



Metals Focus 金属聚焦

贵金属周报

第 355 期
2020/05/23

铂金

Metals Focus 预计未来几月间铂金价格将在黄金走强的带动下上涨，但由于市场供应持续过剩，预计2020年铂金均价仍将下跌11%至约765美元/盎司。

钯金

今年下半年钯金价格有望重拾升势，原因是刺激措施推动需求复苏，市场供应将再趋紧张。Metals Focus 预计2020年钯金均价将上涨48%，至约2,275美元/盎司。

《Platinum and Palladium Focus 2020》正式发布

5月20日，英国金属聚焦公司Metals Focus宣布发布关于全球铂族金属市场的年度报告——《Platinum & Palladium Focus 2020》。该报告详细列出2011至2019年期间铂金和钯金供需统计数据，并展望2020年铂族金属市场前景。报告发布会于5月20日12.00-13.15分（伦敦时间）以网络会议形式举行，由Metals Focus和伦敦铂钯市场协会（LPPM）联合主办。会上Metals Focus铂族金属业务负责人威尔玛·斯沃茨女士陈述了报告主要发现和结论。以下概述该报告主要内容。

虽遭受新冠肺炎疫情危机冲击，2020年钯金市场预计仍会出现小幅供应短缺，铂金供应预计仍将过剩。

过去十年里的大部分时间内，铂金和钯金供需基本面的变化趋势均形成鲜明对比，2019年也不例外。2019年，铂金供应过剩量达80万盎司（24.9吨），是2018年数据的近4倍，地上铂金存量上涨量创出六年来新高。与2018年相比，2019年铂金供应量同比上升而需求下降。就供应而言，虽然铂金矿产量下滑1%，但因来自废汽车催化剂回收再生的铂金供应量上升近15%，总供应量仍走高。在需求方面，2019年几乎所有铂金细分市场的需求量都有所下降，其中玻璃工业和汽车工业需求量的降幅最为显著。

相比之下，钯金仍供不应求，供应短缺量达59.5万盎司（18.5吨），地上钯金存量已连续第八年下降。2019年汽车工业的钯金需求量上升3%，再创历史新高，在一定程度上抵消了其他领域需求下降和供应增加的影响，



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

BRINKS

www.brinksglobal.com



RAND REFINERY

www.randrefinery.com

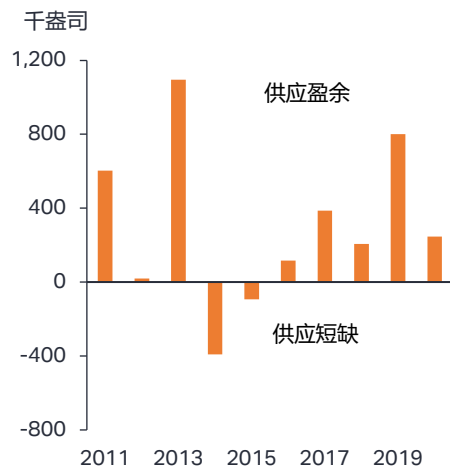
 **MARSH**

www.marsh.com



www.aurus.com

铂金市场实物供应盈余/短缺



数据来源: Metals Focus, 《Platinum and Palladium Focus 2020》

钯金市场仍为供应短缺。

铂金和钯金不同的供需基本面继续在二者价格走势中得到充分反映。2019年铂价有所回升,但涨幅有限,全年均价连续第八年走低。相比之下,钯价迭创历史新高,最终涨破2,000美元/盎司关口。进入2020年后,钯价加速上涨,2月份触及2,884美元/盎司,刷新历史高点。与此期间铂价维持横盘震荡走势形成鲜明对比,二者之间的价差扩大至创纪录高位。

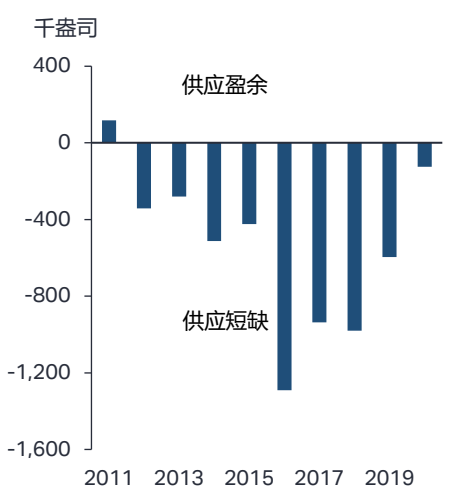
但之后新冠肺炎疫情的爆发对铂族金属市场造成了深远影响。为遏制疫情蔓延,各国纷纷实施封锁措施,给世界经济带来巨大冲击,相应的铂族金属的供应和需求都受到严重影响。

威尔玛指出:“目前我们预计2020年铂金供应过剩量为24.7万盎司(7.7吨),较2019年有所收窄。”预计受封锁措施和供应中断的影响,2020年铂金供应量将较2019年下降110万盎司(33吨),降幅为13%。相比之下,铂金需求量将下降约50万盎司(16吨),降幅为7%,其中汽车工业和首饰业的需求量将分别下降14%和15%,但实物投资需求量和玻璃工业需求量都将走高,缓解总需求量的降幅。

威尔玛还提到:“疫情危机对钯金供需平衡状况的影响更为明显。”由于受到封锁措施影响的矿产钯金产能占比小于铂金,预计2020年钯金总供应量降幅将更为温和,为7%。另一方面,由于轻型汽车销量剧降,2020年钯金制造需求量则将大降11%。钯金市场虽仍将出现供应短缺,但数量仅为12.4万盎司(3.9吨),远低于前些年数字,总体来看,市场供需将接近平衡。不过从长期来看,Metals Focus仍看多钯金。事实上今年下半年市场供应可能将再趋紧张。

关于价格走势,Metals Focus对铂价前景持谨慎乐观看法,理由是金价走强将带动铂价上涨。但铂金疲弱的供需基本面将使其涨幅受限,还有可能会出现回调。因此,预计2020年铂金均价将较2019年下跌11%,至765美元/盎司。相比之下,Metals Focus仍继续看多今年下半年的钯价走势。随着实物钯金需求回暖,下半年市场可能将再现供应紧张的情况,钯金有望回升至距离2月份历史最高点不远的价位。全年均价预计将较2019年大涨48%,至2,275美元/盎司。

钯金市场实物供应盈余/短缺



数据来源: Metals Focus, 《Platinum and Palladium Focus 2020》

Metals Focus最后要特别强调的是,以上预测是基于乐观的宏观

经济假设，即预计在大规模刺激措施的提振下，今年下半年世界经济将强劲复苏。鉴于市场不确定性仍然较高，因此向下修正当前所作预测的风险仍然较大。

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，定期发布研究和长期/短期预测报告，分析矿山生产成本和精炼用金银流动状况，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。我们的分析师和顾问定期前往主要市场，与生产商、终端用户等联系交流，为发布相关报告获取第一手的专有信息。

关于《Platinum and Palladium Focus》

《Platinum & Palladium Focus》是Metals Focus公司为铂金和钯金市场出版的重要年度刊物。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，以及对2020年市场前景的展望。报告还详尽分析了这两种金属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、首饰等其他需求。

《Platinum and Palladium Focus》还详述铂钯投资和贸易情况，包括条、币的零售投资需求和机构投资者的投资活动等。报告附录中列出了关于矿产铂族金属产量、成本、价格、交易所交易活动、贸易流等大量数据。《Platinum and Palladium Focus》以纸质文本和PDF格式电子文本发布。

欲了解关于METALS FOCUS的更多信息，请联系我们：

Charles de Meester,

Sales Director 销售总监

charles.demeester@metalsfocus.com

电话：+44 (0) 7809 125 334

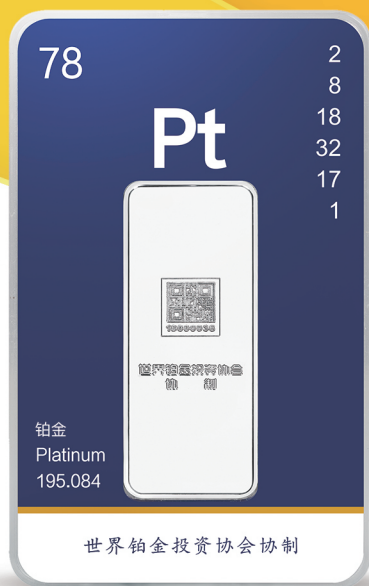
Neelan Patel,

Regional Sales Director 地区销售总监

neelan.patel@metalsfocus.com

电话：+44 (0) 7783 448 891





世界铂金投资协会 (World Platinum Investment Council) 日前与紫金矿业集团黄金珠宝有限公司签署合作协议, 发挥各自优势, 共同推动中国铂金投资市场的发展。

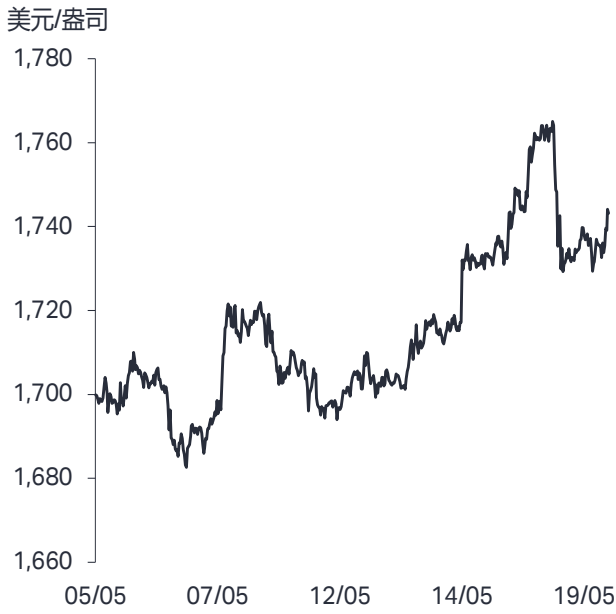
双方将在我国铂金市场研究、铂金投资教育方面投入更多力量, 如共同举办铂金市场会议及培训, 共同推动紫金黄金发行的铂金条及铂金文创产品进入银行及非银行等全渠道销售等等, 携手促进我国铂金投资市场的健康快速发展。



扫描二维码关注
世界铂金投资协会

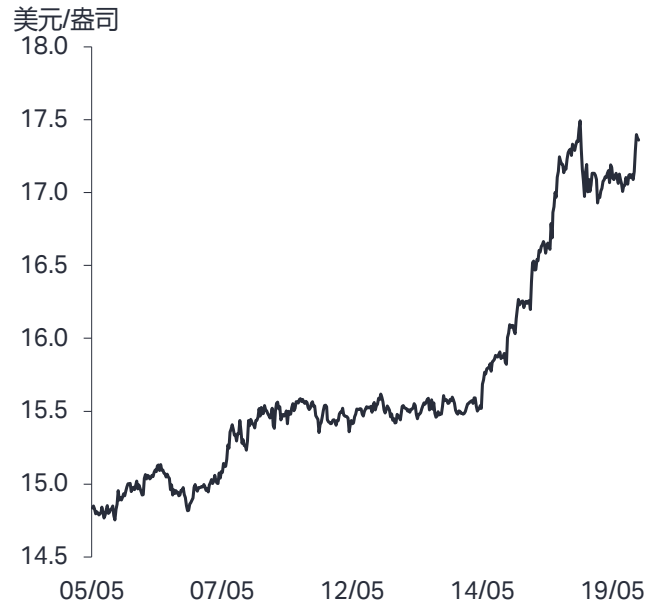
图表 - 各贵金属价格 美元/盎司

黄金



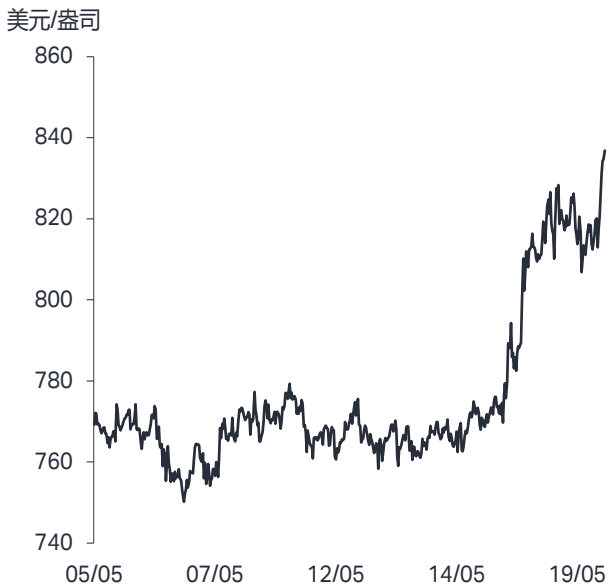
来源: Bloomberg

白银



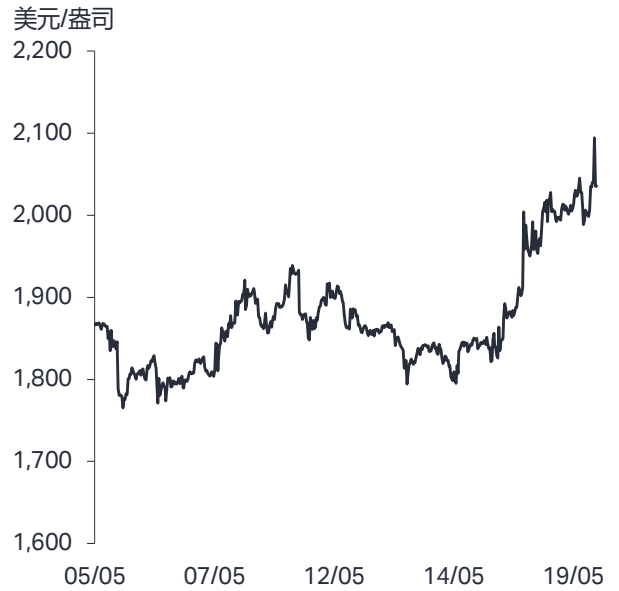
来源: Bloomberg

铂金



来源: Bloomberg

钯金

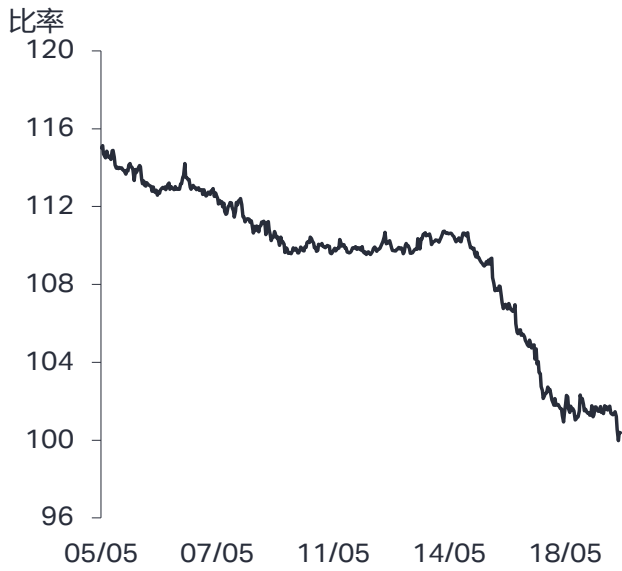


来源: Bloomberg



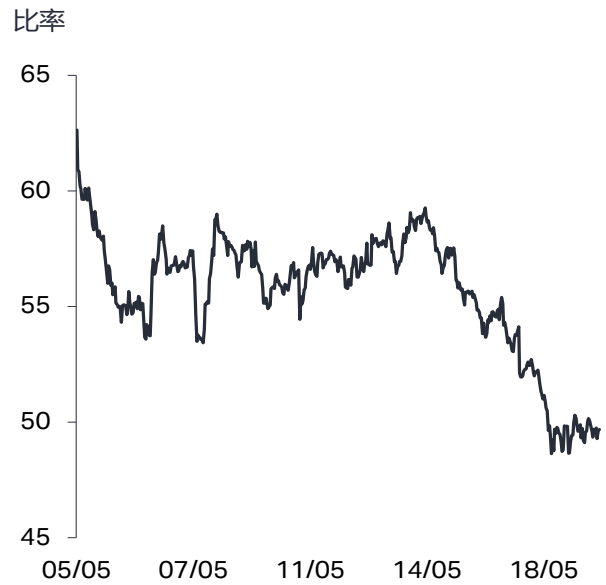
图表 - 比率与价差

黄金：白银比率



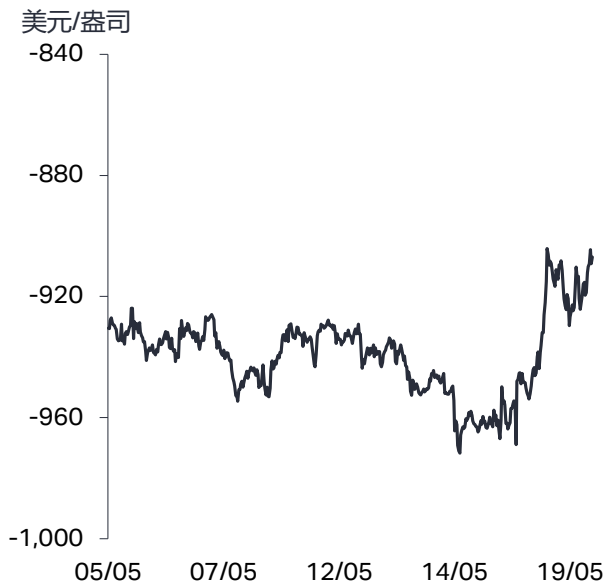
来源: Bloomberg

黄金：原油 (布伦特) 比率



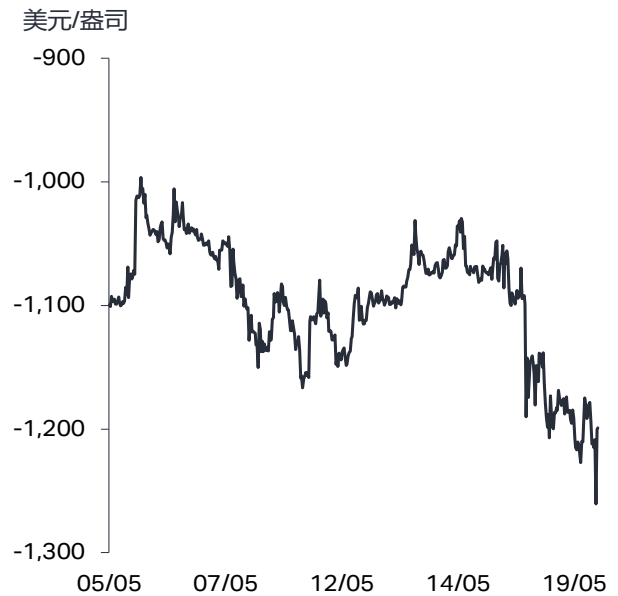
来源: Bloomberg

铂金-黄金 价差, 美元/盎司



来源: Bloomberg

铂金-钯金 价差

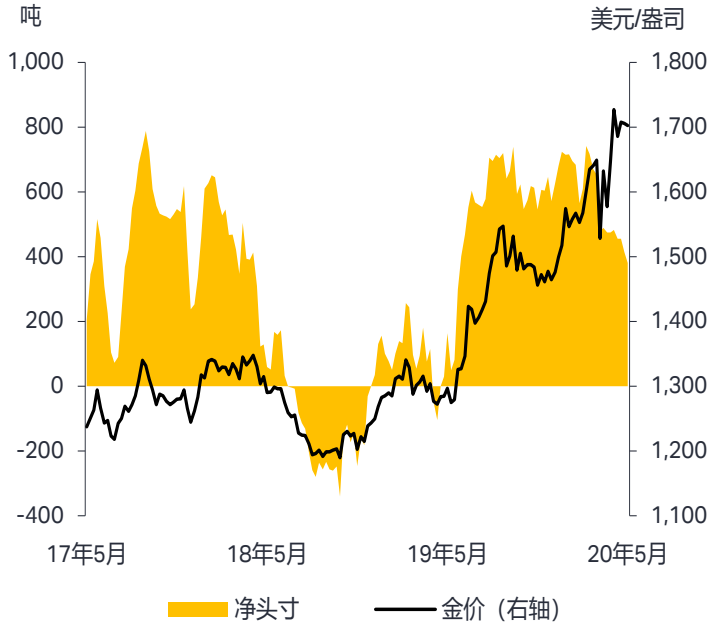


来源: Bloomberg



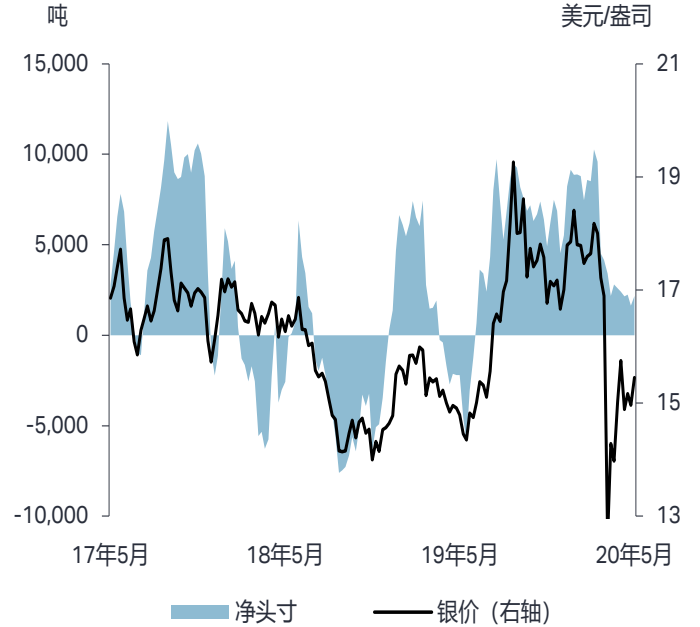
图表 - CME 期货净头寸*

黄金



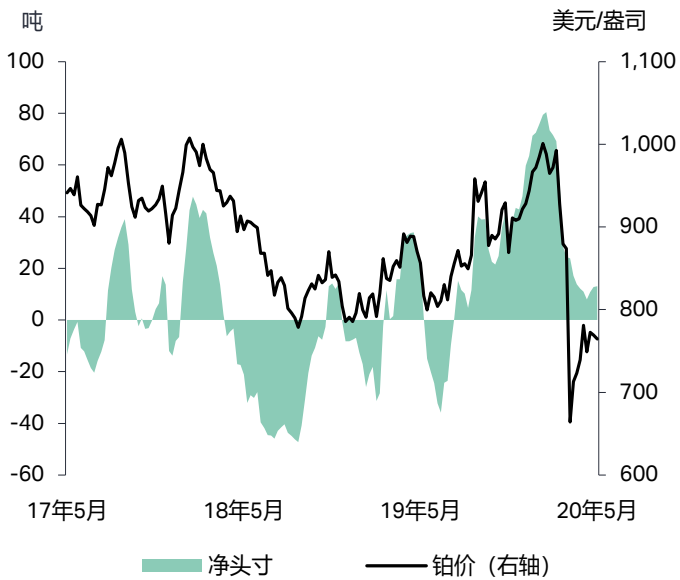
*管理基金头寸 (Managed money) ; Source: Bloomberg

白银



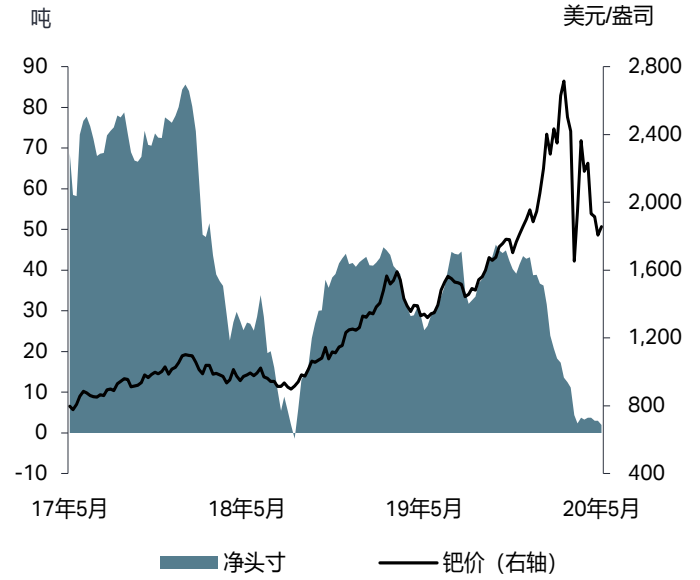
*管理基金头寸 (Managed money) ; Source: Bloomberg

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



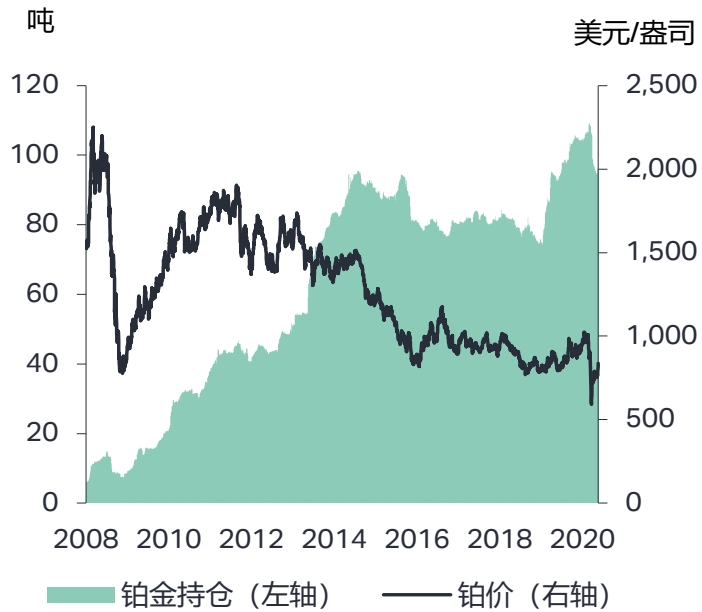
来源: Bloomberg

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