
PRESS RELEASE

伦敦, 2025年3月5日 06:00

铂金市场再现连续短缺: 2024年31吨, 2025年预达26吨

- 2024年全年短缺31吨, 最新预测2025年短缺比上期报告增加57%
- 2024年总供应量增长3%, 但预测2025年将减少4%
- 尽管存在逆风, 但2024年和2025年的汽车铂金需求量分别为97吨和96吨
- 2024年首饰铂金需求增长8%, 2025年将增长2%, 创6年新高
- 2024年投资需求增长77%, 归因于铂金ETF流入强劲, 以及中国市场对大克重铂金条的需求
- 2024年铂金地上存量下降23%, 2025年再下降25%至171吨, 不足四个月的需求量

世界铂金投资协会 (WPIC) 今日发布了 2024 年第四季度及全年的《铂金季刊》, 并对 2025 年的预测进行了修订。

2024 年铂金市场出现了 31 吨的大幅短缺 (比上期预测高 46%), 总需求自 2019 年以来首次超过 258 吨。强劲的投资需求 (受今年第四季度约 8 吨 ETF 和交易所库存流入的推动) 和首饰需求的增长, 使得铂金总需求同比增长 5%, 达到 258 吨, 同时总供应量达到 227 吨, 同比增长 3%。

预计 2025 年将连续第三次出现短缺, 且缺口会有所加深, 目前预计为 26 吨。预计 2025 年的需求将减少 5%, 降至 244 吨, 但仍远高于 2020 年以来的五年平均水平, 而总供应量预计将同比下降 4%, 降至 218 吨。

预测 2025 年矿山供应量将缩减 5%, 而回收供应量将大幅减少

2024 年, 由于南非和俄罗斯的产量高于预期, 全球矿产铂金供应量同比增长了 3%, 达到 179 吨。在南非, 由于在制品库存减少以及限电造成的减产不及预期, 产量同比增长 4%, 达到 129 吨。在俄罗斯, 熔炉维修工作提前完成, 产量稳定在 21 吨。

预计 2025 年, 由于北美地区钯金减产以及南非的铂金产量减少, 同时对在制品库存释放的预期大幅降低, 预测精炼铂金供应量将同比缩减 5%, 降至 171 吨。与此同时, 产量下行风险依然存在, 例如铂族金属 (PGM) 一篮子价格持续走低导致了重大重组。

2024 年, 全球回收量依旧面临不利因素, 下降了 1%至 46 吨, 达到自 2013 年以来《铂金季刊》报告发布以来的最低水平。2025 年, 这些不利因素仍将继续存在。回收供应量预计仅略微增加, 达到 47 吨 (+1%), 这反映了报废汽车催化剂回收持续受限 (尽管数据显示全球报废汽车数量有所增加), 以及珠宝回收量的进一步下降。值得注意的是, 自我们上次预测以来, 对 2025 年的回收供应量已大幅下调了 9 吨, 这是由于当前认为预期的市场改善难以在短期内实现。

总体而言，2024 年全球铂金总供应量为 227 吨，同比增长 3%，但 2025 年将下降 4%至 218 吨。

铂金的地上存量在 2024 年下降了 23%，降至 105 吨，预计在 2025 年将进一步下降 25%，降至 79 吨，仅能满足不到四个月的需求。

尽管面临逆风，汽车铂金需求仍保持强劲的历史水平

2024 年，使用催化剂的轻型车辆（包括内燃机（ICE）汽车和混合动力汽车）和重型车辆的总产量分别下降 2%和 5%，导致汽车铂金需求量下降 2%，降至 97 吨。2024 年下半年，重型车辆产量出现了下滑，反映了货运量下降和卡车运输业产能过剩。欧洲内燃机轻型车辆产量下降导致这种情况进一步加剧。其他地区（包括北美、日本和世界其他地区）汽车铂金需求的同比增长未能抵消这类减少。

2025 年，尽管其中一些挑战依然继续，而且预测纯电动汽车产量将同比增长 22%，但汽车铂金需求量预计仍将远高于 2020 年以来的 5 年平均水平，仅减少 1%，降至 96 吨。

首饰行业连续第二年增长，预测 2025 年需求将超过 62 吨，创 6 年新高

2024 年，全球铂金首饰需求同比增长 8%（+4 吨），达到 62 吨，所有地区均有增长。印度同比激增 31%，欧洲和北美均创下历史新高。后者的铂金首饰市场份额比白 K 金市场有所增长。中国的铂金首饰需求同比增长了 1%，标志着自 2014 年以来连续数年下降后出现了小幅好转。

2025 年，首饰的铂金需求量将达到 63 吨（+2%），自 2019 年以来首次超过 62 吨，预计中国和印度将分别增长 5%和 7%，而欧洲和北美将再创新高。铂金相比黄金的巨大价差将继续成为需求增长的主要驱动力。

随着玻璃产业的周期性产能扩张逐渐减少，工业的铂金需求将有所下降

2024 年，工业需求量为 77 吨，同比略低于 1%。玻璃行业（增长 29%，达到 21 吨）、医疗行业（增长 6%，达到 10 吨）、电子行业（增长 5%，达到 3 吨）以及氢能行业（增长 92%，达到 1 吨）的增量，无法抵消化学行业需求的 26%降幅（降至 19 吨），这是因为中国石化行业集中在 2019 年至 2023 年间进行的战略性产能扩张已结束。

预计 2025 年的工业需求量将减少 14%，降至 66 吨，这主要是由于去年推动需求量激增的玻璃产业周期性产能扩张将逐渐减弱。化工的铂金需求将下降 5%，降至 18 吨，而石油（增长 30%，增至 6 吨）、电气（增长 2%，增至 3 吨）、医疗（增长 4%，增至 10 吨）和氢气（增长 35%，增至 2 吨）行业的铂金需求预计将增长。

2024 年投资需求增长了 77%，2025 年将保持较高水平

2024 年的投资需求增长强劲，同比增长 77%，达到 22 吨。由于贵金属市场对美国实施关税的不确定性造成的波动进行的反应，第四季度的大量投资流入使得前述增长强劲。2024 年第四季度，铂金 ETF 持有量增加了 4 吨，达到 103 吨，这主要是受美国基金流入的推动，而 NYMEX 和 TOCOM 的交易所库存激增了 4 吨，达到自 2020 年第三季度以来的最高流入量。2024 年，

除中国外，全球其他地区的铂金条和铂金币需求都较为低迷。中国的铂金条和铂金币投资需求继续保持强劲增长，500 克或以上的铂金条需求增至 5 吨（+20%）。

2025 年的投资需求预计仍将保持在 19 吨的高位，尽管同比将下降 14%。ETF 持有量和交易所持有量预计将分别增加 3 吨和 5 吨。尽管欧洲和北美（市场将恢复增长）的情况有所改善，且中国所有规格的投资需求都在持续增长，但由于日本铂金条和币的净抛售侵蚀了其他地区的增长，导致铂金条币的需求将进一步疲软。

世界铂金投资协会首席执行官 Trevor Raymond 评论道：

“铂金的连续年度短缺在 2024 年达到 31 吨，其中包含一些与近期关税引发的混乱相关的投资流入，但主要呈结构性。随着纯电动汽车的增长放缓，汽车铂金需求保持稳定，同时内燃机汽车的市场占有率将‘更高更长’这一预期也得到了更广泛的认可。矿山供应量持续下降，随着周转库存释放效益进一步减少，供应下降的速度可能会加快。与此同时，之前预期的回收量复苏在 2024 年未能实现。回收水平处于 10 年来的最低点，2025 年的回收量增长看似将再次举步维艰。

“2024 年末，全球第三大零售商开市客在北美销售铂金条和铂金币，中国主权贵金属钱币供应商中国金币集团除推出熊猫和生肖铂金币系列外，还增加发行了 1 千克的铂金条，这些都使投资需求得到提振。在推出这些关键性产品之后，我们的合作伙伴对其他各种铂金产品的兴趣和需求都有所增加。这种影响预计将持续到 2025 年，并将提高机构投资的潜在需求，因为投资者越来越难以忽视价格尚未反应的结构性短缺市场。

“铂金首饰将在 2025 年连续第二年增长，所有地区市场都将增长，因为黄金价格的上涨有利于铂金首饰。创纪录的黄金价格导致黄金珠宝零售库存的价值在资产负债表上压力过大，导致部分黄金首饰库存被转为铂金。这不仅将大幅降低资金成本，而且使珠宝商能够吸引消费者，让他们看到从白 K 金首饰转向铂金的价格优势”。

铂金供需平衡 (吨)	2021	2022	2023	2024 25年预测	2024年预测 / 2023年增长		2025年预测 / 2024年增长	2023年第四季度	2024年第三季度	2024年第四季度
					率	率				
供应量										
精炼产量	196	172	174	179	171	3%	-5%	48	45	48
南非	146	122	123	129	121	4%	-6%	36	33	36
津巴布韦	15	15	16	16	16	1%	0%	4	4	4
北美	8	8	9	8	7	-8%	-15%	2	2	2
俄罗斯	20	21	21	21	21	0%	1%	4	5	5
其他	6	6	6	6	6	0%	0%	1	1	1
生产商库存增加(-)/减少(+)	-3	+1	+0	+1	+0	+3	-100%	-1	-0	-0
总采矿供应	193	173	175	181	171	3%	-5%	47	45	48
回收										
汽车催化剂	50	43	34	35	35	1%	1%	9	8	10
首饰	13	12	10	9	9	-10%	-4%	3	2	2
工业	2	2	2	2	3	7%	7%	1	1	1
总供应量	258	229	221	227	218	3%	-4%	59	56	60
需求量										
汽车	76	85	100	97	96	-2%	-1%	25	23	24
汽车催化剂	76	85	100	97	96	-2%	-1%	25	23	24
非道路	†	†	†	†	†	不适用	不适用	†	†	†
首饰	61	58	58	62	63	8%	2%	15	15	16
工业	78	73	77	77	66	-1%	-14%	18	17	17
化工	20	21	26	19	18	-26%	-5%	4	4	4
石油	5	6	5	5	6	0%	30%	1	1	1
电子	4	3	3	3	3	5%	2%	1	1	1
玻璃	23	17	16	21	9	29%	-58%	5	4	4
医疗	8	9	9	10	10	6%	4%	2	2	2
固定式氢气与其他	1	0	1	1	2	92%	35%	0	0	0
其他	16	17	18	18	18	1%	-1%	5	4	5
投资	-0	-16	12	22	19	77%	-14%	-2	-7	11
铂金条和铂金币的变化	11	8	10	6	6	-40%	-7%	2	2	2
中国铂金条 ≥ 500克	1	3	4	5	5	20%	8%	2	1	1
ETF持有量变化	-7	-17	-2	9	3	不适用	-66%	-5	-9	4
交易所持有存货变化	-4	-10	0	2	5	244%	200%	-0	-1	4
总需求量	214	201	246	258	244	5%	-5%	56	48	68
盈余	43	29	-25	-31	-26	不适用	不适用	3	7	-8
地上存量	133**	161	136	105	79	-23%	-25%			

资料来源：Metals Focus 2021 - 2025f

注：

1. **地上库存 365 万盎司，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金属聚焦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 由南非领先的铂金生产商于 2014 年创立。WPIC 的成员包括：Anglo American Platinum、Implats、Northam Platinum、Sedibelo Platinum、Tharisa、Bravo Mining 和 Podium Minerals。

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

WPIC 伦敦办事处地址：World Platinum Investment Council, Foxglove House, 166 Piccadilly, London, W1J 9EF。

WPIC 上海办事处位于：世界铂金投资协会，
中国上海市黄浦区淮海中路 333 号瑞安广场 1612 室

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。金属聚焦公司的团队分布于 8 个司法管辖区，在全球范围内拥有广泛的联系。因此，金属聚焦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

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：初级矿业产出及回收，其中回收通常来自超过使用寿命的自动催化剂和首饰回收。过去 5 年间，72%到 79%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约占总需求的 29%到 42%。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-8%至 21%（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