
新闻稿

伦敦，2026年5月18日 06:00

预测 2026 年铂金市场将连续第四年出现供应短缺，供需缺口达 9 吨

世界铂金投资协会首席执行官 Trevor Raymond 表示：

“铂金的基本面对投资者仍然具有吸引力。市场持续处于供不应求的状态，尽管中东地区地缘政治局势带来不利影响，但铂金需求具备良好的抗风险能力。即将出台的排放法规利好汽车领域的需求，而对区域能源安全关注度的回升，重新激发了市场对氢能技术的兴趣，这是拉动铂金长期需求的推动力。此外，我们已经看到铂金在支持人工智能基础设施落地的多项技术中发挥关键作用，涵盖了从光通信到数据存储等多个领域。”

- 预计 2026 年铂金供需缺口扩大至 9 吨
- 地上存量进一步减少——预计到 2026 年末，仅够满足不到三个月的全球需求量
- 得益于第一季度的强劲表现以及全球各地区需求普遍增长的提振，铂金条币投资需求保持增长势头，2026 全年需求同比增长 27%，至 22 吨
- 全球铂金总需求预计同比下滑 9% 至 239 吨，主要原因是去年交易所库存及 ETF 大幅流入的局面难以重现
- 玻璃行业产能重启带动工业领域需求走强，同比增长 9% 至 70 吨，一定程度上抵消了汽车与首饰领域需求的下降，（分别下降 2% 和 12%）
- 受铂价走高的刺激，铂金回收供应增长 9%，带动总供应量小幅增加 2%，矿山供应预计持平

世界铂金投资协会（WPIC®）今日发布了 2026 年第一季度《铂金季刊》，并对 2026 年全年预测进行了修正。

2026 年第一季度铂金市场录得 8 吨盈余。成因主要有两点：一是南非铂金产量非季节性走高，推动铂金总供应量同比增 18%（增加 8 吨至 54 吨）；二是总需求同比锐减 31%（减少 20 吨至 46 吨），其中 ETF 和交易所库存合计流出 12 吨，是需求下滑最大的单一影响因素。

尽管如此，2026 年第一季度若干市场趋势预计将在年内发生逆转，据此预判预测 2026 全年铂金市场将连续第四年出现年度供应短缺，缺口为 9 吨，较此前预测值小幅上调 2 吨。2026 年铂金总需求预计同比下滑 9%（减少 23 吨）至 239 吨，主要原因是交易所库存及 ETF 投资态势反转，两类投资渠道预期将分别出现 3 吨净流出，与去年大幅流入形成对比。得益于回收供应的增长，铂金总供应量预计将同比增加 2%（增加 4 吨）至 229 吨。

预计到 2026 年底，地上存量将降至 54 吨，仅可满足全球不足三个月的需求体量。

2026 年矿产供应基本持平；受铂金价格上涨影响，回收供应复苏力度不及预期

2026 年第一季度，矿产供应量同比上涨 22%（增加 7 吨）至 41 吨，主要得益于去年第一季度行业基数偏低、生产运营受阻，叠加矿山维修计划调整，进而提振了本季产量。回收供应同比增长 7% 至 13 吨（增加 1 吨），但仍不及市场预期。尽管铂价走高推动废旧催化剂回收量增加，但单个催化剂中可提炼回收的铂族金属含量（即含铂量）较往年有所下降，在一定程度上抵消了回收供应总量增长带来的利好。

2026 全年，铂金矿产供应量预计同比基本持平，为 173 吨，南非地区产量小幅上涨将被其他产区产量回落所抵消，回收量预计同比上涨 9%（增加 5 吨）至 57 吨，但仍存在下行风险。一方面铂族金属价格大幅走高，回收商仍面临运营资金紧张的压力；另一方面，如上所述，单个催化剂含铂量及回收率走低趋势仍在延续。

混动车与重型车发展趋势支撑汽车领域铂金需求韧性

2026 年第一季度，汽车领域的铂金需求同比下降 6%（减少 2 吨）至 22 吨。尽管当前全球宏观经济形势存在不确定性，且中东局势引发油价冲击担忧，2026 全年汽车领域铂金需求降幅将收窄，全年同比下滑 2%（减少 2 吨）至 92 吨。

纯内燃机（ICE）轻型车产量预计缩减 8%，但这一降幅将基本被混动车产量增长 12% 所抵消，此外，美国与印度市场燃油重型车行业也将提供额外的需求支撑。

贵金属价格上涨及生活成本压力拖累首饰领域的铂金需求

2026 年第一季度，全球首饰领域的铂金需求同比萎缩 13%（减少 3 吨）至 14 吨，多数地区终端消费需求低迷，抵消了欧洲奢侈品市场的局部增长。中国市场第一季度表现尤为疲软，首饰领域的铂金需求同比大跌 42%。需求下滑由多重因素共同导致：铂金价格走高、消费者信心减弱、首饰供应链持续去库存，以及消费需求从大克重的准投资型饰品向投资铂金条转变。此外，自 2025 年 11 月 1 日起，上海黄金交易所取消了铂金 13% 增值税即征即退政策，同样对首饰领域的需求形成冲击。

受铂金价格上涨与居民生活成本上升双重压制，2026 年全球铂金首饰领域需求预计同比下滑 12%（减少 8 吨）至 61 吨。欧洲铂金首饰领域需求有望再创历史新高，印度市场需求恢复增长 5%，但仍无法抵消美国（下滑 7%）、日本（下滑 5%）及中国（下滑 43%）市场的需求降幅。

玻璃行业需求周期性回升，带动工业领域需求重新增长

2026 年第一季度，工业领域铂金需求同比增长 41%（增加 5 吨）至 16 吨，其中玻璃行业需求在当季达到 3 吨。2025 年第一季度，受工厂关停影响，玻璃行业铂金需求一度出现负值。这一增长足以抵消其化工行业需求的疲软（同比下降至 4 吨，降幅 4%），以及石油行业需求的大幅收缩（同比下降 28% 至 1 吨）。

2026 全年工业领域铂金需求预计同比上涨 9%（增加 6 吨）至 70 吨，主要由玻璃行业需求增长（增长 83%至 12 吨）所带动。除石油行业需求同比下滑 28%和“其他”类别需求预计持平外，其余所有工业细分领域的铂金需求均有望实现增长。鉴于中东地缘冲突可能给石油行业带来生产及供应中断的风险，现已将全年石油行业需求预测下调 1 吨，降至 4 吨（2025 年该全年需求为 6 吨）。

铂金条币需求增长强劲，势头有望延续

2026 年第一季度，铂金投资市场净抛售 7 吨，交易所库存与 ETF 合计流出 12 吨，而铂金条币需求达 5 吨，两者走势明显分化。

预计 2026 年，总投资需求将同比下降 54%至 16 吨。随着关税相关担忧逐步消退，加之铂金价格较去年同期有所走高，投资者倾向于获利减持，预计交易所库存与 ETF 将分别出现 3 吨的净流出。尽管本轮流出规模较小，但相较于 2025 年的大规模流入，已发生了格局上的重大转向。与之相反，依托铂金优质的基本面吸引了全球多地价值型投资者入市配置，铂金条币的投资需求预期大涨 27%（增加 5 吨）至 22 吨，创下六年新高。

世界铂金投资协会首席执行官 Trevor Raymond 补充道：

“2025 年铂金价格表现亮眼，2026 年价格依旧保持坚挺，大幅提升了全球市场对铂金投资价值的关注度。越来越多的投资者群体开始认可铂金的贵金属属性，同时也看好其极具吸引力的供需基本面，2025 年 ETF 投资需求向好及今年铂金条币需求预期走强，都印证了这一点。”

铂金供需平衡 (吨)	2022	2023	2024	2025 年预测值	2025年/2024 年增长率	2026年预测 /2025年增长率	2025年第一季度	2025年度	2026	
供应量										
精炼产量	172	174	180	173	173	-4%	0%	34	50	41
南非	122	123	129	123	125	-4%	1%	22	36	31
津巴布韦	15	16	16	16	16	1%	-2%	4	4	3
北美	8	9	8	7	6	-20%	-5%	2	2	2
俄罗斯	21	21	21	21	20	0%	-5%	6	6	4
其他	6	6	6	6	6	3%	-2%	1	2	2
生产商库存增加(-)/减少(+)	1	0	0	0	0	-57%	-100%	-1	+1	+0
总采矿供应	173	175	180	173	173	-4%	0%	34	51	41
回收利用										
	56	47	48	52	57	9%	9%	12	14	13
汽车催化剂	43	35	36	39	42	7%	10%	9	10	10
首饰	12	10	9	11	12	20%	5%	2	3	3
工业	2	2	2	3	3	7%	8%	1	1	1
总供应量	229	222	228	225	229	-1%	2%	46	64	54
需求量										
汽车	86	100	97	94	92	-2%	-2%	24	24	22
汽车催化剂	86	100	97	94	92	-2%	-2%	24	24	22
非道路	†	†	†	†	†	不适用	不适用	†	†	†
首饰	58	58	62	69	61	10%	-12%	17	16	14
工业	71	77	79	64	70	-19%	9%	11	18	16
化工	21	26	20	18	19	-8%	6%	4	5	4
石油	6	5	5	6	4	14%	-28%	1	1	1
电气	3	3	3	3	4	6%	20%	1	1	1
玻璃	14	15	22	6	12	-70%	83%	-2	3	3
医疗	9	9	10	10	10	4%	4%	2	3	2
氢经济	0	1	1	2	2	63%	7%	0.5	0.7	0.6
其他	18	19	19	19	19	0%	0%	5	5	5
投资	-16	12	22	35	16	59%	-54%	14	13	(7)
铂金条和铂金币的变化	8	10	6	12	17	96%	33%	2	4	3
中国铂金条 ≥ 500克	3	4	5	5	6	2%	12%	1	2	1
ETF持有量变化	-17	-2	9	6	-3	-38%	不适用	(0)	8	(8)
交易所持有存货变化	-10	0	2	12	-3	>±300%	不适用	11	(1)	(4)
总需求量	200	247	260	262	239	1%	-9%	66	71	46
结余	30	-25	-32	-37	-9	不适用	不适用	(20)	(6)	8
地上库存	**158	133	101	64	54	-37%	-15%			

铂金供需平衡 (吨)	2022	2023	2024	2025	2026年预测值	2025年/2024年增长率	2026年预测/2025年增长率	2025年第一季度	2025年第四季度	2026年第一季度
供应量										
精炼产量	172	174	180	173	173	-4%	0%	34	50	41
南非	122	123	129	123	125	-4%	1%	22	36	31
津巴布韦	15	16	16	16	16	1%	-2%	4	4	3
北美	8	9	8	7	6	-20%	-5%	2	2	2
俄罗斯	21	21	21	21	20	0%	-5%	6	6	4
其他	6	6	6	6	6	3%	-2%	1	2	2
生产商库存增加 (-)/减少 (+)	1	0	0	0	0	-57%	-100%	-1	+1	+0
总矿产供应	173	175	180	173	173	-4%	0%	34	51	41
回收	56	47	48	52	57	9%	9%	12	14	13
汽车催化剂	43	35	36	39	42	7%	10%	9	10	10
首饰	12	10	9	11	12	20%	5%	2	3	3
工业	2	2	2	3	3	7%	8%	1	1	1
总供应量	229	222	228	225	229	-1%	2%	46	64	54
需求量										
汽车	86	100	97	94	92	-2%	-2%	24	24	22
汽车催化剂	86	100	97	94	92	-2%	-2%	24	24	22
非道路	↑	↑	↑	↑	↑	不适用	不适用	↑	↑	↑
首饰	58	58	62	69	61	10%	-12%	17	16	14
工业	71	77	79	64	70	-19%	9%	11	18	16
化工	21	26	20	18	19	-8%	6%	4	5	4
石油	6	5	5	6	4	14%	-28%	1	1	1
电气	3	3	3	3	4	6%	20%	1	1	1
玻璃	14	15	22	6	12	-70%	83%	-2	3	3
医疗	9	9	10	10	10	4%	4%	2	3	2
氢经济	0	1	1	2	2	63%	7%	0.5	0.7	0.6
其他	18	19	19	19	19	0%	0%	5	5	5
投资	-16	12	22	35	16	59%	-54%	14	13	-7
铂金条和铂金币的变化	8	10	6	12	17	96%	33%	2	4	3
中国铂金条 ≥ 500克	3	4	5	5	6	2%	12%	1	2	1
ETF持有量变化	-17	-2	9	6	-3	-38%	不适用	-0	8	-8
交易所持有存货变化	-10	0	2	12	-3	>±300%	不适用	11	-1	-4
总需求量	200	247	260	262	239	1%	-9%	66	71	46
平衡	30	-25	-32	-37	-9	不适用	不适用	-20	-6	8
地上存量	**158	133	101	64	54	-37%	-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。