



Metals Focus 金属聚焦

贵金属周报

第 507 期

2023/05/23

铂金

据Metals Focus预测，2023年实物铂金供应短缺量将升至创纪录高位，相应的全年铂金均价将上涨7%，至约1,030美元/盎司。由于全年铂金需求将实现两位数增长，供应却增长乏力，供需缺口将持续扩大。

钯金

据Metals Focus预测，虽然2023年钯金供应短缺将加深，但因被铂金替代和汽车电动化加速推进这两大因素打压汽车业的长期需求并影响投资者的信心，全年钯价将下或跌28%。

铑

预计受库存释放和需求前景堪忧这两大因素的影响，2023年铑价将下跌42%。

金属聚焦公司《Platinum Group Metals Focus 2023》报告正式发布

上周，值伦敦铂金周开幕之际，金属聚焦公司（Metals Focus）发布其铂族金属市场年度旗舰报告——《Platinum Group Metals Focus 2023》。该报告列报2014至2022年期间铂、钯和铑的供需统计数据，并详述对2023年铂族金属市场前景的展望。

供需平衡状况改善，但2022年铂族金属价格走势令人失望

因地缘政治局势和宏观经济环境跌宕起伏，2022 年对铂族金属市场而言是充满挑战的一年。除俄罗斯入侵乌克兰后需求曾短暂飙升外，全年大部分时段内多数机构投资者都回避投资铂族金属，反映出他们对铂族金属基本面和利率不断上升的双重担忧。尤其是利率上升对贵金属整体价格构成压力。

2022年三种主要铂族金属的供应均面临相似的挑战，导致矿产以及铂、钯和铑的回收供应量都大幅下降。由于矿企经营遭遇多重挑战，电力供应受限紧张，南非矿产铂族金属产量剧降，仅被俄罗斯产量增长（虽然遭西方国家制裁，该国铂族金属产量仍增长）所部分抵消。同时因报废汽车供应短缺，废汽车催化剂回收量下降，铂族金属回收供应量也受影响。

需求方面的情况则好坏参半。首先来看铂金，得益于重型汽车产量增长以及铂钯替换，2022年汽车业的铂金需求量已超过疫情前水平。不过，玻璃工业和首饰业需求量以及零售投资需求量的下降抵消了这部分增长。就钯金而言，汽车电动化持续推进、被铂金替代和企业节约用量等因素都使汽车业的需求量受限。最后，由于玻璃纤维生

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

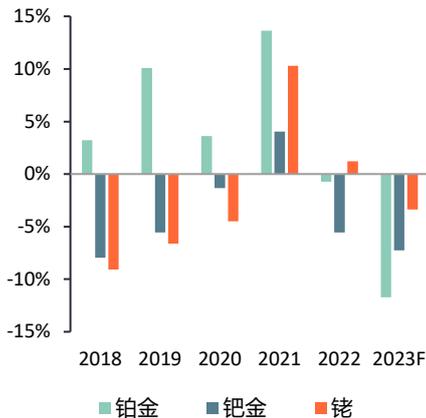


www.aurus.com



www.randrefinery.com

市场供应盈余/短缺占需求的百分比



数据来源: Metals Focus

产企业由铑净买入方转为净供应方, 2022年铑总需求量也承压。

相较于2021年, 2022年这三种铂族金属的市场供需平衡状况均有所改善: 铂金供应自2015年以来首度出现短缺; 2021年于十年来首度出现过剩后, 2022年钯金供应重返大幅短缺状态; 铑供应盈余量也已收窄。不过全年各自的价格走势却出现分化。铂价走势大体跟随金价走势, 深受市场对美联储货币政策预期变化的影响。俄乌战争爆发后, 钯价和铑价曾短暂飙涨, 但之后持续承压, 反映出库存释放和汽车电动化加速背景下需求前景更为黯淡这两大不利因素的冲击。

2023年三种铂族金属预计均将出现供应短缺

Metals Focus预计2023年铂金供需短缺将扩大, 供应短缺量将创出我们数据系列中的新高。钯金供需缺口也将扩大; 而在之前两年持续盈余后, 铑供应亦将重返短缺状态。究其原因, 首先是随着供应链问题缓解, 汽车业对这三种铂族金属的需求都有所改善。其次是供应增长乏力——南非和俄罗斯的矿产铂族金属供应都面临挑战, 铂族金属回收供应增长也受限。

Metals Focus铂族金属研究主管威尔玛·斯瓦茨(Wilma Swarts)评论道: “尽管今年供不应求, 但投资者和市场参与者都敏锐地意识到从中长期来看, 汽车业的铂族金属需求尤其是对钯和铑的需求必将受到汽车电动化的冲击。此外, 目前很多汽车整车制造商的铂族金属库存仍过高, 或对部分库存进行了套保操作。”

需求增长叠加投资者兴趣升温将支撑铂价

Metals Focus预计2023年剩下时段内, 美联储将保持利率稳定。这意味着本年迄今推动贵金属价格上涨的一大关键因素即降息预期在未来数月内可能会消退。威尔玛女士指出: “铂金供需缺口持续扩大和基本面长期向好对铂价构成强劲支撑。不过由于铂金走势与黄金走势高度关联, 一旦市场最终认识到年内美联储并不会降息, 金价势必承压, 相应的铂价上行幅度也将受限。因此, 预计2023年铂金均价将上涨7%, 至1,030美元/盎司。”

虽然2023年钯金供需缺口将扩大, 但Metals Focus仍预计钯价将持续走弱。威尔玛女士就此评论说: “受被铂金替代和汽车电动化加速的影响, 钯金的长期需求前景走弱, 将打压投资者对钯金的信心。我们预计2023年钯金均价将下跌28%, 至1,520美元/盎司, 为五年来的低位。” 她还指出: “与钯金一样, 对铑供需前景的担忧也将影响铑价。此外, 汽车制造商持有的铑库存量高, 叠加玻璃生产企业卖出其持有的铑, 都将削弱铑需求。因此我们预计2023年铑均价将同比下跌42%, 至9,000美元/盎司。”

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，钯金和铑供需状况的详实历史统计数据，并展望当前年度的铂族金属市场前景。该报告详尽分析铂、钯、铑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》还详述铂钯铑市场流动状况，包括零售投资者的铂族金属币（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：

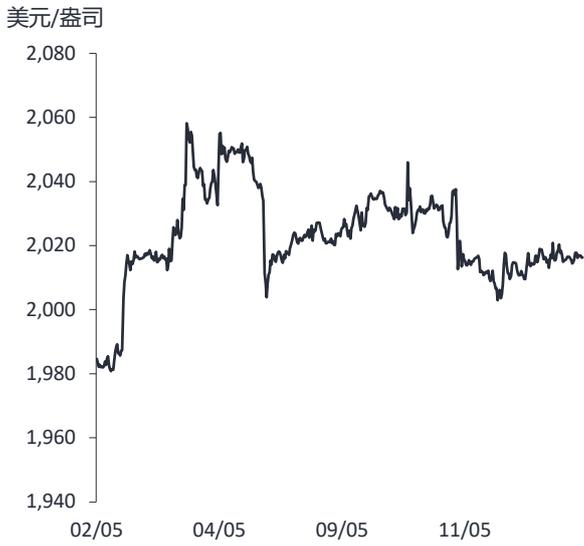
Charles de Meester,
Sales Director 销售总监
charles.demeester@metalsfocus.com,
电话： +44 (0)7809 125 334

Neelan Patel,
Regional Sales Director 地区销售总监
neelan.patel@metalsfocus.com,
电话： +44 (0) 7783 448 891



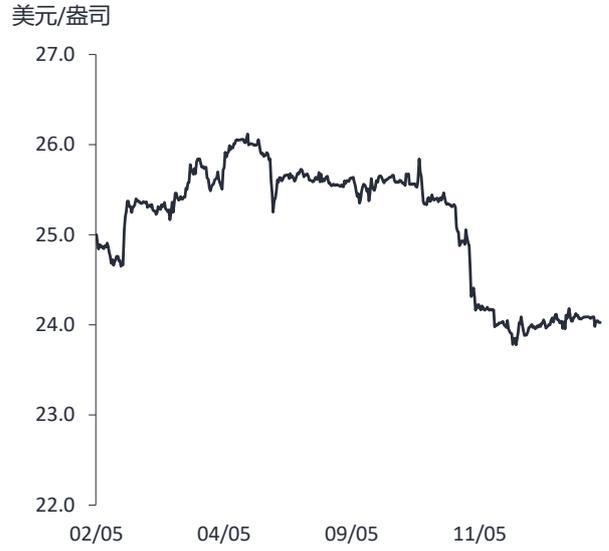
图表 - 各贵金属价格 美元/盎司

黄金



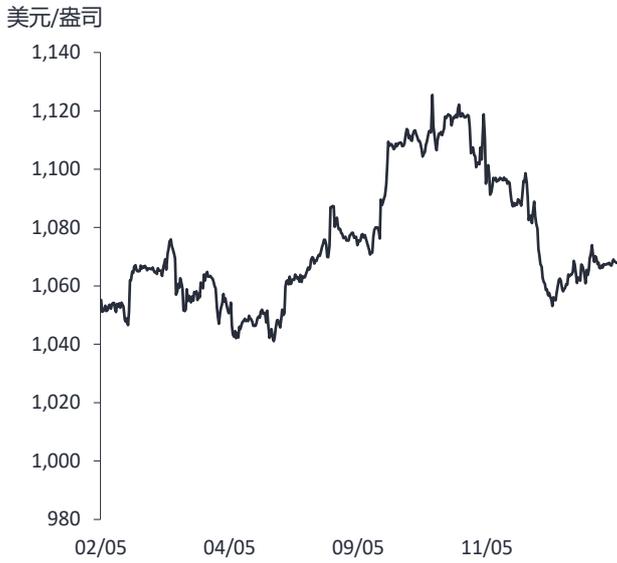
来源: Bloomberg

白银



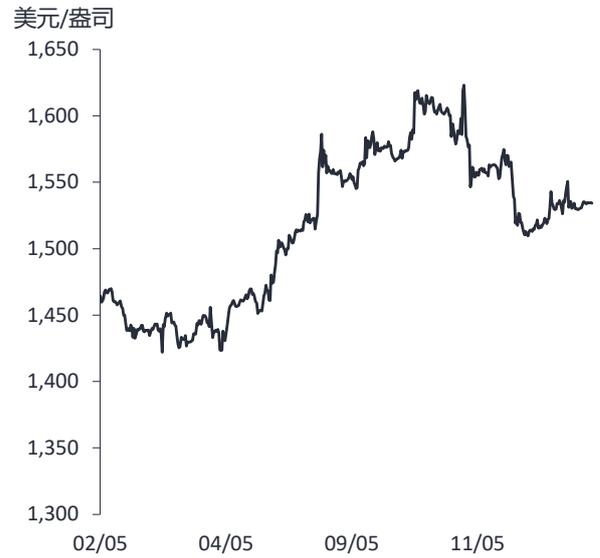
来源: Bloomberg

铂金



来源: Bloomberg

钯金

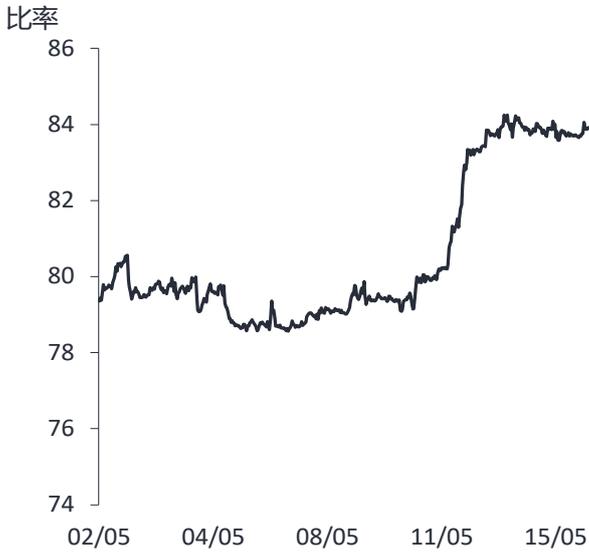


来源: Bloomberg



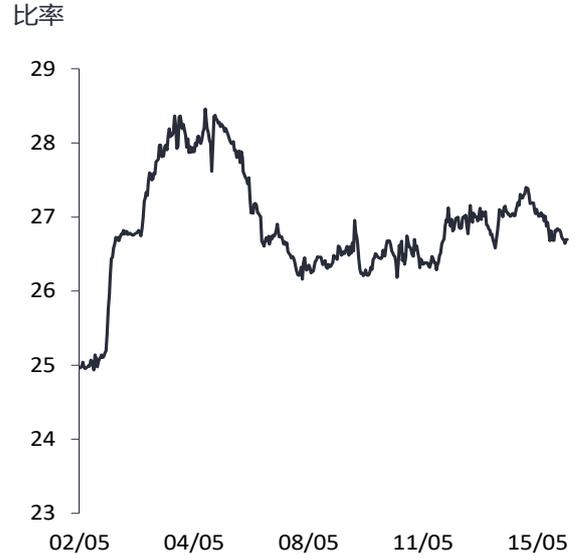
图表 - 比率与价差

黄金：白银比率



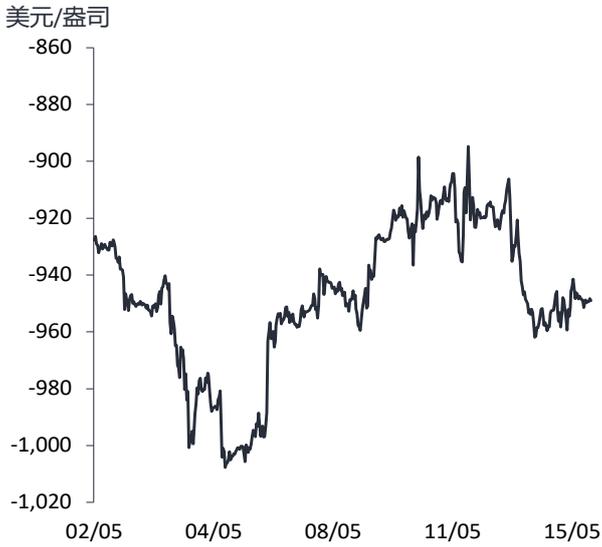
来源: Bloomberg

黄金：原油 (布伦特) 比率



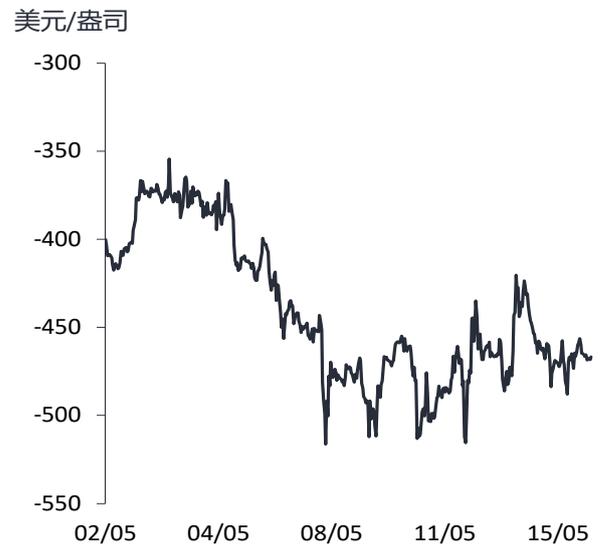
来源: Bloomberg

铂金-黄金 价差, 美元/盎司



来源: Bloomberg

铂金-钯金 价差



来源: Bloomberg



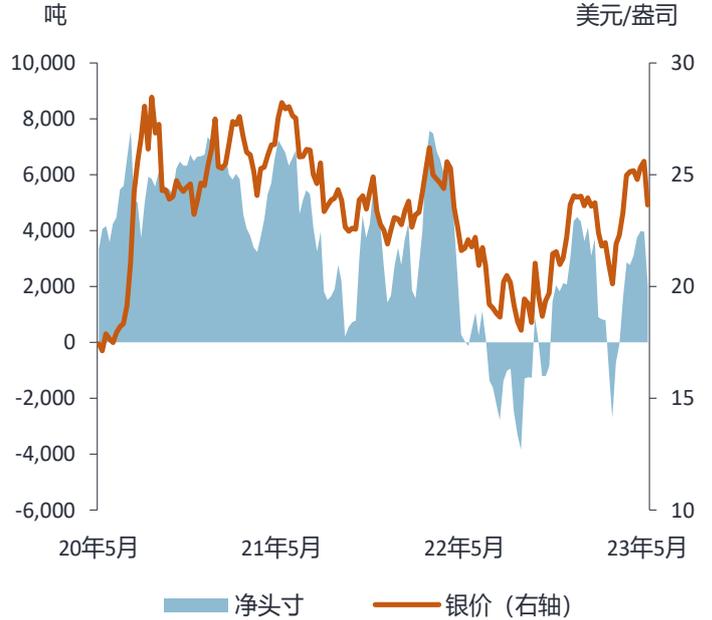
图表 - CME 期货净头寸*

黄金



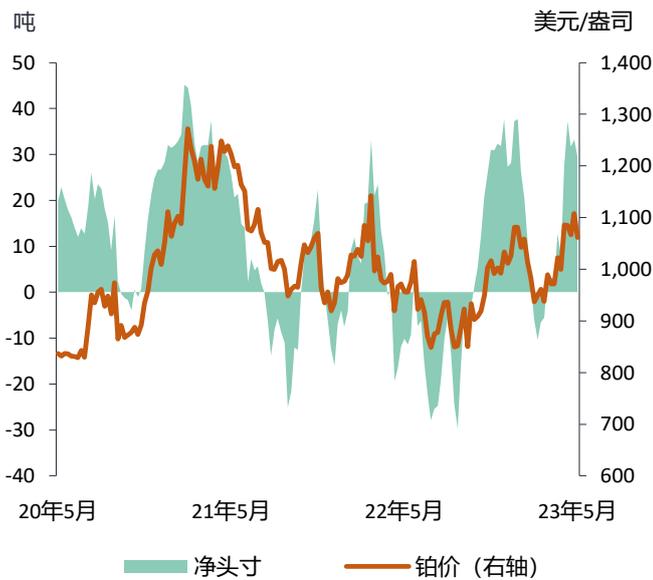
*管理基金头寸 (Managed money);
来源: Bloomberg

白银



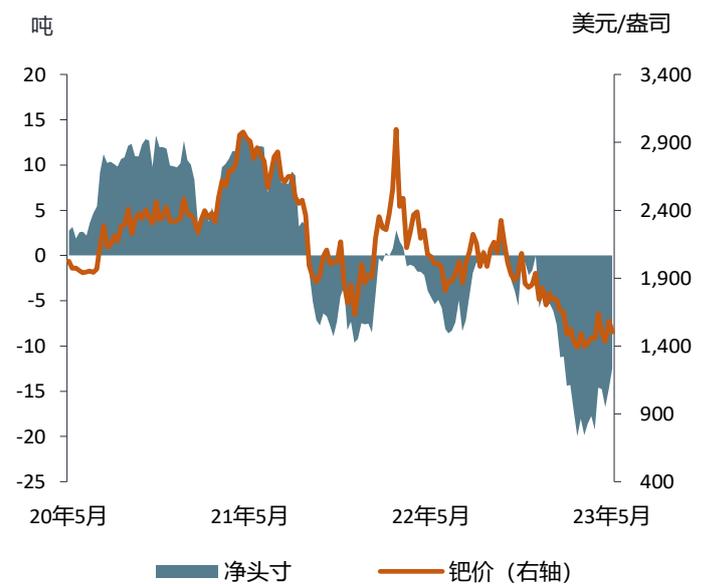
*管理基金头寸 (Managed money);
来源: Bloomberg

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



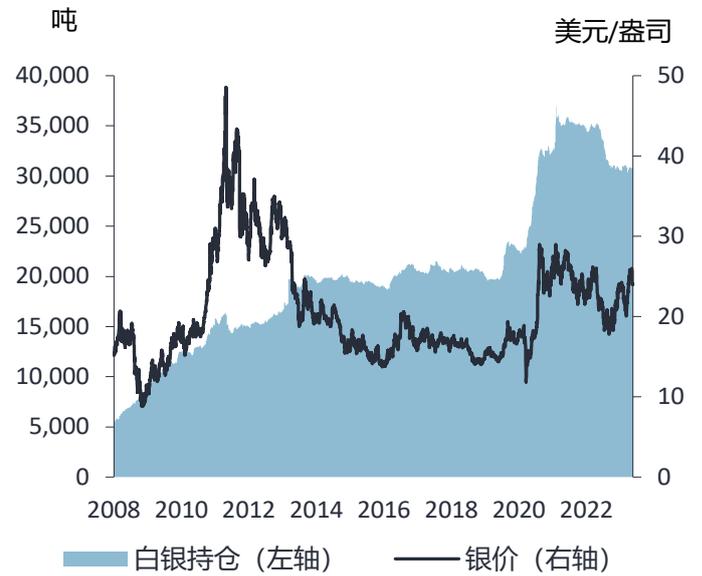
图表 - ETP 持仓

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

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。