
PRESS RELEASE

Londres, 06 h 00 4 mars 2026

Quatrième déficit consécutif du marché du platine : 240 milliers d'onces attendus en 2026 après 1,1 million d'onces en 2025

- Le déficit prévu de 240 milliers d'onces pour 2026 fait suite à un déficit important de 1 082 milliers d'onces en 2025.
- Les stocks en surface épuisés devraient rester à un niveau équivalant à un peu plus de quatre mois de la demande mondiale en 2026.
- La demande totale d'investissement en lingots et pièces devrait connaître une forte hausse de 35 % pour atteindre 725 milliers d'onces, avec des progressions attendues sur l'ensemble des marchés et l'Inde s'imposant comme nouveau marché de croissance.
- Bien que les fonds indiciels cotés (ETF) et les stocks des bourses devraient se maintenir à des niveaux élevés, les importants flux entrants observés en 2025 ne devraient pas se reproduire, ce qui entraînera une baisse de la demande totale de 8 % par rapport à 2025, pour s'établir à 7 619 milliers d'onces.
- La demande industrielle devrait rebondir, progressant de 11 % pour atteindre 2 124 milliers d'onces, à mesure que l'expansion des capacités dans le secteur du verre reprend, contribuant à compenser les baisses respectives de 3 % et 12 % de la demande dans les secteurs automobile et de la joaillerie.
- L'offre totale de platine devrait augmenter de 2 %, alors que l'offre de recyclage progresse de 10 %, stimulée par des prix plus élevés, tandis que l'offre minière devrait rester stable.

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

« Les principaux facteurs à l'origine de la hausse du prix du platine en 2025, à savoir la solidité des fondamentaux de l'offre et de la demande, l'épuisement des stocks en surface et la demande de métaux précieux stimulée par les incertitudes macro-politiques, devraient se maintenir en 2026. Par conséquent, les tensions sur le marché devraient persister, maintenant l'intérêt des investisseurs pour le platine et soutenant davantage la demande de lingots, de pièces et de fonds indiciels cotés tout au long de l'année. Un élément qui n'est pas encore pris en compte dans le bilan de l'offre et de la demande concerne les stocks des bourses entreposés auprès de la Guangzhou Futures Exchange, ce qui pourrait potentiellement creuser le déficit par rapport aux projections actuelles une fois ces données rendues publiques. »

Le World Platinum Investment Council - WPIC® - publie aujourd'hui son *Platinum Quarterly* relatif au quatrième trimestre 2025, qui comprend également une rétrospective complète de l'année 2025, ainsi que des prévisions révisées pour 2026.

La demande d'investissement au quatrième trimestre, plus forte que prévu et alimentée en partie par la hausse des prix du platine, a fait grimper le déficit du marché du platine pour l'ensemble de l'année 2025 à 1 082 milliers d'onces. Il s'agit du déficit le plus marqué enregistré dans la série de données du *Platinum Quarterly* depuis 2014. Pour l'ensemble de l'année 2025, la demande totale a atteint son plus haut niveau depuis neuf ans, en hausse de 1 % (+73 milliers d'onces) en glissement annuel pour atteindre 8 297 milliers d'onces, portée

par une très forte demande d'investissement et la croissance de la demande de joaillerie. L'offre totale a connu une contraction de 1 % pour atteindre 7 215 milliers d'onces.

Le marché du platine devrait enregistrer son quatrième déficit annuel consécutif en 2026, à 240 milliers d'onces, contrairement aux prévisions initiales pour 2026 qui tablaient sur un marché globalement équilibré. Cela reflète le fort sentiment des investisseurs en faveur de la stabilité des avoirs des fonds indiciels cotés, contrairement aux attentes antérieures de prises de bénéfices. La demande totale en 2026 devrait être inférieure de 8 % (-678 milliers d'onces) en glissement annuel, pour atteindre 7 619 milliers d'onces. L'offre totale devrait augmenter de 2 % par rapport à l'année précédente pour atteindre 7 379 milliers d'onces, uniquement grâce à la croissance de l'offre de recyclage.

Au total, le déficit du marché accumulé depuis 2023 devrait approcher les 3 millions d'onces d'ici la fin de l'année 2026. Par extension, les stocks en surface déjà épuisés diminueront encore pour atteindre le niveau projeté de 2 613 milliers d'onces, ne représentant qu'un peu plus de quatre mois de couverture de la demande mondiale.

Augmentation de l'offre totale soutenue par la croissance du recyclage, l'offre minière restant modérée en 2026

L'offre minière pour l'ensemble de l'année 2025 a diminué de 4 % (-236 milliers d'onces) par rapport à l'année précédente, pour atteindre 5 551 milliers d'onces. En 2026, l'offre minière devrait rester stable à 5 553 milliers d'onces, les gains en provenance d'Afrique du Sud et du Zimbabwe étant compensés par des baisses en Amérique du Nord et en Russie.

Une reprise de l'offre de recyclage a débuté en 2025, les prix plus élevés ayant favorisé l'afflux de matériaux provenant des catalyseurs automobiles ainsi qu'une hausse du recyclage des bijoux, en particulier en Chine. L'offre de recyclage a augmenté de 10 % d'une année sur l'autre (+148 milliers d'onces) pour atteindre 1 664 milliers d'onces. La croissance de l'offre de recyclage se poursuivra en 2026, portée par ces tendances, avec une hausse de 10 % (+163 milliers d'onces) pour atteindre 1 827 milliers d'onces, ce qui permettra la progression de 2 % de l'offre totale anticipée.

Une demande automobile en baisse, atténuée par les tendances à l'hybridation

En 2025, la baisse de la demande automobile a été, dans une certaine mesure, atténuée par l'augmentation de la production de véhicules hybrides légers et de véhicules lourds, qui ont progressé de 17 % et 4 % respectivement d'une année sur l'autre. Par conséquent, la demande automobile a diminué de seulement 72 milliers d'onces (-2 %) en glissement annuel pour atteindre 3 035 milliers d'onces en raison d'une réduction de la production globale de véhicules catalysés.

Les prévisions pour 2026 indiquent une contraction de la demande automobile de 3 % (-92 milliers d'onces) pour s'établir à 2 943 milliers d'onces. Cela traduit un recul de la demande pour les véhicules lourds (-1 %) et une baisse de la production de véhicules légers à moteur à combustion interne (-7 %), qui l'emportent sur la hausse de 12 % de la production de véhicules hybrides et la croissance de 3 % du segment non routier.

Des prix plus élevés des métaux précieux pèseront sur la demande joaillière en 2026

En 2025, la demande joaillière a augmenté de 9 % (+182 milliers d'onces) par rapport à la même période l'année précédente pour atteindre 2 190 milliers d'onces, son plus haut niveau depuis 2018, soutenue par la décote du prix du platine par rapport à celui de l'or.

La demande joaillière devrait chuter de 12 % en 2026 par rapport à l'année précédente (-263 milliers d'onces) pour atteindre 1 927 milliers d'onces, un niveau globalement conforme à la moyenne quinquennale, la hausse des prix pesant sur la demande. La plus forte variation est attendue en Chine, où la fabrication devrait diminuer de 36 % en glissement annuel pour atteindre 371 milliers d'onces, après une performance exceptionnellement forte en 2025.

Partout ailleurs, la situation régionale est nuancée. En Amérique du Nord, la hausse des prix absolus du platine affectera les volumes, bien que les dépenses en bijoux en platine devraient augmenter fortement ; la demande devrait reculer de 13 %. De même, la demande au Japon devrait se contracter de 5 %. En Europe, la croissance record de ces dernières années devrait ralentir, la demande restant quasiment stable. En revanche, l'Inde devrait renouer avec la croissance, sa fabrication augmentant de 7 % à mesure que les exportations se normalisent et que le marché intérieur se développe.

Reprise de la demande industrielle

La demande industrielle a chuté de 21 % en glissement annuel sur l'ensemble de l'année 2025 pour atteindre 1 915 milliers d'onces, principalement en raison d'une réduction cyclique anticipée de la demande de verre.

En 2026, la demande industrielle devrait rebondir, avec une hausse de 11 % (+209 milliers d'onces) pour atteindre 2 124 milliers d'onces. La reprise sera menée par le secteur du verre, dont la production devrait croître de 92 % pour atteindre 340 milliers d'onces, après des ajouts de capacité limités en 2025. Un soutien supplémentaire viendra d'une hausse de 10 % de la demande dans le secteur chimique et de 7 % pour les applications stationnaires de l'hydrogène, atteignant respectivement 633 milliers d'onces et 69 milliers d'onces. Ces gains seront partiellement compensés par une contraction de 17 % de la demande de pétrole, qui s'établira à 154 milliers d'onces.

La demande totale d'investissement en lingots et en pièces devrait atteindre un niveau record en 2026

En 2025, la demande totale d'investissement a augmenté de 65 % (+456 milliers d'onces) en glissement annuel pour s'établir à 1 157 milliers d'onces. Cela reflète une forte demande en lingots et pièces portée par la Chine, qui a presque doublé en glissement annuel (+180 milliers d'onces) pour atteindre 372 milliers d'onces. Les avoirs des fonds indiciels cotés sur le platine ont augmenté de 7 % (+234 milliers d'onces) pour atteindre 3 540 milliers d'onces à la fin de l'année 2025. Les stocks en bourse, qui ont commencé l'année à 270 milliers d'onces, ont enregistré des flux nets entrants nettement supérieurs à la normale de 384 milliers d'onces au cours de l'année 2025, initialement en raison de préoccupations liées aux droits de douane et plus récemment à cause de l'incertitude entourant l'enquête au titre de la section 232 du gouvernement américain.

En 2026, la demande totale d'investissement devrait diminuer de 46 % pour atteindre 625 milliers d'onces, en supposant que les tensions commerciales s'apaisent et que les stocks élevés en bourse se résorbent légèrement, entraînant un flux sortant de 100 milliers d'onces. De plus, les avoirs des fonds indiciels cotés devraient rester stables, sans augmenter ni diminuer. La demande totale d'investissement en lingots et pièces devrait bondir de 35 % (+188 milliers d'onces) pour atteindre 725 milliers d'onces, son plus haut niveau dans la série de données du *Platinum Quarterly* remontant à 2014. Des gains sont attendus sur tous les marchés, dans un contexte d'intérêt marqué pour l'Inde, récemment identifiée comme une nouvelle région géographique à surveiller du point de vue de la demande d'investissement en platine.

Trevor Raymond, P.-D.G. du World Platinum Investment Council, a ajouté :

« Nous continuons à travailler avec nos partenaires produits pour accroître l'investissement dans le platine sur tous les principaux marchés mondiaux. Au cours des 11 dernières années, nous avons développé des relations significatives à long terme et gagné la confiance des investisseurs, des partenaires et des décideurs politiques. À titre d'exemple, une initiative récemment lancée en collaboration avec une grande banque chinoise et un détaillant de bijoux de premier plan permet de rendre les lingots de platine accessibles aux clients particuliers via les agences bancaires. Faisant suite à une demande d'investissements chinois record en 2025,

cette initiative a le potentiel d'accroître encore les volumes d'investissement dans le platine en 2026 et au-delà. »

Saldo de la oferta y demanda de platino (en miles de onzas)		2022	2023	2024	2025	2026f	Porcentaje de crecimiento 2025/2024	Porcentaje de crecimiento 2026f/2025	4T 2024	3T 2025	4T 2025
OFERTA											
Producción refinada		5 523	5 606	5 777	5 550	5 553	-4%	0%	1 549	1 414	1 590
	Sudáfrica	3 915	3 957	4 133	3 965	4 010	-4%	1%	1 161	1 038	1 172
	Zimbabue	490	507	512	502	518	-2%	3%	121	119	131
	Norteamérica	265	278	265	209	192	-21%	-8%	74	50	53
	Rusia	663	674	677	676	637	0%	-6%	146	156	183
	Otra opción	200	190	191	198	195	4%	-1%	47	51	51
Aumento (-)/Disminución (+) en el inventario del productor		+45	+14	+10	+1	+0	-93%	-100%	-25	-29	+26
Oferta total de minería		5 568	5 620	5 787	5 551	5 553	-4%	0%	1 524	1 385	1 616
Reciclaje											
	Catalizadores para automóviles	1 811	1 515	1 516	1 664	1 827	10%	10%	381	416	439
	Joyería	1 370	1 114	1 143	1 227	1 348	7%	10%	287	306	317
	Industrial	372	331	298	355	391	10%	10%	74	89	101
		69	71	76	81	88	7%	8%	20	21	21
Oferta total		7 378	7 135	7 303	7 215	7 379	-1%	2%	1 905	1 801	2 055
DEMANDA											
Automoción		2 768	3 210	3 107	3 035	2 943	-2%	-3%	767	729	758
	Catalizadores para automóviles	2 768	3 210	3 107	3 035	2 943	-2%	-3%	767	729	758
	Fuera de carretera	†	†	†	†	†	N/A	N/A	†	†	†
Joyería		1 880	1 850	2 008	2 190	1 927	9%	-12%	523	488	506
Industrial		2 156	2 379	2 409	1 915	2 124	-21%	11%	537	506	528
	Químico	672	839	825	575	633	-8%	10%	136	126	143
	Petróleo	193	180	159	185	154	16%	-17%	40	46	46
	Eléctrico	106	89	93	97	98	4%	1%	24	25	26
	Vidrio	436	491	692	177	340	-74%	92%	122	81	82
	Médico	278	292	308	320	332	4%	4%	80	80	82
	Hidrógeno estacionario y otros	13	22	40	65	69	63%	7%	13	15	22
	Otra opción	459	486	491	496	498	1%	0%	124	122	127
Inversión		-518	384	701	1 157	625	65%	-46%	359	291	463
	Cambio en lingotes y monedas	259	310	192	372	540	94%	45%	54	68	119
	Lingotes de China ≥ 500 g	90	134	162	165	185	2%	12%	38	34	49
	Cambio en las participaciones de ETF	-559	-74	296	234	0	-21%	-100%	142	-169	312
	Cambio en las reservas mantenidas en bolsa	-307	14	50	384	-100	≥±300%	N/A	126	358	-18
Demanda total		6 287	7 822	8 224	8 297	7 619	1%	-8%	2 186	2 015	2 255
Saldo		1 092	-688	-921	-1 082	-240	N/A	N/A	-281	-214	-200
Existencias en superficie		**5,543	4 855	3 935	2 853	2 613	-27%	-8%			

Source : Metals Focus 2022–2026f

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 (WPIC). 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. (WPIC) est une autorité mondiale de surveillance des marchés d'investissement dans le platine physique créée dans le but de répondre aux besoins croissants 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 : Valterra 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, République populaire de Chine

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 et des métaux du groupe du platine et elle produit régulièrement des rapports, établit des prévisions et donne 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 d'envergure internationale 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 de prédilection 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 75 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 36 et 44 % de la demande totale au cours des cinq dernières années. Les autres usages industriels du platine en dehors de l'automobile représentent en moyenne 30 % 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 27 % 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 14 % (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 conseillant 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.