
新闻稿

伦敦，2024年3月6日 06:00

预测铂金市场将出现连续短缺：2023年-27吨，2024年-13吨

- 继23年激增25%，铂金需求在24年仍将保持强劲势头
- 铂金供应在23年接近历史最低水平，在24年将再减少1%
- 继23年增长16%，汽车领域需求在24年将持续增长
- 24年工业需求较创纪录的23年下降14%，但仍高于疫情前五年均值的12%。
- 23及24年铂金投资需求出现连续增长

世界铂金投资协会（WPIC®）今天发布了2023年第四季度、2023年全年的《铂金季刊》，并对2024年的预测进行了修正。

23年铂金市场出现了27吨的严重短缺，每个季度均存在缺口，其中第四季度的缺口为2吨。需求总量同比激增25%至249吨，而供应总量则降至222吨，为2013年以来第二低值，仅高于受疫情影响的2020年。

预测24年缺口将达到13吨；总需求减少6%至233吨，但仍高于2019年以来的五年均值，而总供应将同比再下降1%至220吨。

铂金回收量的进一步下降加剧了2024年总供应量的限制

2023年全球回收供应量连续第三年下降，同比减少14%至46吨，比疫情前五年均值低约22%。其中第四季度尤为疲软，仅为11吨，同比减少14%，是自2014年WPIC《铂金季刊》发布以来最低一个季度。主要是因为北美执行更严格的防盗法规以及中国对汽车催化剂回收的限制，导致报废汽车催化剂回收量下降18%。随着报废汽车催化剂供应的复苏和监管限制的放松，预计2024年回收供应量将增加7%，达到50吨。

2023年全球矿产供应量为175吨，在上年减少的供应量上增加了1%。展望2024年，矿产供应预计将减少3%至171吨，主要因为预测南非产量同比下降1%（-2吨），而且持续的减产风险依然存在。此外，俄罗斯产量预计将同比下降9%（-2吨）。

2023年，铂金地上存量下降18%至124吨。2024年预测显示地上存量将进一步减少10%，降至111吨，创下四年新低。

预测2024年汽车领域的铂金需求将创七年新高

2023 年，汽车领域铂金需求量增长 16%至 102 吨，这主要得益于汽车产量的增长和混动车市场份额的增加，混动车增长提振了铂族金属使用量。此外，针对轻型和重型车辆更为严格的排放标准（尤其是在中国）也推动了铂金需求的增长。此外，铂钯替换量在 2023 年达到 21 吨，相较于 2022 年的 12 吨出现了大幅提升。

2024 年汽车领域的铂金需求将继续增长，尽管增速趋于平缓，同比增长 1%，达到 103 吨，创七年新高。重型汽车和混动汽车数量持续强劲增长，加上更为严格的排放法规和铂钯替换的增加（预计大约达到 23 吨），将抵消全球整体燃油车产量下滑的影响。

2023 年工业领域需求创下历史新高，2024 年需求将远高于疫情前五年年均值

受玻璃（增长 39%，达到 22 吨）和化工（增长 13%，达到 24 吨）两个行业产能大幅扩张的驱动，2023 年工业领域的铂金需求创历史新高，增长 12%，达到 82 吨。此外，得益于发展中经济体医疗保健支出的增加和医疗保健服务的普及，医疗行业的需求增长了 4%，达到 9 吨；而“其他”工业应用的需求增长了 5%，达到 19 吨。这一增长弥补了电子（下降 16%，降至 3 吨）和石油行业（下降 12%，降至 5 吨）需求的下降。

若 2024 年无同等水平的产能扩张，则工业领域需求将下降 14%。尽管如此，这仍将比疫情前五年 70 吨的均值高出 12%。化工和玻璃行业的需求预测将减少（分别减少 30%和 24%，降至 17 吨和 16 吨），而医疗和“其他”工业领域行业的需求预测将分别增长 3%至 9 吨及 7%至 20 吨）。

2024 年铂金净投资呈第二年正增长

2023 年，铂金投资出现明显复苏，净投资额增至 8 吨。尤其在经济大幅好转的推动下，铂金条和币的零售需求增长 22%，呈现蓬勃复苏趋势。此外，得益于期货溢价高于现货市场的有利条件，纽交所和日本交易所的铂金库存增加了 0.5 吨。然而，尽管铂金 ETF 投资在年初有所上升，到年底还是减少了 1 吨。

铂金净投资预测在 2024 年将保持连续第二年增长，达 2 吨。由于今年铂金价格预期上涨，全球铂金条和币的投资额将下降到 5 吨，因为这或许吸引部分（特别日本）投资者获利了结。受欧洲和北美高利率的影响，铂金 ETF 持有量预计将减少 4 吨，但预测有 1 吨流入交易所仓库。

预测首饰领域铂金需求将增加

2023 年，全球首饰铂金需求量下降 3%至 58 吨。印度和北美地区需求的增长无法抵消其他地区（尤其是中国）的下降。2024 年，受到经济增长和更多男士首饰促销以及新店开张的推动，预测印度的首饰铂金需求将大幅增长（+12%，达 7 吨），促使全球首饰的铂金需求增长 3%至 59 吨。

世界铂金投资协会首席执行官 Trevor Raymond 评论：“在全球经济挑战中，持续的短缺凸显了铂金的需求韧性和供应脆弱性。2023 年铂金需求的大幅增长和 2024 年的预期在很大程度上归因于汽车领域的需求仍增长强劲，尽管燃油车产量有所下降，但排放法规收紧、混动汽车销售增长及铂钯替换的大幅增加。值得注意的是，一旦新车型实施铂钯替换，即便未来钯金价格持续低于铂金，相关铂金需求也难以在该车的七年销售周期内发生逆转。

“相反，铂金需求依旧强劲，但供应的下行风险加剧。由于钯和铑的价格大幅下跌，矿产供应的经济性受到了威胁，一些供应合理化计划业已宣布。这些举措对矿产供应的短期下行影响仍不确定，但任何减产将在供应上严重限制对需求增长或铂价上涨的短期响应。此外，由于拥车者在当前经济环境下继续延长车辆的使用寿命，报废车辆短缺导致回收供应量远低于历史水平，因此回收供应量也面临着显著的下滑风险。虽然这些供应风险或许加深铂金市场的短缺，超过当前预测，但也可能对钯金市场产生重大影响，因为它们将推迟或消除普遍的过剩预期。”

“铂金投资面临的挑战是价格缺乏对基本面的响应。我们认为，这是受区间算法交易和汽车制造商过剩铂金库存管理这两者的影响。这些过剩库存是因疫情和半导体芯片短缺，导致汽车制造商减产 3000 多万辆汽车而积累起来的。区间波动交易或许持续下去直到价格突破这一区间。我们估计汽车制造商的库存管理已接近尾声。”

“此外，铂金与氢经济之间的日益紧密联系正吸引全球投资者的兴趣，因为铂金用于生产绿氢的电解槽，这在全球脱碳中发挥关键作用。今年全球各国政府宣布首次分配和部署超过 3,000 亿美元的税收优惠和补贴，预测与氢相关的铂金需求将在中期内大幅增长，这将进一步催生氢经济的铂金需求。随着氢需求的增长，铂金为投资者提供了一种参与全球脱碳的投资方式。”

铂金供需平衡 (吨)	2020	2021	2022	2023	2024年 预测	2023/2022 年增长率	2024/2023预 测增长率	2022年 第四季度	2023年 第三季度	2023年 第四季度
供应										
精炼产量	155	196	172	174	171	1%	-2%	41	43	47
南非	103	146	122	123	121	1%	-1%	29	31	35
津巴布韦	14	15	15	16	16	6%	-1%	4	4	4
北美	10	8	8	9	9	5%	1%	2	2	2
俄罗斯	22	20	21	21	19	2%	-9%	5	5	4
其他	6	6	6	6	6	-5%	7%	2	2	1
生产库存增加(-))/减少(+)	-3	-3	+1	+1	+0	7%	-100%	+1	+0	-0
总采矿供应	153	193	173	175	171	1%	-3%	42	44	47
回收	62	65	54	46	50	-14%	7%	13	11	11
汽车催化剂	47	50	40	33	36	-17%	9%	9	8	8
首饰	13	13	12	11	11	-6%	3%	3	3	3
工业	2	2	2	2	2	3%	6%	1	1	1
总供应量	215	258	227	222	220	-2%	-1%	55	55	58
需求量										
汽车	72	78	88	102	103	16%	1%	23	25	26
汽车催化剂	72	78	88	102	103	16%	1%	23	25	26
非道路	†	†	†	†	†	不适用	不适用	†	†	†
首饰	57	61	59	58	59	-3%	3%	14	14	14
工业	65	79	73	82	70	12%	-14%	17	17	23
化工	20	21	21	24	17	13%	-30%	8	4	4
石油	3	5	6	5	5	-12%	-8%	2	1	1
电子	4	4	3	3	3	-16%	-3%	1	1	1
玻璃	15	23	16	22	16	39%	-24%	5	5	10
医疗	8	8	9	9	9	4%	3%	2	2	2
其他	16	17	18	19	20	5%	7%	4	5	5
投资	48	-2	-20	8	2	不适用	-80%	-2	6	-3
铂金条和铂金币的 变化	18	10	7	8	5	22%	-44%	-0	2	1
ETF持有量变化	16	-7	-17	-1	-4	不适用	不适用	-2	-3	-4
交易所持有存货变 化	14	-4	-10	0	1	不适用	38%	0	1	-0
总需求量	241	216	199	249	233	25%	-6%	52	56	60
平衡	-27	42	28	-27	-13	不适用	不适用	2	-1	-2
地上存量	82**	124	152	124	111	-18%	-10%			

资料来源：Metals Focus 2020 - 2024

注：

1. **地上存量 114 吨，截至 2018 年 12 月 31 日（金属聚焦）。
2. †非道路汽车需求包含在汽车催化剂需求内。

-结束-

媒体垂询请联系 **Elephant Communications**：

wpic@elephantcommunications.co.uk

编者注：

关于《铂金季刊》

《铂金季刊》是首份对全球铂金市场进行独立、季度性分析的免费期刊。《铂金季刊》由世界铂金投资协会出版。该报告主要基于 WPIC 委托铂族金属市场的独立权威机构英国金属聚焦公司开展的研究和深度分析。

世界铂金投资协会简介-WPIC®

世界铂金投资协会是推广实物铂金投资的全球市场权威机构，旨在通过提供客观可靠的铂金市场情报，以满足不断增长的投资者需求。WPIC 的宗旨是通过提供可行的见解和有针对性的产品开发来推动全球投资者对实物铂金的需求。WPIC 由南非领先的铂生产商于 2014 年创立。WPIC 的成员包括：Anglo American Platinum、Implats、Northam Platinum、Sedibelo Platinum 和 Tharisa。

如需了解更多信息，请访问：www.platinuminvestment.com

WPIC 伦敦地址：World Platinum Investment Council, Foxglove House, 166 Piccadilly, London, W1J 9EF。

WPIC 上海地址：世界铂金投资协会，中国上海市浦东新区银城路 8 号工商银行大厦 2301 室

金属聚焦公司（Metals Focus）简介

金属聚焦公司是一家世界领先的贵金属咨询机构。他们专注于全球黄金、白银、铂金、钯金和铑金市场的研究，提供定期报告、预测和定制咨询。MF 团队分布于 8 个国家，在全球范围内拥有广泛的联系。因此，金属聚焦公司致力于为贵金属市场提供世界级的统计、分析和预测。如需了解更多信息，请访问：www.Metals Focus.com

铂金简介

铂金是最稀有的金属之一，其独特性质使之在各个不同的需求领域都备受重视。铂金独特的物理属性和催化性确立了其在工业应用中的价值。同时，铂金独特的贵金属属性也使其成为重要的首饰用金属。

铂金主要有两个供应来源：初级矿产供应及回收，其中回收通常来自废旧汽车催化剂和首饰回收。过去 5 年间，每年铂金总供应量（以精制盎司计）的 72%到 78%全来自初级矿产供应。

全球铂金需求强劲，且日趋多样化。铂金需求主要来自四个领域：汽车、工业、首饰和投资需求。

过去 5 年间，汽车催化剂领域的铂金需求约占总需求的 30%到 44%。铂金在多个非汽车行业用途中的需求平均占全球总需求的 32%（5 年均值）。同期内，全球年度首饰需求平均占铂金总需求的 26%。投资需求是过去五年中变动最大的类别，占总需求的-10%至 20%（不包括储存的投资者持有量变动）。

免责声明

世界铂金投资协会或金属聚焦公司并未经任何监管机构授权提供投资建议。本文档中的任何内容都不得作为或视为投资建议、销售要约或购买任何证券或金融工具的建议，进行任何投资之前应始终寻求恰当的专业建议。如需了解更多信息，请访问：www.platinuminvestment.com