
PRESS RELEASE

2022年5月16日，00.01，伦敦

国际事件冲击基本面，2022年铂金市场盈余预测降至19吨

- 预测2022年铂金供应下降5%，而需求增长2%
- 尽管面临前所未有的挑战，但2022年汽车铂金年需求将增长16%
- 国际主要市场强劲的铂金首饰需求无法抵消疫情下中国需求下降的影响
- 工业领域铂金需求稳健，但难以掩盖玻璃行业扩张的放缓

世界铂金投资协会（WPIC）今日发布了2022年第一季度《铂金季刊》，内含对2022年全年预测的修正。

2022年第一季度史无前例的大事件对铂金的供需都产生了巨大影响，在原有问题上雪上加霜，并将持续贯穿2022年。在本季度，需求（-26%）和供应（-13%）均同比下滑，导致市场出现5吨盈余。然而，就全年而言，供应预计将比2021年减少5%，而需求将增加2%。

2022年的盈余预测现已降至19吨，也明显低于2021年（35吨）。

供应受限

2022年第一季度确认英美铂业转炉厂（ACP）在2020年停产期间积压的半成品库存已经全部加工完毕。由于矿山产量不再受转炉厂去库存带来的一次性影响，本季度的潜在产量水平前景日益明晰。南非产量同比下降16%（-5吨），低于2019年的季度水平。预计全年南非铂矿供应量将下降9%（约-13吨），并有可能面临因三年一次工资谈判破裂而发生罢工的风险。由于地缘政治局势以及对俄罗斯的制裁，俄罗斯精炼厂的运营环境愈发艰难，俄罗斯本季度产量同比下降11%（-1吨）。总体而言，全球精炼矿产量预计将同比下降7%（-13吨）至183吨。

由于新车销量下滑导致报废汽车数量减少，回收供应量在2022年第一季度受到限制（同比下降20%），这一问题将会持续全年，但会得到缓解。预计全年铂金回收供应量将下降2%（-1吨）。

尽管受到严峻挑战，汽车领域的铂金需求依然可观

在半导体芯片和其他零部件短缺、中国疫情动态清零政策以及欧洲受到俄乌战争干扰这些背景下，本季度汽车领域的铂金总需求量异常强劲。需求与2021年第一季度持平（23吨），预计到2022年将增长16%（+13吨），原因是轻型汽车产量增加、排放法规升级导致铂金载量增加，以及在汽油车催化剂中继续进行部分铂钯替换。

除中国以外，所有地区的首饰需求均有所上升

婚礼数量的激增、婚庆黄金价格的上涨以及奢侈品牌销售的进一步增长，导致欧洲和北美地区的铂金首饰需求在 2022 年第一季度出现增长，这一趋势有望持续一整年。尽管基数较低，但日本的首饰需求也有所增长。在印度，2022 年第一季度的铂金首饰需求上升，预计制造量将在今年创下历史新高。

然而，这并不能抵消中国首饰需求量的下降，2022 年第一季度的铂金制造量同比下降 36%，部分原因在于奥密克戎爆发带来的负面影响。随着疫情影响有望缓解，预计今年下半年的销量将逐步回升。今年第一季度全球铂金首饰总体需求同比下降 9% (-1 吨)，预计全年将下降 2% (-1 吨)，达到 59 吨。

潜在工业领域需求高于 2019 年水平

2022 年第一季度石油行业的铂金需求同比增长 21% (+0.2 吨)，尤其是在欧洲和北美，随着经济从疫情中持续复苏，精炼石油产量大幅增加。同样，医疗服务利用率恢复到疫情之前的水平，该行业对铂金的需求增长 15% (+0.2 吨)。预计 2022 年这两个行业的需求都将出现增长。

与此同时，玻璃行业的铂金需求在 2022 年第一季度同比下降 56% (-6 吨)，与预期一致。这一看似引人注目的下降，归因于去年同期需求异常之高，新工厂产能的重大投资已经完成且投产。玻璃行业铂金需求的减少是导致本季度整体工业需求同比下降 25% (-5 吨) 的一个重要因素，预计全年将下降 16%，尽管如此，2022 年的工业需求仍有望成为有史以来第三强劲年份。

投资需求受到日元疲软和 ETF 抛售的影响

铂金条和铂金币的需求从 2021 年第一季度的 1 吨增加到 2022 年第一季度的 2 吨。然而，尽管北美需求特别强劲，但全球需求的增长受到美元价格走强的限制，而随后日元汇率大幅走低则推动当地铂金价格达到了去年 5 月以来的最高点，这也促使日本投资者获利回吐。预计这一趋势将持续到下个季度，全球铂金条和铂金币的全年需求将下降 23%。

在铂金 ETF，2022 年第一季度的抛售主要来自一家欧洲 ETF 基金，这与投资者通胀担忧加剧、地缘政治和经济的不确定性升高而认为硬资产具有吸引力向背道而驰。预计在今年余下的时间里，铂金 ETF 持有量会有少量增加，导致全年流出量为 2 吨。

世界铂金投资协会首席执行官 Paul Wilson 评论道：

“在 2022 年第一季度初始，大多数地区都处于后疫情经济复苏的不同阶段。然而，俄罗斯在 2 月底入侵乌克兰，导致市场受到冲击，而这种影响将持续数月乃至数年。除了现有与疫情相关的因素和运营挑战之外，这种新的复杂性将加剧市场更为广泛的波动性。

“英美铂业转炉厂 (ACP) 在 2020 年停产期间积压的半成品库存加工完毕后，我们面临的严峻现实是，南非的产量实际上低于 2019 年的水平。这一问题，再加上回收供原料的大幅下降，表明未来几个月的铂金供应将受到限制，而需求将继续增长。

“虽然乌克兰惨烈战争的代价在一段时间内尚未而知，但它可能对铂金产生的潜在间接影响是相当巨大的。供应安全问题，尤其是对钯金供应的安全问题，在俄罗斯入侵乌克兰之后愈发凸显，

鉴于俄罗斯在全球钯矿供应中的重要性较大而在铂金供应上较小，这可能会提高铂金对钯金的替代力度，并改写广大市场参与者的采购和库存管理策略。

“除了脱碳，对于各国政府来说，能源供应的安全性现在远比以前更加重要。绿氢在减少欧洲天然气进口方面的作用可能会推动电解槽建设的战略性加速，这将直接利好铂金，同时也支持燃料电池车广泛商业化的应用所需的基础设施。寻找环保机会的投资者越来越意识到，由于铂金用于生产绿氢电解槽以及氢气燃料电池，因此在解锁氢能对于实现全球净零排放目标的重要贡献方面，铂金起着关键的作用。”

铂金供需平衡 (吨)	2019	2020	2021	2022预测	2021/2020预测增长率	2022/2021预测增长率	2021年第一季度	2021年第四季度	2022年第一季度
供应									
精炼产量	189	155	196	183	26%	-7%	46	53	40
南非	136	103	146	132	42%	-9%	32	40	27
津巴布韦	14	14	15	14	8%	-4%	4	4	4
北美	11	10	8	10	-19%	22%	3	2	3
俄罗斯	22	22	20	19	-7%	-6%	6	6	5
其他	5	6	6	6	3%	-1%	2	2	2
生产商库存增加(-)/减少(+)	+0	-3	-3	+0	不适用	不适用	-1	-1	+0
总矿产供应	189	153	193	183	26%	-5%	45	52	40
回收									
回收	66	60	61	59	1%	-2%	16	14	13
汽车催化剂	49	45	46	44	2%	-3%	12	10	9
首饰	15	13	13	13	0%	0%	4	3	3
工业	2	2	2	2	1%	3%	1	1	1
总供应量	255	213	254	242	19%	-5%	61	66	53
需求量									
汽车	89	75	82	95	10%	16%	23	21	23
汽车催化剂	89	75	82	95	10%	16%	23	21	23
非道路	†	†	†	†	†	†	†	†	†
首饰	65	57	60	59	6%	-2%	15	16	14
工业	66	62	78	66	27%	-16%	22	19	17
化工	22	19	21	19	15%	-11%	4	6	3
石油	7	3	5	6	58%	12%	1	2	1
电子	4	4	4	4	4%	-6%	1	1	1
玻璃	7	13	22	10	75%	-54%	10	4	4
医疗	8	7	8	8	4%	5%	2	2	2
其他	18	16	17	18	11%	6%	4	5	4
投资	38	48	-1	3	不适用	不适用	5	-3	-5
铂金条和铂金币的变化	8	18	10	8	-43%	-23%	1	3	2
ETF持有量变化	31	16	-7	-2	不适用	不适用	3	-5	-5
交易所持有存货变化	-1	14	-4	-3	不适用	不适用	1	-1	-2
总需求量	259	241	219	223	-9%	2%	64	53	48
盈余	-4	-28	35	19	不适用	-44%	-4	13	5
地上存量	110**	82	117	136	43%	17%			

资料来源：金属聚焦 2019 - 2022

注：

1. **地上存量3,650千盎司，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。

媒体垂询请联系 Elephant Communications
Guy Bellamy / Jim Follett / Charlotte Raisbeck
wpic@elephantcommunications.co.uk

结束

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”所开展的研究和深度分析。

世界铂金投资协会简介

世界铂金投资协会（WPIC）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资讯，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、Impala Platinum、Northam Platinum、Royal Bafokeng Platinum、Sedibelo Platinum 和 Tharisa。

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

WPIC 办公室地址：世界铂金投资协会，Foxglove House, 166 Piccadilly, London, W1J 9EF。

Metals Focus 简介

Metals Focus 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、铂金和钯金市场的研究，提供定期报告、预测和定制咨询。Metals Focus 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，Metals Focus 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.metalsfocus.com

如需了解更多信息，请访问：www.metalsfocus.com

铂金简介

铂金是最稀有金属之一，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。在过去五年中，每年铂金总供应量（以精炼盎司计）的 73%至 76%来自初级矿产出。

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 31%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 28%（5 年均值）。同期内，全球年度首饰需求平均占铂金总需求的 28%。投资需求是过去五年中变动最大的类别，占总需求的-1%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 Metal Focus 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