



Metals Focus 金属聚焦

贵金属周报

第 405 期
2021/05/20

铂金

Metals Focus预测，得益于投资者情绪改善叠加黄金价格走强，2021年铂金均价将上涨36%，至1200美元/盎司，创七年来新高。

钯金

预计随着实物供应短缺量升至五年来的高点，2021年钯金均价有望上涨37%，至3,000美元/盎司，创出历史新高。

《Platinum and Palladium Focus 2021》正式发布

英国金属聚焦公司（Metals Focus）宣布发布其铂族金属市场年度报告——《Platinum & Palladium Focus 2021》。该报告详细列出2012至2020年期间铂金和钯金供需统计数据，并展望2021年铂族金属市场前景。5月18日，报告发布会以网络视频会议形式举行，由Metals Focus主持，会上Metals Focus铂族金属业务部门主管威尔玛·斯沃茨（Wilma Swarts）女士陈述了报告的主要发现和结论。以下概述该报告主要内容。

2021年铂金和钯金市场供需平衡状况仍将呈现相反情况

2020年期间，新冠肺炎疫情危机对铂金和钯金的供需基本面、投资和价格都产生了较大影响。据Metals Focus估算，2020年铂金仍处于供应过剩，但过剩量（18.1万盎司，或5.6吨）较2019年数字大幅收窄近80%。这主要是由于南非铂金矿产供应量因实施防疫限制措施以及一家主要加工厂发生事故导致生产中断而下降25%。大多数领域的铂金需求亦受到疫情影响，但零售投资需求量飙升使总需求量降幅有所缓和。

相比之下，钯金连续第九年供不应求，虽然供应短缺量（16.9万盎司，或5.2吨）仅为2012-2019年期间平均数字的四分之一。据Metals Focus估算，2020年全球钯金总供应量降幅相对温和，仅为9%，原因是南非矿产量在全球总产量中的占比较低。虽然汽车尾气催化剂中的钯金装填量不断上升，钯金总需求的降幅仍大于供应降幅，达12%。

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



www.valcambi.com



A PALLION COMPANY
www.ABCbullion.com



www.marsh.com

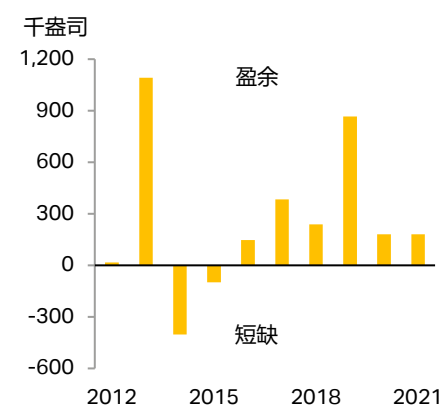


www.randrefinery.com



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 2021》

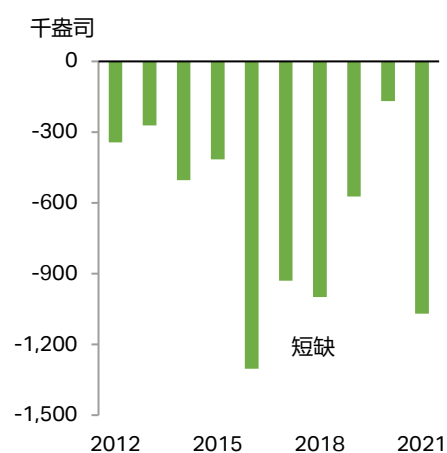
2021年迄今, 铂金和钯金价格均有明显上涨。以铂金为例, 2月份其价格飙涨至六年来高点, 触及1,340美元/盎司, 之后虽有部分投资者获利了结, 仍守住了之前的大部分涨幅。钯金价格的涨幅还更大, 史上首度涨破3,000美元/盎司。俄罗斯矿山供应出现中断, 同时汽车业需求又持续回升, 推动钯价反弹。这两种铂族金属还都受益于投资者对大宗商品超级周期到来而不断升温的乐观预期。

Metals Focus铂族金属业务部门主管威尔玛·斯沃茨女士强调指出: “根据我们目前的预测, 2021年铂金供应仍将过剩, 数量约为18万盎司左右, 与2020年数字基本持平。” 预计铂金供应和需求量都将回升逾100万盎司(近33吨)。在供应方面, 得益于疫情造成的生产中断大为缓解, 而且英美铂业ACP转化炉工厂恢复满负荷生产, 南非矿产铂金产量有望回升32%, 对全球供应增长的贡献率最大。在需求方面, 大多数关键领域的需求都将稳健上升。虽然半导体供应短缺, 但汽车数量仍将大幅高于2020年, 而且尾气排放监管法规(尤其是针对重型汽车的法规)也日趋严格。在这两大因素的合力下, 汽车催化剂领域的铂金需求有望显著回升。

不过尽管Metals Focus预计今年铂金供应过剩量仍将基本与2020年持平, 全年均价则有望上涨36%, 至1,200美元/盎司, 创出七年来新高。威尔玛女士指出: “今年供应过剩量应大致被机构投资者全部吸纳。需要强调的是, 氢能经济的长期发展前景及其对铂金需求的潜在提振效应, 使投资者对铂金的兴趣日益上升。黄金价格有望进一步上行, 对大宗商品超级周期到来的预期也日渐升温, 亦将令铂金受益, 推动铂价走强。”

威尔玛女士还指出: “至于钯金, 2020年其均价就已突破2,000美元/盎司, 创出了历史新高, 2021年均价有望较2020年再上涨37%, 至约3,000美元/盎司, 刷新纪录高位。” Metals Focus预计今年钯金供应短缺量将于五年来首次超过100万盎司(逾33吨)。汽车尾气催化剂领域的钯金需求量有望回升16%, 将是导致供需缺口扩大的主要原因。由于2020年其生产受疫情冲击较轻, 今年早些时候诺里尔斯克镍业公司旗下矿山的生产又出现中断, 2021年钯金供应量的增长将受限。

钯金市场实物供应盈余/短缺



数据来源: Metals Focus, 《Platinum and Palladium Focus 2021》

2021年钯金供应短缺量将增加, 之前十年间地上钯金存量又持续下降, 意味着今年剩下时段内钯金市场供应紧张态势将可能显著加剧。预计年底时地上存量将降至1,120万盎司(349吨), 仅相

当于一年的全球钯金需求。供不应求将是上述钯价飙涨的主要驱动因素，而且还可能会推高钯金租赁利率。

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2021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、贸易活动等大量数据。《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

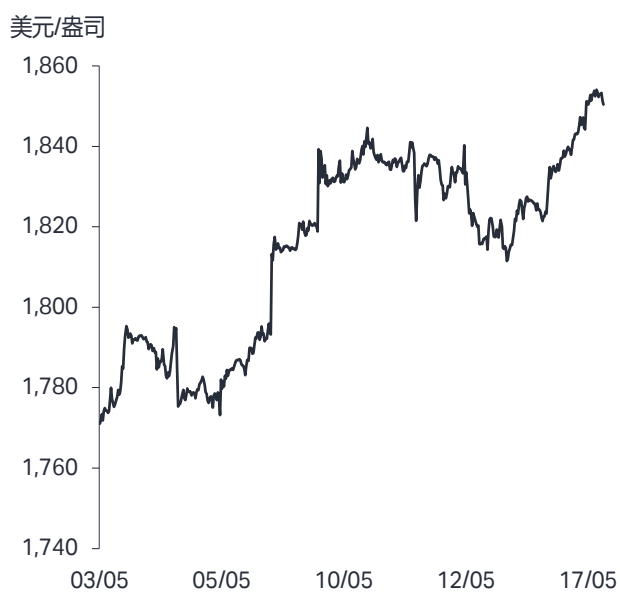
neelan.patel@metalsfocus.com

电话: +44 (0) 7783 448 891



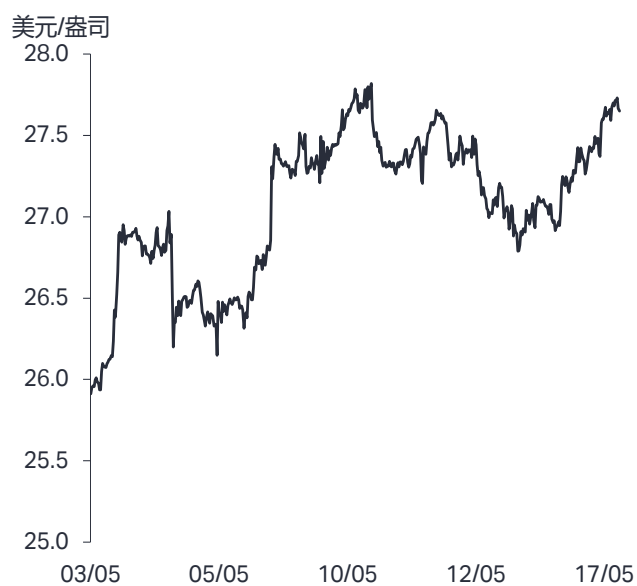
图表 - 各贵金属价格 美元/盎司

黄金



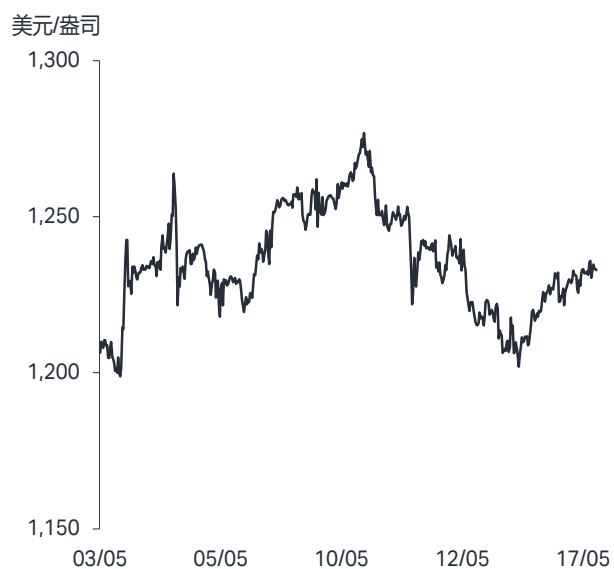
来源: Bloomberg

白银



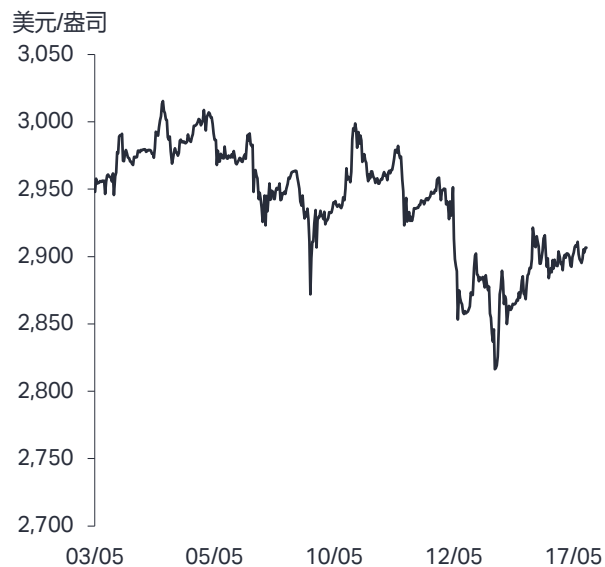
来源: Bloomberg

铂金



来源: Bloomberg

钯金

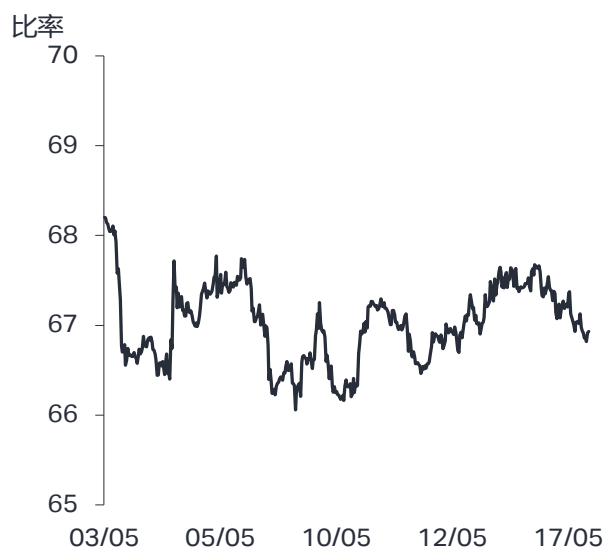


来源: Bloomberg



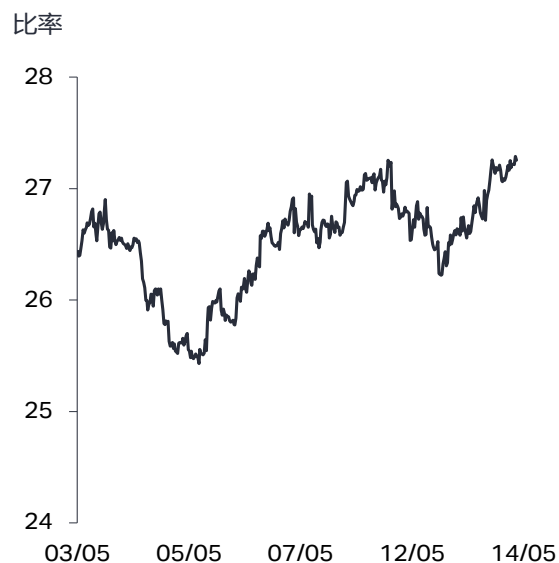
图表 - 比率与价差

黄金：白银比率



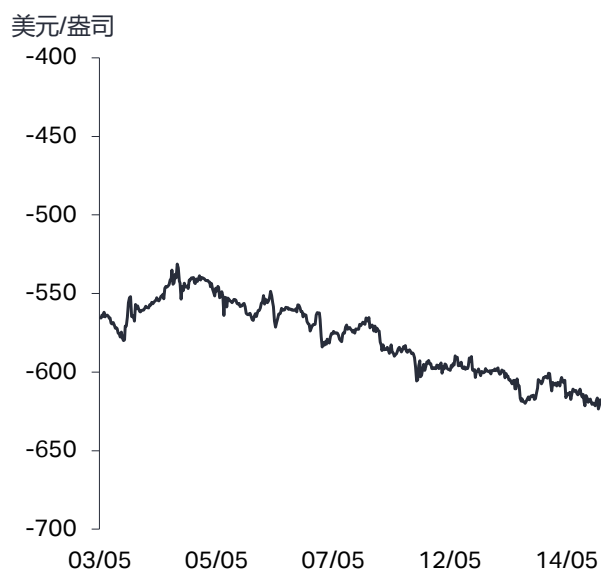
来源: Bloomberg

黄金：原油 (布伦特) 比率



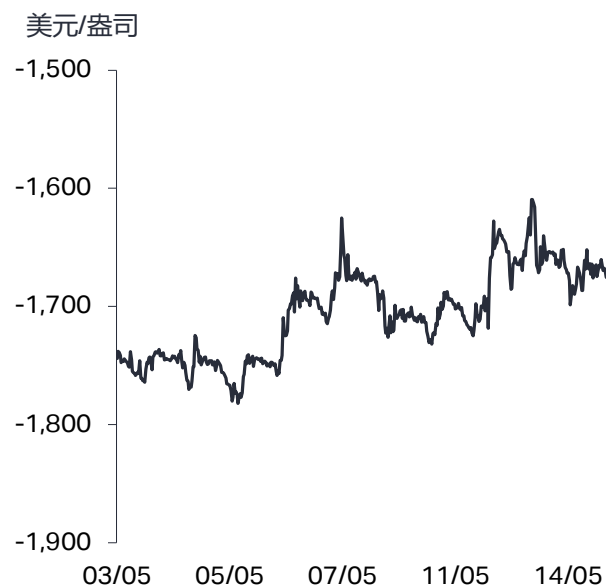
来源: Bloomberg

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



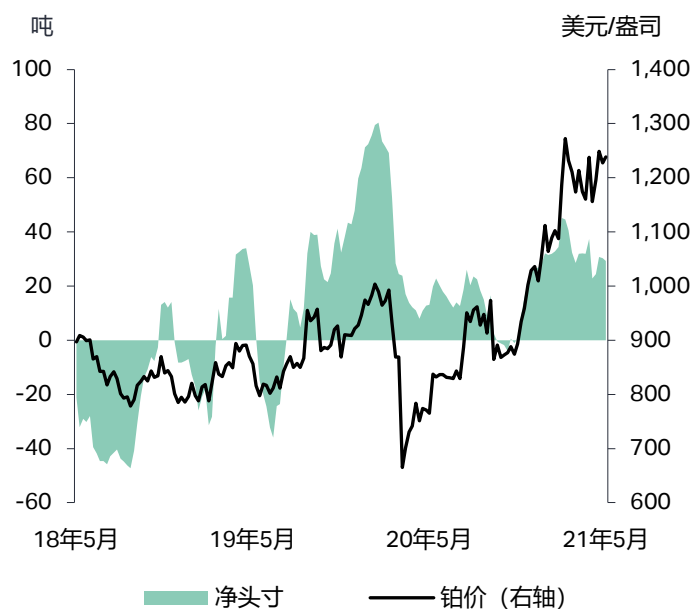
*管理基金头寸 (Managed money) ; Source: Bloomberg

白银



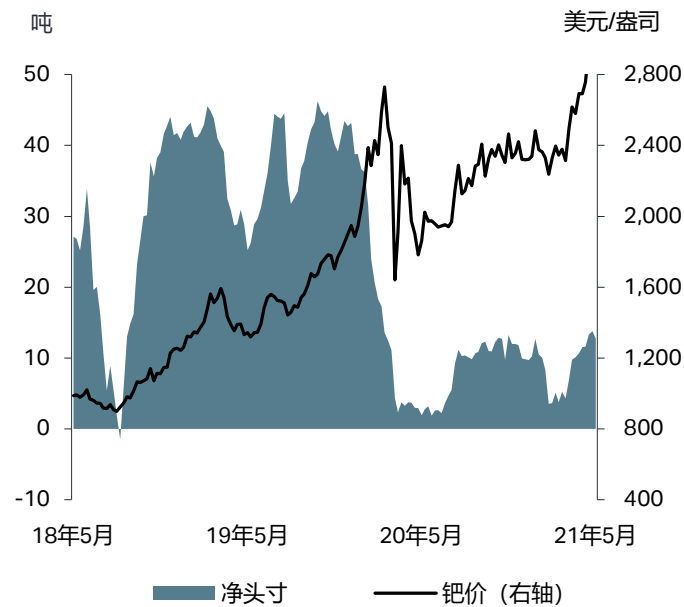
*管理基金头寸 (Managed money) ; Source: Bloomberg

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



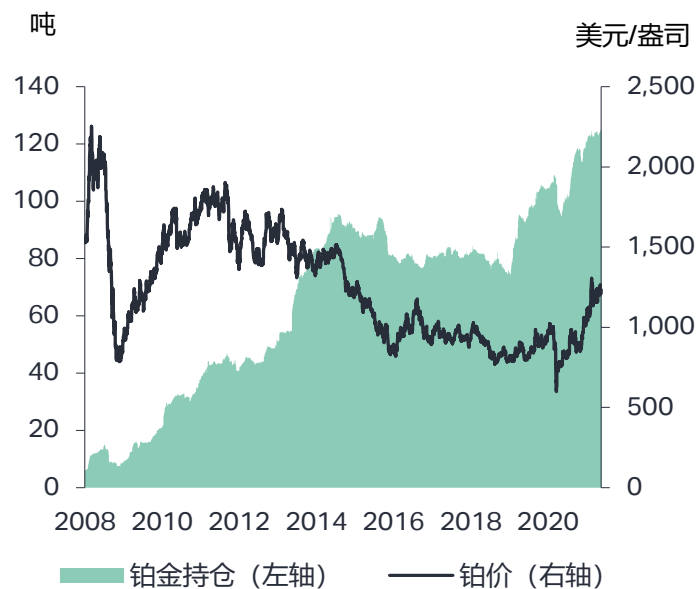
来源: Bloomberg

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, 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

Mansi Belge, 研究助理 - 孟买

Adarsh Diwe, 研究助理 - 孟买

[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

微信扫描二维码，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。