
PRESS RELEASE

Londres, 06 h 00 5 mars 2025

Marché du platine en déficit structurel : troisième déficit consécutif avec 848 milliers d'onces attendus en 2025 après 995 milliers d'onces en 2024

- Déficit de près de 1 million d'onces pour l'année 2024 et déficit prévu pour 2025 en hausse de 57 % selon les prévisions actualisées
- L'offre totale augmente de 3 % en 2024 et devrait diminuer de 4 % en 2025
- Demande automobile à 3 130 milliers d'onces en 2024 et 3 102 milliers d'onces en 2025 malgré des vents contraires
- La demande de bijoux a augmenté de 8 % en 2024 et de 2 % en 2025 pour atteindre son niveau le plus élevé depuis six ans.
- La demande d'investissement a augmenté de 77 % en 2024 en raison de l'afflux important de fonds indiciels cotés (FIC) et d'une forte demande de lingots en Chine.
- Les stocks en surface ont chuté de 23 % en 2024 et de 25 % en 2025 pour atteindre 2 535 milliers d'onces, soit moins de quatre mois de demande.

Le World Platinum Investment Council - WPIC - publie aujourd'hui son *Platinum Quarterly* relatif au quatrième trimestre 2024, qui comprend également une rétrospective complète de l'année 2024, ainsi que des prévisions révisées pour 2025.

Le marché du platine a enregistré un déficit important de 995 milliers d'onces pour l'ensemble de l'année 2024 (46 % de plus que les prévisions précédentes), la demande totale ayant dépassé 8 millions d'onces pour la première fois depuis 2019. La forte demande d'investissement - propulsée par quelque 268 milliers d'onces d'afflux de FIC et de titres boursiers au cours du dernier trimestre de l'année - et la croissance de la demande en joaillerie ont permis à la demande totale d'augmenter de 5 % en glissement annuel pour atteindre 8 288 milliers d'onces, tandis que l'offre totale a atteint 7 293 milliers d'onces, soit une hausse de 3 % en glissement annuel.

Un troisième déficit consécutif est prévu pour 2025, qui s'est également creusé, et qui est maintenant prévu à 848 milliers d'onces. La demande en 2025 devrait diminuer de 5 % pour atteindre 7 850 milliers d'onces, ce qui reste toutefois bien supérieur à la moyenne sur cinq ans depuis 2020. En revanche, l'offre totale devrait diminuer de 4 % en glissement annuel pour atteindre 7 002 milliers d'onces.

L'offre minière devrait se contracter de 5 % en 2025, avec une forte réduction de l'offre prévue de produits recyclés.

En 2024, l'offre minière mondiale a augmenté de 3 % en glissement annuel pour atteindre 5 766 milliers d'onces, grâce à une production plus importante que prévu en Afrique du Sud et en Russie. En Afrique du Sud, la production a augmenté de 4 % en glissement annuel pour atteindre 4 132 milliers d'onces, grâce à la réduction des stocks de travaux en cours et à la diminution des réductions de production dues aux délestages. En Russie, les réparations des fours ont été achevées plus tôt que prévu et la production est restée stable à 677 milliers d'onces.

Pour 2025, l'offre minière de platine raffiné devrait se contracter de 5 % en glissement annuel pour atteindre 5 506 milliers d'onces, en raison du déclin lié au palladium en Amérique du Nord et de la réduction de la production en Afrique du Sud, avec des attentes beaucoup plus faibles

en ce qui concerne la libération des stocks de travaux en cours. Entre-temps, les risques de détérioration, tels que la faiblesse persistante du prix des métaux du groupe du platine (MGP), qui a entraîné une restructuration importante, demeurent.

Le recyclage mondial a continué à subir des vents contraires en 2024, diminuant de 1 % pour atteindre 1 486 milliers d'onces, le niveau le plus bas de la série chronologique du *Platinum Quarterly* remontant à 2013. En 2025, ces vents contraires persisteront. L'offre de recyclage ne devrait augmenter que marginalement pour atteindre 1 496 milliers d'onces (+1 %), reflétant les contraintes persistantes dans l'offre de catalyseurs automobiles usagés (malgré les données indiquant que les désenregistrements mondiaux ont augmenté), ainsi que de nouvelles baisses dans le recyclage des bijoux. Il convient de noter que les prévisions de l'offre de recyclage pour 2025 ont été revues à la baisse de 278 milliers d'onces depuis nos dernières prévisions, l'amélioration prévue du marché étant désormais considérée comme peu susceptible de se concrétiser à court terme.

Dans l'ensemble, l'offre mondiale totale de platine était de 7 293 milliers d'onces en 2024, soit une hausse de 3 % en glissement annuel, et devrait diminuer de 4 % en 2025 pour atteindre 7 002 milliers d'onces.

Les stocks en surface ont diminué de 23 % pour atteindre 3 383 milliers d'onces en 2024 et devraient encore diminuer de 25 % en 2025 pour s'établir à 2 535 milliers d'onces, ce qui représente un peu moins de quatre mois de couverture de la demande.

La demande de platine pour l'industrie automobile se maintient à des niveaux historiques élevés malgré les vents contraires.

En 2024, la demande de platine pour l'industrie automobile a diminué de 2 % pour atteindre 3 130 milliers d'onces, car la production totale de véhicules légers catalysés, qui comprend les véhicules à moteur à combustion interne (MCI) et les véhicules hybrides, et la production de véhicules utilitaires lourds ont diminué respectivement de 2 % et de 5 %. La production de véhicules utilitaires lourds s'est ralentie au second semestre 2024, reflétant la baisse des volumes de fret et la surcapacité du secteur du transport routier. En Europe, cette situation a été aggravée par une réduction de la production de véhicules légers à moteur à combustion interne. La croissance en glissement annuel de la demande de platine pour l'automobile dans d'autres régions, notamment en Amérique du Nord, au Japon et dans le reste du monde, n'a pas réussi à compenser ces réductions.

En 2025, malgré la persistance de certains de ces défis et la croissance prévue de 22 % en glissement annuel de la production de BEV, la demande de platine pour l'automobile devrait rester à un niveau bien supérieur à la moyenne quinquennale depuis 2020, avec une réduction de 1 % pour atteindre 3 102 milliers d'onces.

La joaillerie progresse pour la deuxième année consécutive : la demande en 2025 dépasse les 2 millions d'onces, un record en six ans.

La demande mondiale de bijoux en platine a augmenté de 8 % en glissement annuel (+144 milliers d'onces) pour atteindre 1 993 milliers d'onces en 2024, avec une croissance dans toutes les régions. L'Inde a enregistré une hausse de 31 % en glissement annuel, tandis que l'Europe et l'Amérique du Nord ont atteint des niveaux records. Dans ce dernier cas, le platine a gagné des parts de marché par rapport à l'or blanc. La demande de bijoux en platine en Chine a augmenté de 1 % en glissement annuel, marquant un léger retournement après des années consécutives de déclin depuis 2014.

En 2025, la demande de bijoux devrait atteindre 2 027 milliers d'onces (+2 %), dépassant les 2 millions d'onces pour la première fois depuis 2019, avec une croissance respective de 5 % et de 7 % prévue en Chine et en Inde, tandis que l'Europe et l'Amérique du Nord atteindront de nouveaux records. L'écart de prix important entre le platine et l'or restera un facteur clé de la croissance de la demande.

La demande industrielle devrait se contracter en raison de la diminution des augmentations cycliques de capacité de production du verre.

En 2024, la demande industrielle a diminué d'un peu moins de 1 % par rapport à l'année précédente, pour atteindre 2 462 milliers d'onces. Les gains dans les secteurs du verre (+29 % à 670 milliers d'onces), du médical (+6 % à 308 milliers d'onces), de l'électricité (+5 % à 94 milliers d'onces) et de l'hydrogène (+92 % à 44 milliers d'onces) n'ont pas pu compenser une baisse de 26 % à 609 milliers d'onces dans le secteur des produits chimiques, alors que les augmentations stratégiques de capacité de production dans l'industrie pétrochimique chinoise qui ont eu lieu principalement entre 2019 et 2023 se sont terminées.

La demande industrielle devrait diminuer de 14 % en 2025, pour s'établir à 2 116 milliers d'onces, principalement en raison de la diminution attendue des augmentations cycliques de la capacité de production de verre qui ont considérablement stimulé la demande l'année dernière. La demande de produits chimiques diminuera de 5 % pour atteindre 578 milliers d'onces, alors qu'une croissance est attendue dans les secteurs du pétrole (+30 % pour atteindre 205 milliers d'onces), de l'électricité (+2 % pour atteindre 96 milliers d'onces), du médical (+4 % pour atteindre 320 milliers d'onces) et de l'hydrogène (+35 % pour atteindre 59 milliers d'onces).

Croissance de la demande d'investissement de 77 % en 2024, avec des niveaux qui resteront élevés en 2025

La demande d'investissement a connu une forte croissance en 2024, augmentant de 77 % en glissement annuel pour atteindre 702 milliers d'onces. D'importants flux d'investissement au cours du dernier trimestre ont contribué à stimuler cette performance, les marchés des métaux précieux ayant réagi à la volatilité causée par l'incertitude liée à la mise en œuvre des droits de douane américains. Au cours du quatrième trimestre de l'année 2024, les intérêts des FIC en platine ont augmenté de 142 milliers d'onces pour atteindre 3 308 milliers d'onces, en grande partie grâce à l'afflux de fonds basés aux États-Unis, tandis que les stocks des entrepôts NYMEX et TOCOM ont augmenté de 126 milliers d'onces, ce qui représente l'afflux le plus important depuis le troisième trimestre de l'année 2020. En 2024, la demande de lingots et de pièces de monnaie a été plus modérée, en dehors de la Chine. La Chine elle-même a continué à connaître une forte croissance de la demande d'investissement en lingots et en pièces de monnaie, la demande de lingots de 500 g ou plus ayant augmenté pour atteindre 162 milliers d'onces (+20 %).

La demande d'investissement en 2025 devrait rester élevée, à 606 milliers d'onces, bien qu'en baisse de 14 % en glissement annuel. Les intérêts des FIC et les stocks détenus par les fonds indiciels cotés devraient augmenter respectivement de 100 milliers d'onces et de 150 milliers d'onces. La demande en lingots et pièces de monnaie continuera à se tasser, malgré des améliorations en Europe et en Amérique du Nord (où le marché renouera avec la croissance) et une croissance continue en Chine dans toutes les catégories, alors que les liquidations nettes de lingots et de pièces de monnaie au Japon éroderont les gains réalisés ailleurs.

Trevor Raymond, P.-D.G. du World Platinum Investment Council, a commenté la situation de la façon suivante :

« Les déficits annuels consécutifs soutenus du platine, qui atteindront presque 1 million d'onces en 2024, contiennent certains flux d'investissement liés au récent chaos tarifaire, mais sont en grande partie de nature structurelle. La demande automobile reste stable alors que le ralentissement de la croissance des véhicules électriques à batterie s'installe et que les véhicules à moteur à combustion interne, aux taux plus élevés sur le long terme, sont plus largement appréciés. La diminution actuelle de l'offre minière se poursuit et pourrait s'accélérer à mesure que les avantages liés à la libération des stocks s'amenuisent. Dans le même temps, la reprise du recyclage prévue précédemment ne s'est pas concrétisée en 2024. Les niveaux de recyclage sont à leur plus bas niveau depuis 10 ans et la croissance devrait à nouveau s'essouffler en 2025.

« La demande d'investissement a été stimulée fin 2024 par la visibilité créée par Costco, le troisième plus grand détaillant au monde, qui vend des lingots et des pièces de monnaie en

platine en Amérique du Nord, et par le China Gold Coin Group, le fournisseur de pièces de monnaie ayant cours légal en Chine, qui a lancé un lingot de platine de 1 kg en plus des séries de panda en platine et des séries lunaires en platine. Nos partenaires ont tous constaté une augmentation de l'intérêt et de la demande pour une large gamme d'autres produits à base de platine à la suite de ces lancements pivots. Cet effet devrait persister en 2025 et renforcera le risque important de hausse de la demande d'investissements institutionnels, car il devient de plus en plus difficile pour les investisseurs d'ignorer un marché en déficit structurel où le prix n'a pas encore réagi.

« La joaillerie en platine devrait croître pour la deuxième année consécutive en 2025, avec des augmentations dans toutes les régions, car le prix élevé de l'or profite à la joaillerie en platine. Le prix record de l'or a entraîné une augmentation de la valeur des stocks de bijoux en or vendus au détail, ce qui a conduit à un transfert de certains stocks vers le platine. Cela permet non seulement de réduire considérablement les coûts de financement, mais aussi aux bijoutiers de s'adresser à un marché où les consommateurs voient l'avantage de passer de l'or blanc au platine. »

Solde entre l'offre et la demande de platine (milliers d'onces)	2021	2022	2023	2024	2025f	% de croissance 2024f/2023	% de croissance 2025f/2024f	4 ^e trimestre 2023	vestre 2024	vestre 2024
OFFRE										
Production de platine raffiné	6,295	5,520	5,604	5,766	5,506	3%	-5%	1,532	1,461	1,539
Afrique du Sud	4,678	3,915	3,957	4,132	3,899	4%	-6%	1,143	1,049	1,180
Zimbabwe	485	480	507	512	514	1%	0%	133	132	121
Amérique du Nord	273	263	275	254	216	-8%	-15%	72	60	63
Russie	652	663	674	677	686	0%	1%	136	172	146
Autre	206	200	190	191	191	0%	0%	48	48	47
Augmentation (+)/diminution (-) des stocks des producteurs	-93	+43	+11	+41	+0	+3	-100%	-23	-11	-4
Offre minière totale	6,202	5,563	5,615	5,807	5,506	3%	-5%	1,509	1,450	1,534
Recyclage										
Recyclage	2,091	1,809	1,499	1,486	1,496	-1%	1%	399	342	404
Catalyseurs automobiles	1,602	1,368	1,098	1,113	1,129	1%	1%	295	254	310
Joaillerie	422	372	331	298	286	-10%	-4%	85	68	74
Industrie	67	69	71	76	81	7%	7%	18	20	20
Offre totale	8,293	7,372	7,114	7,293	7,002	3%	-4%	1,907	1,792	1,938
DEMANDE										
Automobile	2,432	2,734	3,202	3,130	3,102	-2%	-1%	813	743	768
Catalyseurs automobiles	2,432	2,734	3,202	3,130	3,102	-2%	-1%	813	743	768
Non routière	†	†	†	†	†	S/O	S/O	†	†	†
Joaillerie	1,953	1,880	1,849	1,993	2,027	8%	2%	472	485	520
Industrie	2,514	2,353	2,475	2,462	2,116	-1%	-14%	592	557	547
Produits chimiques	648	684	824	609	578	-26%	-5%	133	136	128
Pétrole	169	193	159	158	205	0%	30%	39	40	40
Électricité	135	106	89	94	96	5%	2%	22	24	24
Verre	751	533	517	670	284	29%	-58%	167	125	116
Médical	267	278	292	308	320	6%	4%	72	77	79
Hydrogène stationnaire et autres	17	12	23	44	59	92%	35%	10	12	15
Autre	528	548	571	579	573	1%	-1%	150	144	145
Investissement	(3)	(516)	397	702	606	77%	-14%	(78)	(230)	360
Variation des lingots et pièces de monnaie	349	259	322	194	181	-40%	-7%	61	65	54
Lingots chinois ≥ 500 g	27	90	134	162	175	20%	8%	48	30	38
Variation des intérêts dans les fonds indiciels cotés	(241)	(558)	(74)	296	100	S/O	-66%	(171)	(300)	142
Variations des stocks détenus par les fonds indiciels cotés	(139)	(307)	14	50	150	244%	200%	(16)	(25)	126
Demande totale	6,895	6,452	7,924	8,288	7,850	5%	-5%	1,799	1,555	2,195
Solde	1,398	920	(809)	(995)	(848)	S/O	S/O	108	237	(256)
Stocks en surface	4 267**	5,187	4,378	3,383	2,535	-23%	-25%			

Source : Metals Focus 2021-2025f

Notes :

1. **Stocks en surface 3 650 milliers d'onces en date du 31 décembre 2018 (Metals Focus).
2. † La demande automobile non routière est incluse dans la demande en catalyseurs automobiles.

-FIN-

Pour toute demande relative aux médias, veuillez contacter Elephant Communications :
wpic@elephantcommunications.co.uk

Note à l'intention des rédacteurs :

À propos du Platinum Quarterly

Platinum Quarterly est la première analyse trimestrielle indépendante relative au marché mondial du platine accessible gratuitement. Platinum Quarterly est une publication du World Platinum Investment Council. Elle est en grande partie fondée sur la recherche et les analyses détaillées commanditées par le WPIC et menées par Metals Focus, une autorité indépendante sur le marché des métaux du groupe du platine.

À propos du World Platinum Investment Council – WPIC®

Le World Platinum Investment Council Ltd. est une autorité mondiale de surveillance des marchés d'investissement dans le platine physique créée dans le but de répondre à la demande croissante des investisseurs en données objectives et fiables sur le marché du platine. Le WPIC a pour mission de stimuler la demande en platine physique des investisseurs internationaux grâce à des données exploitables ainsi qu'au développement ciblé de produits. Le WPIC a été fondé en 2014 par les principaux producteurs de platine sud-africains. Les membres du WPIC sont : Anglo American Platinum, Implats, Northam Platinum, Sedibelo Platinum, Tharisa, Bravo Mining et Podium Minerals.

Pour de plus amples informations, veuillez consulter le site : www.platinuminvestment.com

Les bureaux du WPIC à Londres sont situés à l'adresse suivante : World Platinum Investment Council, Foxglove House, 166 Piccadilly, Londres, W1J 9EF, Angleterre.

Les bureaux du WPIC à Shanghai sont situés à l'adresse suivante : World Platinum Investment Council, Unit 1612, Shui On Plaza, No. 333 Middle Huaihai Road, Huangpu District, Shanghai, P.R.China

À propos de Metals Focus

Metals Focus est l'une des sociétés de conseil les plus importantes au monde dans le domaine des métaux précieux. Elle est spécialisée dans les études portant sur les marchés mondiaux de l'or, de l'argent, du platine, du palladium et du rhodium. Elle produit régulièrement des rapports, établit des prévisions et fournit des conseils personnalisés. L'équipe de Metals Focus, répartie dans huit juridictions, dispose d'un large réseau de contacts à travers le monde. À ce titre, Metals Focus s'engage à fournir des statistiques, des analyses et des prévisions de classe mondiale concernant le marché des métaux précieux.

Pour de plus amples informations, veuillez consulter le site : www.metalsfocus.com

À propos du platine

Le platine est l'un des métaux les plus rares sur terre. Il dispose de qualités particulières qui lui confèrent une grande valeur dans un certain nombre de segments variés de la demande. Les propriétés physiques et catalytiques uniques du platine ont prouvé sa valeur dans diverses applications industrielles. Parallèlement, ses attributs uniques de métal précieux en ont fait le métal le plus utilisé en joaillerie.

L'offre de platine provient de deux sources principales : la production minière primaire et le recyclage, réalisé essentiellement à partir de catalyseurs automobiles en fin de vie et des activités de recyclage en joaillerie. Au cours des cinq dernières années, entre 72 et 79 % de l'offre de platine totale annuelle (exprimée en onces raffinées) étaient issus de la production minière primaire.

La demande mondiale de platine est forte et se diversifie. La demande de platine s'articule autour de quatre segments principaux : l'automobile, l'industrie, la joaillerie et l'investissement.

La demande de platine pour la fabrication de catalyseurs automobiles a représenté entre 29 et 42 % de la demande totale au cours des cinq dernières années. Les autres usages industriels du platine en dehors de l'automobile représentent en moyenne 32 % de la demande mondiale totale (moyenne établie sur cinq ans). Au cours de la même période, la demande mondiale annuelle en joaillerie a atteint environ 26 % de la demande globale de platine. La demande en investissement représente le segment le plus variable sur les cinq dernières années, avec une part de la demande totale comprise entre -8 et 21 % (à l'exclusion des mouvements non publiés du platine détenu par les investisseurs).

Avis de non-responsabilité

Aucune autorité de réglementation n'a autorisé le World Platinum Investment Council ou Metals Focus à donner des conseils en matière d'investissement. Rien dans ce document ne constitue ou ne devrait être interprété comme un conseil en matière d'investissement ou une offre visant à vendre ou conseiller d'acheter des titres ou des instruments financiers. Il est recommandé de toujours chercher des conseils appropriés auprès d'un spécialiste avant d'effectuer tout type d'investissement. Pour de plus amples informations, veuillez consulter le site : www.platinuminvestment.com