



Metals Focus 金属聚焦

贵金属周报

第 473 期

2022/09/17

黄金

周三，因美国最新通胀率数据高于预期，金价跌破1,700美元/盎司。

白银

周三，金/银价格比率降至86.7:1，创四周来新低。

铂金

推迟两个月实施Polokwane冶炼厂改造项目后，英美铂业公司将其精炼铂族金属产量目标下调了40万盎司。

钯金

8月份中国乘用车销量同比飙升29%，至187万辆，创十年来新高。

消费电子产品需求仍面临压力

自二季度以来，受俄乌战争持续、通胀不断攀升、中国多地新冠疫情再起后实施防疫措施、能源持续短缺等多重不利因素的冲击，全球经济状况恶化。经济复苏势头减弱导致消费电子产品需求承压下行，进而影响诸多消费电子产品制造企业的贵金属需求。由于产品销量下降，从下游分销商到上游原始设计制造商（ODM，又被称为“合同制造商”），消费电子产品供应链各环节的库存量都迅速上升。这些都表明未来数月间电子工业或将面临一系列挑战。

这种充满不确定性的前景也反映在本月早些时候公布的标普全球综合采购经理人指数（PMI）中。数据显示，全球三大经济体的制造业和服务业活动都已陷入收缩区间。具体而言，8月份欧元区的PMI指数降至48.9，企业信心指数更降至二十一个月来的最低点。因新订单数量降至两年来的新低，工厂产出也受到影响，美国的PMI指数连续两个月下降，仅为45。最后，受限电和实施严格防疫措施的影响，中国制造业产出增速创出三个月来新低，8月中国财新制造业采购经理人指数也降至49.5。

此外，在主要电子产品和半导体生产和出口的地区和地区中，中国台湾地区和韩国的PMI指数分别降至42.7和47.6，均创出2020年三季度以来新低，显示中国消费疲软对亚洲北部经济产生一定负面影响。

Valcambi. Perfection by design.

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

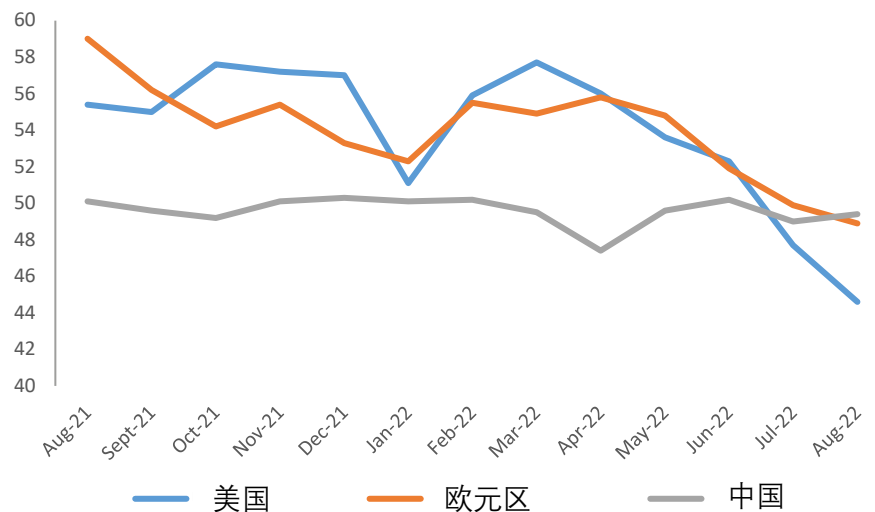


www.aurus.com



www.randrefinery.com

标准普尔全球综合采购经理人指数



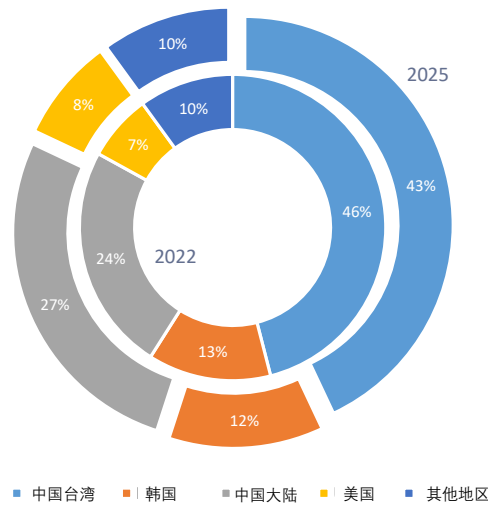
数据来源: 彭博社

具体就消费电子产品市场前景而言, 近期一些预测同样显示出受前述不利因素的影响。预计2022年全球个人电脑和笔记本电脑的出货量将同比下降12%-14%, 明年还将进一步走低。全球智能手机的出货量也将同比下降6%-8%, 其中近一半减产量来自于中国。由于供应链各环节的库存量都处于高位, 加之尚无迹象显示需求会很快复苏, 调整期(能消化未售出产品过剩库存的期间)将延长至2023年上半年。

如上文所述, 终端产品销量疲软还对上游组件生产订单产生了影响。不过汽车业和工业服务器企业对元器件的需求改善, 很大程度上抵消了消费电子产品业的需求疲软。有鉴于此, 预计今年四季度汽车产量将走强。

在消费电子产品业之外, 可再生能源产业的发展及其贵金属需求则因能源危机持续而受益。由于俄乌冲突带来的能源危机凸显出更快速转向清洁能源的必要性, 2022年全球光伏发电装机容量有望创出新高。作为例证, 在电价飙升的背景下, 欧洲国家已决定在2027年前摆脱对俄罗斯所产化石能源的依赖, 确保能源主权, 为此制定了在2025年前使光伏发电总装机容量达到320GW的目标。从全球来看, 至少已有24个国家的年新增光伏发电装机容量达到1GW, 2022年全球光伏发电装机容量有望首次突破200GW(相比之下, 2019年约为116GW)。根据Metals

全球半导体产能分布



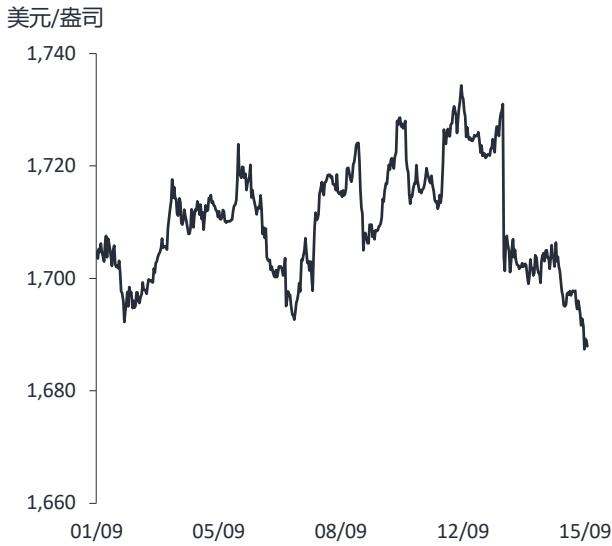
数据来源: Trendforce

Focus的统计, 2022年全球太阳能电池生产企业的白银用量将超过3,900吨(1.26亿盎司), 同比上升15%。这将占到2022年工业部门白银总需求量(预计为5.33亿盎司)的近25%。总而言之, 我们认为光伏市场持续稳定增长, 5G网络基础设施进一步扩展, 汽车电动化进程不断推进等因素都将有助于支撑电子工业的白银需求。

展望未来, 短期到中期内全球经济很可能会继续面临困境, 影响消费品市场需求。经济复苏乏力对消费电子产品市场的冲击或将延续至明年上半年, 进而可能影响半导体产业内大部分企业的产能利用率。不过考虑到多国斥资建设半导体产能, 目前有29个新半导体工厂正在建设中, 情况有望逐步改善。从明年起这些新建工厂将陆续投产上线, 能为半导体产业的贵金属需求提供一定支撑。虽然有人担忧会出现产能过剩, 但随着需求逐步全面复苏, 新工厂建设足以提供后备产能。

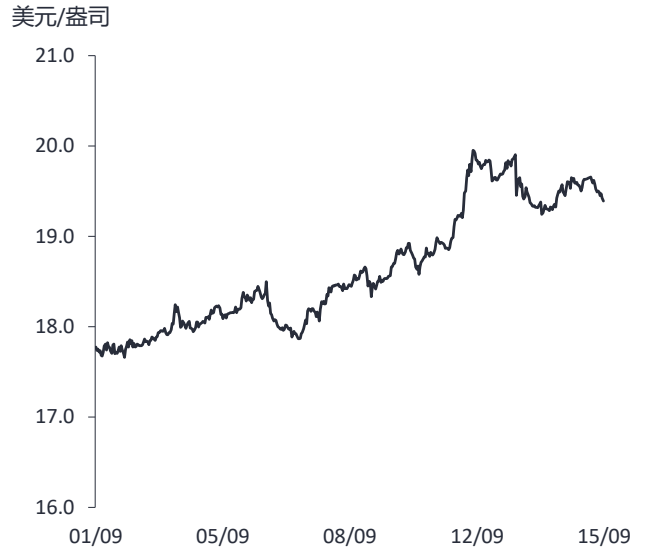
图表 - 各贵金属价格 美元/盎司

黄金



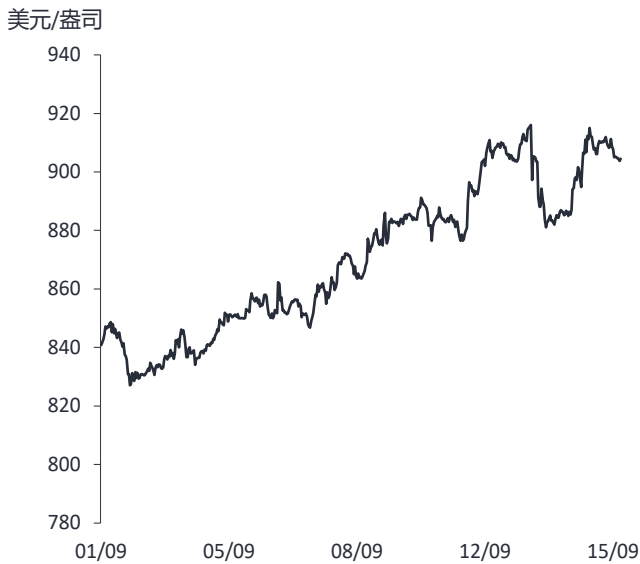
来源: Bloomberg

白银



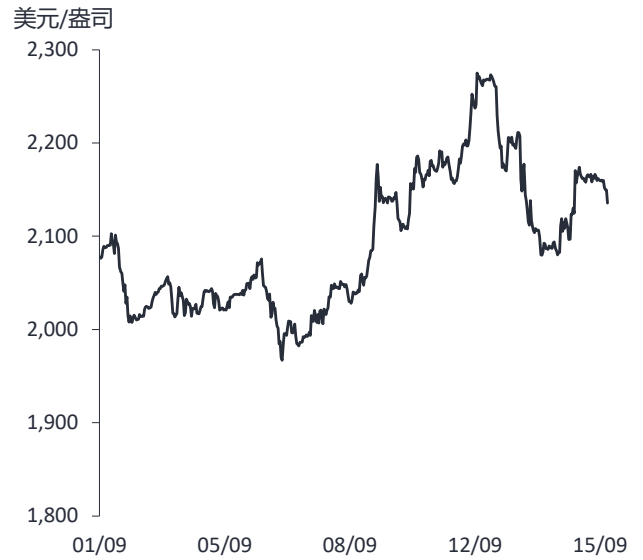
来源: Bloomberg

铂金



来源: Bloomberg

钯金

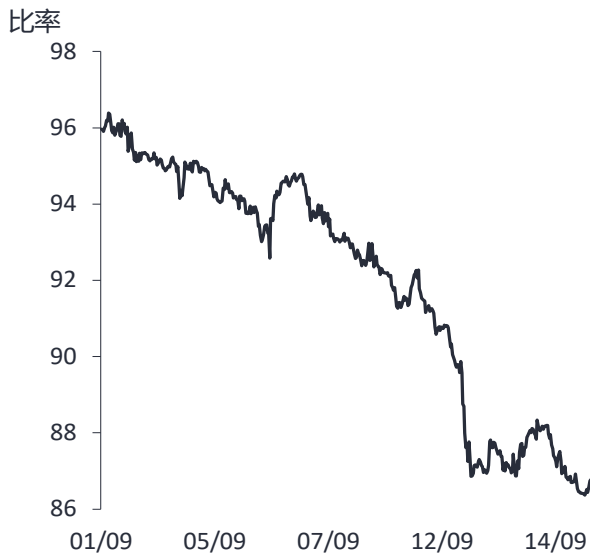


来源: Bloomberg



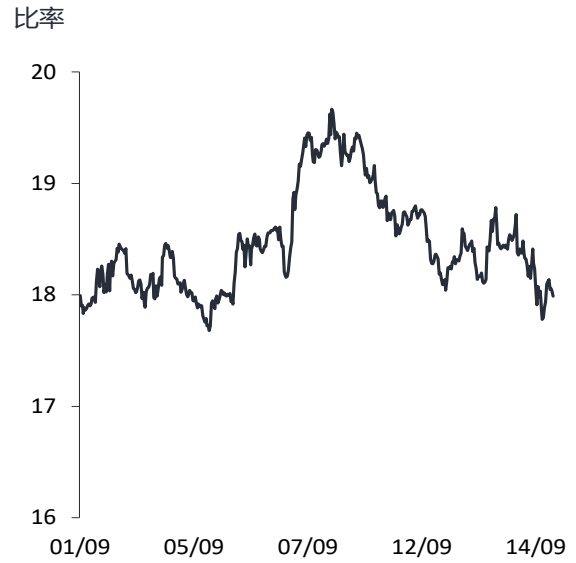
图表 - 比率与价差

黄金：白银比率



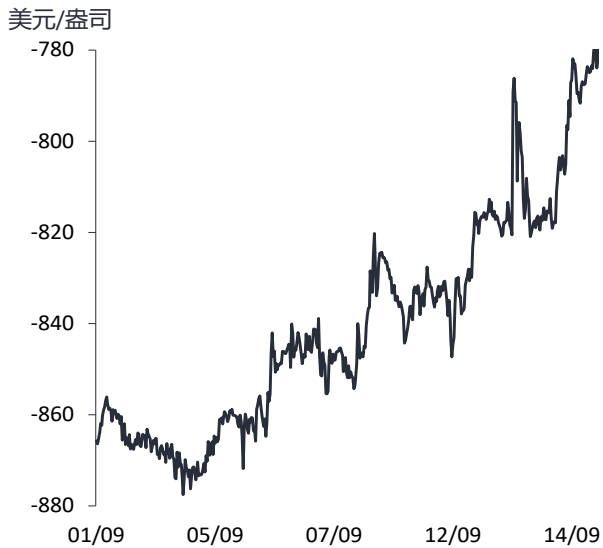
来源: Bloomberg

黄金：原油 (布伦特) 比率



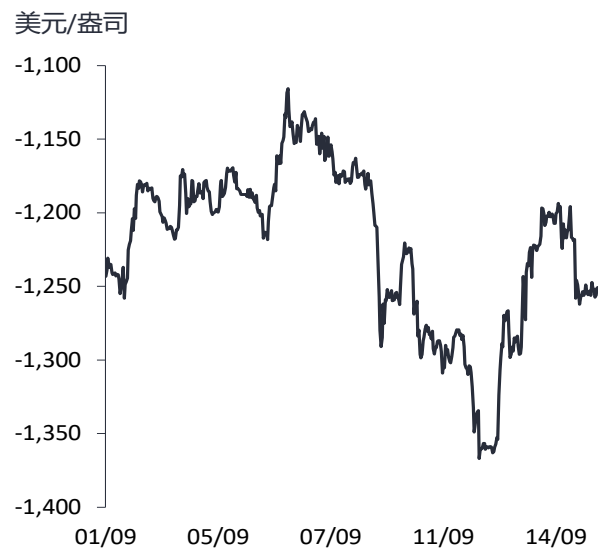
来源: Bloomberg

铂金-黄金 价差, 美元/盎司



来源: Bloomberg

铂金-钯金 价差

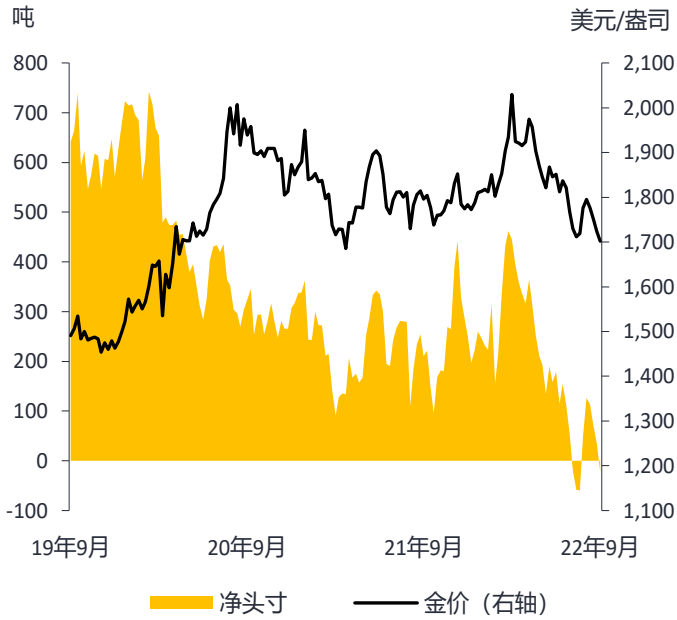


来源: Bloomberg



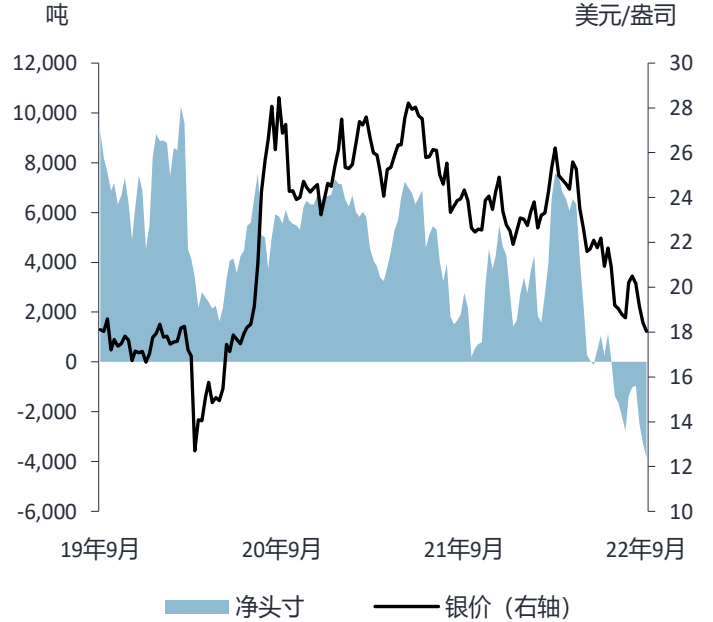
图表 - CME 期货净头寸*

黄金



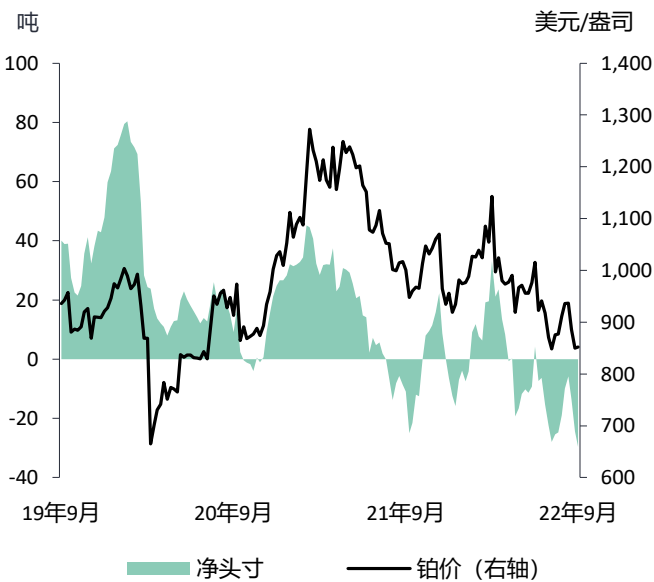
*管理基金头寸 (Managed money);
来源: Bloomberg

白银



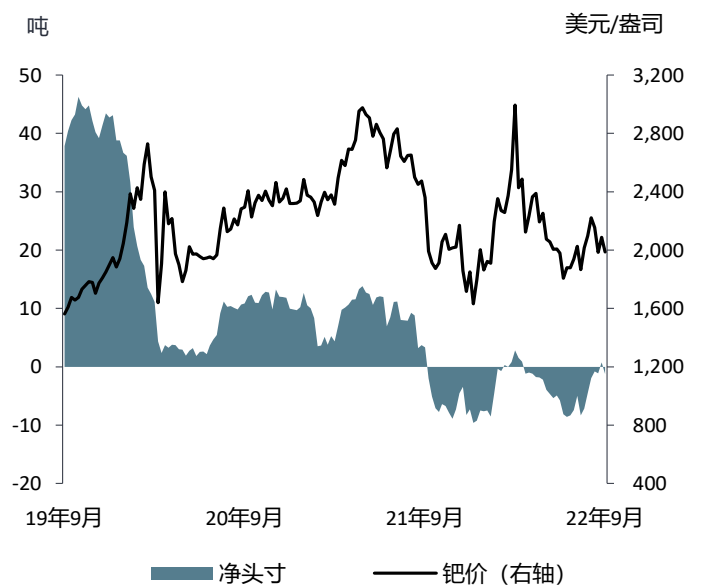
*管理基金头寸 (Managed money);
来源: Bloomberg

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



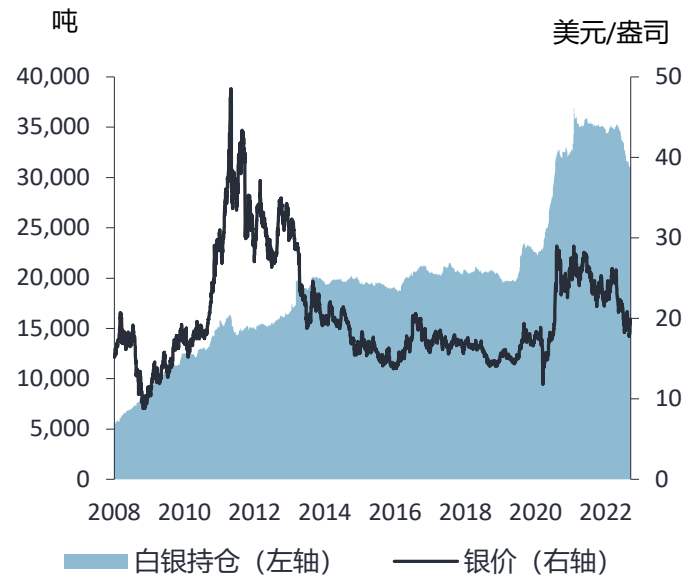
图表 - ETP 持仓

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

Mansi Belge, 研究助理-孟买

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, 实习

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持有人或持牌人均均为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。