
新闻稿

伦敦，2026 年 9 月 9 日，06:00

预测铂金市场 2026 年出现 8 吨盈余，但前三年持续显著短缺已导致地上存量处于极度枯竭状态

世界铂金投资协会首席执行官 Trevor Raymond 表示：

“预测 2026 年铂金市场将转为盈余，主要源于在宏观经济及地缘政治不确定性加剧的背景下，引发了上半年出现投资抛售。此前三年铂金市场已持续严重短缺，本次预测的小幅过剩，难以降低市场对存量极低且流动性持续下降之地上存量的依赖。与此同时，铂金的战略价值仍不断提升，尤其在人工智能与数据中心基础设施领域的应用规模持续拓展。我们预期，铂金价格走势仍将与贵金属市场情绪保持一致，这有望在今年剩余时间内为投资需求带来潜在上行空间，尤其是在加息未能如期落地，或是加息幅度低于预期的情况下。”

- 预计 2026 全年铂金市场将出现 8 吨过剩，主要是 2026 年上半年在地缘政治及宏观经济不确定性加剧背景下的投资抛售导致
- 预计 2026 全年净投资减持规模为 3 吨
- 受铂价格走高及中国国内消费疲软冲击首饰市场的影响，首饰的铂金需求预计下滑 15%
- 预计 2026 全年工业需求增长 5%，可部分抵消汽车领域 4% 的需求降幅
- 修正后，2025 年市场短缺规模扩大至 45 吨以上，地上存量进一步消耗；即便今年市场出现预测中的过剩，到年末，地上存量仅可覆盖全球 3.4 个月的需求量

世界铂金投资协会（WPIC®）于今日发布了 2026 年第二季度《铂金季刊》报告，并更新了 2026 年全年预测。

铂金市场在第二季度连续出现季度盈余，为 8 吨。总供应量同比基本持平，为 59 吨（+1%）；总需求量同比下降 16%（-10 吨）至 52 吨。铂金 ETF 流出 7 吨，导致净投资减持 4 吨，是本季市场盈余的核心驱动因素。与此同时，本季度工业需求同比增长 6%（+1 吨）至 19 吨，但仍无法抵消首饰及汽车需求的走弱：其中首饰需求不及预期，同比大幅下滑 32%（-7 吨）至 14 吨；汽车需求同比回落 6%（-2 吨）至 23 吨。

展望全年，铂金市场预计将出现 8 吨盈余，随着 ETF 流出趋势的逆转，这将部分抵消上半年 17 吨的盈余。得益于回收量的增长，铂金总供应量预计将同比增加 2%（+4 吨）至 229 吨。总需求量预计同比下降 18%（-49 吨）至 220 吨，主要原因是投资需求较上年显著下降。

受上年数据调整影响，2026 年预测小幅盈余对地上存量（AGS）的提振效果被削弱；此番调整使得 2025 年市场供应短缺规模扩大至 45 吨，较此前预估上调 8 吨。预计截至 2026 年末，地上存量将回升至 63 吨，仅相当于略高于约 3.4 个月的全球需求量。

2026 年铂金总供应量预计将实现 2% 的增长，全部增量来自回收供应

2026 年第二季度，矿山总供应量同比下降 2%（-1 吨）至 45 吨。回收供应量同比增长 9%（+1 吨），达到 14 吨。汽车催化剂与工业废料回收量显著提升，完全抵消了首饰废料回收的显著下滑。

2026 全年，铂金矿产供应量预计同比基本持平，维持在 173 吨，南非地区产量小幅增长，但却被其他地区产量下滑所抵消。受年初铂价走高带动，回收供应开局强劲，预计 2026 年下半年增速将有所放缓，回收供应量预计同比增长 8%（+4 吨），达到 56 吨。

美伊冲突与中国市场需求走弱带来多重阻力，但汽车领域需求仍具备韧性

受美伊冲突引发油价波动及广泛通胀压力的影响，轻型汽车 (LDV) 产量预期被下调，目前预计 2026 年轻型汽车产量同比下滑 1%，减产主要集中在配置催化器的车型。受此影响，2026 年汽车领域的铂金需求前景转弱，但各区域市场分化加剧。中国及欧洲（影响程度相对较小）构成了需求下行压力的主要来源，而北美和印度则通过混动车型的普及、消费者对大型车辆的偏好（单车铂金用量更高），及商用车产量的提高，部分抵消了上述下行压力。

综合来看，全球汽车领域的铂金需求预计同比下降 4%（-4 吨）至 90 吨，较此前预测仅小幅下调 2%（-2 吨）。

贵金属价格走高、居民生活成本抬升持续压制首饰消费需求

2026 全年，首饰的铂金需求预计同比下滑 15% 至 59 吨。需求减少主要集中在中国市场：去年库存积累的逆转、消费需求疲软，以及市场偏好重新转向黄金，多重因素预期均导致首饰加工量大幅下滑。随着铂金价格上涨、底层需求走弱压制消费，日本与印度首饰领域的需求预计也将走弱。与之相反，得益于婚庆需求以及铂金相对黄金仍保持显著折价的优势，欧洲和北美市场仍保持相对韧性。

受人工智能相关的玻璃及电子行业应用推动，工业领域需求预测上调

受人工智能应用推动玻璃和电子行业需求增长，预计 2026 全年工业领域需求同比增长 5%（+4 吨）至 74 吨，较我们此前预测上调了 7%（+5 吨）。

其中，玻璃（+23%）、化工（+9%）、医疗（+4%）、电子（+19%）和氢能（+8%）行业需求的同比增长，足以抵消石油行业需求 28% 的降幅。石油行业需求的下降，主要受到霍尔木兹海峡航运持续中断的负面影响，同时俄罗斯炼油行业因乌克兰无人机袭击而面临压力。

贵金属市场面临不利因素，投资领域的铂金需求受到冲击

2026 年第二季度，受市场普遍预期利率上行影响，铂价下跌，地缘政治与宏观经济环境走弱拖累了铂金以及整个贵金属板块。这体现在 ETF 减持 7 吨，以及铂金条、币投资需求同比大幅回落 71%（-3 吨）。总体而言，本季度整体录得净减持 4 吨。

预计 2026 全年净投资减持规模为 3 吨。尽管下半年有望迎来 ETF 资金回流，但仅能部分抵消 2026 年上半年的大规模减持，导致全年 ETF 净流出预计为 12 吨。与此同时，随着关税担忧消退，去年交易所库存大幅累积的局面出现部分反转，预计 2026 全年交易所库存将释放 3 吨。与此同时，预计 2026 全年铂金条、币投资需求将下滑 22%（-3 吨）至 10 吨，多数市场有望出现一定程度复苏。

世界铂金投资协会首席执行官 Trevor Raymond 补充道：

“我们应当结合今年上半年面临的各类宏观经济不利因素，来看待 2026 年预期的小幅过剩。铂金多个需求领域依旧展现出韧性。汽车领域需求整体保持相对稳健，工业领域需求进一步走强；全球人工智能领域的发展，凸显出铂金正发挥出愈发重要的作用。中国计划到 2030 年投入近 3000 亿美元用于人工智能基础设施建设；美国私人领域对人工智能技术的投入规模目前预估达 5000 亿美元。上述投入将在众多应用场景下催生对铂族金属的全新需求。行业正迎来重要发展阶段，我们将对此保持密切关注。”

铂金供需平衡 (吨)		2022	2023	2024	2025	2026f	2025/2024 增长率 %	2026f/2025 增长率 %	Q2 2025	Q1 2026	Q2 2026
供应量											
精炼产量		172	174	180	173	173	-4%	0%	45	41	46
	南非	122	123	129	123	125	-4%	1%	32	32	34
	津巴布韦	15	16	16	16	16	1%	-1%	4	3	5
	北美	8	9	8	7	6	-20%	-5%	2	1	1
	俄罗斯	21	21	21	21	20	0%	-5%	5	4	5
	其他	6	6	6	6	6	3%	-2%	2	1	1
生产商库存增加(-)/减少(+)		1	0	0	0	0	-57%	-100%	+1	+0	-1
总矿产供应		173	175	180	173	173	-4%	0%	46	42	45
回收		56	47	48	52	56	9%	8%	13	14	14
	汽车催化剂	43	35	36	38	44	6%	15%	10	11	12
	首饰	12	10	9	11	9	20%	-18%	3	3	2
	工业	2	2	2	3	3	7%	8%	1	1	1
总供应量		229	222	228	225	229	-1%	2%	59	56	59
需求量											
汽车		86	100	97	95	90	-2%	-4%	24	23	23
	汽车催化剂	86	100	97	95	90	-2%	-4%	24	23	23
	非道路	†	†	†	†	†	N/A	N/A	†	†	†
首饰		58	58	62	69	59	10%	-15%	21	14	14
工业		72	78	80	70	74	-12%	5%	18	18	19
	化工	21	26	20	18	19	-13%	9%	5	4	4
	石油	6	5	5	6	4	14%	-28%	1	1	1
	电子	3	3	3	3	4	6%	19%	1	1	1
	玻璃	15	15	23	13	16	-42%	23%	3	4	5
	医疗	9	9	10	10	10	4%	4%	2	2	3
	氢能经济	0	1	1	2	2	77%	8%	0.3	0.6	0.6
	其他	18	19	19	19	18	0%	-2%	5	5	4
投资		-16	12	22	36	-3	62%	N/A	-1	-8	-4
	铂金条和铂金币的变化	8	10	6	12	10	96%	-22%	4	3	1
	中国铂金条 ≥ 500克	3	4	5	5	3	2%	-36%	1	1	1
	ETF持有量变化	-17	-2	9	6	-12	-32%	N/A	3	-9	-7
	交易所库存量变化	-10	0	2	12	-3	>±300%	N/A	-10	-4	2
总需求量		201	247	262	270	220	3%	-18%	61	46	52
供需平衡		28	-25	-34	-45	8	N/A	N/A	-2	9	8
地上存量		**158	133	99	54	63	-45%	15%			

数据来源：金属聚焦 2022 - 2026 年预测

注：

- **截至 2018 年 12 月 31 日，地上存量为 114 吨，（金属聚焦）。
- †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》是全球铂金市场首份独立、免费的季度分析刊物。《铂金季刊》由世界铂金投资协会（WPIC）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（Metals Focus）开展的研究和深度分析编制。

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：Valterra 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 上海办事处地址：中国上海市黄浦区淮海中路 333 号瑞安广场 1612 室。

金属聚焦（Metals Focus）简介

金属聚焦（Metals Focus）是一家世界领先的贵金属咨询机构。该机构专注于黄金、白银及铂族金属市场研究，提供定期报告、预测及定制化咨询服务。Metals Focus 金属聚焦的团队分布于 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.metalsfocus.com

铂金简介

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顶级的首饰用金属。

铂金主要有两个供应来源：原生矿产及回收，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。过去五年间，全年铂金总供应量（精制盎司）的 75%到 79%来自原生矿产。

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、首饰和投资领域需求。

过去五年间，汽车催化剂领域的铂金需求约占总需求的 36%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 30%（5 年均值）。同期内，全球年度首饰需求平均占铂金总需求的 27%。投资需求是过去五年中变动最大的类别，占总需求的-8%至 14%（未公开的保险库内投资者持仓变动未计算在内）。

免责声明

世界铂金投资协会和金属聚焦均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。