
新闻稿

伦敦, 2024年9月10日 06:00 时

2024年铂金市场缺口预计将超过 31吨

- 预计供应量将进一步减少, 2024年将减少1%, 降至220吨, 比5年平均水平低6%, 而总需求量目前预计将增长3%, 增至252吨。
- 受ETF资金流入以及中国铂金条币需求强劲增长的推动, 尤其是大克重铂金条类别(500克及以上, 现已纳入需求数据中), 全年投资需求预计将达到16吨
- 2024年第二季度首饰需求激增, 促使该领域全年总体增长7%
- 2024年汽车和工业需求预测都将在较高的基础上再度增长1%

世界铂金投资协会(WPIC®)今日发布2024年第二季度《铂金季刊》, 内含对2024年全年预测的修正。

2024年第二季度全球铂金需求同比增长13%, 达到75吨。这一增长得益于投资(同比增长137%)和首饰(同比增长5%)领域的强劲增长, 以及来自汽车和工业领域的稳定需求。在供应方面, 尽管矿山产量有所增加, 二级供应也趋于稳定, 但全球总供应量仍为61吨, 远无法满足需求, 导致出现14吨的缺口。

全年铂金供应总量预测将比2023年业已疲软的水平再下降1%至220吨。虽然回收供应量预计将同比小幅增长2%达到49吨, 但这一增长将被矿山供应量同比下降2%至171吨所抵消。在需求方面, 强劲增长预计将推动总需求量达到252吨, 导致2024年出现32吨的巨大市场缺口。

2024年投资需求预计将达到16吨

值得注意的是, 得益于更精细的市场数据, 《铂金季刊》2024年第二季度首次扩大了报告范围, 将中国500克及以上铂金条的购买量纳入数据收集范围。2024年第二季度, 这些购买量较2023年第二季度翻了一番, 达到1吨, 预计2024年全年将同比增长40%达到6吨。

在2024年第二季度, 得益于14吨大量流入的铂金ETF, 投资需求飙升至自2020年第三季度以来的最高水平。由于日本净投资减少以及北美购买力下降, 使得铂金条和铂金币需求降至1吨, 然而ETF的强劲表现, 加上中国对大克重铂金条(500克及以上)的需求, 大幅抵消了铂金条和铂金币投资锐减63%带来的影响。交易所持有的库存减少了1吨, 降至5吨。

2024 年的总投资需求预计将达到 16 吨，同比增长 15%。铂金 ETF 持有量预计将增加 5 吨（尽管 2024 年第二季度的流入量有所减少）。中国实物投资的强劲增长，尤其是大克重铂金条（500 克及以上）类别的增长，将足以抵消其他地区铂金条和铂金币需求的疲软。

由于黄金价格高企，铂金首饰需求预计将增长 7%

本季度，全球铂金首饰需求量自 2021 年第四季度以来首次突破 16 吨，同比增长 5%，这主要得益于铂金与黄金的价差日益扩大。由于对美国、英国和阿联酋的强劲出口表现，印度铂金首饰制造量同比激增 15%，而欧洲和中国的制造量则分别增长了 7% 和 5%。

2024 年全年，历史性高位的黄金价格将推动铂金首饰需求量同比增长 7%（+4 吨），达到 62 吨。印度首饰产量预计将进一步强劲增长，增幅达 28%；同时日本的需求预测将同比增长 8% 至 11 吨，为 2019 年以来的最高水平。欧洲的销售预计将增长 4%，在我们的报告系列中创历史新高。与此同时，北美今年的需求预计将增长 3%，也将达到历史新高。值得注意的是，中国的铂金首饰产量将增长 3%，扭转自 2013 年以来持续下降的需求趋势。

玻璃行业需求增长 47%，推动工业需求强劲增长

2024 年的工业需求量预计将达到 74 吨，在 2023 年的高水平上同比增长 1%。由于中国的液晶显示器产能从 2023 年的推迟开始扩张，使得 2024 年第二季度玻璃行业的需求同比增长了 48% 至 7 吨。因此，2024 年全年玻璃行业需求量预计将同比增长 47%。

2024 年，医疗行业（增长 4%，达到 9 吨）和氢基应用领域（增长 123%，达到 2 吨）的需求预计将同比增长。与此同时，石油行业需求将出现疲软（减少 3%，降至 5 吨），而电气（增长 1%，达到 3 吨）以及其他工业行业（增长 2%，达到 18 吨）预计将出现小幅同比增长。

总体而言，这些增长将抵消化工行业铂金需求量的急剧下降，2024 年第二季度化工行业的铂金消费同比下降了 48%（减少 3 吨），降至 4 吨，这是由于中国石化工业放缓所致。全年的化学铂金需求量预计将减少 31%，降至 17 吨。

尽管汽车产量下降，2024 年汽车领域需求预计仍将增长 1%

2024 年第二季度，全球汽车领域的铂金需求量增加了 1%（增加 0.2 吨），达到 26 吨，这主要受到混动汽车比例增加和富含铂金的三金属催化剂使用范围扩大的推动，尤其是在北美地区。

尽管全球汽车产量预计下调至 9110 万辆，但 2024 年的汽车领域的铂金需求量预计将同比增长 1% 至 101 吨，达到七年来的最高水平。这一增长持续得益于消费者对纯电动汽车（BEV）的需求放缓，混动汽车数量的持续增长，加之排放法规趋紧，以及铂替代钯数量的增加（预计今年将达到 23 吨）。

尽管第二季度总供应量增长了 4%，但 2024 年的总供应量将进一步下降 1%。

2024 年第二季度精炼矿供应量同比增长了 4%，达到 48 吨，这主要得益于南非产量增长了 7%，抵消了其他地区产量的下降。

但就 2024 年全年而言，南非因成本驱动的重组将导致该国矿产供应同比减少 2%，降至 121 吨。再加上俄罗斯产量的预期下降，将导致铂金总开采量减少 2%，降至 171 吨，创下四年来新低。

与此同时，由于汽车报废催化剂回收量略有上升，抵消了首饰和电子废料回收的下降，2024 年第二季度全球回收量仍然低迷，同比仅增长 1%（增加 0.1 吨）。预计全年的回收量将达到 49 吨，同比增长 2%，汽车废催回收市场在经历了两年的下滑之后，有望出现一些稳定迹象，这主要得益于之前扰乱原料流动的因素有所改善，从消费者到废料场，再到精炼厂。

最后，预测地上存量将连续第二年下降，减少 25%，降至 93 吨，创下四年来的新低，仅能覆盖短短四个月的需求量。

世界铂金投资协会首席执行官 Trevor Raymond 评论道：“在强劲的需求和持续供应脆弱性的推动下，铂金市场将在 2024 年连续第二年出现了巨大的短缺。但即使出现如此大的缺口，铂金价格似乎也没有因此发生变动。长期以来，定价更多地受到市场情绪的影响，而不是供需基本面的驱动。可以说，影响市场情绪的关键因素之一是“柴油门事件”之后，人们预期汽车领域的铂金需求将不可避免地持续下降，同时，预期全球动力系统将迅速实现电气化。然而目前的情况是，虽然柴油门事件导致柴油乘用车产量大幅下降，但铂金在汽油车催化转换器中的替代作用不断增强，再加上电气化进程远低于预期，这意味着目前汽车领域的铂金需求远远高于疫前水平。动力系统电气化预计将持续放缓，而随着动力系统混合化的不断增加，我们看到市场情绪正在转向更高更长的汽车领域铂金需求。我们预计，这种情绪的转变，加上连续的短缺迅速消耗了地上存量，将使铂金的强劲基本面在确立其市场价值方面发挥更加突出的作用。

“WPIC 的市场开发活动，包括一年一度的上海铂金周，以及在中国日益增加的产品合作伙伴数量，对实现该地区投资需求的大幅增长起到了重要作用。这一需求领域已持续增长了数年，从 2019 年的 3.1 万盎司增至 2023 年的 18.6 万盎司，目前已完全纳入我们公布的需求数据，这对整体市场短缺做出了重要贡献，并有望进一步增长。值得注意的是，结合中国的铂金币和大、小克重铂金条的情况，今年的总体需求量预计将激增 34%。

“铂金在氢经济中发挥着愈发重要的作用，其相关性一如既往的强大。根据我们对 2024 年的预测，尽管基数较小，但需求量将大幅增加，但这表明了行业的强劲发展势头。世界各国政府正在持续分配和投入超过 3,000 亿美元的税收优惠和补贴，这将持续支持并有可能加速氢能行业对铂金的需求。这一趋势正在稳步吸引全球投资者的注意力，为投资与全球去碳化努力相关的资产提供了一个引人注目的机会。

铂金供需平衡 (吨)	2020	2021	2022	2023	2024年预测	2023/2022 年增长率	2024年预 测/2023年 增长率	23年第二季度	24年第一季度	24年第二季度
供应量										
精炼产量	155	196	172	174	171	2%	-2%	46	38	48
南非	103	146	122	123	121	1%	-2%	33	25	35
津巴布韦	14	15	15	16	16	6%	-1%	4	4	4
北美	10	8	8	9	8	5%	-1%	2	2	2
俄罗斯	22	20	21	21	20	2%	-4%	6	6	6
其他	6	6	6	6	6	-5%	7%	1	1	1
生产商库存增加(-)/减少(+)	-3	-3	+1	+0	+0	-74%	-100%	+0	+0	+1
总采矿供应	153	193	173	175	171	1%	-2%	46	38	49
回收	62	66	55	48	49	-12%	2%	12	12	12
汽车催化剂	47	50	41	36	36	-14%	2%	9	9	9
首饰	13	13	12	10	11	-11%	4%	2	3	2
工业	2	2	2	2	2	3%	8%	1	1	1
总供应量	215	258	228	223	220	-2%	-1%	58	50	61
需求量										
汽车	71	77	86	100	101	16%	1%	25	26	26
汽车催化剂	71	77	86	100	101	16%	1%	25	26	26
非道路	†	†	†	†	†	不适用	不适用	†	†	†
首饰	57	61	59	58	62	-2%	7%	15	15	16
工业	65	79	72	73	74	2%	1%	21	20	20
化工	20	21	21	24	17	17%	-31%	7	5	4
石油	3	5	6	5	5	-18%	-3%	1	1	1
电子	4	4	3	3	3	-16%	1%	1	1	1
玻璃	15	23	16	13	20	-14%	47%	5	6	7
医疗	8	8	9	9	9	5%	4%	2	2	2
固定式氢气与其他	1	1	0	1	2	133%	123%	0	0	0
其他	15	16	17	18	18	4%	2%	5	4	5
投资	49	0	-16	14	16	不适用	15%	6	4	14
铂金条和铂金币的变化	18	11	8	10	6	25%	-44%	1	2	1
中国铂金条 ≥ 500克	1	1	3	4	6	49%	40%	1	2	1
ETF持有量变化	16	-7	-17	-1	5	不适用	不适用	5	0	14
交易所持有存货变化	14	-4	-10	0	0	不适用	-100%	-1	0	-1
总需求量	242	217	201	245	252	22%	3%	67	64	75
盈余	-28	42	27	-23	-32	不适用	不适用	-8	-14	-14
地上存量	80**	121	148	125	93	-15%	-25%			

资料来源：Metals Focus 2020 - 2024

注：

1. **地上存量 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。

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：Anglo American Platinum、Implats、Northam Platinum、Sedibelo Platinum 和 Tharisa。

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：世界铂金投资协会，中国上海市浦东新区银城路 8 号工商银行大厦 2301 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。他们专注于全球黄金、白银、铂金、钯金和铑金市场的研究，提供定期报告、预测和定制咨询。Metals Focus 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，Metals Focus 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.Metals Focus.com

如需了解更多信息，请访问：www.Metals Focus.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重要的首饰用金属。

铂金主要有两个供应来源：初级矿产供应及回收，其中回收通常来自废旧汽车催化剂和首饰回收。过去 5 年间，72%到 78%的全年铂金总供应量（精制盎司）来自初级矿产产出。

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约占总需求的 30%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 32%（5 年均值）。同期内，全球年度首饰需求平均占铂金总需求的 26%。投资需求是过去五年中变动最大的类别，占总需求的-10%至 20%（不包括储存的投资者持有量变动）。

免责声明

世界铂金投资协会或 Metal Focus 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