
PRESS RELEASE

伦敦，2026年3月4日 06:00

铂金市场连续四年短缺：继 2025 年 34 吨缺口，预计 2026 年短缺 7 吨

- 2026 年缺口 7 吨，延续 2025 年 34 吨的短缺态势
- 预计到 2026 年的地上存量将仅能满足全球四个多月的需求
- 全球铂金条与铂金币投资需求总量将激增 35%至 23 吨，所有市场均预期增长，印度或成为新兴增长市场
- 尽管交易所交易基金（ETF）及交易所库存预计维持高位，但 2026 年难以重现 2025 年的大规模资金流入
- 工业需求将反弹，增长 11%至 66 吨，主要得益于玻璃行业产能扩张恢复，抵消汽车与首饰需求分别 3%和 12%的降幅
- 2026 年总需求预计为 237 吨，同比下降 8%
- 铂金总供应量预计增长 2%，受高价推动回收供应增长 10%，矿山供应预计持平

世界铂金投资协会首席执行官 Trevor Raymond 表示：

“2025 年推动铂金价格上涨的核心因素包括供需基本面强劲、地上存量持续消耗、宏观政治不确定性带动贵金属需求，预计将在 2026 年持续。因此，市场紧张格局有可能持续，维持投资者对铂金的兴趣，全年继续支撑铂金条币及 ETF 投资需求。目前供需平衡中尚未纳入广州期货交易所的仓单库存，相关数据公布后，市场缺口可能较当前预测进一步扩大。”

世界铂金投资协会（WPIC）今日发布了 2025 年第四季度和 2025 年全年的《铂金季刊》，并对 2026 年的预测进行了修订。

受铂金价格上涨等因素推动，第四季度投资需求强于预期，导致 2025 年全年的铂金市场缺口扩大至 34 吨。达到自 2014 年《铂金季刊》发布以来的最大缺口。在异常强劲的投资需求和首饰需求增长的带动下，2025 年全年总需求创九年新高，同比增长 1%（+2 吨）至 258 吨。总供应同比下降 1%至 224 吨。

与我们最初预测的 2026 年市场实现基本平衡相反，2026 年铂金市场预计将连续第四年短缺，缺口为 7 吨。这反映出投资者情绪强劲，ETF 持仓保持稳定，而非此前预期的获利抛售。预计 2026 年总需求同比下降 8%（-21 吨）至 237 吨。总供应预计同比增长 2%至 230 吨，这完全由回收供应增长驱动。

总体而言，预计 2023 年到 2026 年底，累计的市场缺口将接近 93 吨。由此推算，本已偏低的地
上存量预期将进一步降至 81 吨，仅能覆盖全球四个多月的需求。

2026 年矿山供应持续疲软，回收供应有所增长，总供应小幅上升。

2025 年矿山供应同比下降 4% (-7 吨) 至 173 吨。预计 2026 年矿山供应将持平于 173 吨，南
非和津巴布韦增量被北美与俄罗斯减量所抵消。

2025 年回收供应开始复苏，高价推动废旧汽车尾气催化剂回流及首饰回收增加，中国市场表现
尤为明显。回收供应量同比增长 10% (+5 吨) 至 52 吨。上述趋势将在 2026 年延续，回收供应
将继续增长 10% (+5 吨) 至 57 吨，支撑总供应实现预期 2% 的增长。

汽车需求下滑，混动化趋势部分缓冲影响。

2025 年，轻型混合动力汽车产量同比增长 17%，重型汽车产量同比增长 4%，一定程度缓解了
汽车领域铂金需求萎缩。受装载催化剂车型产量的整体下降影响，汽车领域铂金需求仅同比下
降 2 吨 (-2%) 至 94 吨。

2026 年汽车铂金需求预计下降 3% (-3 吨) 至 92 吨。重型车铂金需求放缓 (-1%); 虽然混合
动力汽车和非道路车辆的产量分别增长 12% 和 3%，但轻型内燃机汽车产量下降 (-7%)。

2026 年贵金属价格走高将压制首饰需求

2025 年，受铂金相对黄金价格折价支撑，首饰需求同比增长 9% (+6 吨) 至 68 吨，为 2018 年
以来最高水平。

预测 2026 年首饰需求受铂金高价压制，同比下降 12% (-8 吨) 至 60 吨，基本回归五年均值，
预计中国市场波动最大，在 2025 年表现异常强劲后，2026 年首饰加工量预计同比下降 36% 至
12 吨。

其他地区表现分化。北美地区，铂金绝对价格走高将影响实物销量，但首饰消费支出预计强劲
增长，需求预计下降 13%。日本需求预计同样收缩 (降幅 5%)。欧洲近年创纪录增长预计停滞，
需求基本持平。相反，受益于出口回归常态及国内市场扩张，预计印度市场恢复增长，加工量
增长 7%。

工业需求反弹

2025 年全年工业需求同比大幅下降 21% 至 60 吨，这主要是因为玻璃行业需求的周期性回落。

预计 2026 年工业需求反弹，增长 11% (+6 吨) 至 66 吨。复苏由玻璃行业引领，在 2025 年产
能扩张有限后，2026 年预计增长 92% 至 11 吨。化工需求预计增长 10% 至 20 吨、固定式氢能应
用的铂金需求增长 7% 至 2 吨，为工业需求提供进一步支撑。石油领域需求收缩 17% 至 5 吨，部
分抵消上述增长。

2026 年铂金条与铂金币总投资需求创历史新高

2025 年总投资需求同比大幅增长 65% (+14 吨) 至 36 吨。这主要由中国市场带动，零售条和币的需求比 24 年近乎翻倍 (+6 吨) 至 12 吨。截至 2025 年末，铂金 ETF 持仓增长 7% (+7 吨) 至 110 吨。初期受关税相关担忧驱动，后期则受美国 232 条款调查不确定性影响，年初交易所库存为 8 吨，2025 年全年净流入 12 吨，显著高于历史常态。

2026 年，假设贸易紧张局势缓和，高企的交易所库存小幅流出 3 吨，总投资需求预计下降 46% 至 19 吨。此外，ETF 持仓预计保持稳定，无明显增减。铂金条币总投资需求预计大幅增长 35% (+6 吨) 至 23 吨，创 2014 年《铂金季刊》有数据记录以来最高水平。各主要市场预计普遍实现增长，印度市场关注度显著提升，已成为铂金投资需求的新增重点监测区域。

世界铂金投资协会首席执行官 Trevor Raymond 补充道：

“我们继续与产品伙伴合作，在全球各主要市场推动铂金投资业务发展。过去 11 年间，我们建立了扎实的长期合作关系，赢得了投资者、合作伙伴及政策制定者的信任。近期我们与中国一家大型银行及领先的首饰零售商合作，通过银行网点向零售客户推出投资用铂金条，正是这一信任的体现。继 2025 年中国投资需求创纪录之后，该举措有望在 2026 年及未来进一步提升铂金投资规模。”

铂金供需平衡 (吨)	2022	2023	2024	2025	2026年预测	2025年/2024年增长率	2026年预测/2025年增长率	2024年第 四季度	2025年第 三季度	2025年第 四季度
供应量										
精炼产量	172	174	180	173	173	-4%	0%	48	44	49
南非	122	123	129	123	125	-4%	1%	36	32	36
津巴布韦	15	16	16	16	16	-2%	3%	4	4	4
北美	8	9	8	7	6	-21%	-8%	2	2	2
俄罗斯	21	21	21	21	20	0%	-6%	5	5	6
其他	6	6	6	6	6	4%	-1%	1	2	2
生产商库存增加(-)/减少(+)	1	0	0	0	0	-93%	-100%	-1	-1	+1
总矿产供应	173	175	180	173	173	-4%	0%	47	43	50
回收供应										
汽车催化剂	43	35	36	38	42	7%	10%	9	10	10
首饰	12	10	9	11	12	19%	10%	2	3	3
工业	2	2	2	3	3	7%	8%	1	1	1
总供应量	229	222	227	224	230	-1%	2%	59	56	64
需求量										
汽车	86	100	97	94	92	-2%	-3%	24	23	24
汽车催化剂	86	100	97	94	92	-2%	-3%	24	23	24
非道路	†	†	†	†	†	N/A	N/A	†	†	†
首饰	58	58	62	68	60	9%	-12%	16	15	16
工业	67	74	75	60	66	-21%	11%	17	16	16
化工	21	26	19	18	20	-8%	10%	4	4	4
石油	6	5	5	6	5	16%	-17%	1	1	1
电子	3	3	3	3	3	4%	1%	1	1	1
玻璃	14	15	22	6	11	-74%	92%	4	3	3
医疗	9	9	10	10	10	4%	4%	2	2	3
固定式氢能应用及其他	0	1	1	2	2	63%	7%	0.4	0.5	0.7
其他	14	15	15	15	15	1%	0%	4	4	4
投资	-16	12	22	36	19	65%	-46%	11	9	14
铂金条和铂金币的变化	8	10	6	12	17	94%	45%	2	2	4
中国铂金条 ≥ 500克	3	4	5	5	6	2%	12%	1	1	2
ETF持有量变化	-17	-2	9	7	0	-21%	-100%	4	-5	10
交易所持有存货变化	-10	0	2	12	-3	>±300%	N/A	4	11	-1
总需求量	196	243	256	258	237	1%	-8%	68	63	70
结余	34	-21	-29	-34	-7	N/A	N/A	-9	-7	-6
地上存量	**172	151	122	89	81	-27%	-8%			

数据来源：金属聚焦 2022–2026 年预测

注：

1. **地上库存 114 吨，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公司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。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：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。过去五年间，全年铂金总供应量（精制盎司）的 75%到 79%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。

过去五年间，自动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%（未报告的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。