
新闻稿

伦敦，2020年9月8日星期二 00:01

投资者热购贵金属，铂金需求预期上升

- 2020年第二季度需求同比下降19%，但供应下降35%
- 疲弱的供给和强劲的投资需求逆转2020年预期出现10吨短缺
- 自2020年3月19日的价格低点以来，铂金的的价格表现明显优于黄金
- 氢经济前景提升铂金长期保值之贵金属的地位

尽管新冠肺炎疫情对世界经济造成了前所未有的负面影响，但在2020年第二季度，铂金的投资需求有所增强，原因在于全球风险上升以及应对危机的货币和财政政策提升了包括铂金在内的贵金属的吸引力。

世界铂金投资协会发布的最新一期《铂金季刊》修正了2020年的预测，铂金市场的年度供应缺口将达到10吨，而此前的估计是8吨的供应盈余。预计2020年铂金总供应量将下降14%（36吨），至221吨，其中精炼产量将下降15%（29吨），回收供应量将下降12%（8吨）。

预计2020年铂金总需求量将达到231吨，比2019年下降11%（-29吨），原因是汽车（-14吨）、首饰（-9吨）、工业（-0.2吨）和投资（-6吨）这四个需求领域的需求均有所下降。投资需求预计为33吨，与2019年相比下降15%，但比上期预测的全年需求要高14吨。事实上，全球风险的加剧预计将继续推动投资者对硬资产的需求，铂金条币的需求预计增长113%，至19吨。

投资者对铂金的兴趣高涨，预示着这一金属良好的市场前景。与此同时，最新一期的WPIC《铂金季刊》详细披露了新冠肺炎疫情高峰期全球对铂金市场的影响，这是一个史无前例的季度。

- 2020年第二季度的**供应量**同比下降35%（-23吨）至44吨。第二季度，由于重大的冶炼中断和新冠疫情导致南非矿山封锁，供应受到全面冲击。从3月26日到4月30日，南非矿山被完全封锁，直到6月1日才重新全面开放。2020年第二季度铂金回收也受到了疫情导致物流中断的严重影响，回收量下降了19%（-3吨）。
- 2020年第二季度的**需求**同比仅下降了19%（-12吨）至50吨，与第一季度相比仅下降了2%（-1吨）。2020年第二季度汽车行业的铂金需求下降48%（-11吨），原因是与新冠疫情相关的停产限制了除中国外的所有主要市场的汽车产量。疫情导致工厂关闭、零售限制和消费者的谨慎态度令首饰需求减少了27%，而除玻璃以外的所有工业领域的铂金需求都出现了萎缩。然而，全球风险上升，加上政府为限制疫情对全球经济的影响而采取的货币和财政政策，促使包括铂金在内的贵金属需求增加，第二季度，铂金ETF净流入4吨，与第一季度净流出7吨形成鲜明对比。第二季度，铂金条和铂金币需求持续强劲，投资者持有量增加4吨。此外，大量铂金继续流入纽约商品交易所库存，最初是受新冠疫情相关物流限制的推动，但第二季度流入则来自交易所持有的库存变化。

在环境问题争论中全球态度的巨变或许也在改变投资者对铂金的看法，这显著提升了铂金在环保和贵金属市场的地位。铂金在开启氢经济中的作用必将为其作为长期保值手段打下了坚实的基础。由于新冠疫情的经济影响消耗了用于对抗气候变化的资金，中国、日本、韩国、欧盟和美国越来越倾向于以成本效益推动绿色议程，优先考虑“氢经济”。2020年7月8日，欧盟实施了氢能源战略，强调了氢能源将在整个欧洲的工业、交通、发电和建筑脱碳中发挥关键作用。随着越来越多的国家政府认识到将氢能源作为主要动力和运输燃料是最具成本效益和可持续的未来气候改善途径之一，铂金在促进氢经济发展上扮演的关键催化作用正日益为人所知。铂金不仅是生产绿色氢能源的关键，还被用于燃料电池电动车（FCEV）的燃料电池。氢经济和 FCEV 市场的增长将创造对铂金的巨大需求。

各行业的复苏迹象

新冠肺炎疫情对世界各国经济造成前所未有的冲击，各行各业都受到影响。因此，第二季度全球铂金供需出现中断是难以避免的。尽管如此，《铂金季刊》也发现在一些地区和市场领域，铂金需求保持惊人的韧性。

- **首饰 - 美国市场反弹：**6 月份，封锁管制的放松触发了一波惊人的市场复苏，美国铂金首饰进口量达到 5 月份的 5 倍以上。
- **汽车 - 重型汽车在中国复兴：**2020 年第二季度生产的重型汽车（毛重超过 6 吨）中，大约 25% 安装了符合中国 VI 标准的排放控制系统。因此，本季度中国汽车行业对铂金的需求增加了 62%（+1 吨），在一定程度上抵消了其他汽车市场的需求下降。
- **化工 - 健康和卫生领域助力：**尽管化工应用的铂金需求量总体下降，但在用于医疗、保健、卫生和家庭护理领域，与新冠肺炎相关的硅胶产品生产中，铂金的需求保持强劲。
- **医疗 - 印度和中国的药品发展：**由于中国医疗保健政策的显著改善，以及印度医疗保险覆盖面的扩大，使这两个国家的药用活性成分（API）的产量大幅增加。2020 年上半年，印度药品对铂金的需求较前一年显著增长，而在中国，当地制药公司表示其 API 销量增长了 10-20%。
- **玻璃 - 居家工作支撑需求：**2020 年第二季度玻璃行业的铂金需求为 3 吨，同比增长 15%（+0.3 吨），上年同期为 2 吨。部分原因是由于在家办公人数的激增，对显示器和笔记本电脑面板的需求大增。

世界铂金投资协会首席执行官 Paul Wilson 表示：“受疫情影响，铂金市场需求和供应均同比大幅减少。然而，由于一些与疫情无关的供应问题，加上实物投资需求的性质，疫情对铂金市场平衡的潜在影响远没有先前预期的糟糕。预测今年铂金市场的供需平衡已从盈余转为-10 吨的缺口。后续改变将取决于最初封锁措施的取消时间和程度、疫情第二波发生的可能性和影响、有效疫苗的研发进展情况，以及政府为应对此次疫情而采取的经济政策之长期影响。

“自 2020 年 3 月 19 日铂金和黄金价格分别跌至每盎司 599 美元和每盎司 1,474 美元的低点以来，铂金的表现明显优于黄金，相对于黄金截至 8 月底的 33% 的涨幅，铂金上涨了 55%。在危机时期，这并不反常。在 2008 年末全球金融危机导致铂金价格跌至低点之后的两年里，铂金的周回报率比黄金高出 30% 至 65%。随着 2020 年铂金的投资需求和基本面展望上升，铂金的前景将大大提升。”

铂金供需平衡 (吨)	2017	2018	2019	2020f	2020f/2019增长%	2019年第二季度	2020年第一季度	2020年第二季度
供应								
精炼产量	191	191	190	161	-15%	52	39	30
南非	136	139	137	109	-20%	38	26	17
津巴布韦	15	14	14	14	-1%	4	4	4
北美	11	11	11	12	4%	3	3	3
俄罗斯	22	21	22	20	-9%	6	5	5
其他	6	6	5	5	4%	1	1	1
生产商库存增加(-)/减少(+)	+1	+0	+0	+1	>±300%	-1	+1	+1
总采矿供应	191	191	190	161	-15%	51	40	31
回收								
汽车催化剂	41	44	51	46	-10%	12	13	10
首饰	17	16	15	12	-19%	4	2	3
工业用	0	0	2	2	-3%	0	0	0
总供应	250	251	257	221	-14%	67	55	44
需求								
汽车	103	96	90	76	-16%	23	21	12
汽车催化剂	99	92	90	76	-16%	23	21	12
非道路	4	5	†	†	†	†	†	†
首饰	77	70	65	56	-14%	17	12	12
工业用	52	60	67	66	0%	18	16	13
化工	18	18	22	18	-14%	6	5	4
石油	3	7	7	4	-44%	2	1	1
电气	7	6	4	4	-6%	1	1	1
玻璃	6	8	8	17	108%	2	3	3
医药	7	7	8	8	0%	2	2	2
其他	12	13	18	15	-14%	4	4	3
投资	9	0	39	33	-15%	4	2	12
铂金条/铂金币的变化	7	9	9	19	113%	3	10	4
ETF持有量的变化	3	-8	31	5	-84%	2	-7	4
交易所持有存货的变化	-1	-1	-1	9	不适用	0	-1	4
总需求	241	226	261	231	-11%	62	51	50
平衡	10	25	-4	-10	不适用	5	4	-6
地上库存	74	99	110**	99	-10%			

资料来源：2019-2020 年金属聚焦，2017-2018 年 SFA (牛津)

备注：

1. **截至 2018 年 12 月 31 日，地上库存 3,650 千盎司 (114 吨) (金属聚焦)
2. †汽车催化剂需求包括非道路汽车需求
3. 金属聚焦和 SFA (牛津) 的数据可能不是在相同或直接可比的基础上编制的
4. 在 2019 年之前，SFA 数据单独四舍五入到最接近的 5 千盎司

媒体垂询请联系 Elephant Communications
Guy Bellamy / Jim Follett / Jemima Woods
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。该季刊主要基于铂族金属市场的独立权威机构——金属聚焦自 2019 年起受托开展的研究和深度分析。

世界铂金投资协会简介

世界铂金投资协会有限公司（WPIC）是实物铂金投资的全球市场权威机构，旨在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刺激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：英美资源铂金、Impala Platinum、Northam Platinum 和 Royal Bafokeng Platinum。

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

WPIC 的办公室位于：World Platinum Investment Council, Foxglove House, 166 Piccadilly, London, W1J 9EF

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。铂金独特的物理和催化属性使其在工业应用中具有重要价值。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（精炼盎司）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的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%至 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

-ENDS-