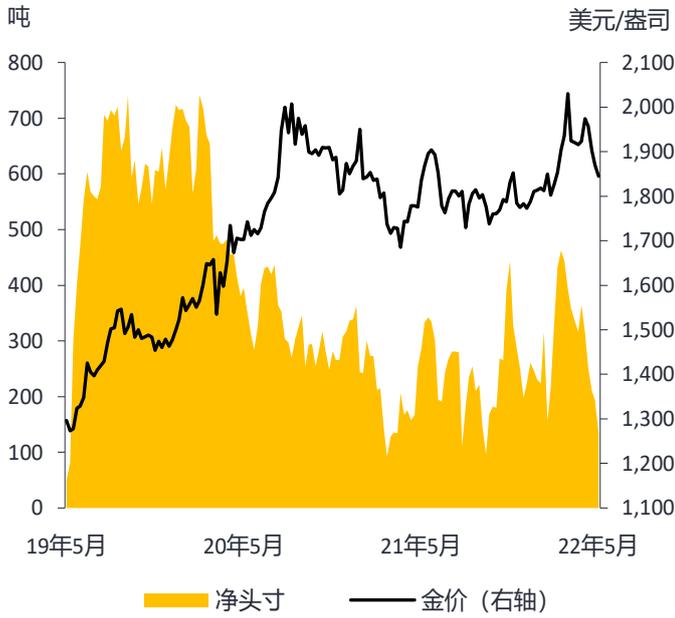


来源: Bloomberg



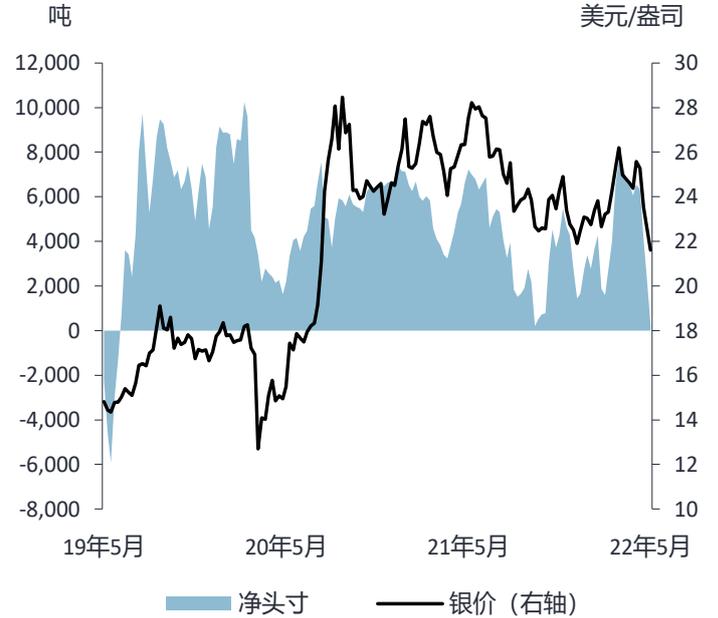
图表 - CME 期货净头寸*

黄金



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

白银



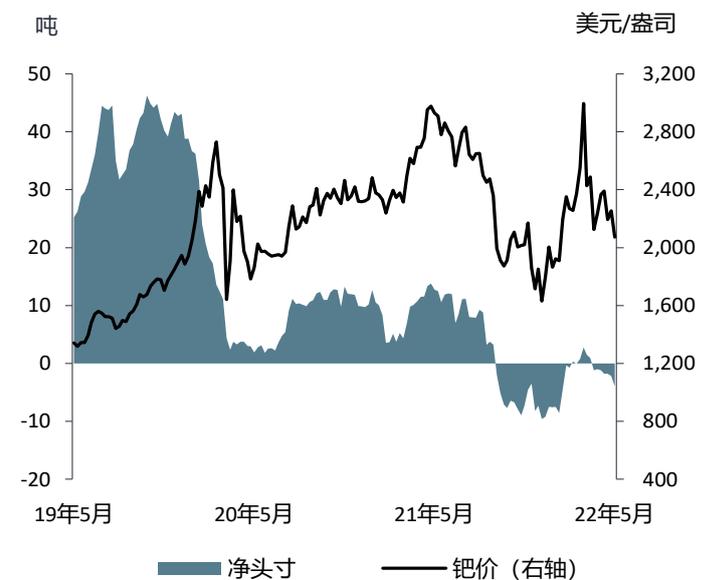
*管理基金头寸 (Managed money) ;
来源: Bloomberg

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



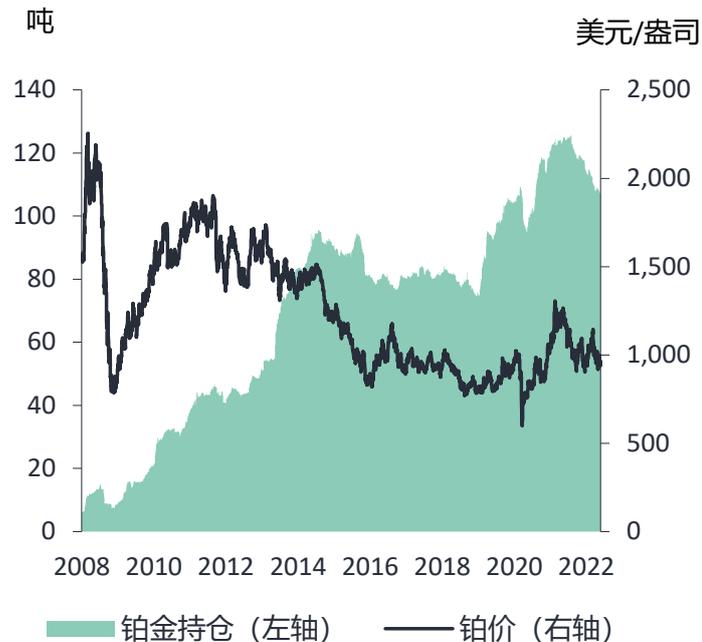
来源: Bloomberg

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

Jacob Smith, 铂族金属研究员

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

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。