贺利氏贵金属周报

第23期
2022年7月26日

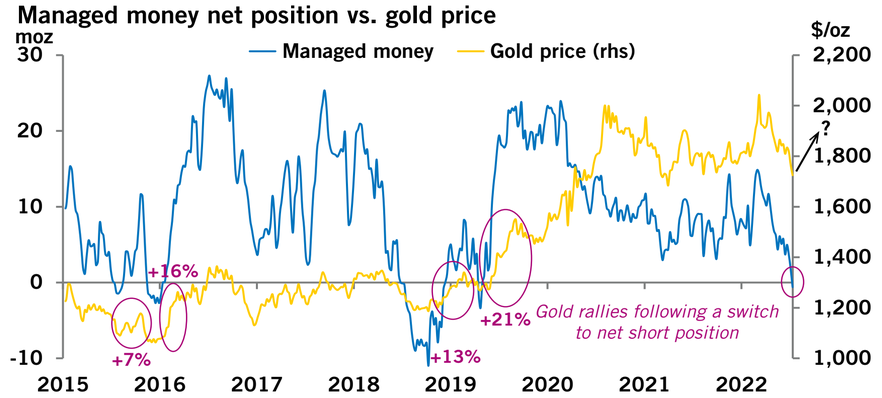
01 市场焦点
02 黄金
03 白银
04 铂金
05 钯金
06 铑、钌、铱
07 其他信息
08 关于贺利氏

市场焦点

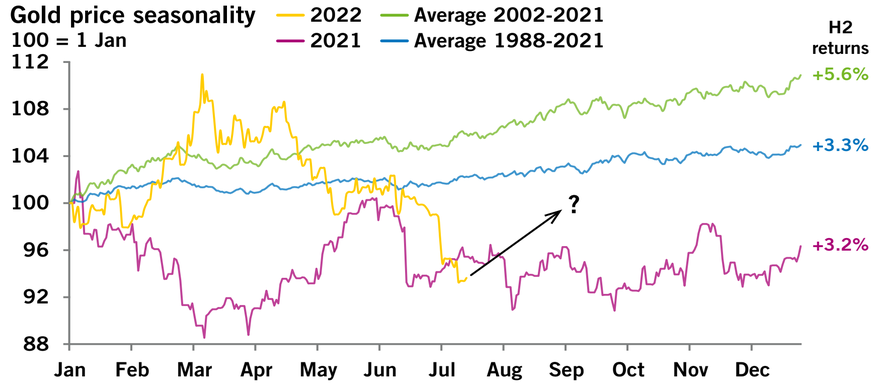
价格的季节性 + 极端的投机者头寸 = 黄金上涨?

COMEX交易员的管理货币头寸现在是黄金净空头。自3月份以来，金价下跌了14%，对冲基金现在净空头相当于61.3万盎司。对他们来说，净做空黄金的情况相对较少——目前的熊市转向是自2006年以来的第五次。由于对冲基金通常是市场趋势的跟随者，这表明对黄金的信心在价格乐观方面达到了显著低点，并代表了整个黄金投资市场。

非商业性多头头寸是三年来最低的。2019年（以及2015年和2018年之前）期货头寸上一次处于这一水平时，恰逢价格低点，随后金价反弹。总的非商业头寸仍然是净多头头寸，但接近极低的头寸。在这种极端情况下，市场条件的微小变化可能导致反弹，因为大部分抛售已经结束。



Source: SFA (Oxford), Bloomberg



Source: SFA (Oxford), Bloomberg

美元的升值已经停滞，本周美联储的加息已经被考虑在内。2022年的加息幅度越来越高，速度越来越快，而预计明年的加息高峰和降息时间将更早些。如果其政策导致经济放缓，美联储可能会开始降息。本周公布的第二季度美国GDP数据预计为负值，这将标志着技术衰退，目前反转的收益率曲线也表明了这一结果。联邦基金利率的下调可能导致美元走软，从而推高金价。欧洲央行（ECB）上周11年来首次加息，这应会给美元在2022下半年的走强带来压力。经济衰退和美元走弱可能是市场情绪转向黄金的催化剂。

即使美联储继续与通胀作斗争，黄金仍然具有季节性。黄金价格在进入仲夏季节性下跌后，往往在第三和第四季度反弹。自2002年以来，第三季度黄金平均涨幅超过5%。如果净投机者头寸改变方向，金价下半年的涨幅可能高于平均水平。

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

贵金属资讯

黄金

79
Au

	CLOSE	WEEKLY CHANGE	HIGH	DATE	LOW	DATE
$/oz	1,731	1.55%	1,739	22/07/2022	1,681	21/07/2022
€/oz	1,693	0.21%	1,701	22/07/2022	1,645	21/07/2022

世界第二大金矿商巴里克在第二季度提高了产量。巴里克各矿的黄金产量从第一季度的99万盎司增长到第二季度的104万盎司，增幅为5%。这使上一季度的产量与2021同期持平。按照目前的年产量指导值420-460万盎司，巴里克仍将是仅次于纽蒙特的世界第二大金矿商。预计第二季度的综合维持成本将比第一季度平均高3-5%。这将导致每盎司黄金开采成本约为1220美元。随着通货膨胀推高了投入成本，特别是能源成本，最近金价的下跌将挤压矿商的盈利能力。

决定时间到了。黄金正接近1675美元/盎司的关键支撑位，这是自2020年第二季度以来交易区间的底部，目前黄金也超卖。如果支撑力保持不变，金价可能会反弹，但如果在几乎没有其他支撑力的情况下继续下跌，金价可能会跌至1450美元/盎司，这是2020年3月的低点。

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

贵金属资讯

白银

47
Ag

	CLOSE	WEEKLY CHANGE	HIGH	DATE	LOW	DATE
$/oz	18.78	0.62%	19.10	20/07/2022	18.24	21/07/2022
€/oz	18.36	-0.71%	18.75	18/07/2022	17.86	21/07/2022

霍奇尔德矿业导致秘鲁矿产产量下降。这家南美银矿商的最新业绩落后于去年的产量。与2021年上半年的590万盎司相比，今年上半年的总可归因产量为510万盎司。第二季度的产量为260万盎司，比第一季度的240万盎司有所提高。然而，这并不能弥补因新冠肺炎相关的劳动力短缺和该公司三个运营矿山中的两个低于预期的银品位而造成的损失，这三个矿山合计占可归因银产量的72%。2021，霍奇尔德（Hochschild）的两座秘鲁矿山占该国供应量的9%。

尽管价格波动，上周白银价格保持相对不变。周三和周四，欧洲央行（ECB）将11年来首次加息50个基点，在此之前，价格稳步下跌，涨幅约为0.40美元/盎司。美元指数最初对下跌作出反应，推高了白银价格。与黄金类似，在COMEX，投机者对白银期货的净头寸接近中性，空头头寸达到2019年11月以来的最大值，因此如果投机者态度逆转，可能会反弹。

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

贵金属资讯

铂金

78
Pt

	CLOSE	WEEKLY CHANGE	HIGH	DATE	LOW	DATE
$/oz	883	3.75%	892	22/07/2022	852	21/07/2022
€/oz	863	1.46%	873	22/07/2022	833	21/07/2022

Amplats对第二季度较低的产量未予理睬，并坚持今年的产量指引。Amplats业务部门的铂精炼产量同比下降4%，从21年第二季度的62.6 万盎司降至今年二季度的60万盎司。尽管如此，精炼产量从第一季度的33.4万盎司大幅提高。22年第1季度的产量低于预期，因为暴雨扰乱了Mogalakwena露天矿的采矿作业。今年的精炼铂金生产指导从当时的250万-280万盎司下调至240-260万盎司，即使上半年铂金产量同比下降14%，该公司仍保持了这一点。在降低的指导下，Amplats将生产约30%的南非铂金供应。减少相当于南非生产损失3%。据预测，今年铂金市场将出现约65万盎司的盈余（不包括投资）。预期收益率的下降将有助于减少盈余——这对铂金价格而言是一个潜在的利好因素，尽管如果没有更多投资者的兴趣，铂金价格可能会保持低迷。南非在第三季度已经经历了重大的电力供应问题，能否保持指导将取决于由此产生的任何进一步影响。第三季度Polokwane冶炼厂和Mogalakwena South选矿厂的维护已经考虑在内，不应影响预测的精炼产量。

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

贵金属资讯

钯金

46
Pd

	CLOSE	WEEKLY CHANGE	HIGH	DATE	LOW	DATE
$/oz	2,029	10.25%	2,054	22/07/2022	1,846	21/07/2022
€/oz	1,985	8.76%	1,995	22/07/2022	1,806	19/07/2022

新的美国铂族金属镍供应离实现又近了一步。明尼苏达州的德卢斯综合体包含未开发的镍铜铂族金属硫化物矿床，与俄罗斯诺里尔斯克开采的矿床类似。由于矿石冶金复杂，品位相对较低，项目开发缓慢。加拿大多元化矿业公司Teck和Polymetal Mining（嘉能可控股）已同意成立一家各占一半的合资公司，以推进两家公司在该地区持有的项目。合资企业的目标是维持许可证，进行详细的工程设计，并更新潜在矿山的可行性研究。随着解决贱金属回收问题是发展的关键，时间会告诉我们，这家新公司是否最终将NorthMet（1969年首次钻探）和Mesaba（1957年发现）项目推进到这一阶段。目前，蒙大拿州的Stillwater是美国唯一一个主要的钯生产矿山。2021钯产量为44万盎司，仅占全球产量的6%。增加在线供应将符合美国在关键金属领域实现自给自足的目标。然而，今年封锁许可证的行动迄今为止破坏了这一点。

欧洲汽车销售出现数十年来最差的6月份；芯片短缺或需求损失是罪魁祸首吗？6月份，英国汽油和柴油新车登记量同比分别下降28%和47%，为1996年以来最低。与2021的186128辆相比，共登记了140958辆汽车。下降主要归因于半导体供应问题导致的车辆供应短缺，但消费者需求的破坏现在也可能加剧销售额的下降。随着美国和欧盟经济增长放缓，消费者需求可能下降，而随着其他成本的增加，消费者减少支出。此外，借贷成本的上升对新车的负担能力产生了负面影响，因为大多数新车都是通过信贷购买的。

6月份，欧盟乘用车登记量也出现收缩，下降15%，至886510辆，这也是自1996年以来最糟糕的6月份。在钯需求的双重打击下，电动汽车已设法从汽油和柴油车中获得更多的市场份额。今年上半年，电动汽车占欧盟所有新注册汽车的10%，高于去年同期的6.6%。就汽车生产而言，西欧是仅次于中国和美国的第三大地区。2021，汽车催化剂需求占120万盎司钯、66万盎司铂和21万盎司 。在多次降级削弱了预期的疫情恢复后，预计今年这一数字将适度增长。

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

贵金属资讯

铑、钌、铱

	RHODIUM	RUTHENIUM	IRIDIUM
Reporting Week	$16,750/oz	$580/oz	$4,850/oz
Previous Week	$15,350/oz	$595/oz	$5,000/oz

许多欧洲材料公司正在投资燃料电池制造业。最近，中国和英国宣布建立大型质子交换膜（PEM）燃料电池组件制造和回收工厂，这增加了欧洲公司在氢动力汽车领域不断扩大的足迹。氢燃料电池发电被视为一个增长领域——尤其是在中国——尽管目前规模较小，但氢应用中的钌需求预计将在未来五年翻一番。由于钌是一个小容量市场，随着技术渗透到运输 中，钌组件回收将作为金属的二次来源变得越来越重要。

本周，铑价格表现良好，上涨1400美元/盎司，而铱和钌价格均下跌。

贺利氏贵金属周报
2022年7月26日

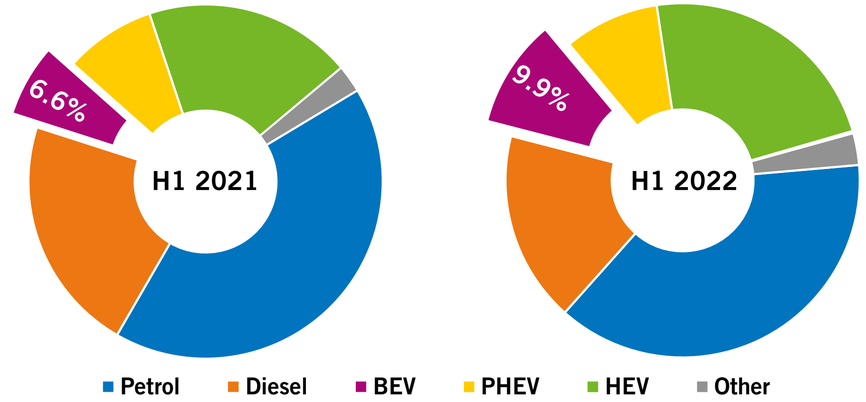
01 市场焦点
02 黄金
03 白银
04 铂金
05 钯金
06 铑、钌、铱
07 走势与投资
08 关于贺利氏

走势与投资

金价

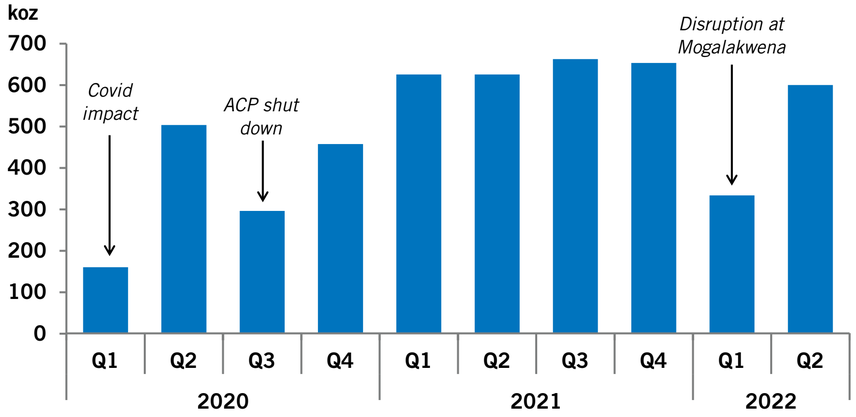
Source: SFA (Oxford), Bloomberg

欧盟新登记乘用车能源类型



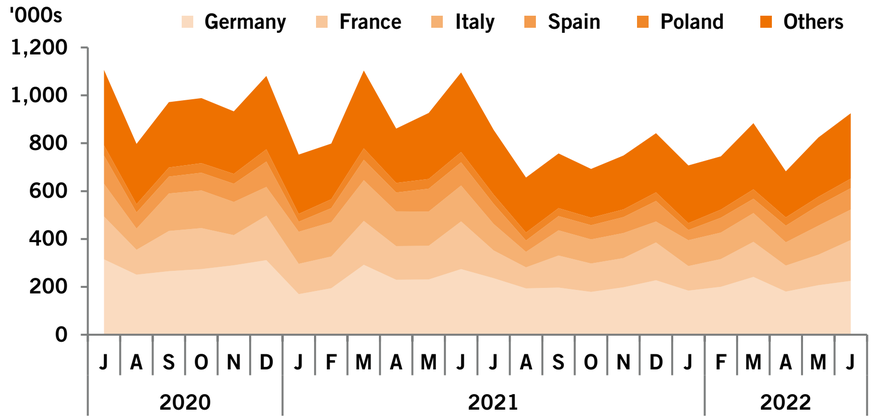
Source: SFA (Oxford), ACEA

Amplats 精炼铂产出



Source: SFA (Oxford), Anglo American Platinum

按国家分新乘用车登记



Source: SFA (Oxford), ACEA

贺利氏贵金属周报

2022年7月26日

01 市场焦点

02 黄金

03 白银

04 铂金

05 钯金

06 铑、钌、铱

07 其他信息

08 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年从一间小药房起家。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分发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