

贺利氏贵金属周报

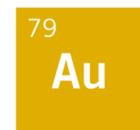


第22期
2023年7月04日

- 01 黄金
- 02 白银
- 03 铂金
- 04 钯金
- 05 铑, 钌, 铱
- 06 其他信息
- 07 关于贺利氏

贵金属资讯

黄金



	CLOSE	WEEKLY CHANGE	HIGH	DATE	LOW	DATE
\$/oz	1,919	-0.10%	1,933	26/06/2023	1,893	29/06/2023
€/oz	1,758	-0.40%	1,775	26/06/2023	1,740	28/06/2023

美联储的鹰派表态可能会对金价施加更长时间的压力。美联储主席杰罗姆·鲍威尔在7月份的货币政策委员会会议上重申了他的鹰派观点。他强调，政策限制性可能不够，也不够紧缩，时间不够长。这一点，以及过去两周美国经济的一批令人鼓舞的数据，提高了市场参与者对更多加息的预期。利率交易员现在预计，2024年5月将首次降息，2023年末将达到峰值，这可能是未来10个月黄金的逆风，因为美元可能会保持强势，非收益资产的吸引力下降。当然，风险在于，超紧缩的货币政策使美国经济陷入衰退，许多领先指标都指出了这一结果。经济衰退带来的经济不确定性可能会为黄金价格上涨的到来提供催化剂。

对于印度的消费者来说，金价下跌可能是一个诱人的时刻。自5月初以来，印度金价下跌6.4%至每克5016卢比。在通常对价格敏感的市场中，这可以被视为寻找便宜货的消费者的购买机会。今年，当地对黄金的折扣一直在缩小，这意味着在经历了相对疲软的第一季度后，这个第二大黄金消费国的需求正在逐步回升。印度23年第一季度的需求量为113吨，同比下降17%（来源：世界黄金协会）。

随着5月份美国一些地区银行倒闭带来的市场不确定性已经消散，黄金正努力保持强势。金价较当时的峰值下跌了7.8%，在成功守住1900美元/盎司的技术支撑水平后，上周的交易收于1919美元/盎司。

- 01 黄金
- 02 白银
- 03 铂金
- 04 钯金
- 05 铑、钌、铱
- 06 其他信息
- 07 关于贺利氏

贵金属资讯

白银



	CLOSE	WEEKLY CHANGE	HIGH	DATE	LOW	DATE
\$/oz	22.74	1.79%	23.10	27/06/2023	22.28	29/06/2023
€/oz	20.83	1.48%	21.48	27/06/2023	20.41	27/06/2023

欧洲的太阳能银需求前景光明。今年迄今为止，欧洲太阳能初创企业已经筹集了60亿美元，是去年同期公司筹集资金的五倍，超过了全球公司的平均融资总额。欧洲光伏装机容量去年增长了20%，达到237GW（来源：IRENA）。尽管中国占太阳能电池板产量的约80%，但欧盟的目标是到2025年实现30GW的国内制造。这将占去年新安装量的75%左右。随着地区生产的增长，欧洲对银浆的需求也应该会增加。2022年，全球对光伏电池中银浆的需求创下1.4亿盎司的纪录（来源：白银研究所）。随着可再生能源发电快速扩张带来的白银需求超过了节约水平，预计2023年这一数字将再次增加。

上周白银价格相当稳定，周环比小幅上涨至22.74美元/盎司。

- 01 黄金
- 02 白银
- 03 铂金
- 04 钯金
- 05 铑、钌、铱
- 06 其他信息
- 07 关于贺利氏

贵金属资讯

铂金

78
Pt

	CLOSE	WEEKLY CHANGE	HIGH	DATE	LOW	DATE
\$/oz	909	-1.56%	940	26/06/2023	890	30/06/2023
€/oz	832	-1.90%	861	26/06/2023	820	30/06/2023

中国铂金珠宝行业难以反弹。第一季度，中国的铂金首饰制造业下滑了22%（来源：国际铂金协会）。这标志着铂金珠宝行业连续第八个季度同比下降，尽管3月份制造业有所回升。虽然去年疫情限制阻碍了交易，但上海黄金交易所（代表国内需求）的交易量今年迄今比2022年下降了50%以上，这表明制造业的疲软可能一直持续到5月（最新可用数据）。截至5月的一年中，日均交易量为56公斤/天，而2022年为124公斤/天。继2022年大幅下降后，预计今年中国的铂金首饰需求将呈现整体增长，尽管需求仍将大大低于疫情前的水平，即65万盎司。23年第一季度对黄金首饰的偏好成为铂金消费的逆风。PGI 报告称，第一季度黄金首饰需求出现两位数增长。如果铂金价格继续下跌，Pt: Au比率保持在2.0以上，随着这两种金属之间的折扣对消费者具有吸引力，铂金珠宝需求可能会增加。

这是拖运卡车动力系统的竞争。必和必拓是世界上市值最大的矿业公司，其运输卡车车队更喜欢向电池电力的转变，而不是氢燃料电池动力系统。英美铂业公司（AAP）在南非Mogal akwena铂矿推出了燃料电池矿用卡车，以减少排放。AAP的卡车采用燃料电池系统，功率相当于8-10辆普通燃料电池乘用车。必和必拓的分析表明，燃料电池卡车的效率与柴油差不多，而电池组的表现要好。燃料电池在采矿应用中有其优势：与电池相比，加注时间更短，电池不会衰减等。然而，该技术还不太成熟，希望更快脱碳的公司可能会在中短期内将纯电动汽车作为柴油的替代品。非路上应用市场相对较大，预计2023年全球将需要约17万盎司的铂。露天采矿卡车的数量估计接近60000辆。

- 01 黄金
- 02 白银
- 03 铂金
- 04 钯金
- 05 铑、钌、铱
- 06 其他信息
- 07 关于贺利氏

贵金属资讯

钯金



	CLOSE	WEEKLY CHANGE	HIGH	DATE	LOW	DATE
\$/oz	1,231	-4.44%	1,350	26/06/2023	1,213	28/06/2023
€/oz	1,127	-4.72%	1,233	26/06/2023	1,110	28/06/2023

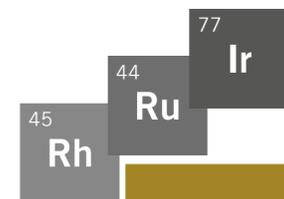
钯金价格下跌使北美富钯矿的利润和生产面临风险。上周，钯金周三跌至1213美元/盎司的周内低点。如果价格继续下跌，北美富含钯的矿山可能面临关闭的风险。2021年第二季度，北美PGM篮子的平均价格为2831/4E盎司。23年第二季度为1457/4E盎司。在此期间，美国生产者价格指数平均为10.8%，导致采矿作业的现金成本大幅上升。蒙大拿州Stillwater矿在两次不利事件（主要河流洪水和竖井损坏）后的总维持成本为1861/2E盎司，增加了总成本。该矿在2022年生产了32.5万盎司钯，在23年第一季度生产了7.7万盎司，约占全球钯产量的5%。Impal a加拿大的Lac des Iles矿在2022年生产了约21万盎司的钯，同时也经历了严重的成本膨胀和难以找到有经验的劳动力。1998年至2018年，钯金的平均价格为491美元/盎司。Impal a Canada的矿山从2008年第四季度起关闭了近两年，因为钯金价格跌至169.50美元/盎司。钯金价格还不足以迫使人们做出反应，但如果价格大幅下跌，可能会导致矿山成本削减，最终部分甚至完全关闭。

钯金价格上周收于1231美元/盎司，为2019年初以来的最低价格。

- 01 黄金
- 02 白银
- 03 铂金
- 04 钯金
- 05 铑、钌、铱**
- 06 其他信息
- 07 关于贺利氏

贵金属资讯

铑、钌、铱



	RHODIUM	RUTHENIUM	IRIDIUM
Reporting Week	\$4,850/oz	\$495/oz	\$5,050/oz
Previous Week	\$6,350/oz	\$495/oz	\$5,150/oz

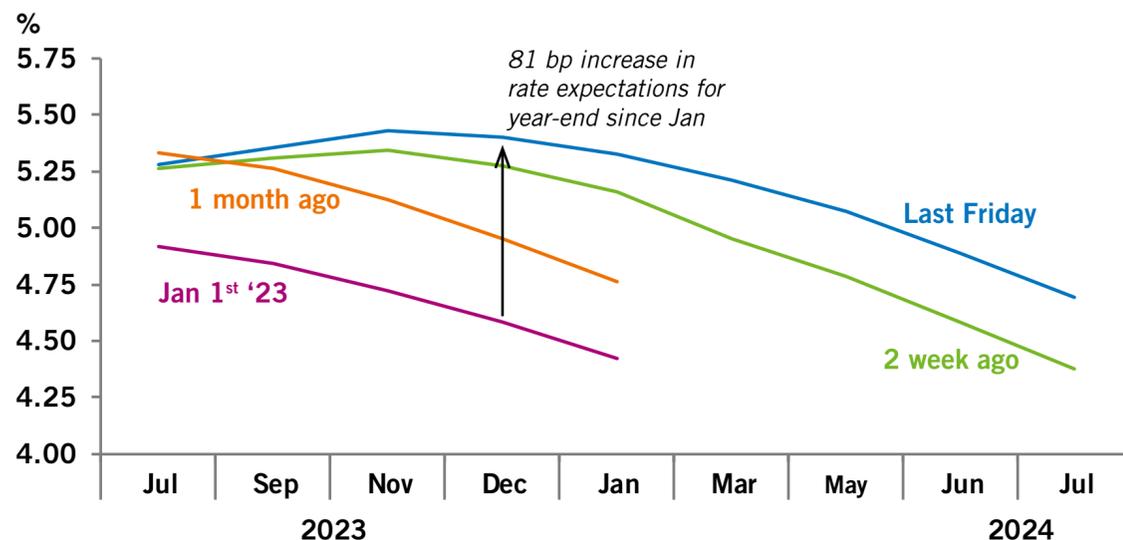
巴黎奥运会是绿氢的黄金机遇。2024年巴黎奥运会将使用数百辆氢燃料电池汽车，以实现奥运会期间的“低碳”运输。车辆中的燃料电池将含有钌-铂催化剂，为其提供动力的氢气将使用水电解产生的氢气（部分）。奥运会等备受瞩目的出镜活动是测试大规模燃料电池汽车的机会。这些车辆与绿氢燃料的使用支持了通过质子交换膜电解槽对铱的需求。氢经济中的铱和钌需求目前相对较小，尽管它正在开始积累。自去年出台《美国通胀削减法案》和REPowerEU倡议以来，项目宣布率一直在增长，这两项法案都将为绿氢生产提供补贴。

上周末，铑的价格下跌自2017年8月以来首次低于铱价。过去几年，铑一直是PGM矿商的摇钱树，价格下跌将给矿商的资产负债表增加压力，尤其是在南非，铑在PGM篮子中所占比例最大。

- 01 黄金
- 02 白银
- 03 铂金
- 04 钯金
- 05 铑、钌、铱
- 06 走势与投资
- 07 关于贺利氏

走势与投资

市场隐含美元利率



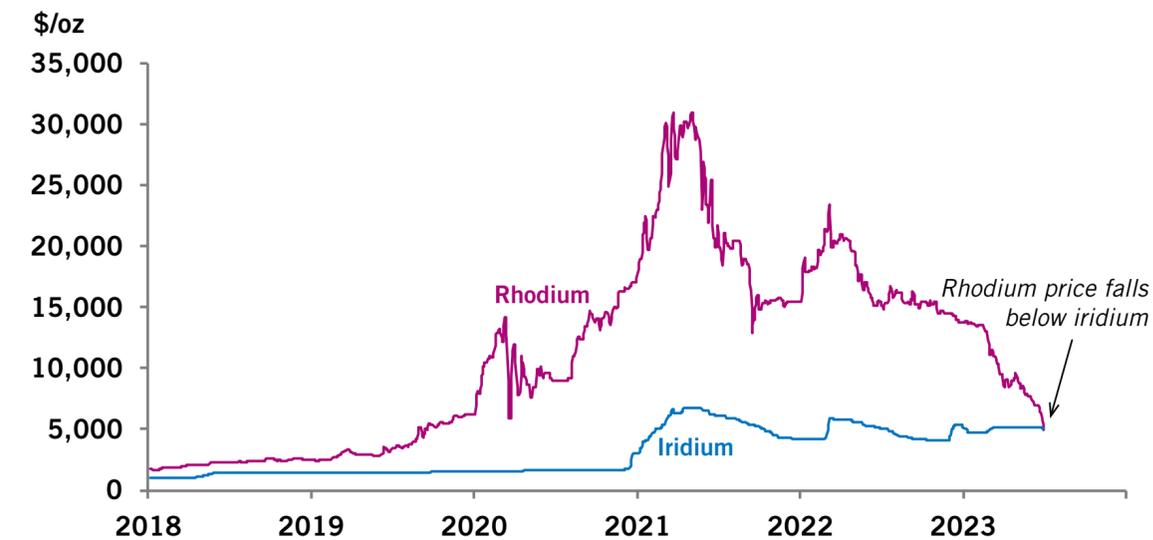
Source: SFA (Oxford), Bloomberg

北美铂族金属一篮子价格



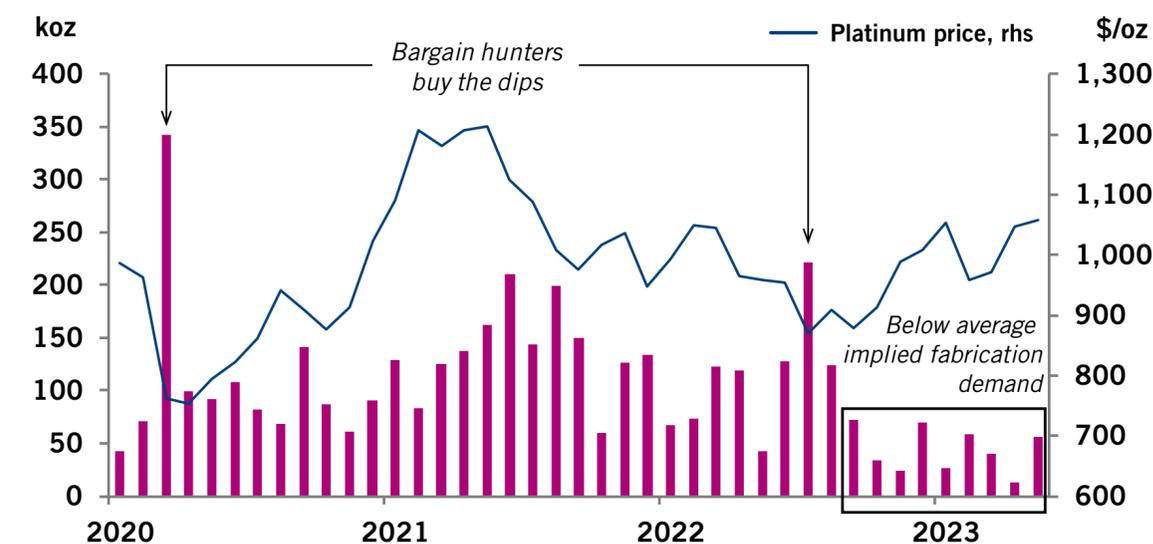
Source: SFA (Oxford), Bloomberg. Note: 4E = platinum, palladium, rhodium & gold.

铑价与铱价



Source: SFA (Oxford), Heraeus

上海黄金交易所铂金交易量



Source: SFA (Oxford), Shanghai Gold Exchange, Bloomberg

- 01 黄金
- 02 白银
- 03 铂金
- 04 钯金
- 05 铑、钌、铱
- 06 其他信息
- 07 关于贺利氏

关于贺利氏

通过贺利氏贵金属评估，每周了解贵金属市场的重要趋势。请订阅：www.herae.us/trading-market-report.

贺利氏贵金属

欧洲, 中东, 非洲及其他地区

电话: +49 6181 35 2750
edelmetallhandel@heraeus.com

东亚与南亚

电话: +852 2773 1733
tradinghk@heraeus.com

美国

电话: +1 212 752 2180
tradingny@heraeus.com

中国

电话: +86 21 3357 5658
tradingsh@heraeus.com



贺利氏集团总部位于德国哈瑙市，是一家国际性的家族投资企业。公司在1660年从小药房起家。如今，贺利氏集团的业务涵盖环保、电子、健康和工业应用等领域。通过广泛的专业材料知识和具有创新技术的解决方案为客户提供高质量的产品和服务。

贺利氏贵金属是一家国际化的贵金属产品与服务提供商，在贵金属领域拥有丰富的专业知识与技术，业务范围涵盖从贵金属交易、加工到回收利用的整个价值链。此外，贺利氏贵金属还是全球知名的铂族金属精炼商和工业用贵金属交易商。

The Heraeus Precious Appraisal is produced in collaboration with:

SFA (Oxford) Ltd
United Kingdom
Phone: +44 1865 784366
www.sfa-oxford.com
The Oxford Science Park,
Oxford, United Kingdom, OX4 4GA



免责声明

本文件仅提供给接收方，前提是接收方被合理认为是贵金属市场的专业市场参与者。它专门针对创业者，尤其不是针对消费者的。

本文件中包含的材料不考虑任何特定接收者或组织的特定投资目标、财务状况或特殊需求。不作为合同关系的一部分提供。它不是、也不应被解释为出售要约或购买或认购任何投资的要约征集，或关于进行任何投资的优点的建议。

本报告使用了从贺利氏和SFA（牛津）有限公司（“SFA”）认为可靠但尚未独立验证的来源获得的信息编制而成。此外，本文件中列出的分析和意见，包括任何前瞻性声明，构成截至文件日期的判断，可能会在不另行通知的情况下进行更改。

无法保证任何前瞻性声明会实现。因此，SFA和贺利氏均不保证本文件中数据和分析的准确性和完整性。

贺利氏和SFA不对因使用或依赖本文件中包含的任何信息而导致的任何损失或损害承担任何责任。

除非法律明确允许，未经贺利氏书面许可，不得以任何方式复制或传播本文件的任何部分。贺利氏明确禁止通过互联网或其他方式将本文件重新发送给非专业或私人投资者，贺利氏和SFA均不对依赖本文件的第三方的行为承担任何责任。

扫描二维码

关注贺利氏贵金属

Scan QR Code, to
follow Heraeus Precious
Metal WeChat Account

