



Metals Focus 金属聚焦

贵金属周报

第 337 期
2020/01/16

黄金

14日，因美中第一阶段贸易协议即将签署，提振了市场风险偏好情绪，金价下滑至两周来的低点，现已重回1550美元/盎司上方。

白银

白银走势小幅跑输黄金，金/银价格比率升至87:1上方。

铂金

欧洲清洁交通活动组织“运输和环境”组织称新柴油车的颗粒物排放量超过限值，呼吁欧盟立法机构制定更为严格的排放测试标准和监管法规。

钯金

2019年12月中国乘用车销量同比下滑3.4%，全年总销量下降7.4%。

了解黄金矿企投资者面临的ESG风险

无论对主动型还是对被动型基金管理人来说，ESG（环保、社会责任和公司治理）投资都是近期增速最快的投资领域之一。针对客户的需求，Metals Focus研究团队就当前日益重要的这一话题编制了最新报告。

目前一些超大型基金管理机构出于对环保的重视，已开始回避投资某些类型的矿业公司（例如煤矿企业）。对于贵金属业的所有利益相关者来说，ESG的重要性也在各领域快速上升，涵盖投资、战略方向、投资者关系、公共关系等诸多方面。

据我们观察，大多数矿业公司在披露和解释ESG事项方面的工作仍较薄弱，不过正在改进。在这份业界首创的新报告中，我们将针对“黄金矿企同业分析”研究项目所跟踪的公司，比较其公开发布的年度数据，对每家公司的ESG表现进行对比分析。

由于一些指标并未被公开披露，或者语焉不详，编制这样一份报告并非易事。我们当然不认为这份报告所列分析已经详尽无遗，但这是一个通过ESG视角，更好地了解矿企项目的良好开端。（目前已经有一些学术研究显示，上市矿企的股价表现与其主要ESG指标存在相关性。）与所有同业分析报告一样，我们并未鲁莽作出任何定论，而是着重于向矿企提出“正确”的问题。



Happy New Year

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



www.g4si.com



www.randrefinery.com



www.marsh.com



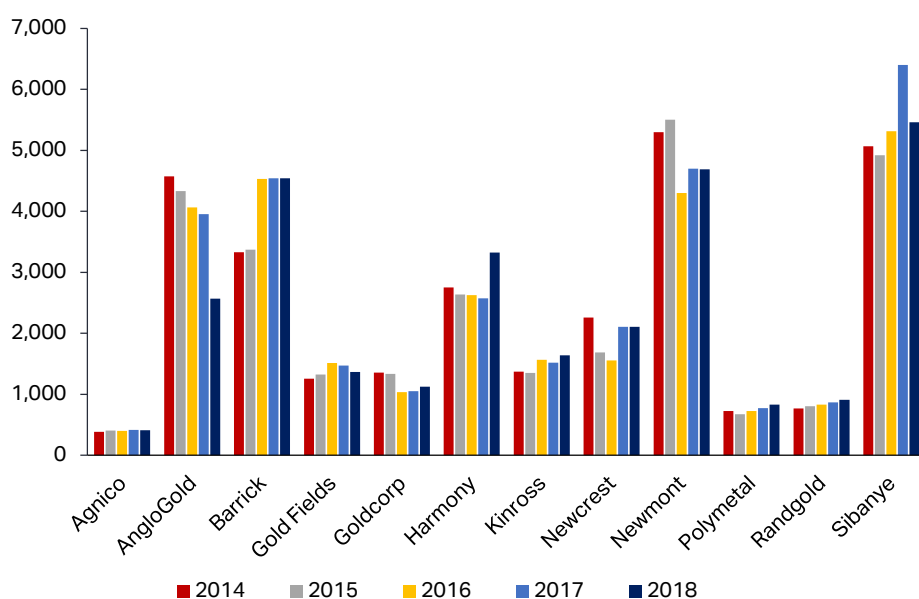
www.aurus.com

该报告涵盖矿业公司所报告ESG指标的所有要素，包括排放、水资源、能源、废弃物、土地、生物多样性、健康、安全等。以下所示图表摘自该报告，显示同业矿企2018年度的二氧化碳当量排放量，以及根据其年黄金（当量）产量所作综合排放量衡量。

1类和2类温室气体（GHG）排放量通常合并计算。1类排放量指作业现场燃料燃烧（包括移动车队、自发电装置等）等活动直接产生的排放量。2类排放量指购电所间接产生的排放量。所有这些排放量都应是可直接对比的。

未来可能征收全球温室气体排放税，这突显出该指标的重要性。所谓“碳排放定价”一般指对温室气体排放明确定价，例如以每吨二氧化碳当量价值来表示价格。碳排放的社会成本指对排放所导致经济损害的衡量，即向大气层排放每一吨二氧化碳所导致损害的美元价值。“巴黎协定”所确定的目标为：2020年前每吨二氧化碳排放量价格为40-80美元，2030年前提高至50-100美元。

温室气体1类2类排放，千吨(二氧化碳当量)



数据来源: Metals Focus



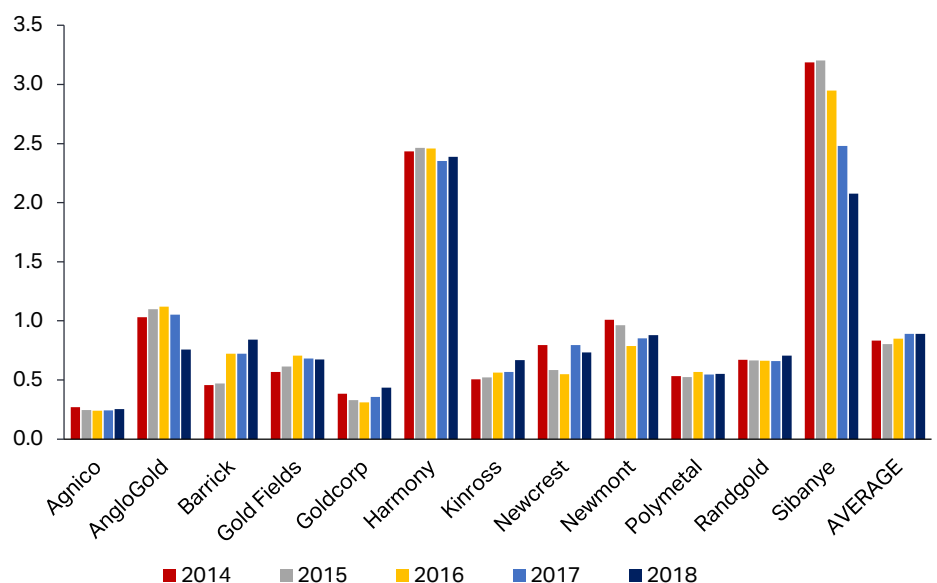
2018年，西班牙矿业公司（Sibanye）是最大温室气体排放者，其次为纽蒙特公司（Newmont）。过去五年间，巴里克黄金（Barrick）的温室气体排放量也上升37%。目前（同业矿企中）温室气体排放量最低的是伊格尔矿业公司（Agnico），其排放量只有西班牙公司的十三分之一。其次是多金属矿业公司（Polymetal）。过去五年间，英美黄金公司（AngloGold）减排成效名列第一，其温室气体排放量下降44%。与五年前相比，纳入同业分析的所有矿企的温室气体总排放量仅微降1%。

以综合排放量计，2018年哈莫尼矿业公司（Harmony）是最大温室气体排放企业，其次为西班牙公司（Sibanye）。这两家公司的综合排放量显著高于其他同行业公司。两家公司大部分电力都购自南非国家电力公司（Eskom），而Eskom主要通过火力发电厂供电。2018年，西班牙公司已将其温室气体排放量降低16%，而过去五年间巴里克黄金的综合排放量则上升85%。目前伊格尔矿业公司是综合排放量最低的黄金生产商，其次为加拿大黄金公司（Goldcorp）。过去五年间，西班牙公司的综合排放量上升35%，其次是英美黄金公司，上升27%。

过去五年间，纳入同业分析的所有矿企的温室气体总综合排放量上升7%。我们正等待这些公司发布其2019年ESG指标，并将对此予以报告。

欲购买完整报告，请咨询Charles De Meester(charles.demeester@metalsfocus.com)或Neelan Patel(neelan.patel@metalsfocus.com)

温室气体1类2类排放，千吨(二氧化碳当量) /盎司



数据来源: Metals Focus





2020第四届中国国际黄金大会

世界顶级黄金及贵金属论坛暨展览会

2020年7月14-16日 国家会议中心

主办单位



大会议题

主旨论坛

- 大会开幕式论坛
- “宏观经济形势与黄金市场发展”主旨论坛
- 黄金矿业巨头论坛
- 黄金市场金融巨头论坛

矿业与科技

- 全球黄金勘探与资本市场论坛
- 黄金产业链管理论坛
- “一带一路”黄金矿业发展论坛
- 深部开采及数字化矿山论坛
- 绿色矿山发展论坛
- 黄金冶炼加工论坛

金融与市场

- 权威信息发布
- 商业银行贵金属金融论坛
- 中国黄金市场国际化发展论坛
- 黄金衍生品市场发展论坛
- 黄金交易与数字技术论坛
- 黄金投资分析师沙龙

项目与投资

- 加拿大黄金矿业论坛
- 澳大利亚黄金矿业论坛
- 蒙古黄金矿业论坛
- 俄罗斯黄金矿业论坛

珠宝与消费

- 黄金珠宝创新发展论坛
- 黄金产业链升级及新业态论坛

黄金之夜

- 中国黄金行业年度排行榜发布及授牌
- 中国黄金协会科学技术一等奖颁奖

上届大会赞助商

战略合作伙伴



首席赞助商



联席赞助商



现场赞助商



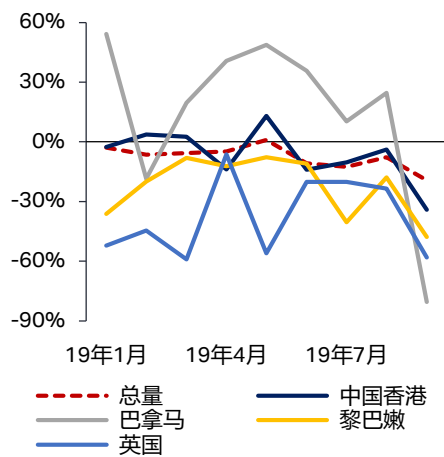
中国国际黄金大会组委会

电话: 4001 8899 73 邮箱: info@china-gold.org 网址: www.china-gold.org

手机报名二维码



意大利黄金首饰出口变化量



数据来源: Metals Focus

政治因素对意大利黄金首饰出口的影响大于价格因素

2019年末, Metals Focus前往意大利进行实地调研期间的一个关键信息是:与金价因素或经济新闻相比,政治因素对黄金首饰出口的影响往往更大。左侧图表显示意大利对几个主要市场黄金首饰出口量的变化趋势,正显示出这一点。

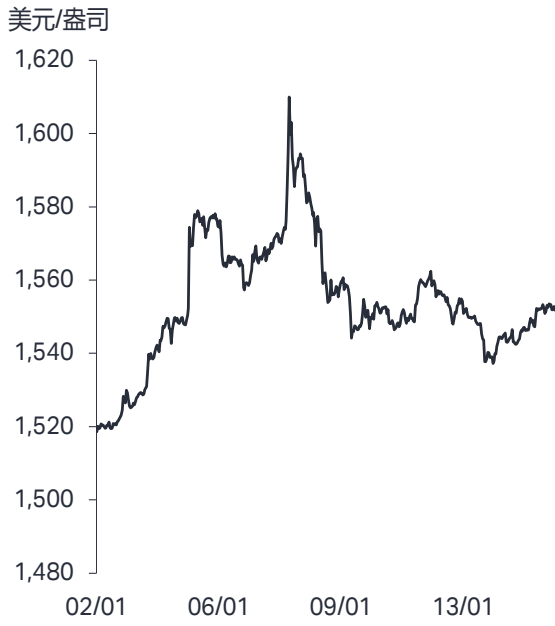
香港作为重要的东亚集散中心,其进口量的变化十分关键。近年来,随着深圳本地首饰制造商的产品质量不断提高,取代了意大利首饰制造产品在大陆原有的市场地位,意大利首饰对华出口量受到影响。而近期对华首饰出口更面临着政治风波。2019年大部分时间内意大利对港首饰出口量基本维持稳定,而夏季有所转弱,9月份数据也正反映出了这一下行趋势。之后最新数据发布后,可能会发现其下行幅度还有所扩大,反映出了9月份珠宝展期间销势极为平淡。如何应对政治风波的影响成为一大问题。迄今为止,尚无迹象显示香港批发商正转移到新加坡等其他贸易中心,业内人士也表示,这在短期内也不太可能。或许意大利首饰商增加对东亚地区其他国家(例如需求旺盛的菲律宾)的直接出口量,也可能导致对港出口量下降。但鉴于流往香港以外地区的意大利首饰很多都通过灰色渠道,实际流向难于监测。

作为亚洲地区另一大首饰批发中心,黎巴嫩,最近也遭受政治动荡冲击。近年来意大利对贝鲁特批发商的首饰出口量增长良好,部分原因是贝鲁特从迪拜夺走了部分市场份额,但这与近期情况形成鲜明对比。上面图表未纳入迪拜,可能令人意外。截至2019年9月底,意大利对阿联酋的首饰出口量上升7%,全年同比增长1%。但之所以能增长,只是因为2018年的基数很低,当时不仅税收政策变化,对伊朗的转出口也因美国对伊实施制裁而大幅下降。目前来看,在苏莱曼尼将军遭美军杀死后中东市场将如何做出反应尚无法预测,不过初步得到的反馈信息显示首饰销量和回收量都已走弱,但投资需求量有所上升。

第三个首饰集散中心巴拿马也同样遭受政治重创。业界联系人称,美国对古巴实施的制裁以及更为严格的签证政策导致古巴从巴拿马的首饰进口量大幅下降。最后,意大利对英国的首饰出口继续受到脱欧不确定性所冲击,使得英国成为目前意大利在欧盟出口量最低的几个出口国之一。这与用金量(Hallmarking)数据相一致,去年上半年尚同比上升1%,但7月至11月期间转为下降7%。在法国,市况则大相径庭,Société 5公司发布的数据显示,以件数计2019年黄金首饰销量同比上升14%,无疑反映出较2018年已大幅回升,当时黄马甲骚乱导致首饰销量大降。近期法国爆发退休金问题引发的罢工潮,首饰销量增长的趋势是否会逆转值得观察。

图表 - 各贵金属价格 美元/盎司

黄金



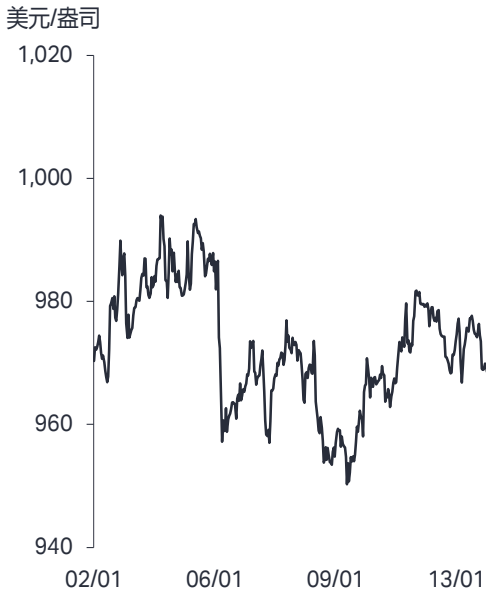
来源: Bloomberg

白银



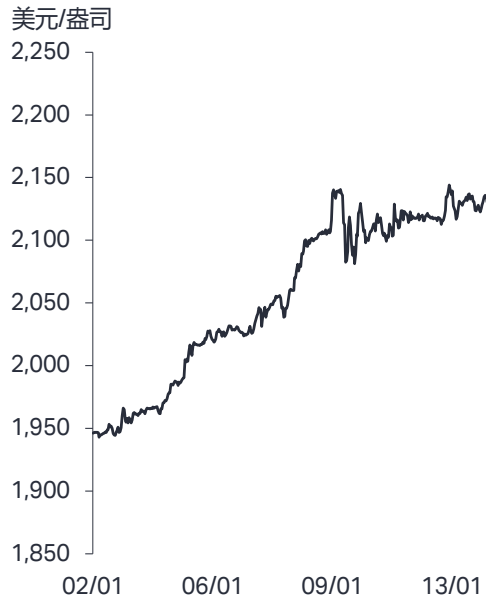
来源: Bloomberg

铂金



来源: Bloomberg

钯金

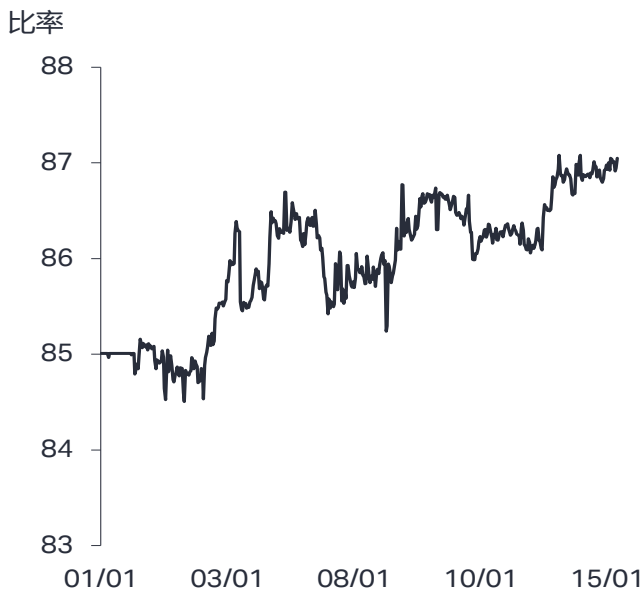


来源: Bloomberg



图表 - 比率与价差

黄金：白银比率



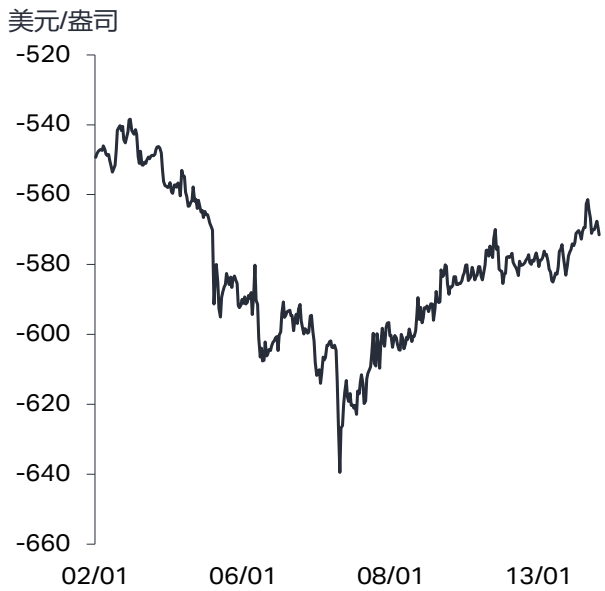
来源: Bloomberg

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

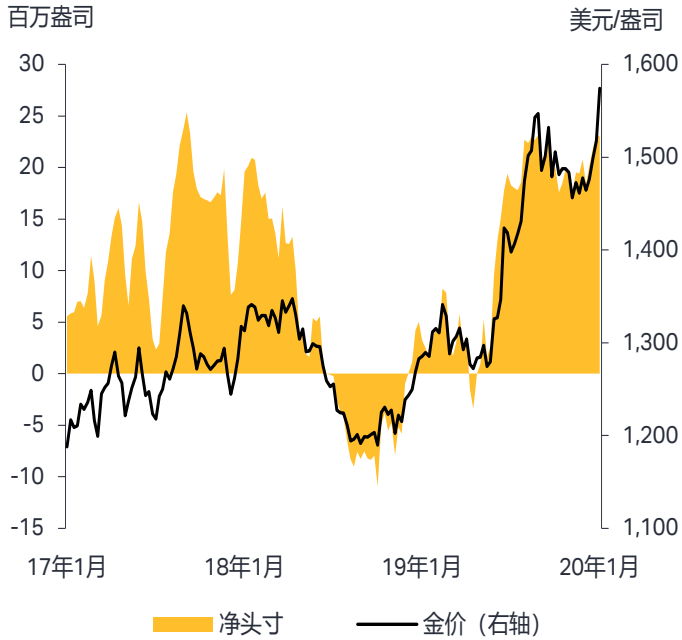


来源: Bloomberg



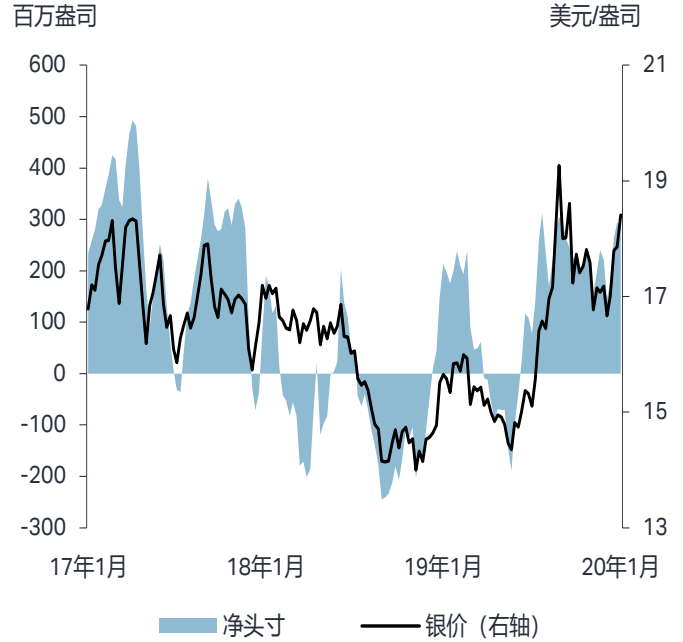
图表 - CME 期货净头寸*

黄金



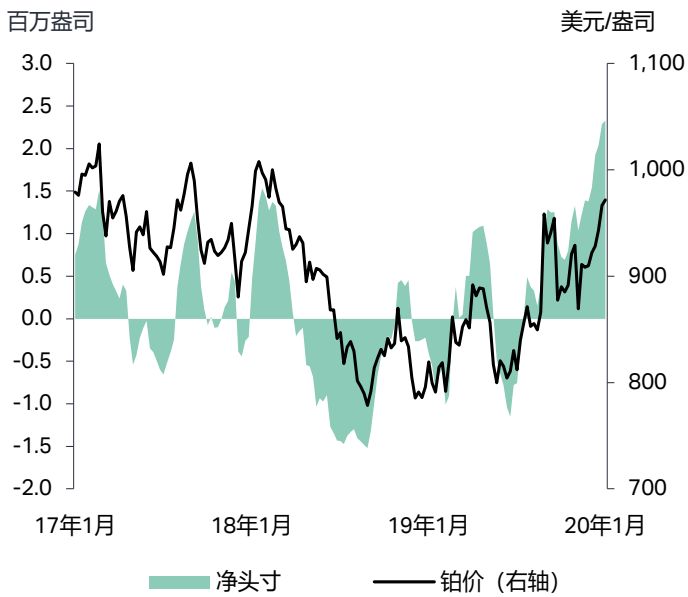
*管理基金头寸 (Managed money) ; Source: Bloomberg

白银



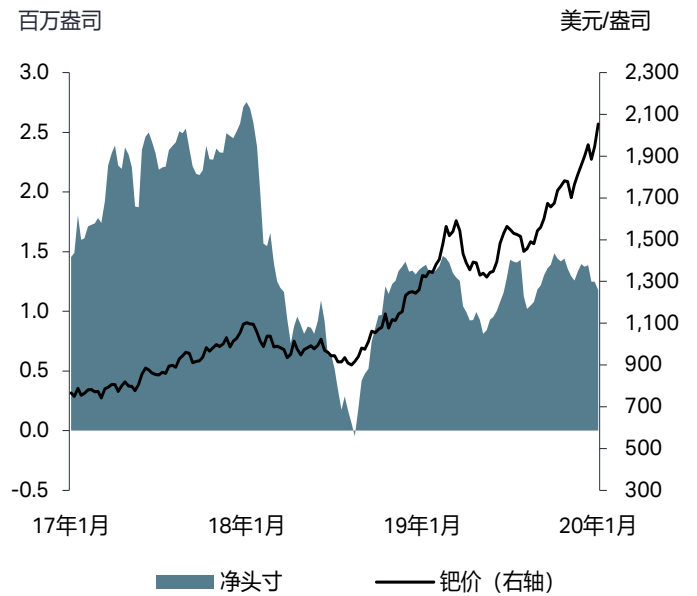
*管理基金头寸 (Managed money) ; Source: Bloomberg

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



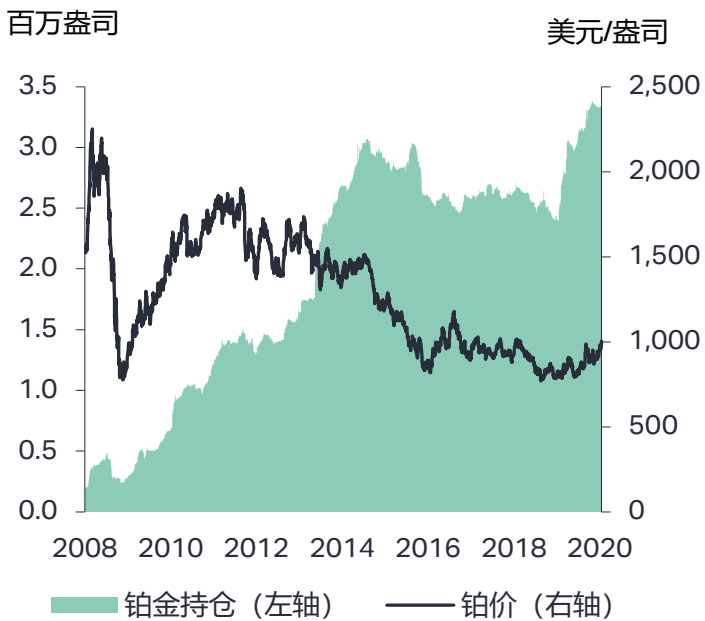
来源: Bloomberg

白银



来源: Bloomberg

铂金



来源: Bloomberg

钯金



来源: Bloomberg

The Metals Focus Team 金属聚焦团队

Philip Newman, 董事
philip.newman@metalsfocus.com

Charles de Meester, 董事
charles.demeester@metalsfocus.com

Charles Cooper, 矿产经济主管
charles.cooper@metalsfocus.com

Junlu Liang, 高级研究员
junlu.liang@metalsfocus.com

Simon Yau, 高级顾问, 香港
simon.yau@metalsfocus.com

Peter Ryan, 独立顾问
peter.ryan@metalsfocus.com

Elvis Chou, 顾问, 台北
elvis.chou@metalsfocus.com

Harshal Barot, 顾问, 孟买
harshal.barot@metalsfocus.com

Michael Bedford, 顾问
mike.bedford@metalsfocus.com

Neelan Patel, 区域销售总监
neelan.patel@metalsfocus.com

Mirian Moreno, 业务经理
mirian.moreno@metalsfocus.com

Sanjay Saraf, 区域销售总监
sanjay.saraf@metalsfocus.com

Nikos Kavalis, 董事
nikos.kavalis@metalsfocus.com

Mark Fellows, 矿业组主管
mark.fellows@metalsfocus.com

Neil Meader, 研究咨询经理
neil.meader@metalsfocus.com

Yiyi Gao, 高级研究员, 上海
yiyi.gao@metalsfocus.com

Çagdas D. Küçükemiroglu, 顾问, 伊斯坦布尔
cagdas@metalsfocus.com

Chirag Sheth, 高级顾问, 孟买
chirag.sheth@metalsfocus.com

Dale Munro, 顾问
dale.munro@metalsfocus.com

Francesca Rey, 顾问, 马尼拉
francesca.rey@metalsfocus.com

Celine Zarate, 顾问, 马尼拉
celine.zarate@metalsfocus.com

Sarah Tomlinson, 研究员
sarah.tomlinson@metalsfocus.com

Jie Gao, 研究员, 上海
jie.gao@metalsfocus.com

Metals Focus - Contact Details 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

Metals Focus是此报告所有版权的所有者。本公司已尽力确保本书中信息的准确性, 但是不承担本报告中预测性和假设性内容的准确性。本报告仅为提供信息之用, 不可作为投资者购入或卖出任何证券产品的依据, 亦不提供任何与投资买卖相关的建议。Metals Focus公司在此明确对下述情况不承担任何对: 任何个人或组织由于阅读或依赖本书引发的任何直接、间接以及由此可能产生的损失, 包括(但不限于)收入损失、经营损失、利润或合同损失、预计存款损失、信誉损失以及侵权、合同中断或其他可以预见的损失。

Copyright © Metals Focus Ltd, 2019

