
2019 年第四季度《铂金季刊》发布新闻稿

2020 年 3 月 4 日 00:01，伦敦

冠状病毒影响首饰行业，但汽车行业面临机遇，2020 年全球铂金市场预期保持供需平衡

- 2020 年的新预测显示，铂金供应量将略高于需求量 1.5% 或 4 吨 (t)，表明市场处于平衡状态。
- 强劲的工业和不断增长的汽车行业需求以及减少二氧化碳排放和应对铂金短缺带来的利好推动了铂金前景展望。
- 2019 年，铂金盈余量从 2018 年的 25 吨减少到 2 吨，总供应量增加 1%，总需求量增长 11%。

2020 年 3 月 4 日，星期三，伦敦：世界铂金投资协会 (WPIC) 今日发表了 2019 年第四季度的《铂金季刊》，其中还包括对 2019 年全年和 2020 年的新预测。

与此前所预测的 2020 年将出现大量盈余相比，WPIC 今天预测，2020 年铂金供应量将仅超过需求量 1.5% 或 4 吨，即总供应量为 252 吨，总需求量为 249 吨。

对 2020 年需求的预测反映了汽车行业需求的增加（体现在中国每辆重型汽车和欧洲每辆柴油混合动力乘用车铂金载量的增加），以及尤其来自玻璃制造业需求的强劲增长。

2019 年，铂金供需情况大体相似，导致铂金市场保持平衡，仅出现 2 吨盈余，相比之下，2018 年的盈余则为 25 吨。伴随着矿业供应量持平，而回收供应量增长 5%，总供应量从 251 吨增加到 253 吨，增长了 1%。回收催化剂中钯金和铑金的大量增加，对已报废汽车催化剂的回收量产生了一定的影响。与 2018 年相比，2019 年的总需求从 226 吨增加到 251 吨，增长了 11%，投资需求的大幅增长抵消了汽车、首饰和工业需求的下降。

与此同时，2019 年全球首饰需求萎缩 7% 至 65 吨，其中大部分来自中国（缩减 14% 至 29 吨）。由于对冠状病毒的担忧持续困扰着全球市场，如果在数月内得不到控制，该病毒的潜在影响有可能导致对铂金需求的减少，尤其是中国市场对铂金首饰的需求，因为疫情的爆发，中国商店的客流量已经明显减少。

投资需求在 2020 年将持续增长

2019 年，投资需求达到罕见的 37 吨（31 吨 ETF 和 7 吨铂金条和铂金币），比 2018 年增加了 36 吨，并抵消了其他行业需求的下降。

预测显示，2020 年总投资需求为 20 吨，ETF 持有量增加 10 吨，略低于 2019 年增长的三分之一，而铂金条和铂金币的需求预计将达到 9 吨。

2020 年可能是汽车行业铂金需求的转折点

尽管汽车行业对铂金的需求在 2019 年下降了 7%（2019 年第四季度下降了 8%），但对 2020 年的预测表明，欧洲柴油混合动力汽车和中国重型汽车对铂金的需求有望增加。预测显示，2020 年汽车行业需求将小幅增长至 94 吨。

钯金的持续短缺在 2020 年变得更加突出，这进一步增加了铂金需求增长的可能性，因为铂金可以在汽车催化剂中代替钯金。钯金市场参与者对 2020 年钯金短缺的预测范围目前介于 28 吨到 59 吨之间。人们普遍意识到，钯金的供应无法应对高昂的价格，而许多中国汽车制造商在现货市场上购买钯金以用于短期汽车生产。这一现象体现在钯金市场价格及其持续的现货溢价上。

如果汽车制造商车队的碳排放水平超过欧洲 2020 年实施的限额，他们将面临着巨额罚款，为了减少罚款，许多汽车制造商已经增加了柴油混合动力车的销售，这类车型的氮氧化物和二氧化碳排放量都非常低。提高每辆车中的铂金载量将在 2020 年增加铂金的需求。

工业需求

2019 年，铂金工业需求下降 1%（-1 吨）至 59 吨，即使化工行业（主要在中国）的铂金使用量增长了 6%（至 19 吨），仍无法抵消其他行业需求的下降。

2020 年铂金的工业需求预计为 71 吨。关键在于玻璃行业预期的强劲表现。中国玻璃产能有望出现健康增长，而预期日本生产商将更新换代，建设更大的玻璃熔炉。这些都将促进液晶玻璃熔炉的建设。在全球产能持续增长的支持下，预计玻璃纤维制造业的铂金需求将保持稳定。

世界铂金投资协会 CEO, Paul Wilson 评论说：“在 2019 年 11 月，我们发布初步预测 2020 年铂金市场将出现大量盈余。然而，今天我们修正了预测，2020 年的市场接近于供需平衡，供应量将仅超过需求量 1.5% 或 4 吨。由于工业需求强劲，以及来自汽车催化剂行业的增长潜力，2020 年铂金的供应仍然受到限制。这可能会进一步提振投资者兴趣和对铂金投资的增长。

“在全球范围内应对气候变化的迫切性日益突出，这提高了减少车辆碳排放的重要性，使得极为高效的清洁柴油车和燃料电池电动汽车更有可能成为短期和中期的解决方案。在中国和北美这两个全球最大的乘用车市场中，用铂金来替代汽车催化剂中的钯金是一项令人信服的投资逻辑。任何替代的证据或确认都会吸引额外的投资需求。”

“全球负收益债务水平持续上升，促使包括铂金在内的贵金属投资的吸引力得以增强。冠状病毒让全球投资风险剧增，这大幅推高了黄金价格，同时也利好铂金，增强了铂金的投资前景，此前铂金已经受到需求增长潜力的大幅提振。”

如需免费下载本期《铂金季刊》和/或订阅今后的研究报告，请访问我们的网站：
www.platinuminvestment.com

-结束-

铂金供需平衡 (吨)	2017	2018	2019	2019财年/2018	2020财年	2018年第四季度	2019年第一季度	2019年第四季度
				财年增长率				
供应								
精炼产量	191	190	191	0%	188	49	46	49
南非	136	139	137	-1%	135	36	32	37
津巴布韦	15	14	14	0%	15	4	4	4
北美	11	11	12	6%	12	3	3	3
俄罗斯	22	21	21	4%	21	5	6	4
其他	6	5	6	9%	5	1	1	1
生产商库存增加 (-)/减少 (+)	+1	+0	+1	150%	+0	-1	+0	+1
总采矿供应	191	191	191	0%	188	48	46	50
回收								
自动催化剂	59	60	61	2%	65	15	15	16
首饰	41	44	46	5%	48	12	11	12
工业	17	16	15	-6%	14	4	4	4
工业	0	0	0	100%	2	0	0	0
总供应	250	251	253	1%	252	63	61	66
需求								
汽车	103	96	90	-7%	94	24	24	22
自动催化剂	99	92	85	-7%	94	23	23	21
非道路	4	5	5	3%	0	1	1	1
首饰	77	70	65	-7%	64	17	17	15
工业	52	59	59	-1%	71	15	15	14
化工	18	18	19	6%	20	4	5	5
石油	3	7	7	-2%	6	2	2	2
电气	7	6	6	-5%	4	2	2	2
玻璃	6	8	7	-2%	15	2	2	1
医疗	7	7	7	0%	8	2	2	2
其他	12	13	12	-8%	19	3	3	3
投资	9	0	37	N/M	20	-2	24	2
铂金条/铂金币变化	7	9	7	-23%		2	2	1
ETF持有量变化	3	-8	31	N/M		-4	22	1
交易所持有库存变化	-1	-1	0	-25%		0	0	0
总需求	241	226	251	11%	249	54	79	54
余额	9	25	2	-92%	4	9	-19	12
现有存量	74	98	100	2%	114			

媒体垂询请联系 Elephant Communications
 Guy Bellamy/ Jim Follett
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。该季刊以研究和深度分析为主，研究和分析工作于 2013 年到 2019 年委托 SFA（牛津），于 2020 年起委托金属聚焦执行，二者都是铂族金属市场的独立权威机构。

世界铂金投资协会简介

世界铂金投资协会（WPIC）是实物铂金投资的全球市场权威机构，旨在满足不断增长的投资者需求——提供客观、可靠的铂金市场情报。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刺激全球投资者对实物铂金的需求。WPIC 创立于 2014 年，创始机构为南非领先的铂金生产商。WPIC 的成员包括：Anglo American Platinum、Impala Platinum、Northam Platinum 和 Royal Bafokeng Platinum。

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

WPIC 办公室地址：64 St James' s Street, London, SW1A 1NF。

SFA（牛津）简介

SFA（牛津）成立于 2001 年，是全球公认的铂族金属市场最重要的独立权威机构之一。公司以诚信原则展开深入的市场调查，提供从矿山到市场到回收商的广泛咨询服务，并拥有无与伦比的全球行业网络。

SFA 拥有由 9 名铂族金属专业分析师组成的团队，他们有着广博、多样的行业专长和知识，每个人都专注于价值链的一个核心领域，另外还有分布在全球各地的员工。SFA 可以向客户提供影响行业未来的最艰深问题的答案。

未经作者书面许可，不得将本公司的任何数据或评论转述用于进入资本市场（融资）的特定目的。

如需了解更多信息，请访问：<http://www.sfa-oxford.com>

金属聚焦简介

金属聚焦是世界领先的贵金属咨询机构。专门研究全球黄金、白银、铂金和钯金市场，提供定期报告、预测和定制咨询。金属聚焦团队分布在八个司法管辖区，在全球范围内有着广泛的联系。同样地，金属聚焦致力于为贵金属市场提供世界一流的统计、分析和预测。

如需了解更多信息，请访问：www.metalsfocus.com

关于铂金

铂金是世界上最稀有的金属之一，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：初级矿业产出及回收，其中回收通常来自超过使用寿命的汽车催化剂和首饰回收。过去 5 年间，76%到 78%的全年铂金总供应量（精制盎司）来自初级采矿产出。

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大约占总需求的 36%到 43%。铂金在其他多种工业用途中需求平均占全球总需求的 23%（5 年平均）。同期内，全球年度首饰需求平均占铂金总需求的 31%。投资是最小的铂金需求分类，也是过去五年中变动最大的分类，在总需求中占 0%到 15%不等（不包括储存投资者持有量的变动）。

免责声明

世界铂金投资协会或 SFA（牛津）或金属聚焦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