

世界铂金投资协会 《铂金季刊》2023年第2季度报告解读

伦敦

2023年9月6日

版权和免责声明

重要公告和免责声明：本发行材料仅限于教育目的。发行方世界铂金投资协会（World Platinum Investment Council）由全球领先的铂金生产商组成，旨在开发铂金投资需求市场；其使命在于通过可执行的行业见解和有针对性的发展规划，刺激投资者对现货铂金的需求；为投资者提供以支持有关铂金明智决定的信息；并携手金融机构和市场参与者共同开发投资者需要的产品和渠道。本出版物中有关2019年和2020年期间金属聚焦的研究归©金属聚焦版权所有。本发行材料内容中所含的所有版权和其他知识产权归金属聚焦所有，仍属我们第三方内容提供商之一金属聚焦的资产，除金属聚焦之外，任何人都无权对本发行材料中的信息或数据中注册任何知识产权。归属于金属聚焦的分析、数据和其他信息反映了金属聚焦在文件所示日期的判断，如有变更，恕不另行通知。未经金属聚焦书面许可，不得将金属聚焦提供的任何内容用于进入资本市场（融资）的特定目的。

本出版物中有关2013-2018年期间SFA的研究归© SFA版权所有。本报告所含2013-2018年期间数据的所有版权和其他知识产权仍是我们的第三方内容提供商之一SFA的资产。本发行材料内容中所含的所有版权和其他知识产权仍属SFA资产，除SFA外，任何人都无权对本发行材料中的信息或数据中注册任何知识产权。归属于SFA的分析、数据和其他信息反映了SFA在文件所示日期的判断，如有变更，恕不另行通知。未经SFA书面许可，不得将SFA提供的任何内容用于进入资本市场（融资）的特定目的。

本发行材料绝不是亦不应被曲解为关于任何证券的售卖或购买意向的鼓吹性材料。在本发行材料中，发行方或内容提供商绝不企图传达任何指令、绝不安排、建议或企图促成任何涉及证券或商品的交易，或为其相关事宜充当代理方，不管材料中是否另有提及。本发行材料绝不企图提供任何税务、法律或投资建议，材料中的任何内容绝不应该被曲解为购买、销售或持有任何投资或证券、或参与任何投资策略或交易活动的建议。发行方和内容提供商绝不是，也绝不意图声称为自己是证券经纪人、或注册投资顾问，或在美利坚合众国或大不列颠联合王国的法律下注册，包括《2000年金融服务和市场法》（英国）（Financial Services and Markets Act 2000）或《高级管理人员和认证制度》（Senior Managers and Certifications Regime），或在金融行为监督局（英国）（Financial Conduct Authority）注册。

本发行材料绝不是，亦不应该被曲解为直接针对或适合于任何特定投资者的个性化投资建议。任何投资决策的形成仅限于咨询专业投资顾问后。基于您自身的投资目标、财务状况和风险承受能力，您全权负责决定任何投资、投资策略、证券或相关交易是否适合您。根据您具体的商业、法律、税务情况，您应该咨询您的商业、法律、税务和会计顾问。

本发行材料所依据的信息被认为是可靠的。但是本材料发行方或第三方都无法确保信息的准确性或完整性。本发行材料包含前瞻性声明，包括有关行业预期持续增长的声明。发行方声明，本材料所包含的前瞻性陈述（即除历史信息以外的所有内容）都带有可能影响未来实际结果的风险性和不确定性，并且发行方或任何第三方均不对任何人因依赖发行材料中的信息而遭受的任何损失或损害承担任何责任。

世界铂金投资协会（World Platinum Investment Council）的所有标志、服务标记、商标都是其独家所有。本发行材料中提及的所有其它商标均为各自商标持有人的财产。本材料发行方并不隶属于、联合于或关联于上述商标持有人，亦不受其赞助、批准或原创，除非另有说明。本材料发行方不对任何第三方商标拥有任何权利。

议程：《铂金季刊》：2023年第2季度及2023年预测更新



1. 开场白

Trevor Raymond, CEO

2. 铂金季刊，基本面回顾

Edward Sterck

3. 当前趋势

Edward Sterck

4. 问答

Trevor Raymond

Edward Sterck



1. 开场白

Trevor Raymond

2. 铂金季刊，基本面回顾

- 供应、需求及市场平衡：2023年第2季度，及2023年预测

Edward Sterck, 研究总监

3. 当前趋势

Edward Sterck

4. 问答

Trevor Raymond

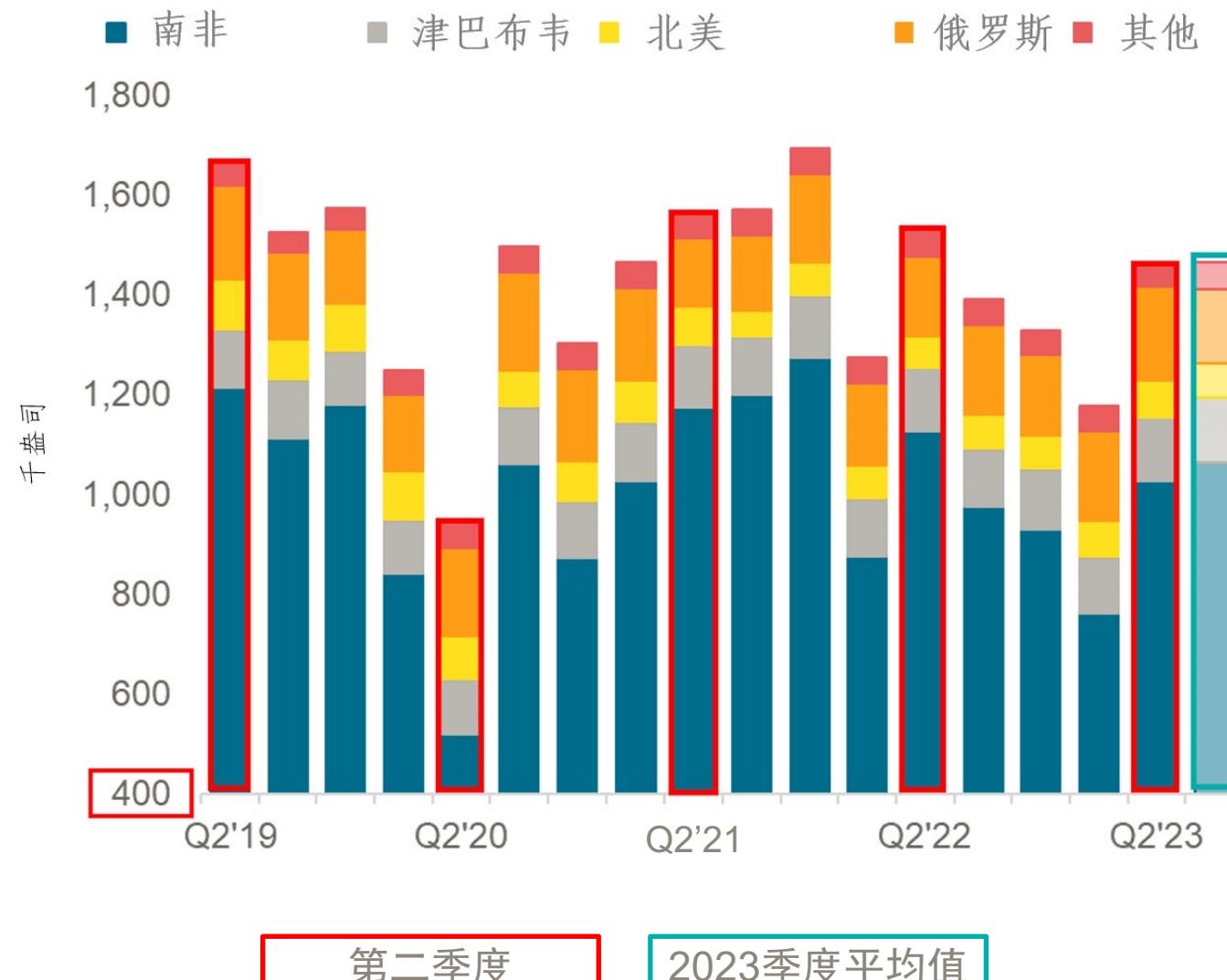
Edward Sterck



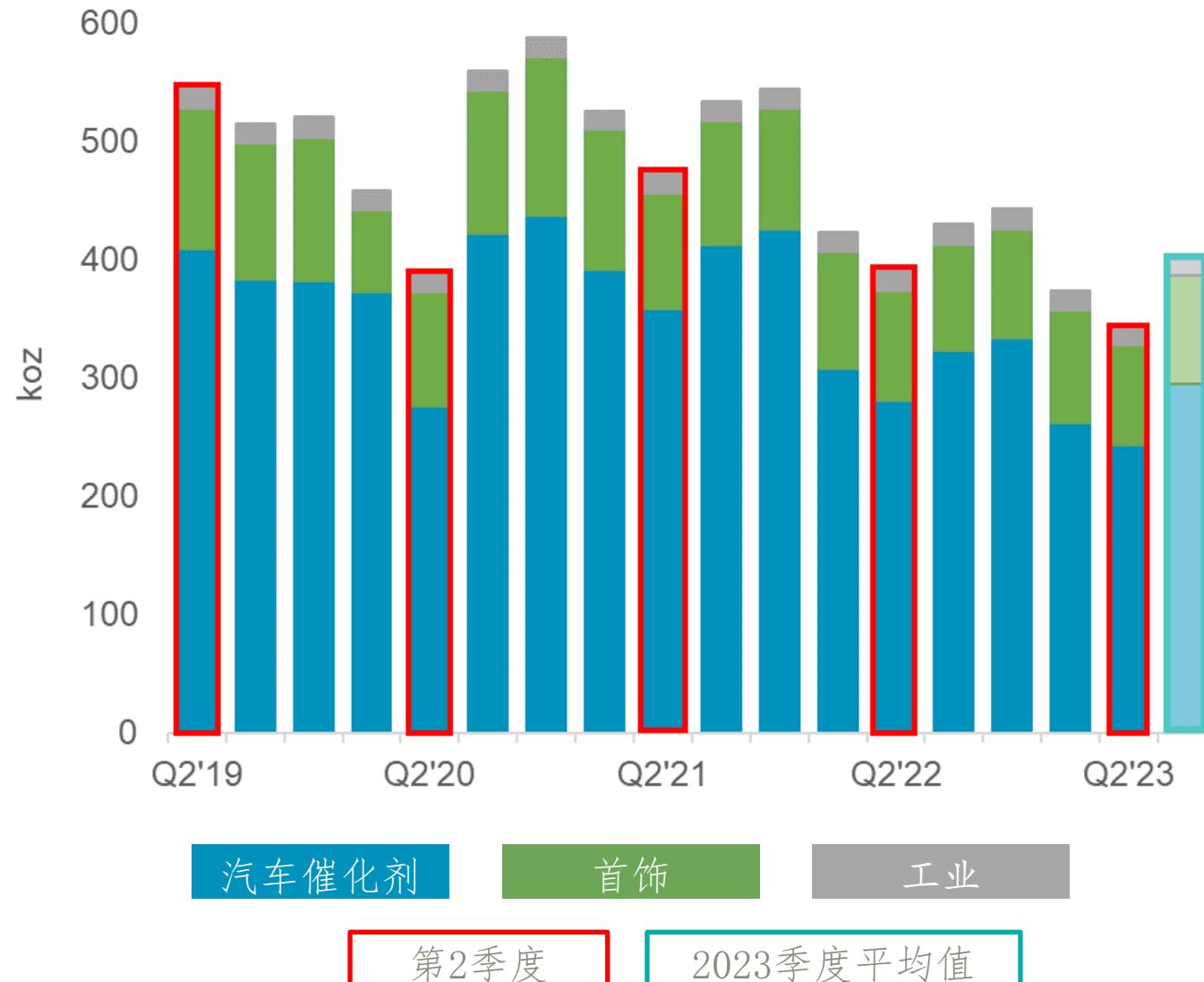
2023年第2季度供应：矿山供应及回收面临挑战，总供应量同比下降5%

供应	Q2 2022 // Q1 2023	Q2 2023	同比	环比
精炼产量				
南非	1,530	1,177	1,464	-4%
津巴布韦	1,129	763	1,028	-9%
北美	124	116	126	2%
俄罗斯	64	71	74	14%
其他	161	180	190	18%
生产商库存增加(-)/减少(+)	52	48	47	-9%
生产商库存增加(-)/减少(+)	-2	+24	+14	n/a
矿产供应总量	1,528	1,201	1,478	-3%
回收				
汽车	391	374	345	-12%
首饰	281	262	244	-13%
工业	92	95	84	-9%
工业	17	17	17	2%
供应总量	1,918	1,575	1,823	-5%
				16%

2023年第2季度精炼矿产供应：相比第1季度大幅改善，但同比仍下降3%



2023第2季度回收：报废汽车供应链面临挑战，同比下降12%，环比下降8%



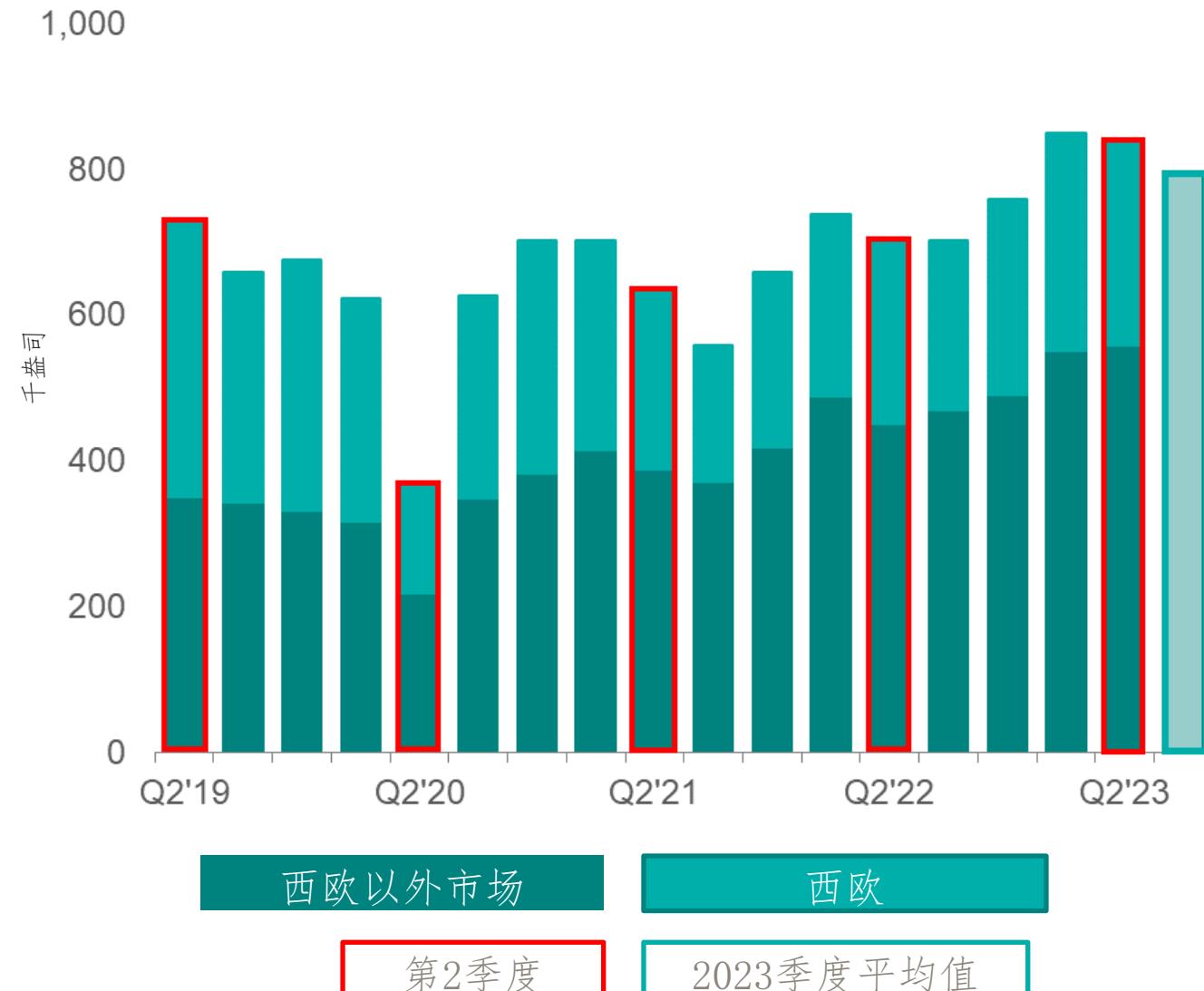
2023年第2季度需求: 汽车和工业领域的需求强劲, 同比增长31%



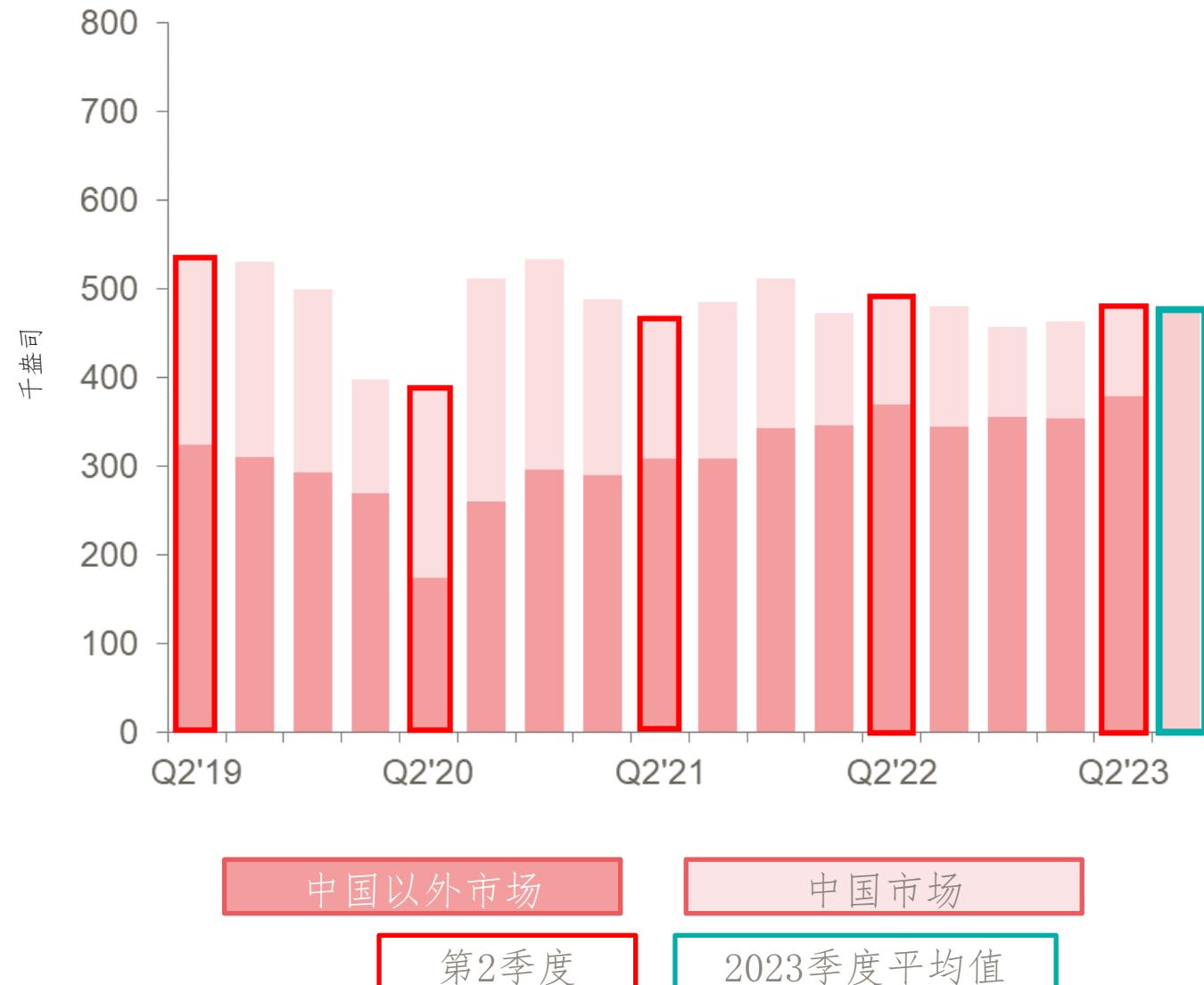
需求	Q2 2022 // Q1 2023	Q2 2023	同比	环比
汽车	703	850	19%	-1%
汽车催化剂	703	840	19%	-1%
非道路	†	†	n/a	n/a
首饰	489	462	-2%	4%
工业	621	622	12%	12%
化工	126	251	87%	-6%
石油	48	42	-12%	0%
电子	27	23	-10%	8%
玻璃	202	89	-16%	91%
医疗和生物医学	69	71	4%	1%
其他	149	147	3%	5%
投资	-162	169	n/a	-9%
铂金条和铂金币变化	72	26	-64%	-74%
ETF持有量变化	-112	155	n/a	285%
交易所库存变化	-123	-27	-78%	n/a
总需求	1,652	2,103	31%	3%
平衡	267	-528	-348	n/a

来源: WPIC 2023年第2季度《铂金季刊》金属聚焦 注: † 非道路交通工具包括在汽车催化剂类目中

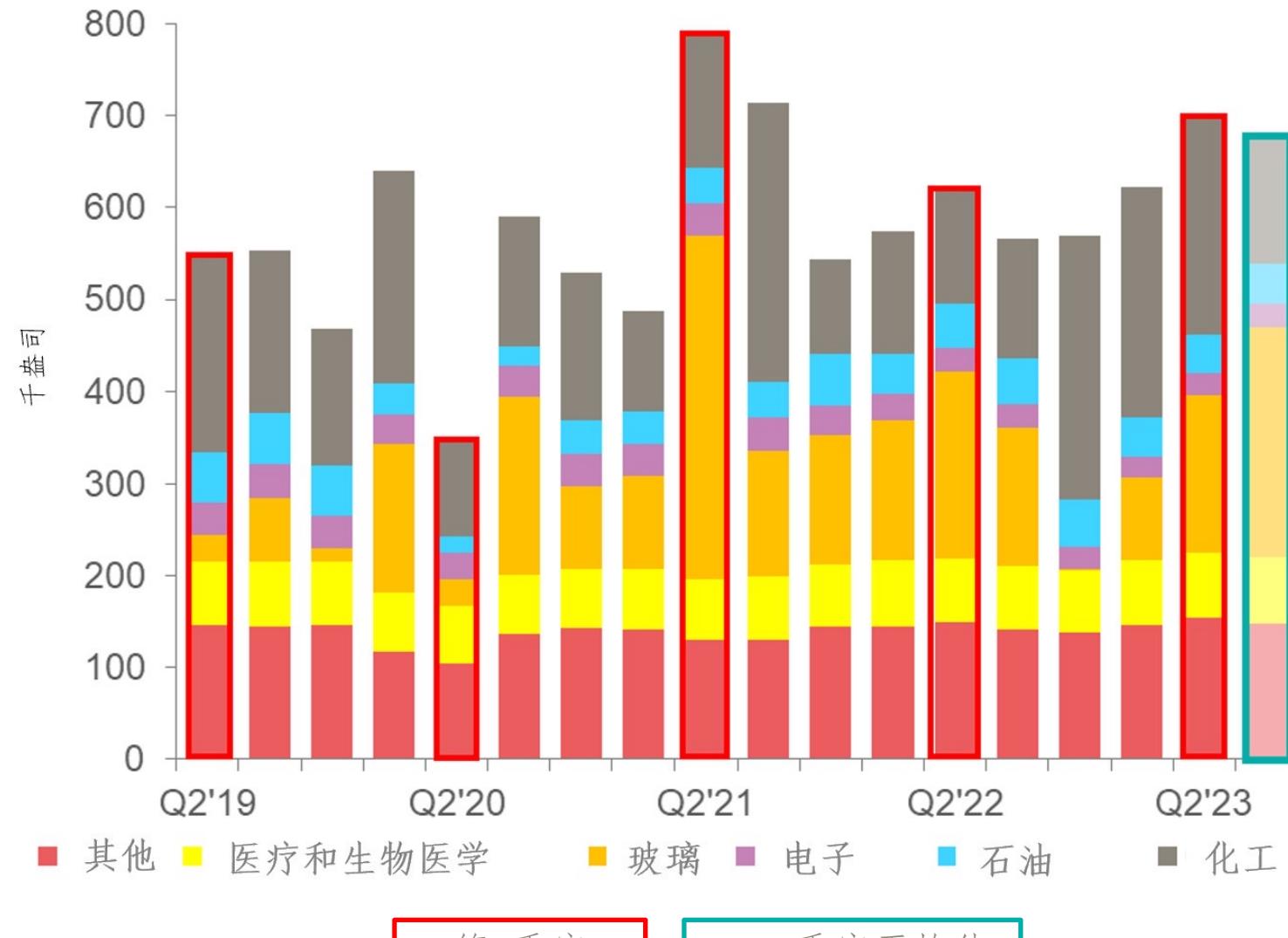
2023年第2季度汽车领域的需求数：由于汽车产量和铂钯替换的持续复苏，铂金需求增长19%



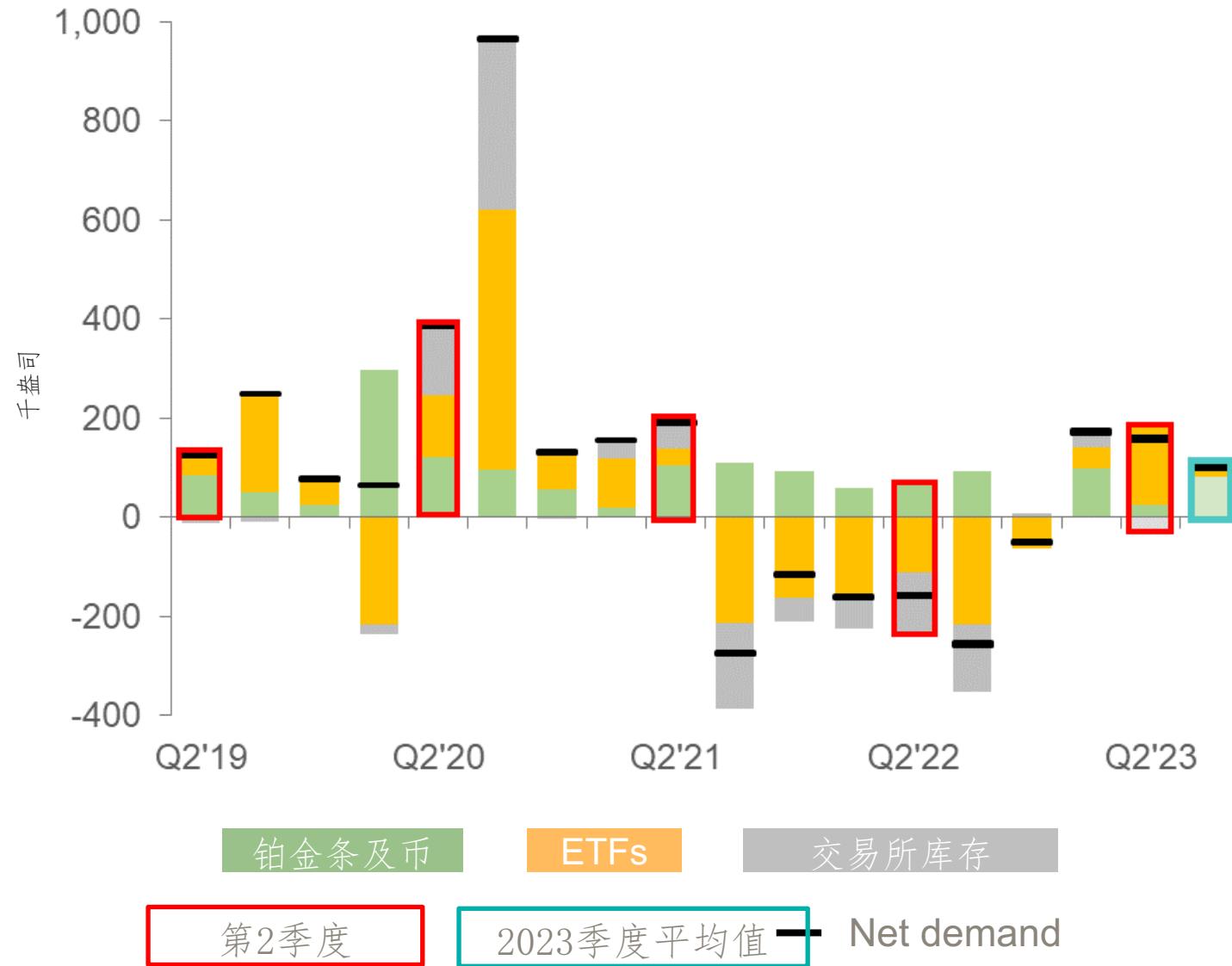
2023年第2季度首饰领域需求：中国开放疫情防控的提振效果甚微，铂金需求同比下降2%



2023年2季度工业领域需求：化工业产能扩张，推动铂金需求
同比增长12%



2023年第2季度投资领域需求：同比有所改善，增长超过30万盎司，但环比下降9%

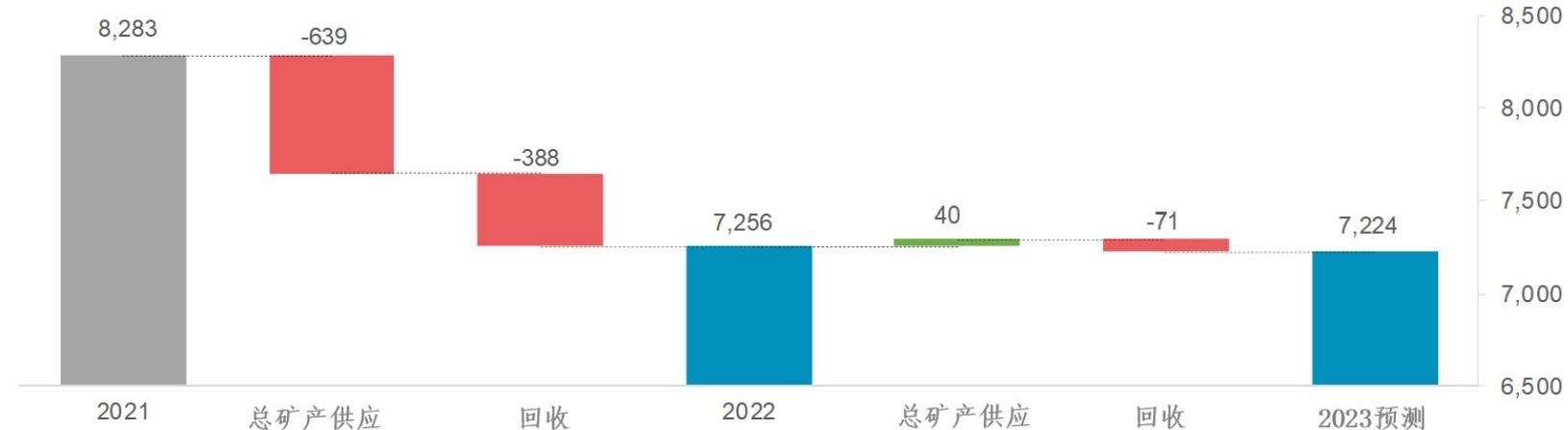


2022-2023全年预测：需求增长但供应不变，导致2023年市场短缺增大

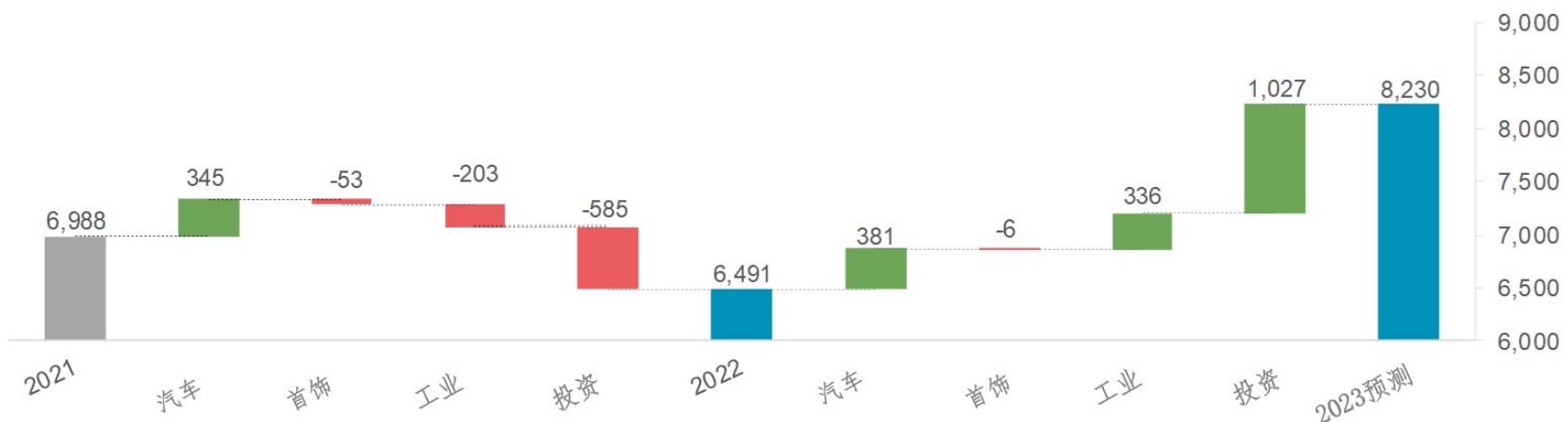
供应	2022	2023f	同比, 盎司	同比, %
精炼产量	5,522	5,575	52	1%
南非	3,915	3,919	4	0%
津巴布韦	480	502	22	5%
北美	263	281	19	7%
俄罗斯	663	667	4	1%
其他	201	205	4	2%
生产商库存增加(-)/减少(+)	+43	+30	-13	-30%
矿产供应总量	5,565	5,605	40	1%
回收	1,691	1,620	-71	-4%
汽车	1,250	1,180	-70	-6%
首饰	372	370	-2	0%
工业	68	69	1	2%
供应总量	7,256	7,224	-31	0%
需求				
汽车	2,902	3,283	381	13%
首饰	1,899	1,893	-6	0%
工业	2,331	2,667	336	14%
投资	-640	386	1,027	N/A
总需求	6,491	8,230	1,738	27%
平衡	764	-1,005	-1,770	N/A
地上存量	4,608	3,603	-1,005	-22%

2023年展望：供应受限，但需求同比增长27%，年度波动幅度超过170万盎司

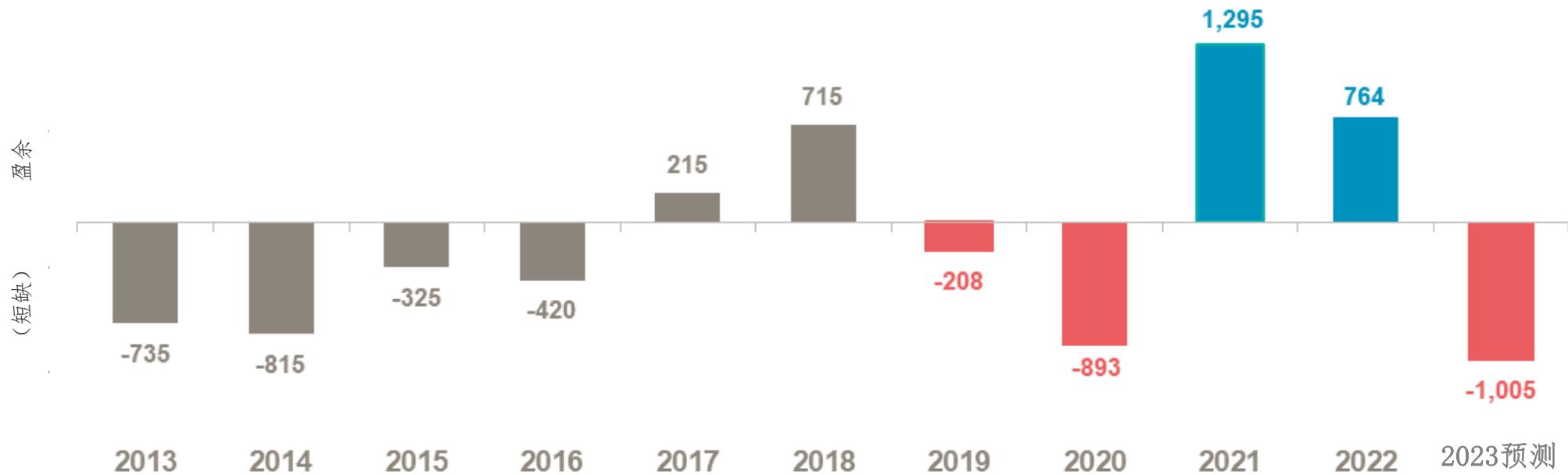
年度总供应及变化：2021至2023F（千盎司）



年度总需求及变化：2021至2023F（千盎司）



市场平衡:连续两年的供应过剩，2023年将出现超过100万盎司
的短缺，变化幅度高达170万盎司



1.开场白

Trevor Raymond

2.铂金季刊，基本面回顾

Edward Sterck

3.当前趋势

- 日趋成熟的动力系统趋势
- 解释价格表现和潜在的价格催化因素
- 氢燃料电池汽车更新

Edward Sterck, 研究总监

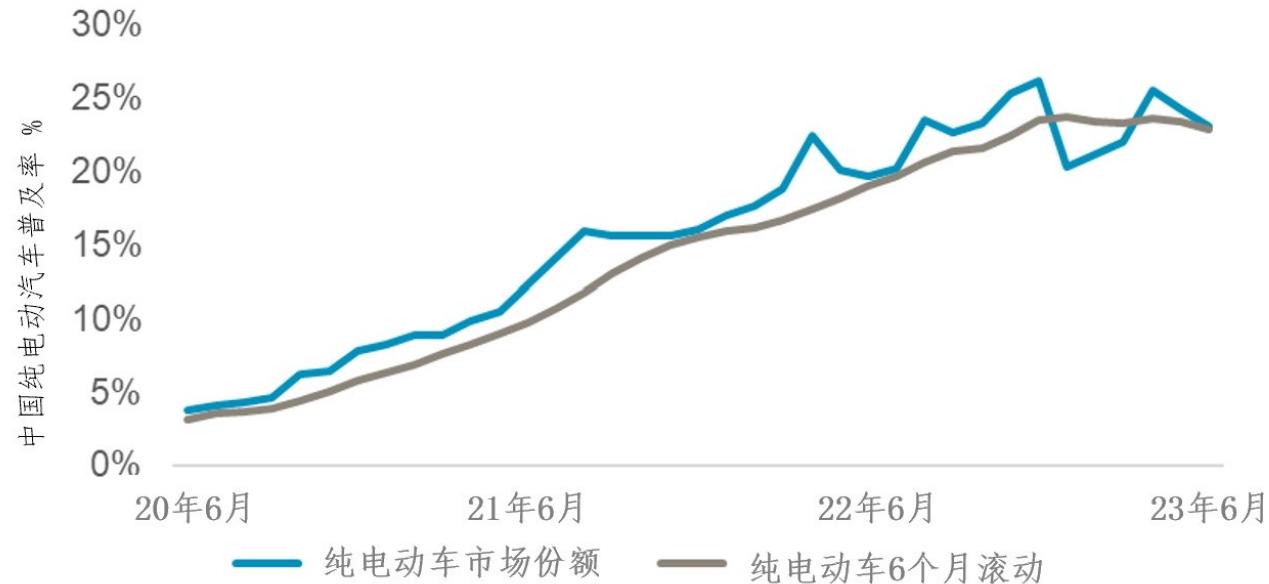
4.问答

Trevor Raymond

Edward Sterck



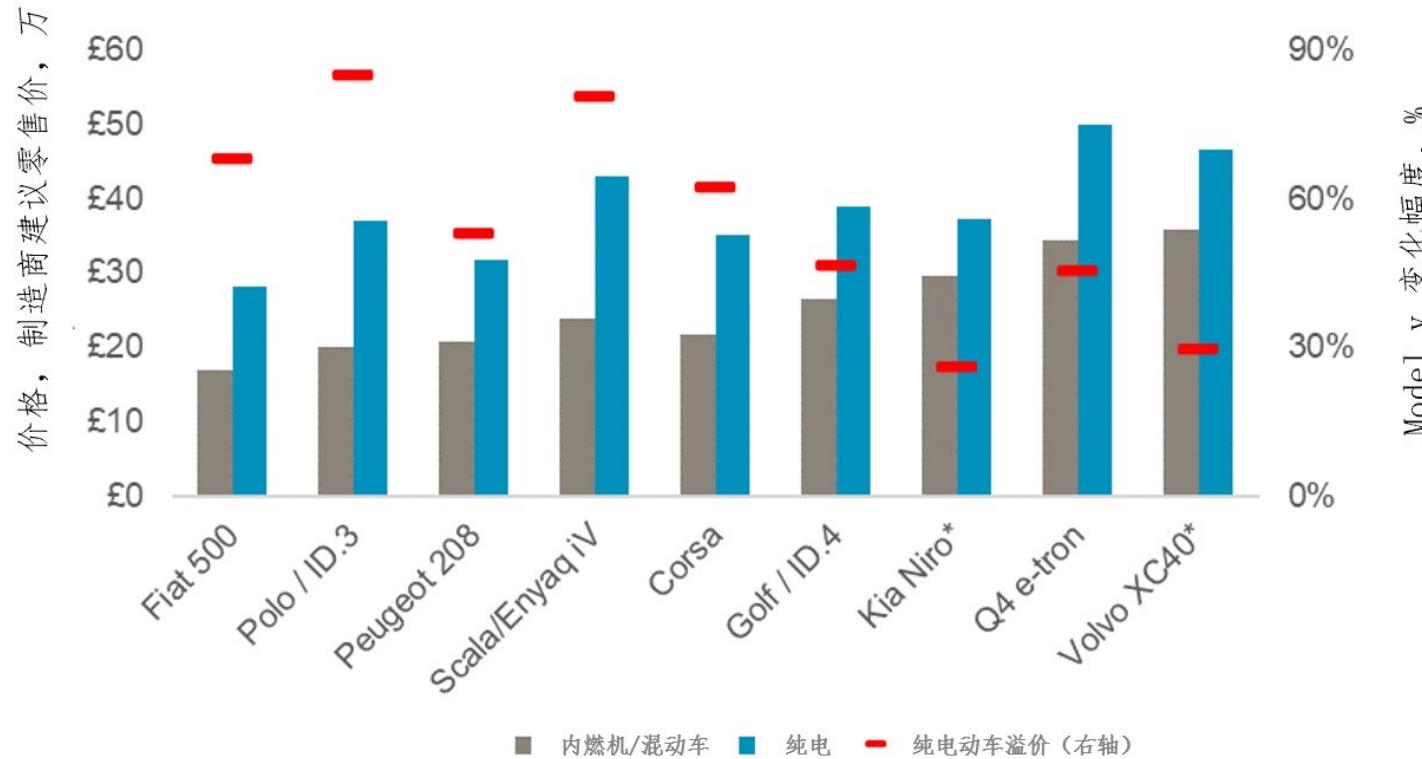
汽车行业:纯电动汽车需求增长放缓



中国的领先指标表明汽车动力系统的发展趋势日趋成熟

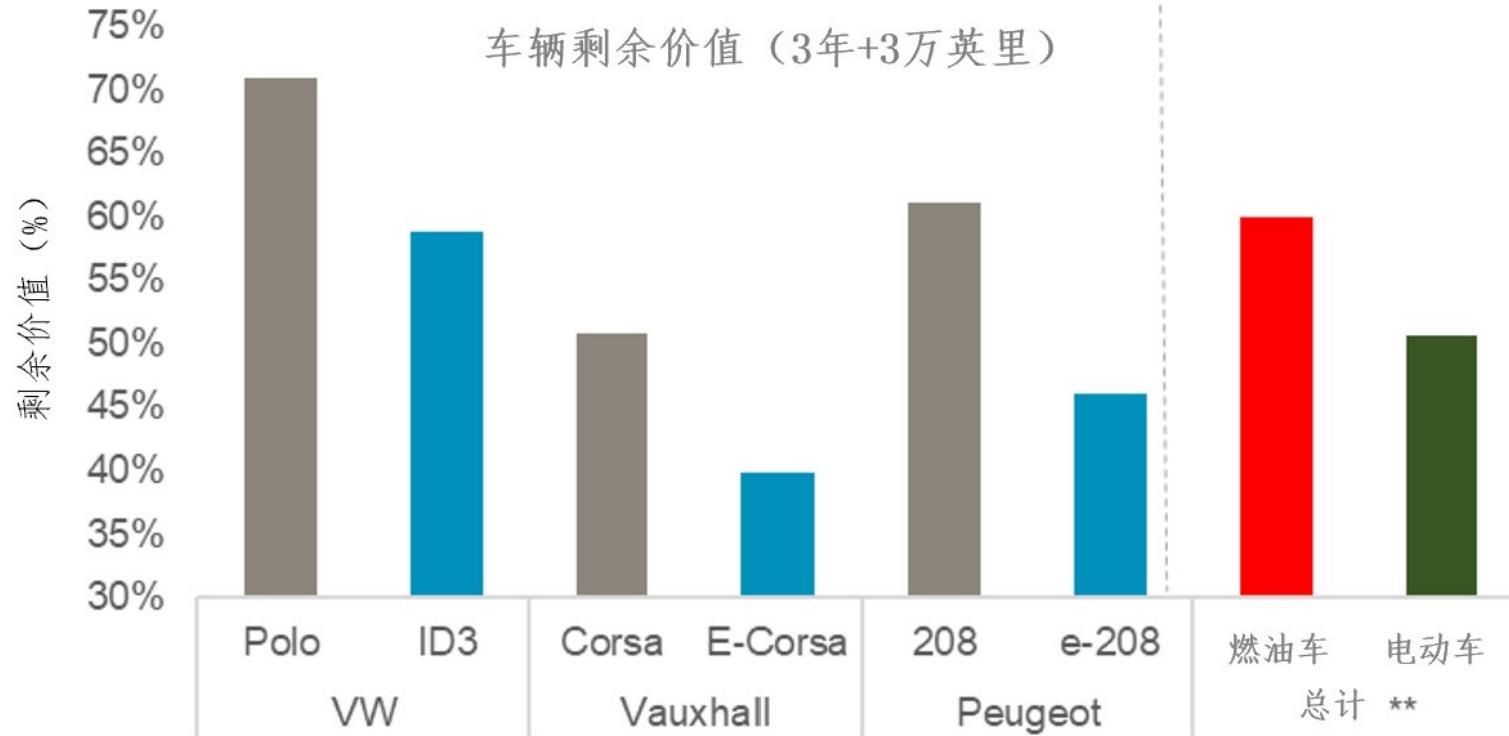
- 自2022年11月以来，中国纯电动汽车普及率6个月滚动平均值一直保持稳定

汽车行业：生活成本居高不下，人们难以承受电动车溢价



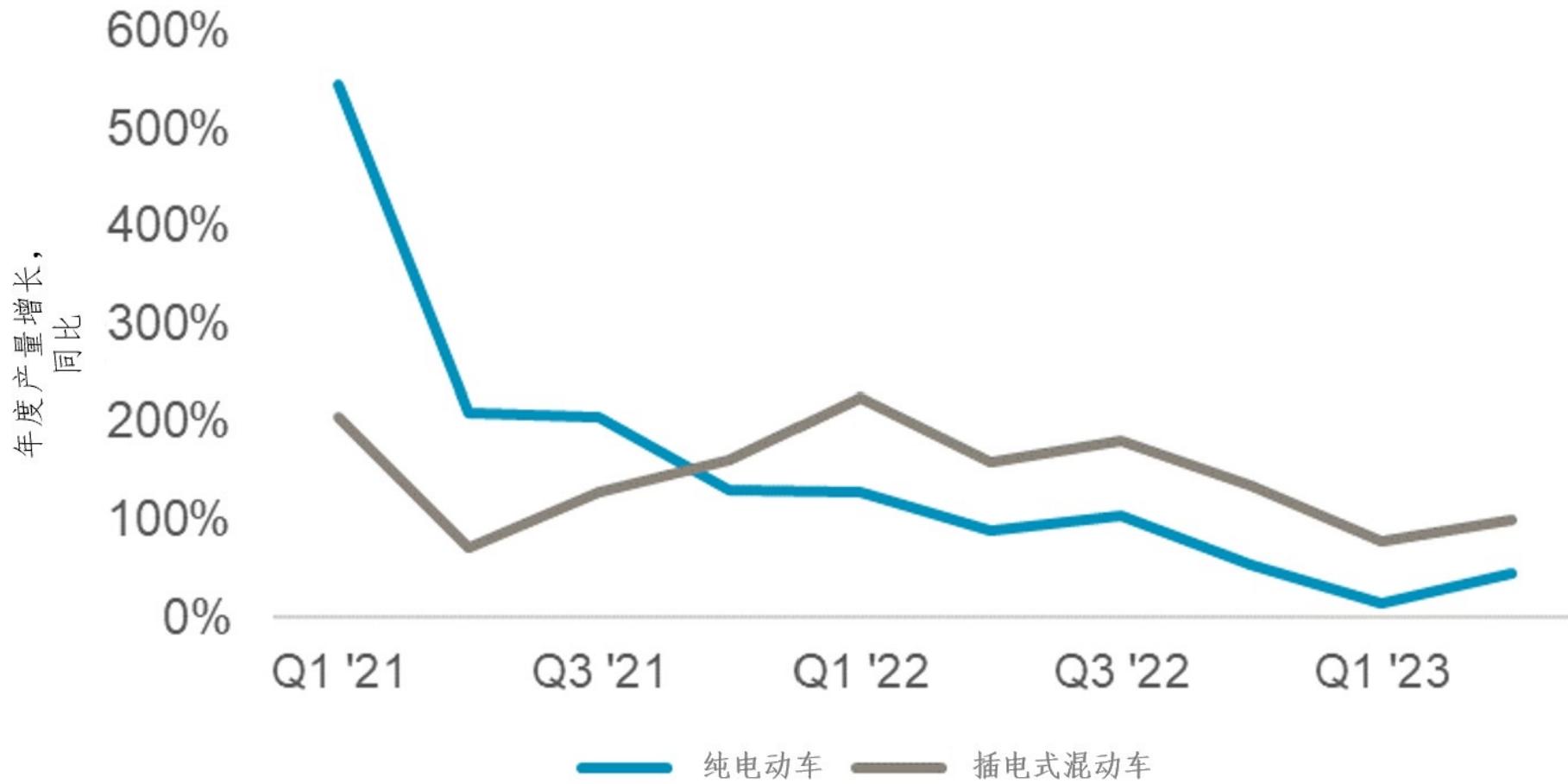
- 经历早期发展后，欧洲的纯电动车普及率可能会出现与中国类似的下滑
 - 同款车型的纯电动汽车溢价约1.2万英镑

汽车行业:纯电动车的折旧率比燃油车快10%



- 纯电动车的三年贬值率比燃油车高10%
- 基础设施建设滞后，媒体报道67%的英国纯电车主有充电焦虑

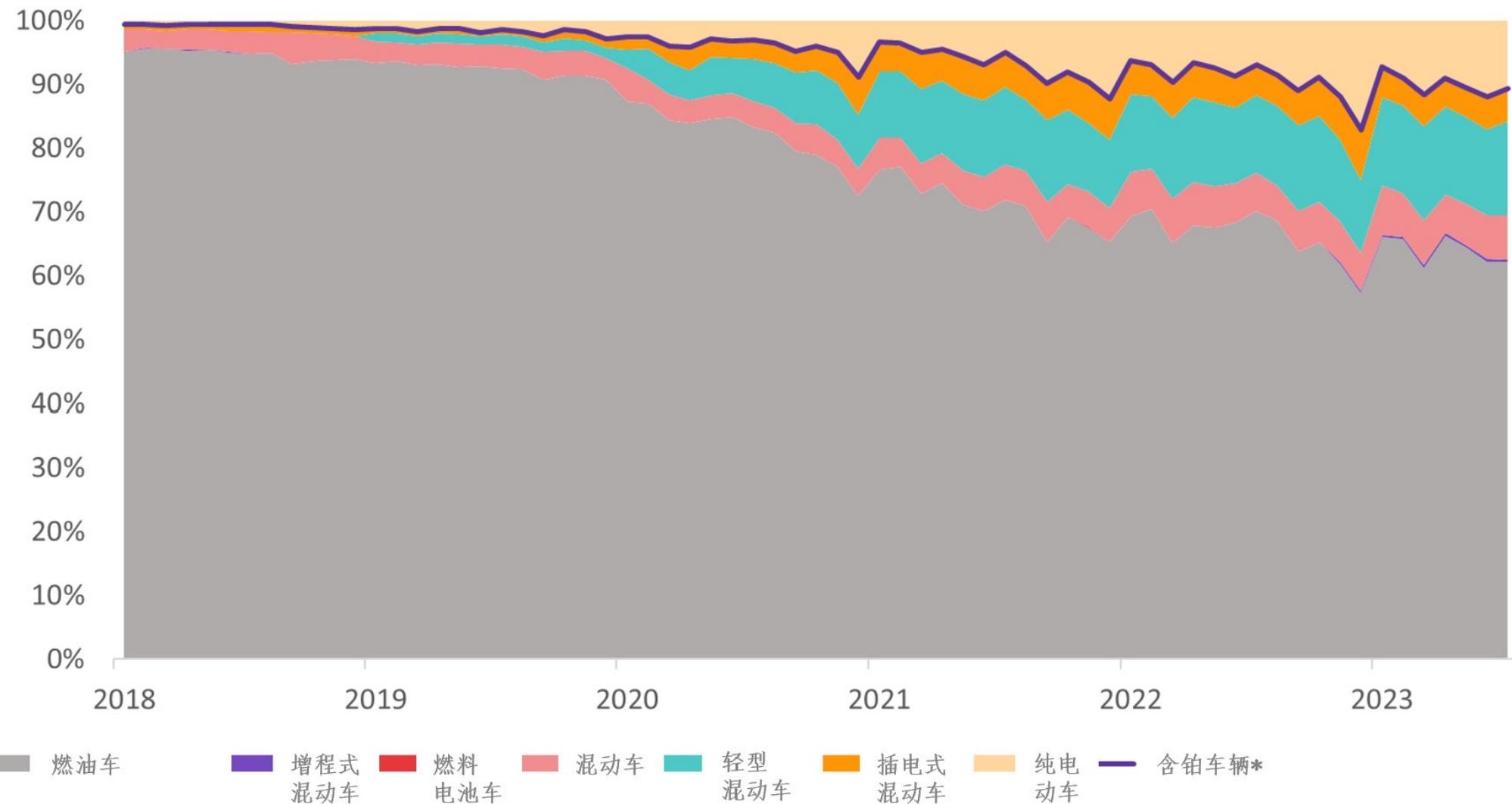
汽车行业：中国插电式混动车的产量连续七个季度超过纯电动车



- 插电式混动车的销售增长强化了混动车的转型作用

汽车行业：欧洲销售车辆90%的尾气处理系统中含有铂金

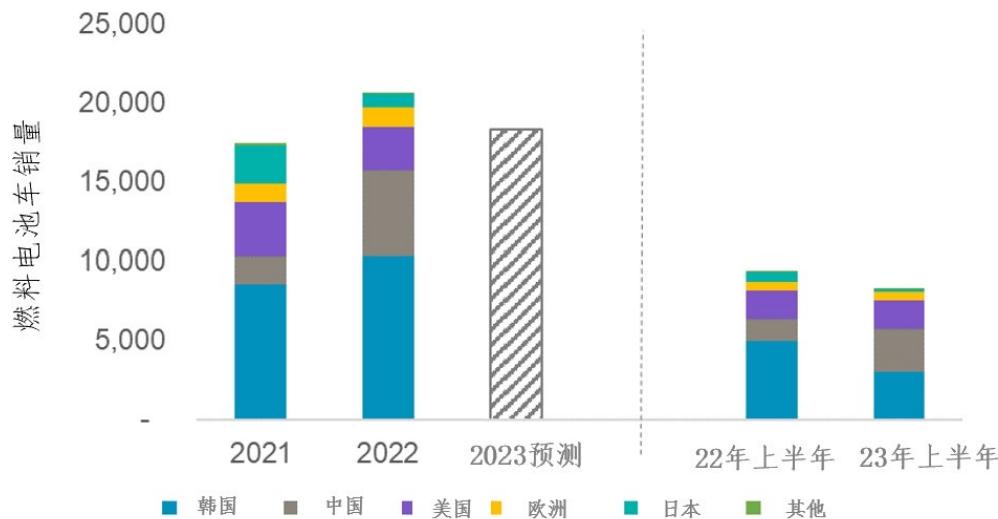
月度销售市场份额



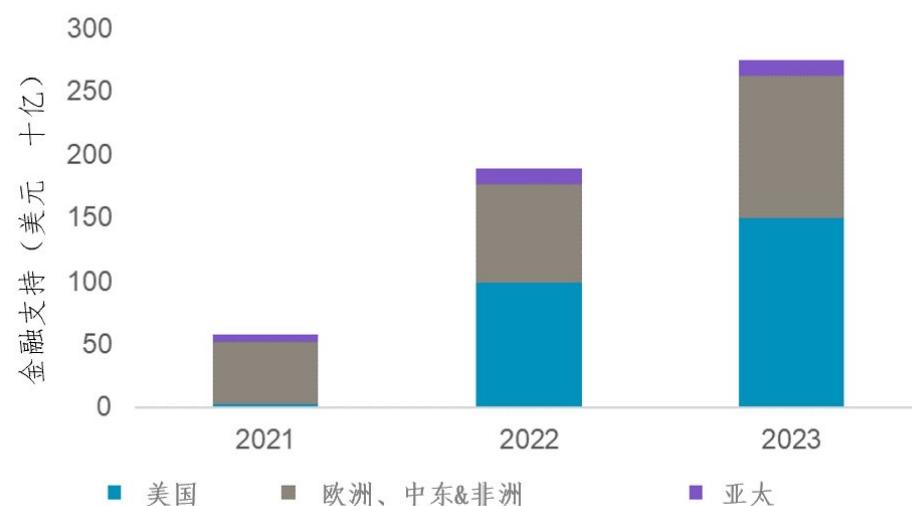
*注：纯电动汽车中的电池管理传感器含有铂金

绿氢：燃料电池汽车在2023年面临挑战，掩盖开发车型的继续增长

中国燃料电池汽车同比增长95%



氢气补贴不断增长，凸显政府的支持*

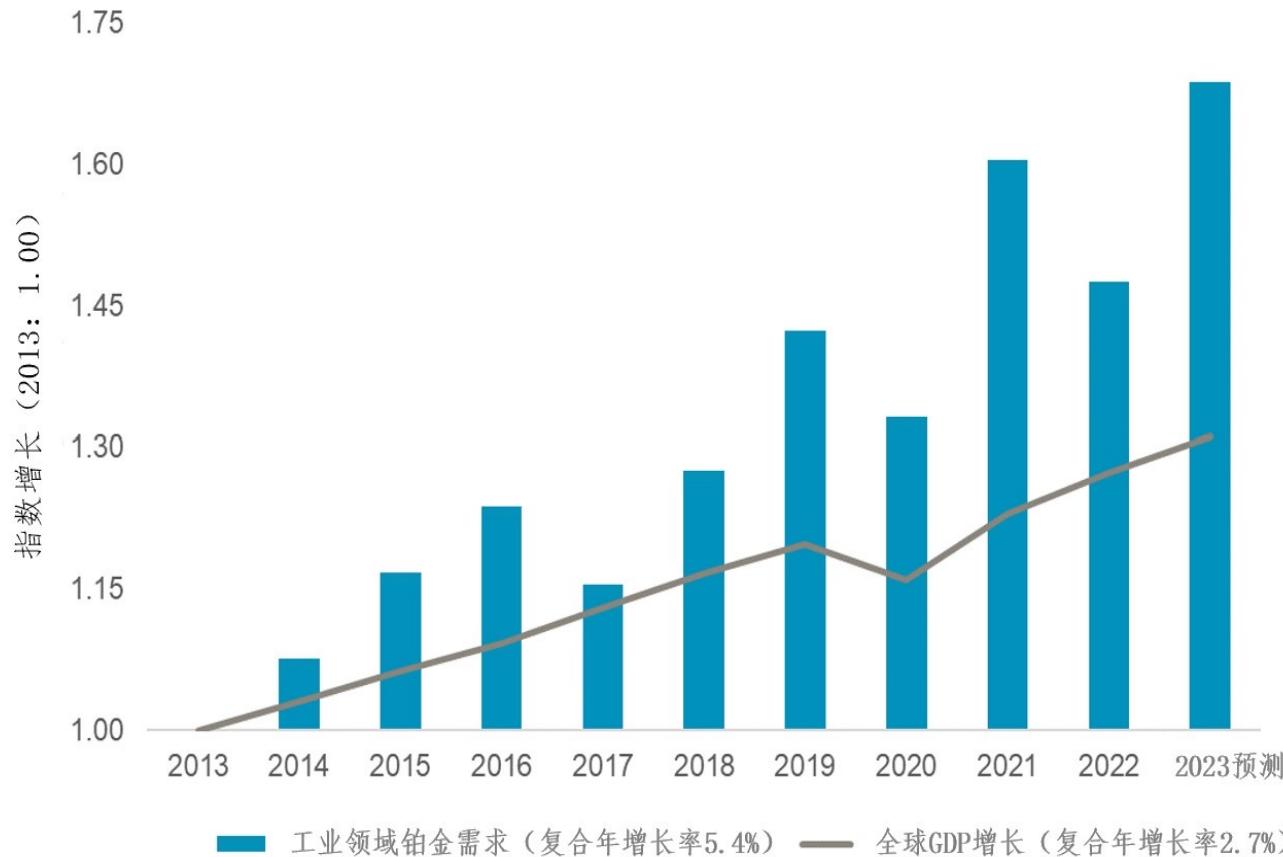


上半年中国燃料电池汽车的增长抵消了韩国销量的下滑

- 2030年路线图：现代汽车宣布斥资10亿美元，扩充10万辆燃料电池车产能
- 越来越多的车型正在开发中(丰田皇冠、宝马iX5、丰田雅力士H2……)

工业铂金需求创纪录

过去十年，工业领域的铂金需求增长是全球GDP增长的两倍



诱人的催化性能

- 更高的产量
- 更低的能耗

诱人的物理特性

- 耐热性和耐腐蚀性

替代机会

- 在玻璃生产中以铂替代铑——最新案例

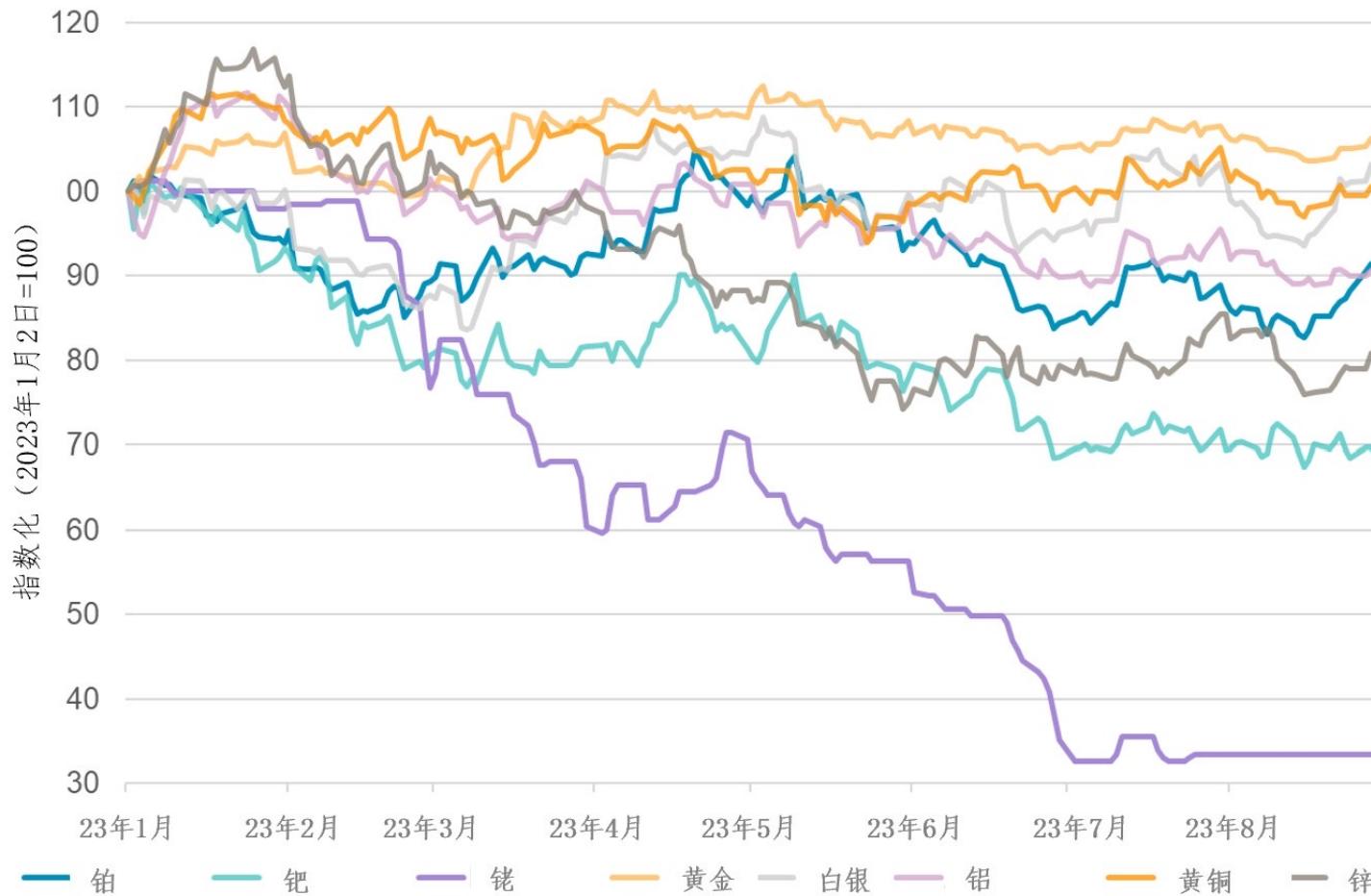
新应用

- 氢经济——铂金用于电解槽和燃料电池车中

价格：在过去两年的大部分时间里，铂金一直处于区间波动(约900-1100美元/盎司)



价格：铂金今年的均价表现在以下金属中位列四分位值的第三



	指数化 (2023年1月2日=100)	变化 (%)	日期	排名
铂	968	-10%	8/11	3rd
钯	-4%	7/11	3rd	5 指数化
铑	15%	3/11	2nd	34 指数化
黄金	7%	5/11	2nd	5 银

利空：步履蹒跚的中国经济

利空：持续的通货膨胀侵蚀了消费者的购买力

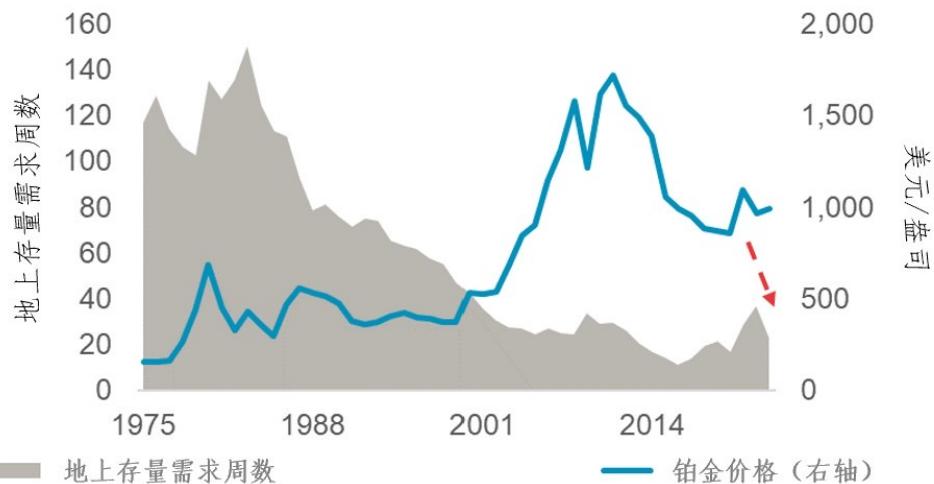
利好：供应面临挑战加剧

利好：汽车购买与需求的正常化

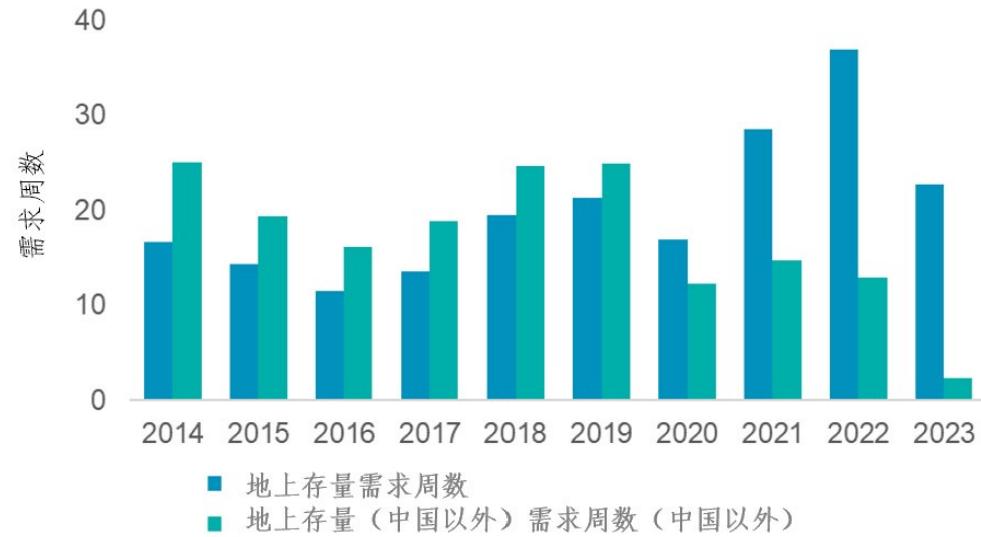
利好：地上存量的枯竭

潜在的价格催化因素：地上存量的枯竭

地上存量减少



中国以外的情况更为严重



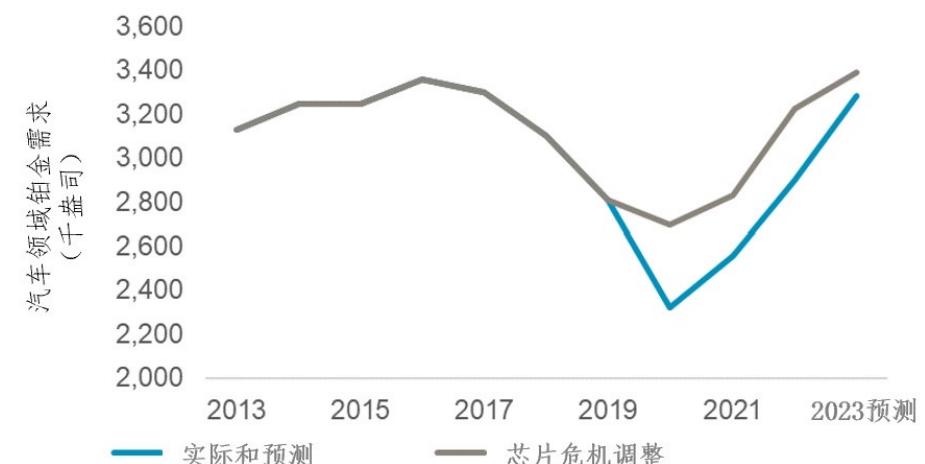
- 到2023年底，铂金地上存量降至仅满足5个月的需求量
- 截至2023年底，中国以外的地上存量降至仅满足3周的需求

潜在的价格催化因素：车企的铂金采购紧跟需求(1)

“计划”轻型车产量vs. 实际产量

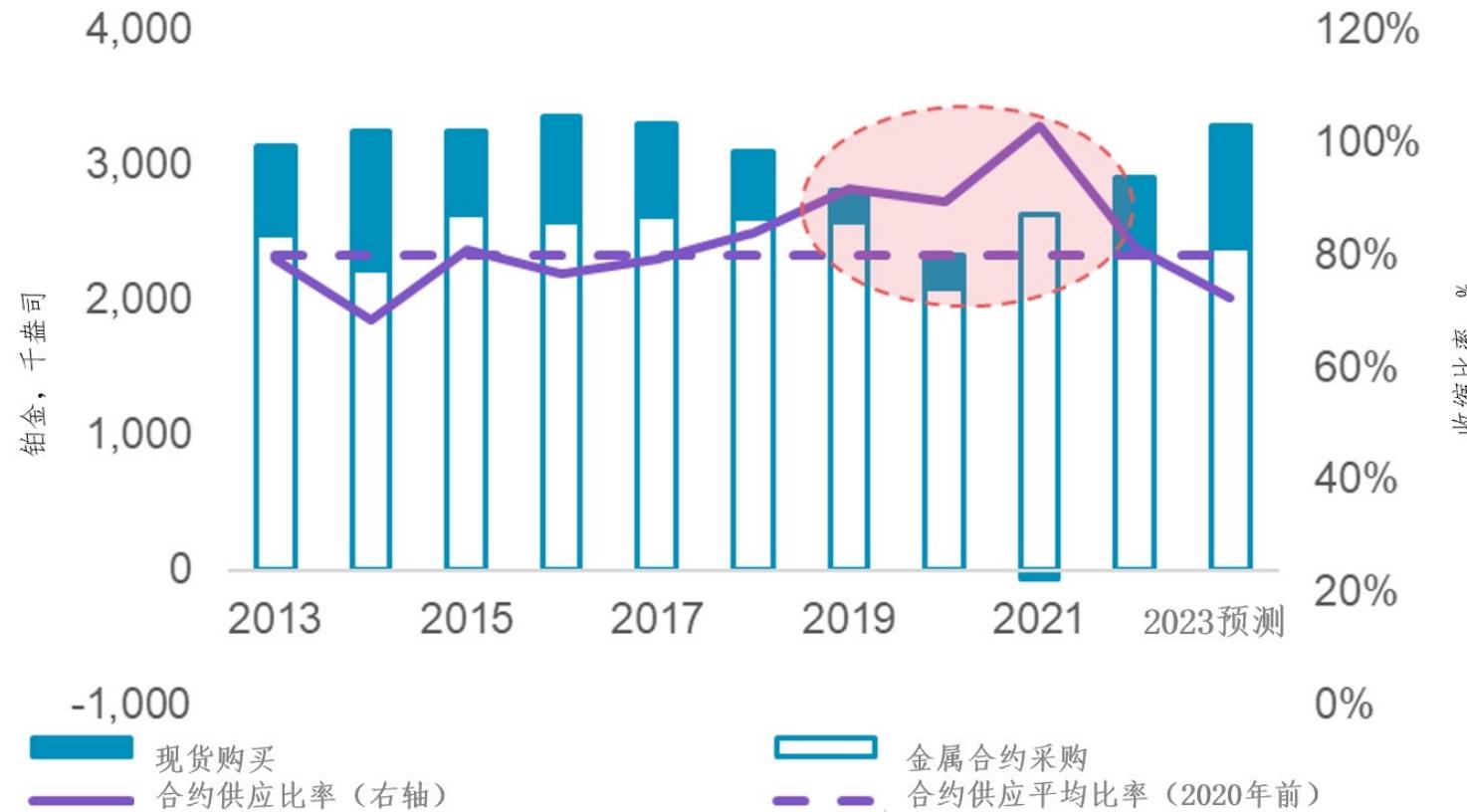


“计划”铂金需求vs. 实际需求



- 与疫情前的预测相比，疫情和芯片短缺严重抑制了全球汽车产量
 - 汽车产量比原计划至少减少了3300万辆
 - 汽车领域的铂金需求减少100万盎司以上

潜在的定价催化剂：车企的铂金采购紧跟需求(2)



- 芯片短缺期间，铂金的合约供应超过了实际生产需求
- 主机厂可能采取减少现货采购，以现有铂金库存应付需求

为什么要投资铂金：供应风险、需求增长、短缺、氢经济和强劲的投资逻辑



- 连续第三次的2023预测短缺加深（创纪录短缺）
- 需求预测也连续三个季度增长
- 矿山产量和回收供应都面临持续风险
- 短缺正消耗铂金的地上存量
- 氢燃料电池车的产量在23年上半年有所下降，但政府对氢经济支持有加，特别是氢燃料电池车

世界铂金投资协会新举措及研究方向



WPIC业务进展重点:

- 计划在2024年7月8日至7月12日举办上海铂金周
- 为合作伙伴销售团队提供系列培训
- 加大定制推广力度
- 在深圳开设联络处办公室
- 与中国招金集团签署产品合作协议，推出投资铂金条

WPIC 研究:

- 钯金供需前景即将发布

1. 开场白

Trevor Raymond

2. 铂金季刊，基本面回顾

Edward Sterck

3. 当前趋势

Edward Sterck

4. 问答

Trevor Raymond, CEO

Edward Sterck, 研究总监



