



Metals Focus 金属聚焦

贵金属周报

第 505 期

2023/05/10

黄金

上周，市场等待周四联邦公开市场委员会作出利率决定，金价触及两周半来的高点2,026美元/盎司。

白银

今年一季度弗雷斯尼洛公司的可归属白银产量同比下降1%，至1,310万盎司。

铂金

因旗下冶炼厂维修，今年一季度羚羊铂业公司精炼铂族金属产量同比下降10%。

钯金

优美科公司报告称今年一季度其催化剂业务部门的业绩较去年同期强劲上升。

消除监管障碍应有利于印度白银市场

Metals Focus印度团队近期出席了在斋浦尔市举行的首届印度白银大会。虽然印度一直是全球最大白银消费国之一，但到目前为止还没有针对白银市场的行业会议。因而此次会议吸引了印度本地和海外市场重要机构踊跃参会，也为更深入地了解印度白银供应链动态以及该国白银行业面临的挑战提供了契机。

大会各分项会议广泛讨论了白银工业需求、使用白银的新技术、如何开发出口市场和国内白银需求等议题，上述问题均贯穿于其中。

针对印度白银市场现状，参会人士呼吁引入强制标注白银首饰、银条和银币纯度的制度。之前要求强制标注黄金制品纯度的制度施行后大获成功。作为背景信息，印度标准局负责监管贵金属制品的纯度标注工作。虽然早在2005年就提出了白银制品纯度标注要求，但这并非强制性要求。相比之下，2021年6月黄金市场开始施行要求强制标注黄金纯度的制度后，增强了印度消费者的纯度意识并在总体上推动黄金制品的纯度提高。

我们的调研显示，印度白银首饰的平均纯度处于历史低位，仅为40%-50%左右。近年来大型连锁店已开始主动标注纯度，推高了纯银首饰和银器的销量。

You can
always spot
a good egg.



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.aurus.com



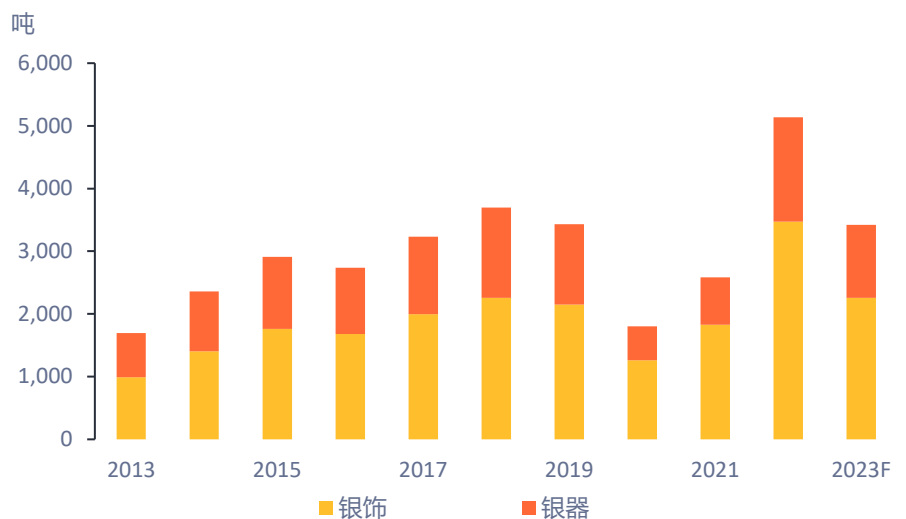
www.randrefinery.com

不过由于自愿标注纯度的主要是城市地区的大商店，这些产品的平均纯度也仍只有70%-80%左右。因此引入要求强制标注白银纯度的制度将有助于增强消费者的信任度并推动纯度提高，进而提振印度的白银消费量。

会议期间另一热门话题是讨论引入向首饰制造商提供白银租赁的可能性。之前的黄金租赁项目，印度银行向首饰制造商提供期限长至180天的黄金租赁，有助于制造商减少营运资金需求，这让印度黄金市场受益。在白银行业引入类似项目，将在减轻首饰制造商资金压力方面发挥重要作用，同时还有助于释放可用于产品研发的资金（尤其是在印度国内银价逼近创纪录高位之时），从而促进产品设计创新。我们与多家印度银行的沟通显示，虽然他们已做好提供白银租赁服务的准备，但印度央行尚无任何明确的法规允许各家银行开展该项目。

与会人士认为，目前仍有两个与关税结构相关的问题亟待政府解决。第一个问题与首饰和银器行业相关。大会期间的讨论显示，出口商虽然可享受关税退税，但实际上并未真正获得很多优惠。根据现行的关税退税机制，出口商进口白银原料并将之用于制造首饰或银器，随后产品出口时可申请退还已支付的进口关税（目前税率为15%）。然而退税率一般仅为5%-10%，低于15%的进口关税税率，意味着出口商并未享有全部关税免除

印度银器与银饰需求



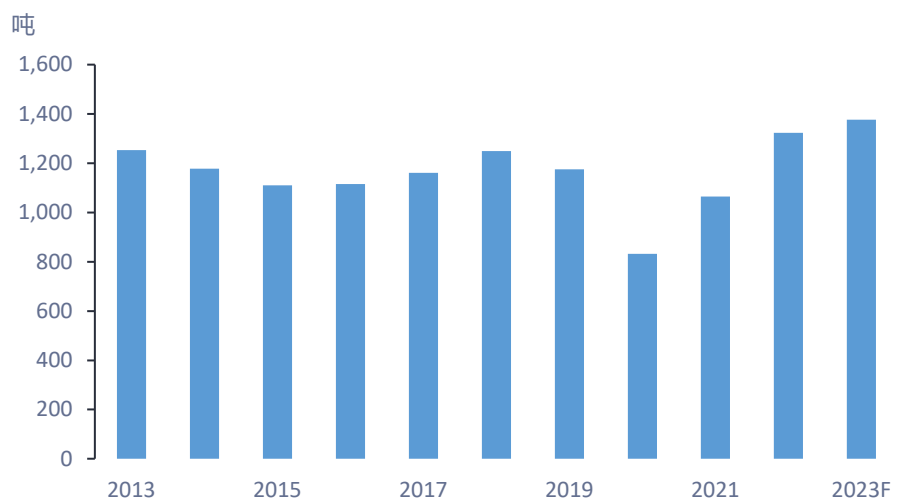
数据来源：Metals Focus

待遇。这阻碍了印度银饰银器出口增长。因此政府实施监管干预，对退税制度进行合理化改革，将激励出口贸易增长。

第二个问题与白银工业领域，尤其是电子工业主要元器件银电触点制造相关。银电触点因导电性好并经久耐用，广泛用于连接器、继电器和开关等设备。目前作为终端产品的银电触点的进口关税税率为7%，而白银进口关税税率则为15%。这种倒挂的关税结构在一定程度上导致印度电触点制造业相对于国外厂商缺乏竞争力。虽然得益于国内和出口需求均走强，叠加一些生产企业从中国转移至印度，去年以来印度电触点产量有所上升，但如果白银进口关税下调，或者电触点进口关税上调，产量还有望进一步上升。

总体来看，印度白银大会上乐观情绪涌动。过去十年间印度白银需求持续增长，而解决上述一些问题将支持印度白银供应产业链的发展，有利于更好满足国内和出口需求。

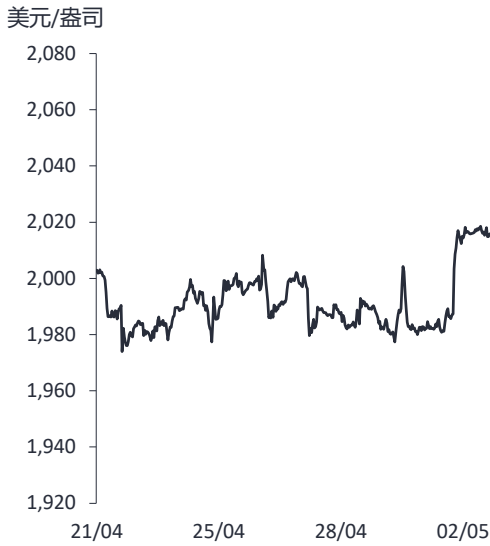
印度白银工业需求



数据来源: Metals Focus

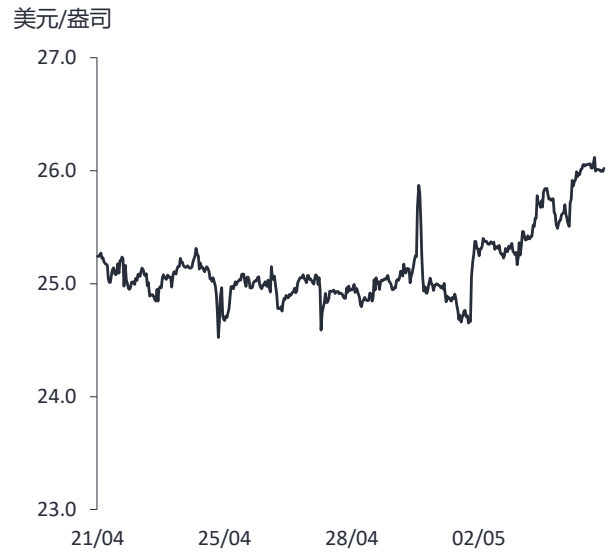
图表 - 各贵金属价格 美元/盎司

黄金



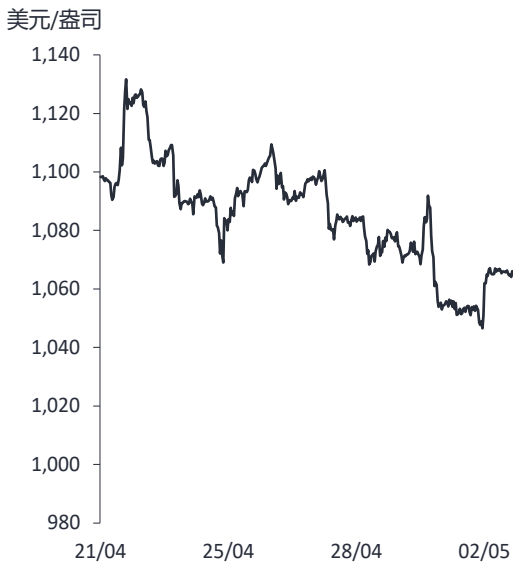
来源: Bloomberg

白银



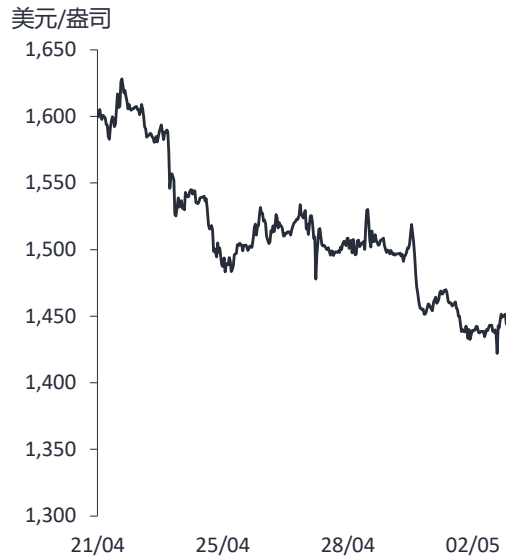
来源: Bloomberg

铂金



来源: Bloomberg

钯金

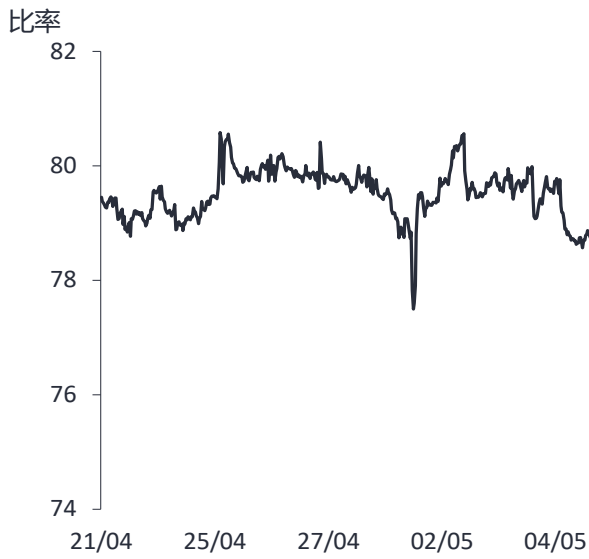


来源: Bloomberg



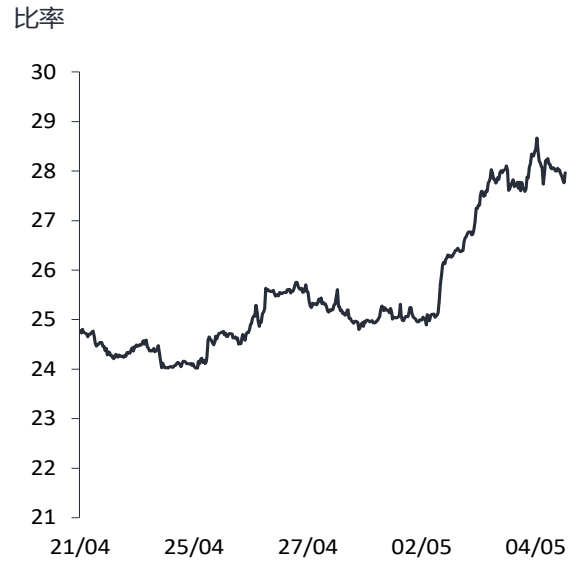
图表 - 比率与价差

黄金：白银比率



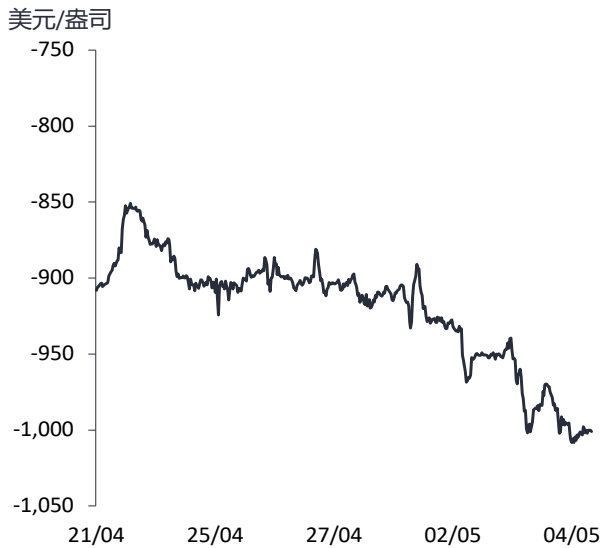
来源: Bloomberg

黄金：原油 (布伦特) 比率



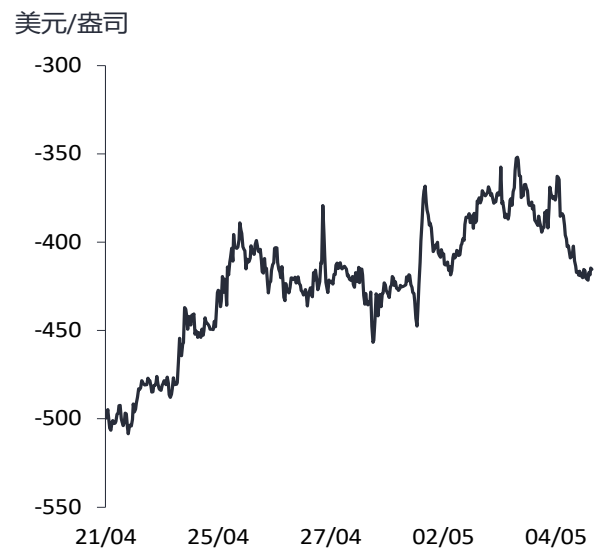
来源: Bloomberg

铂金-黄金 价差, 美元/盎司



来源: Bloomberg

铂金-钯金 价差



来源: Bloomberg



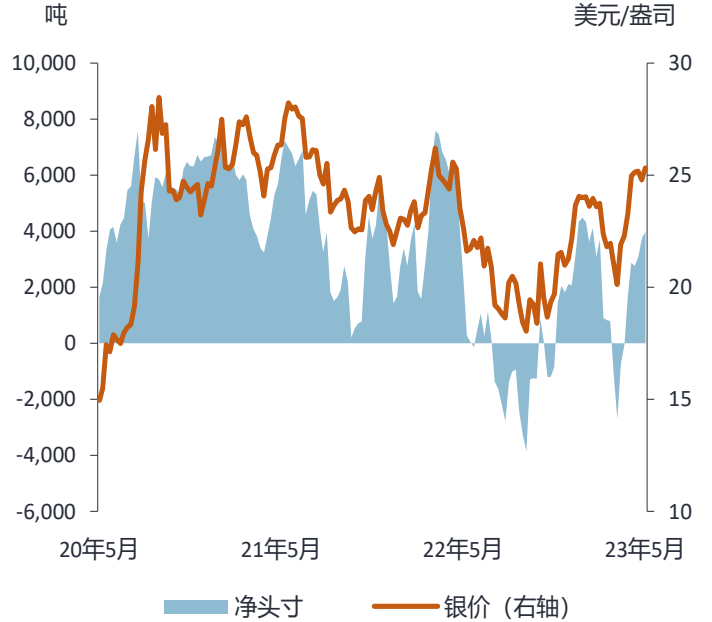
图表 - CME 期货净头寸*

黄金



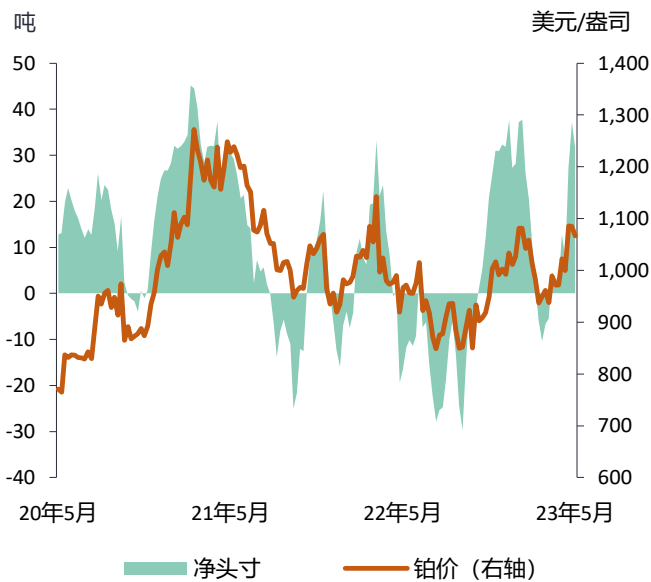
*管理基金头寸 (Managed money) ;
来源: Bloomberg

白银



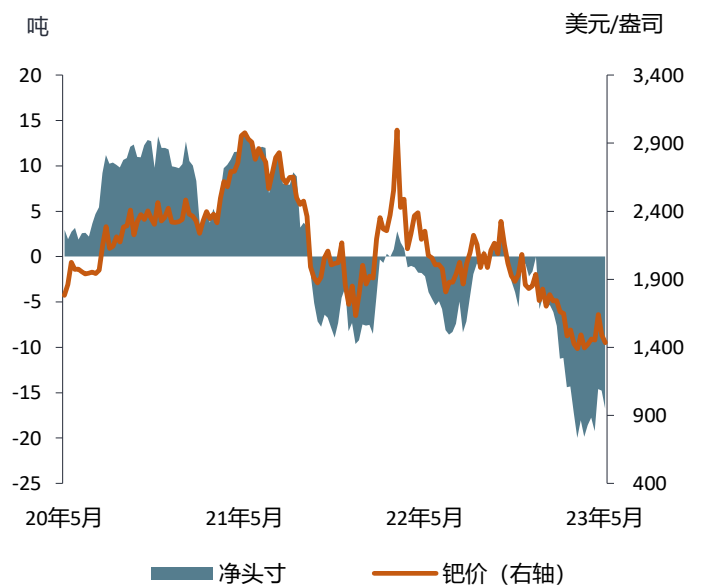
*管理基金头寸 (Managed money) ;
来源: Bloomberg

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



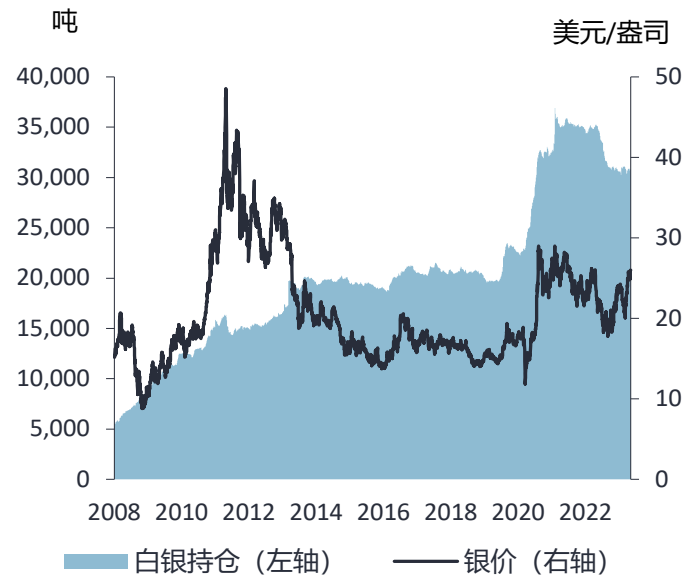
图表 - ETP 持仓

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

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。