

世界铂金投资协会 《铂金季刊》2026年第2季度报告解读

伦敦

2026年9月9日

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)由世界领先的铂金生产商成立，旨在推动铂金投资需求的市场发展，其使命是通过提供切实可行的见解和目标明确的发展规划，激发投资者对实物铂金的需求，为投资者提供关于铂金的充分信息，助其做出明智的投资决策，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。

凡在本发行材料中由金属聚焦公司提供的自2019年以来的研究内容，其版权均归金属聚焦公司所有。本报告中所包含由金属聚焦公司提供的数据及评论中的所有版权及其他知识产权，均归我们的第三方内容提供者之一金属聚焦公司所有。除金属聚焦公司外，任何其他个人均无权对该信息或其中所包含的数据申请任何知识产权保护。文中所提及的分析结果、数据及其他信息均来源于金属聚焦公司，反映了截至文件发布之日金属聚焦公司的判断，并可能随时更改，恕不另行通知。未经金属聚焦公司书面同意，不得将本报告及世界铂金投资协会网站上提供的电子数据表中属于金属聚焦公司及其关联公司版权的任何数据进行摘录、复制、分发、传输或传播给任何第三方。为免存疑，此项限制不影响本报告本身的传播，亦不影响为内部目的下载及使用相关数据。

由SFA所提供的2019年以前的研究内容，其版权均归SFA所有。

本发行材料绝不是、也绝不应该被曲解为关于任何证券的售卖意向书或购买意向的鼓吹性材料。发行方及其内容提供方无意传达任何指令，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、或涉及任何投资策略或交易活动的建议。发行方及其内容提供方绝不是、也绝不意图成为证券经纪人、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)，或由金融行为监督局(英国)(Financial Conduct Authority)注册。

本发行材料绝不是、也绝不应该被曲解为直接针对于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、财务状况以及风险承受能力，您在决定任何投资、投资策略、 证券或相关交易是否适合您方面全权负责。根据您的商业、法律、税务现状或状况，您应该咨询您的商业、法律、 税务或会计顾问。

本发行材料所依据的信息据信为可靠。然而，发行方及其内容提供方均无法担保该等信息的准确性或完整性。本发行材料包含前瞻性陈述，包括关于行业预期持续增长的陈述。发行方及金属聚焦公司指出，本发行材料中包含的展望未来的陈述（涉及除历史信息以外的一切内容）均涉及可能影响实际结果的风险与不确定性，发行方及其内容提供方均不对任何人士因依据本发行材料所含信息而遭受的任何损失或损害承担任何法律责任。

世界铂金投资协会 World Platinum Investment Council 的所有标志、服务标记、商标都属于其独家所有。本发行材料中提及的所有其它商标都属于各商标持有方的财产。本材料发行方并不隶属于、联合于或关联于上述商标持有方，或受其赞助、批准或原创，特别声明除外。本材料发行方所做的所有声明都不是针对任何第三方商标的任何权利。

©2026年世界铂金投资协会有限公司，版权所有。世界铂金投资协会的名称、标志及WPIC均为世界铂金投资协会有限公司的注册商标。未经发行方世界铂金投资协会及作者许可，不得以任何形式复制或分发本报告的任何部分。

议程：《铂金季刊》：2026年第2季度及2026年展望修正

1. 致辞

Trevor Raymond, CEO

2. 铂金季刊，基本面回顾

Edward Sterck

3. 当前热点话题

Edward Sterck

4. 问答

Trevor Raymond

Edward Sterck



议程：《铂金季刊》：2026年第2季度及2026年展望修正

1. 致辞

Trevor Raymond

2. 铂金季刊，基本面回顾

供应、需求与市场平衡：2026年第2季度及
2026年展望修正

Edward Sterck, 研究总监

3. 当前热点话题

Edward Sterck

4. 问答

Trevor Raymond

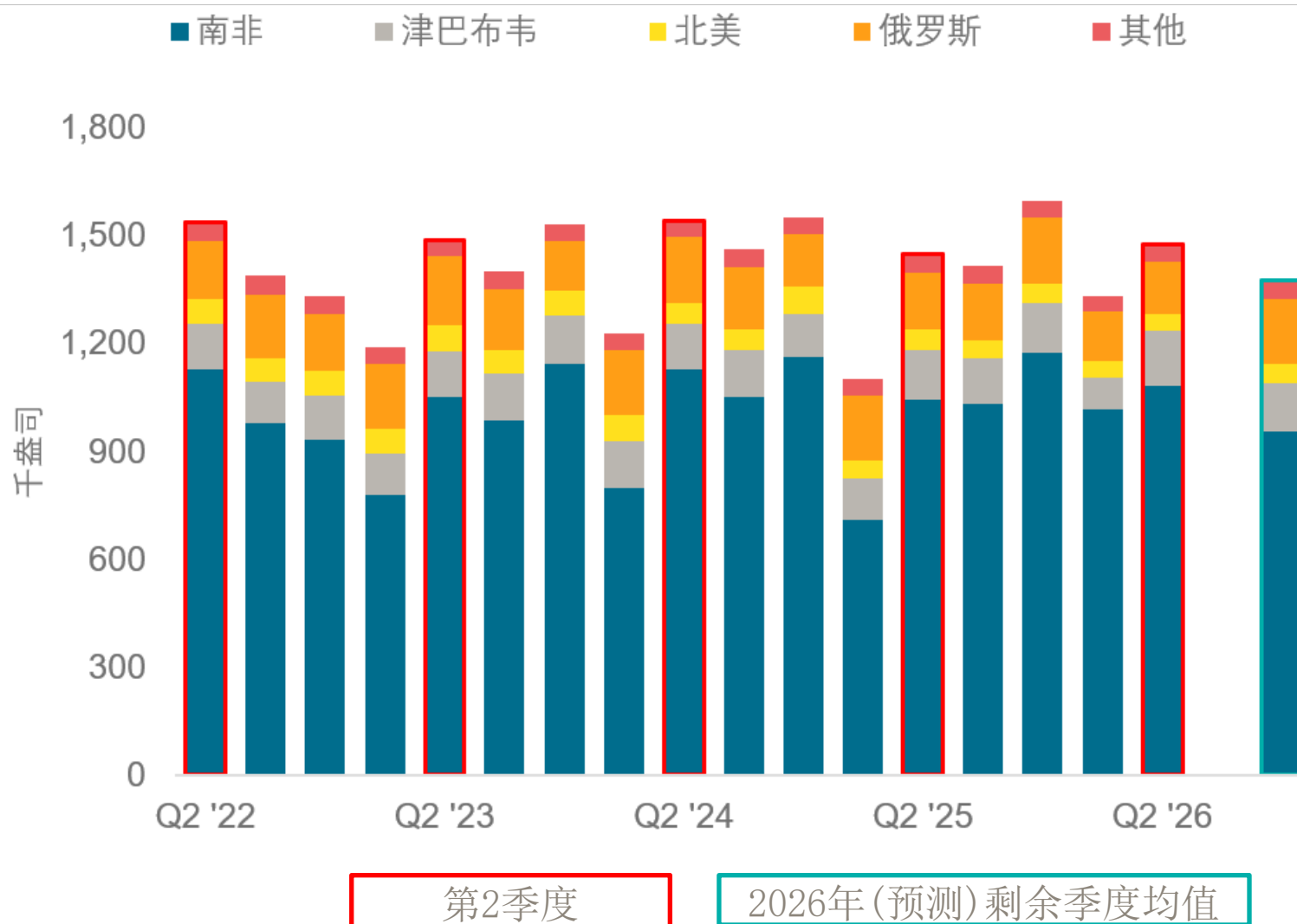
Edward Sterck



2026年第二季度供应量：回收供应支撑了供应量的小幅增长

供应 (千盎司)	Q2 2025 // Q1 2026		Q2 2026	同比	环比
精炼产量	1,446	1,329	1,474	2%	11%
南非	1,044	1,014	1,082	4%	7%
津巴布韦	137	90	152	11%	68%
北美	58	47	47	-19%	-2%
俄罗斯	158	136	148	-6%	9%
其他	49	41	47	-5%	14%
生产商库存增长(-)/减少(+)	+21	+11	-34	N/A	N/A
总矿产供应量	1,467	1,340	1,441	-2%	8%
回收	429	459	466	9%	1%
汽车催化剂	319	354	374	17%	6%
首饰	90	84	68	-24%	-19%
工业	20	21	23	16%	11%
总供应量	1,896	1,799	1,906	1%	6%

2026年第二季度矿产供应量：非洲南部的产量增长，抵消了其 他地区的减产



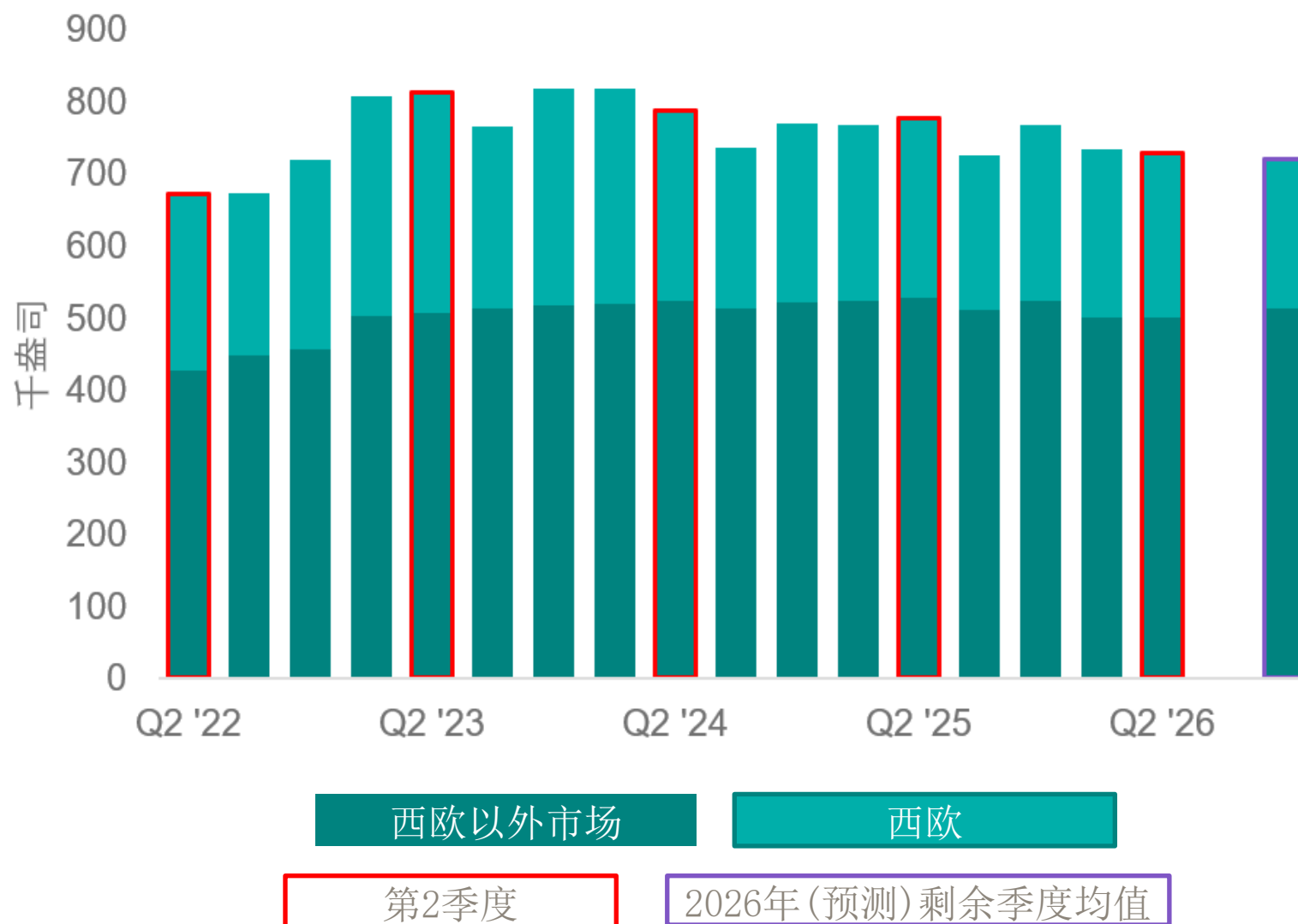


2026年第二季度需求量：ETF抛售与首饰需求拖累本季的整体铂金需求

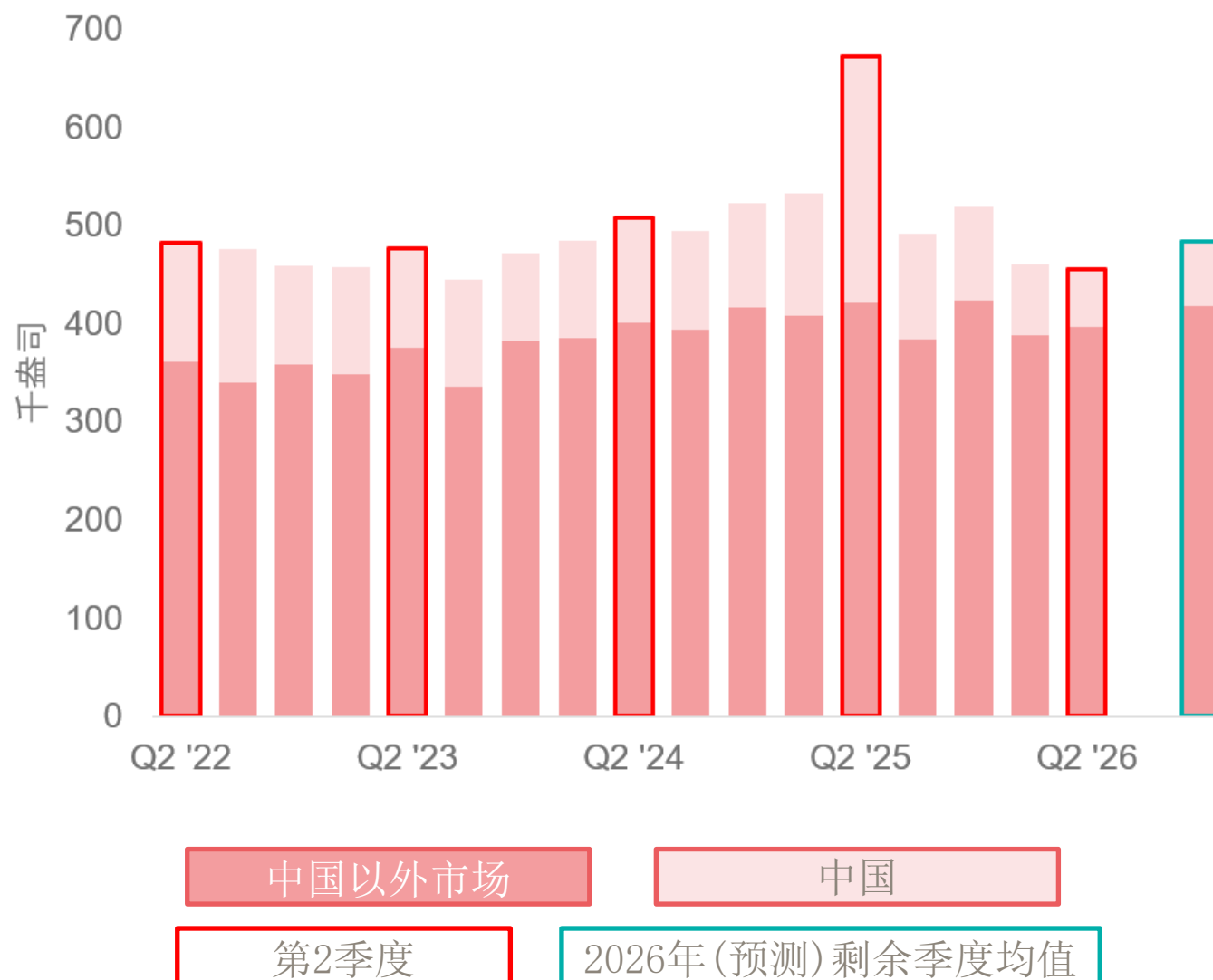
需求 (千盎司)	Q2 2025	Q1 2026	Q2 2026	同比	环比
汽车	778	735	729	-6%	-1%
汽车催化剂	778	735	729	-6%	-1%
非道路	†	†	†	†	†
首饰	671	461	456	-32%	-1%
工业	567	570	600	6%	5%
化工	147	135	138	-6%	3%
石油	45	33	31	-31%	-5%
电子	24	27	29	22%	5%
玻璃	111	129	156	41%	21%
医疗	80	78	81	0%	4%
固定式氢气与其他	11	20	19	72%	-5%
其他	149	147	145	-3%	-2%
投资	-45	-270	-121	N/A	N/A
铂金条币的变化	128	105	37	-71%	-65%
中国铂金条 ≥ 500克	47	44	21	-55%	-52%
ETF持有量变化	97	-300	-234	N/A	N/A
交易所库存变化	-317	-119	54	N/A	N/A
总需求量	1,971	1,495	1,663	-16%	11%
供需平衡	-76	304	244	N/A	-20%

来源：WPIC 2026年第二季度《铂金季刊》、金属聚焦。注：† 非道路用汽车包括在汽车催化剂中

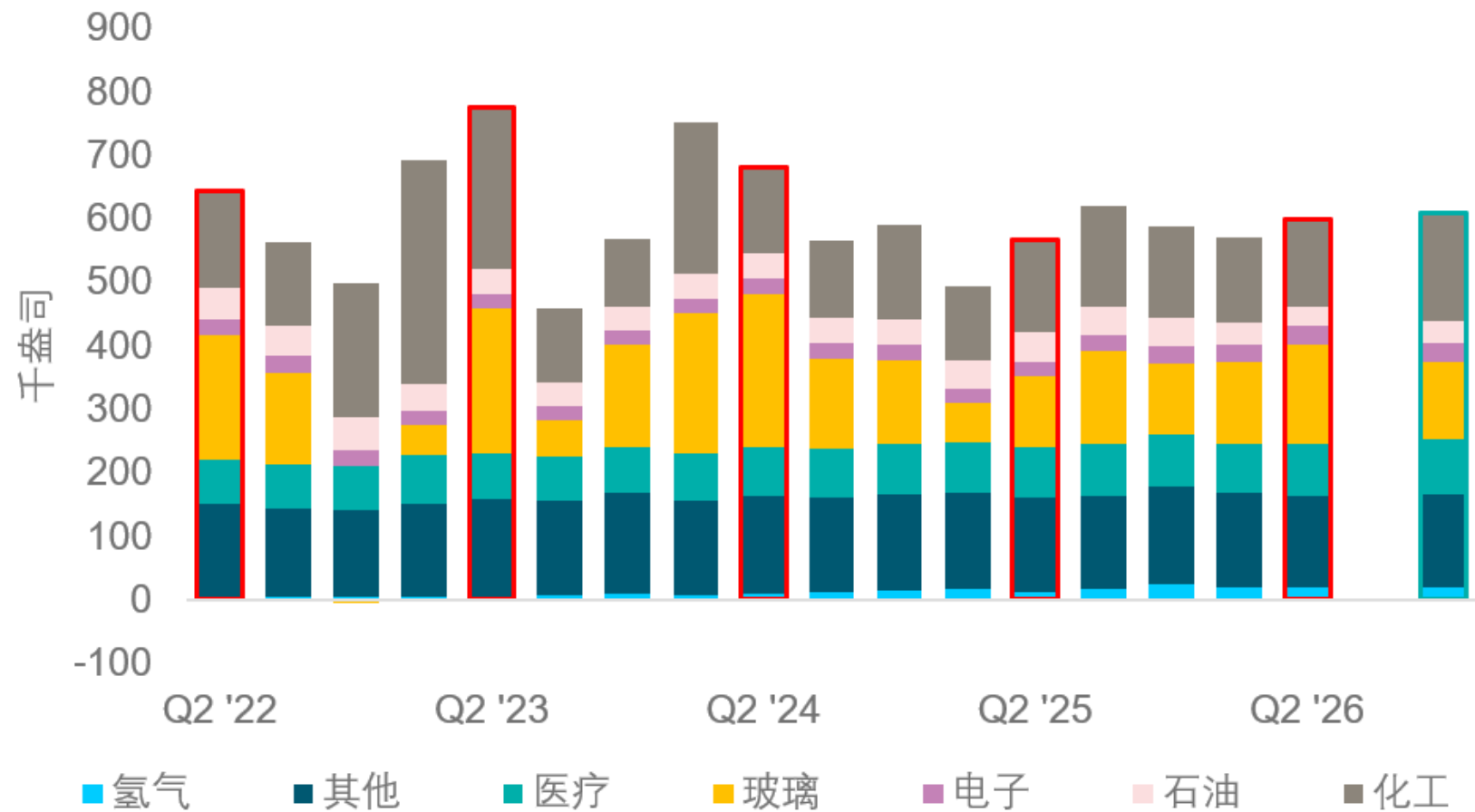
2026年第二季度汽车领域需求：动力系统转型影响需求



2026年第二季度首饰领域需求：中国市场需求创下历史新低



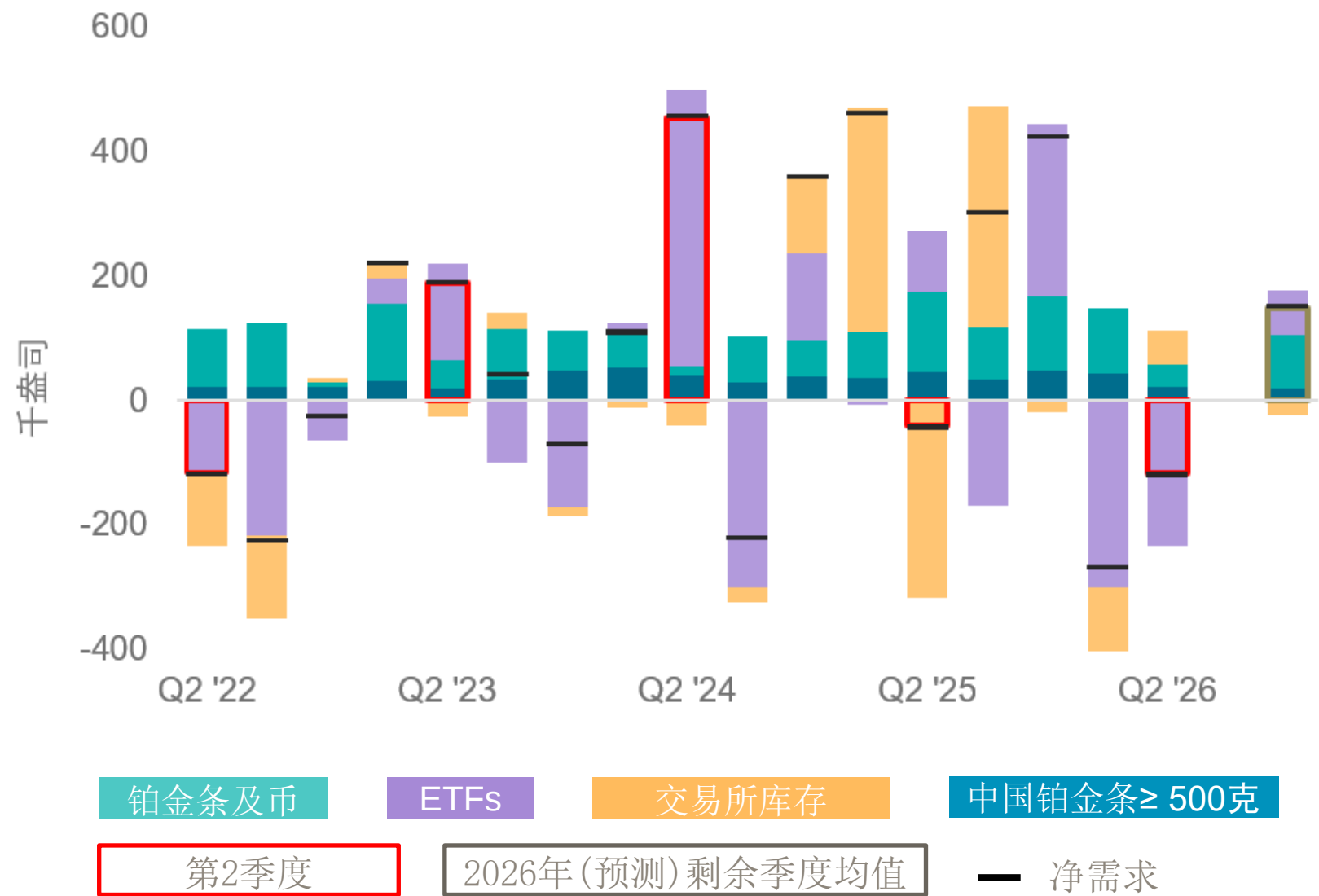
2026年第二季度工业领域需求：整体保持韧性，抵消了石油行业需求下滑的压力



第2季度

2026年(预测)剩余季度均值

2026年第二季度投资领域需求：宏观经济环境拖累投资需求

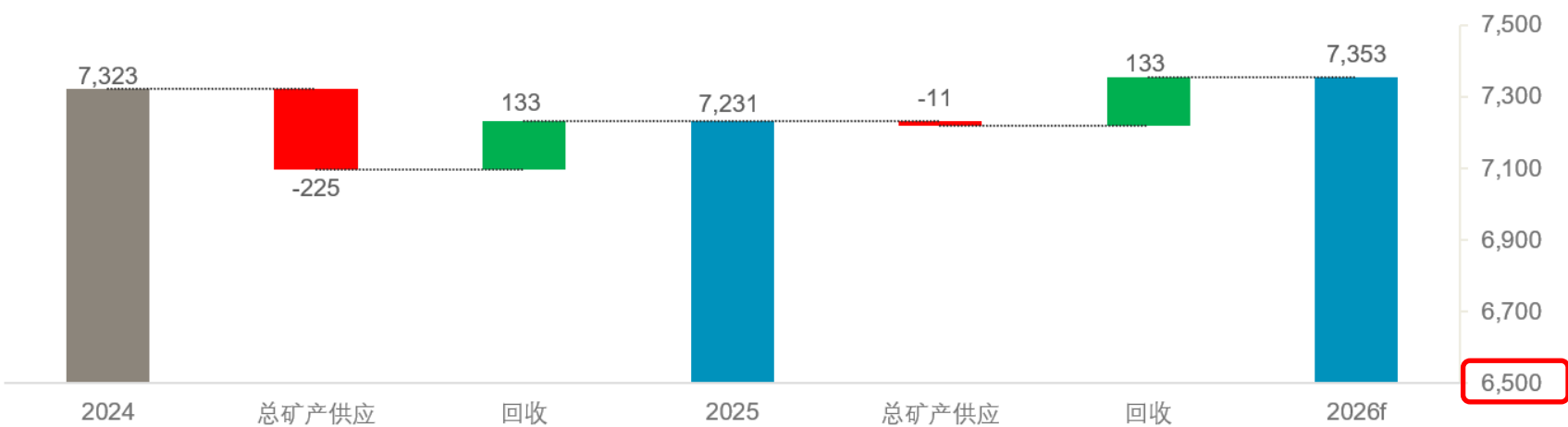


全年总结：投资需求发生逆转，导致铂金市场出现过剩

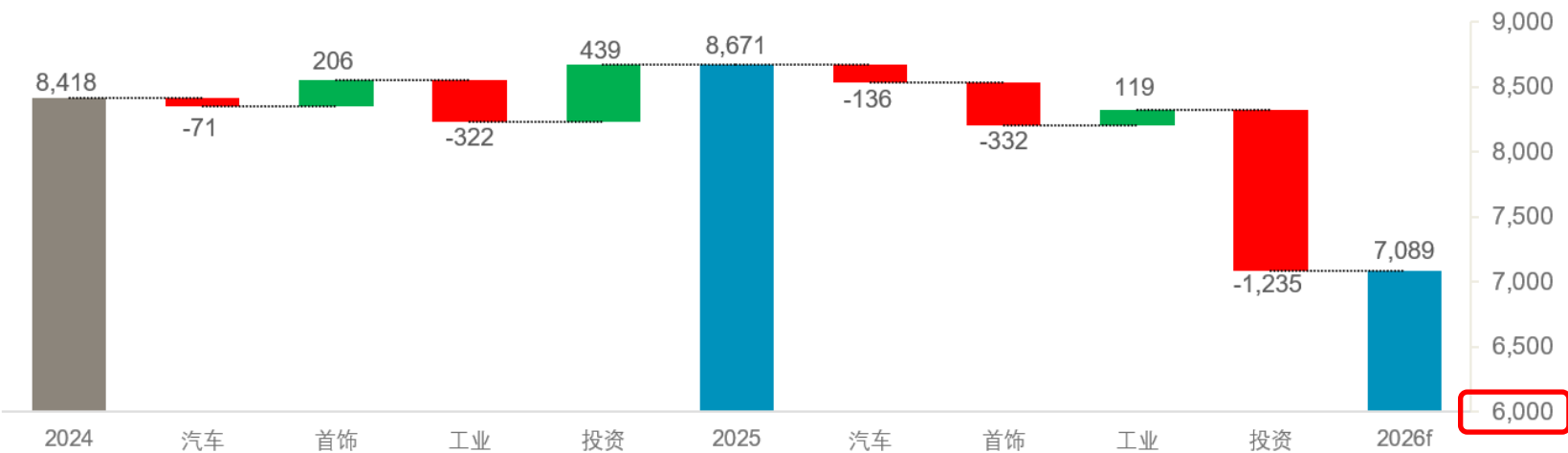
供应 (千盎司)	2024	2025	同比, %	2026f	同比, %
精炼产量	5,777	5,557	-4%	5,551	0%
南非	4,133	3,957	-4%	4,005	1%
津巴布韦	512	515	1%	508	-1%
北美	265	212	-20%	201	-5%
俄罗斯	677	677	0%	646	-5%
其他	191	196	3%	192	-2%
生产商库存增加 (-)/减少(+)	10	4	-57%	0	-100%
总矿产供应量	5,787	5,561	-4%	5,551	0%
回收	1,536	1,669	9%	1,802	8%
汽车催化剂	1,163	1,232	6%	1,422	15%
首饰	298	356	20%	293	-18%
工业	76	81	7%	88	8%
总供应	7,323	7,231	-1%	7,353	2%
需求 (千盎司)					
汽车	3,110	3,039	-2%	2,904	-4%
首饰	2,008	2,214	10%	1,883	-15%
工业	2,588	2,266	-12%	2,385	5%
投资	713	1,152	62%	-83	N/A
总需求	8,418	8,671	3%	7,089	-18%
供需平衡	-1,096	-1,440	N/A	265	N/A
地上存量	3,186	1,745	-45%	2,010	15%

2026年展望：投资者对宏观环境与价格作出反应，市场转向盈余

2024至2026年年度总供应量及其变化（千盎司）



2024至2026年年度总需求量及其变化（千盎司）



议程：《铂金季刊》：2026年第2季度及2026年展望修正

1. 致辞

Trevor Raymond

2. 铂金季刊，基本面回顾

Edward Sterck

3. 当前热点话题

- 宏观因素支撑短期走势
- 人工智能与铂金需求

Edward Sterck, 研究总监

4. 问答

Trevor Raymond

Edward Sterck



铂金已从一种行情独立的大宗商品，转变为与更多金属品种价格联动的资产

铂金价格与同类金属的相关性已发生重大转变，原因如下：
→世界多极化格局催生原材料保障与供应链自主的重要性
→财政担忧加剧推动财富保值需求上升



周度价格相关性

2010-2024	铂金	黄金	白银	钯金	铜	镍
铂金	1.00	-0.15	0.60	-0.45	0.33	0.42
黄金	-0.15	1.00	0.60	0.44	0.68	0.40
白银	0.60	0.60	1.00	0.00	0.73	0.53
铂钯金	-0.45	0.44	0.00	1.00	0.30	0.26
铜	0.33	0.68	0.73	0.30	1.00	0.77
镍	0.42	0.40	0.53	0.26	0.77	1.00

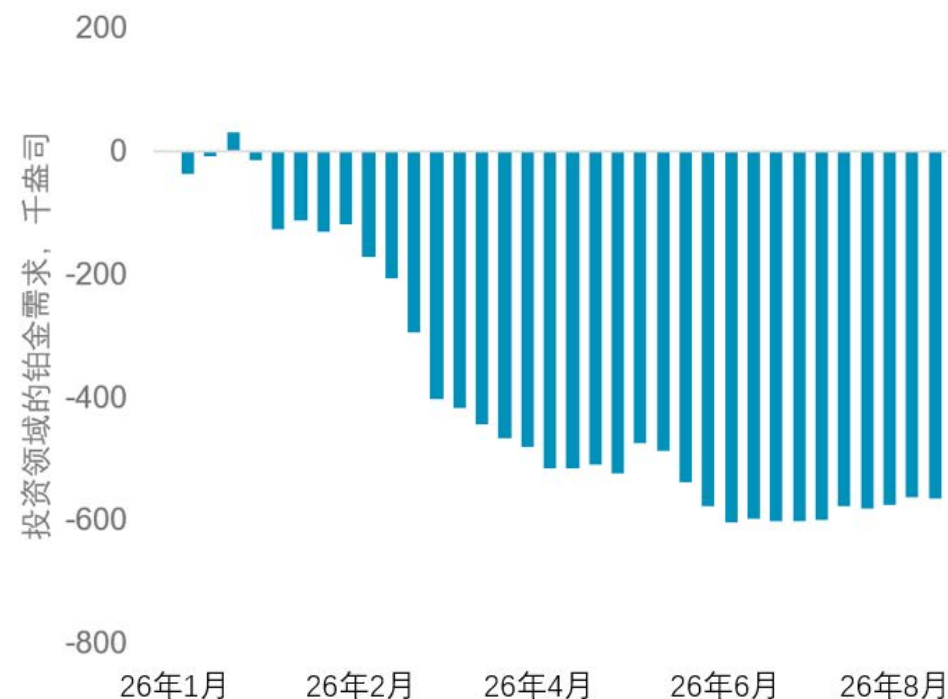
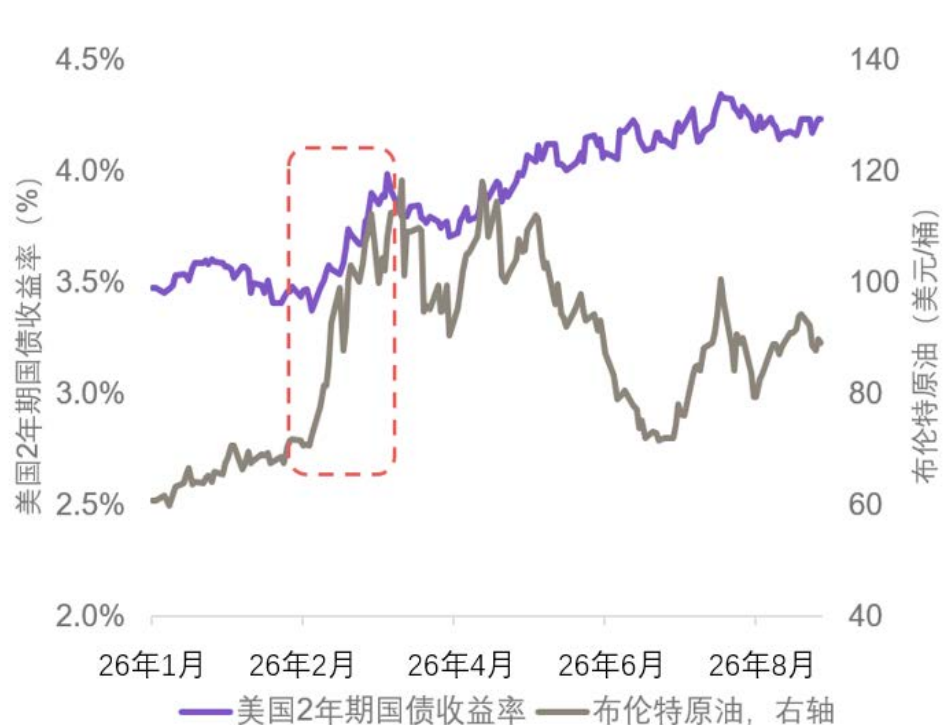
周度价格相关性

2025 →	铂金	黄金	白银	钯金	铜	镍
铂金	1.00	0.95	0.97	0.96	0.75	0.64
黄金	0.95	1.00	0.96	0.91	0.77	0.65
白银	0.97	0.96	1.00	0.91	0.80	0.76
铂钯金	0.96	0.91	0.91	1.00	0.64	0.49
铜	0.75	0.77	0.80	0.64	1.00	0.76
镍	0.64	0.65	0.76	0.49	0.76	1.00

铂金与同类金属走势趋同，可能意味着短期价格方向由宏观因素主导。
相较于黄金，铂金因其1.3倍的更高贝塔系数而表现突出，这很可能是其基本面因素作用的结果。

2026年上半年的市场表现，受通胀和短期利率主导

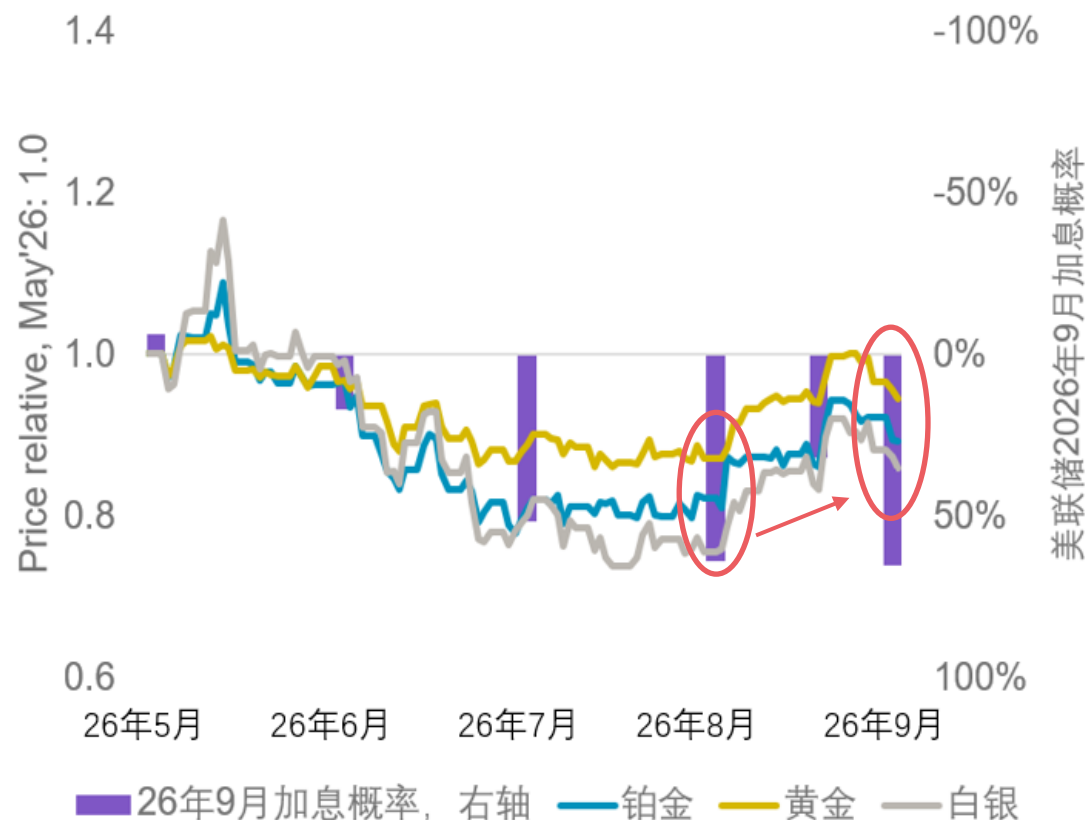
能源价格上涨改变利率预期，导致2026年上半年投资领域需求流出



2026年下半年，短期利率仍是市场焦点，但长期利率与货币贬值主题已重新回归

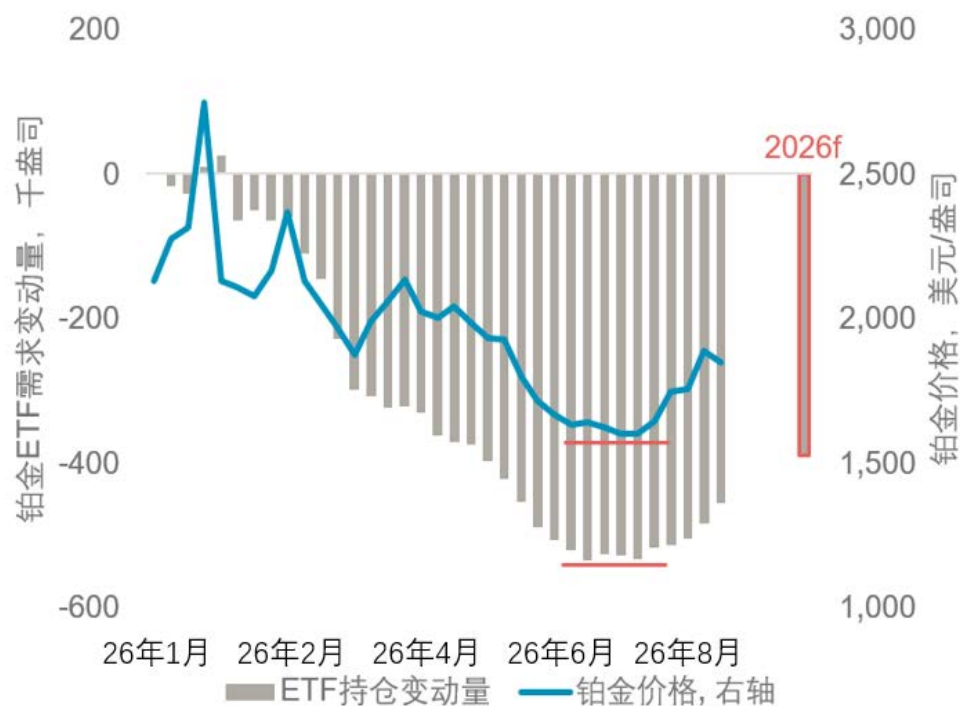
贵金属一篮子品种此前一直跟随市场对美联储2026年9月利率决议的预期变动 → 杰克逊霍尔全球央行年会之后，美联储表态偏向鹰派

宏观主线之下，日元干预、美债回购、财政担忧等因素交织 → 推动长端利率上行，并催生货币贬值相关市场叙事

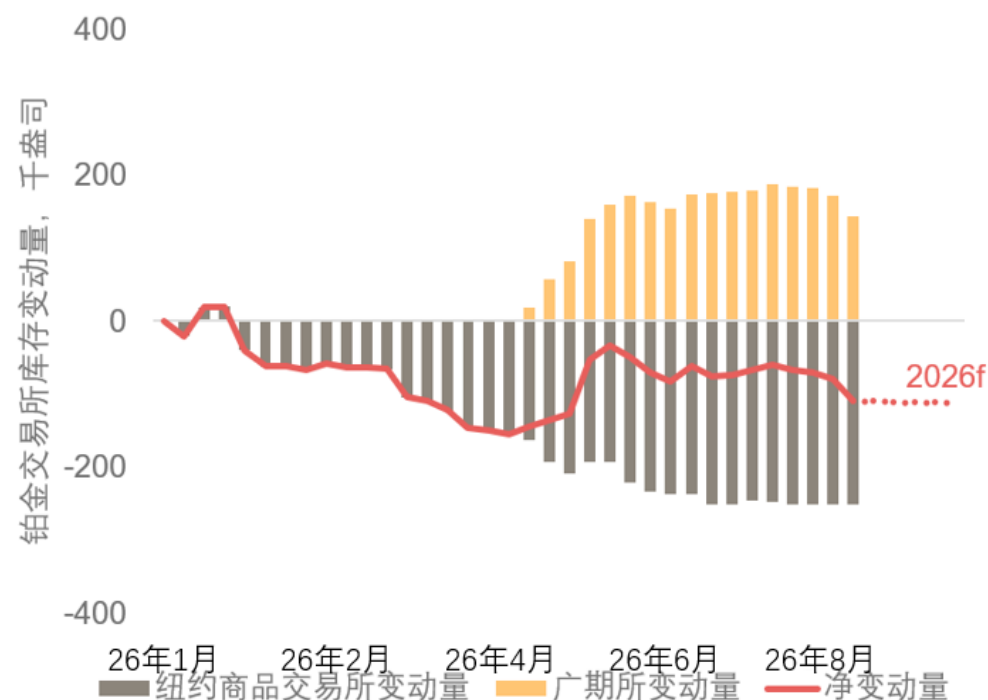


预计2026年下半年，ETF及交易所库存将转为净流入

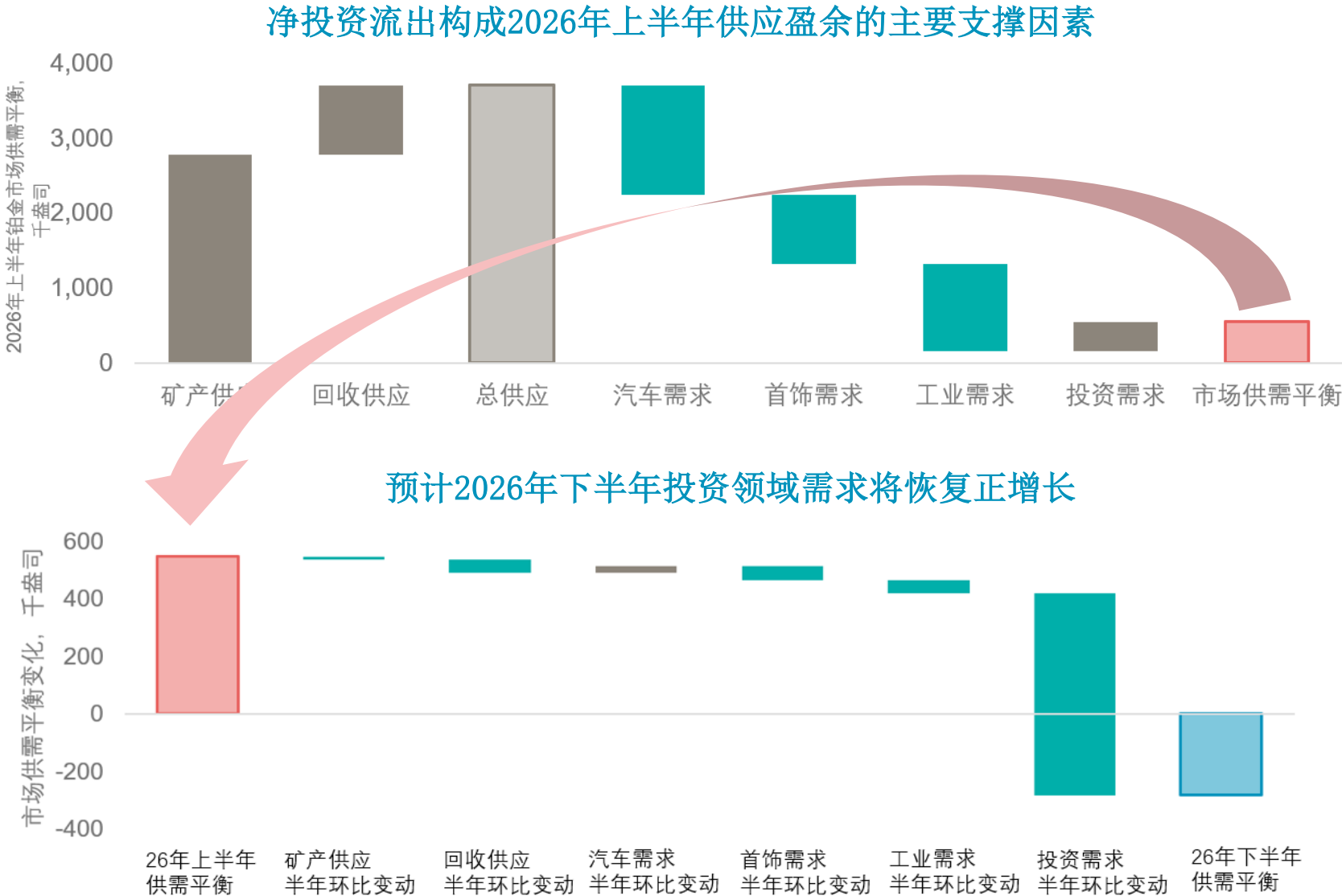
ETF流出在2026年6月底触底



广期所库存积累帮助抵消了纽商所的库存流出，而随着市场参与范围不断扩大，这一趋势有望进一步延续

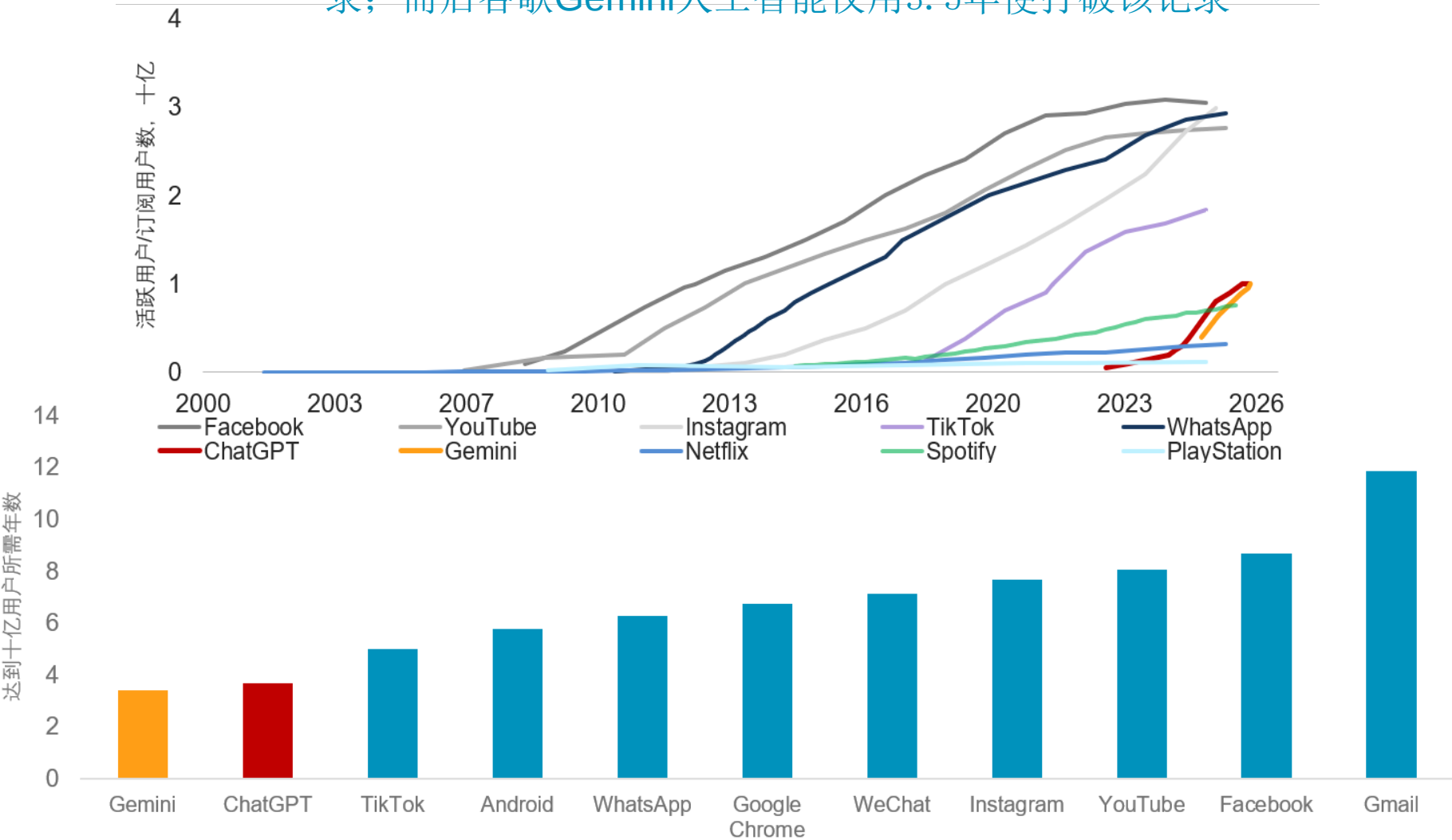


投资领域的铂金需求正推动2026年下半年市场前景改善的预期



人工智能领域迎来爆发式增长，但基础设施落地仍处于起步阶段

ChatGPT在4年内实现十亿活跃用户，曾创下史上最快纪录；而后谷歌Gemini人工智能仅用3.5年便打破该记录



铂金在人工智能数据中心的四大核心环节中均不可或缺

计算/逻辑芯片

- 逻辑芯片晶粒中的镍铂接触层
- 光刻及工艺控制环节所用的铂金涂层与铂铑热电偶
- 封装与终测环节的铂金探针材料
- 印刷电路板由采用铂铑合金漏板生产的玻璃纤维布制成

存储芯片

- HBM（高带宽内存）3E/4及先进DRAM制程所用铂金工艺材料
- 磁阻随机存取存储器（MRAM）电极叠层中的铂金
- 用于3D NAND接触层的镍铂靶材

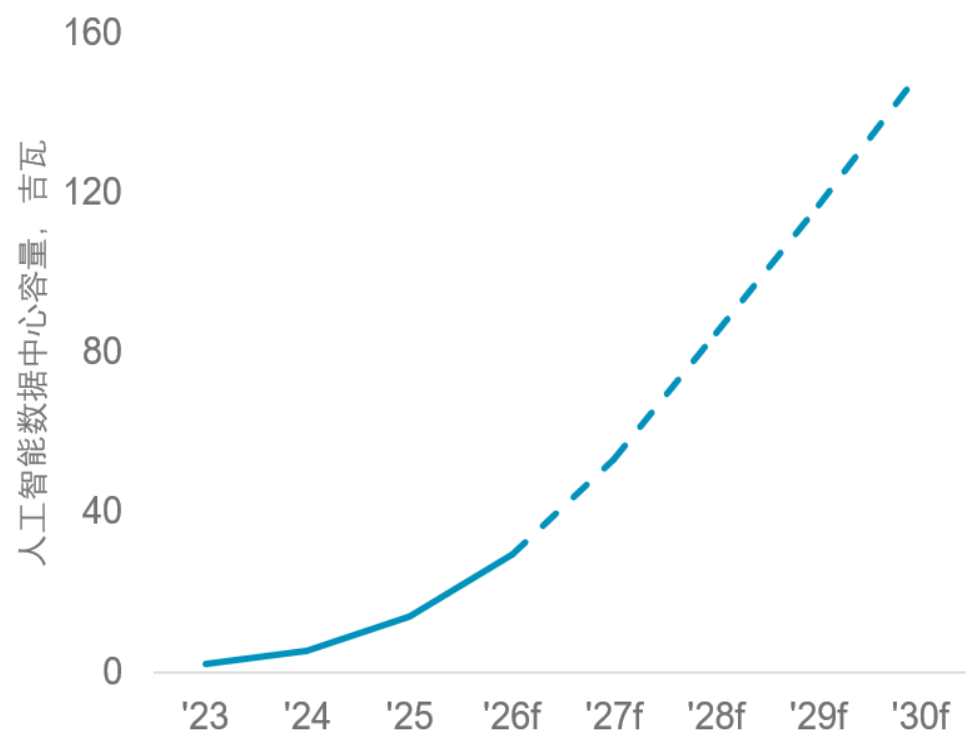
存储（机械硬盘）

- 热辅助磁记录（HAMR）介质中的铁铂合金记录层
- 垂直磁记录（PMR）磁盘中的铂钴合金磁性层
- 控制器触点及无源元件中的铂金

网络通信

- 交换机专用集成电路中的铂金接触层与阻挡膜
- 用于射频前端器件的铂金阻挡膜及工艺薄膜
- 测试与热传感环节采用铂铑热电偶
- 用于生长光节点晶体的铱铂坩埚

在结合人工智能增长来预测铂族金属需求时，存在规模化挑战



预计到2030年，数据中心装机容量增长5倍，但这并不等同于以下领域同步增长：

- 计算芯片，
- 实体设备，
- **铂族金属需求。**

各类硬件均具备各自的

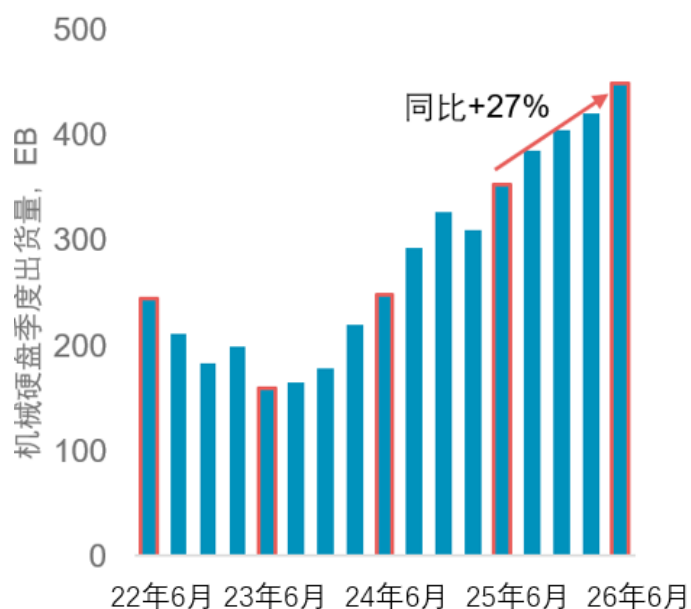
- 技术迭代节奏，
- 降材减耗趋势，
- 规模效应特征：
 - 铂族金属直接应用，
 - 铂族金属间接应用。

需求增长面临的一项风险在于，针对AI引发的岗位流失、数据中心扩容以及新址落地的反对声音持续上升。

下面我们逐一分析机械硬盘和印刷电路板…

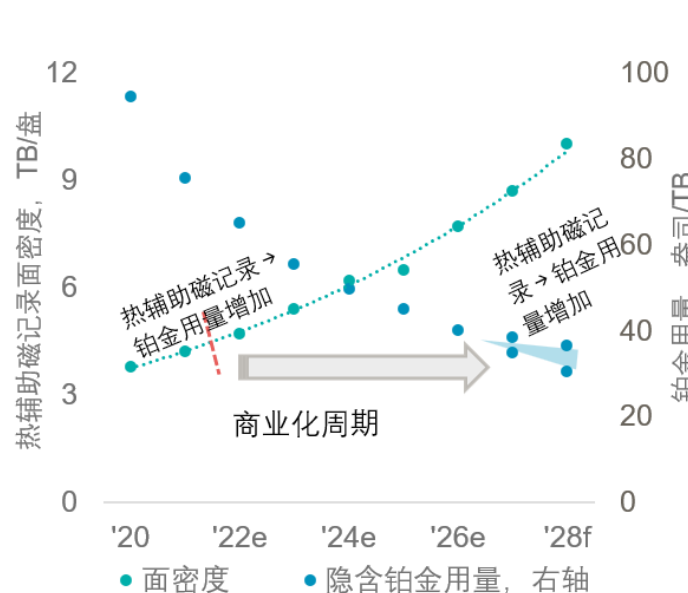
机械硬盘（HDD）市场复苏

预计至2030年，数据中心将支撑硬盘存储需求实现约27%的复合年均增长率



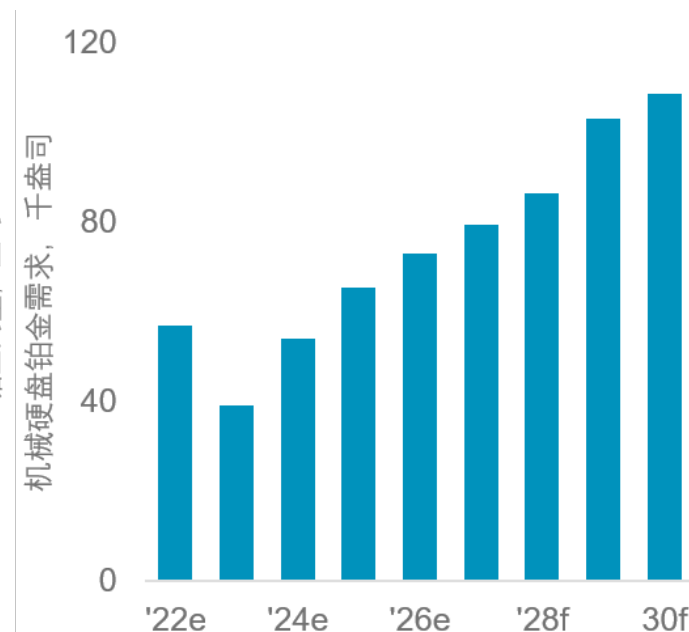
技术进步提升磁盘容量→每太字节金属用量减少

从垂直磁记录（PMR）到热辅助磁记录（HAMR）的技术迭代→铂族金属由铂替代为钌



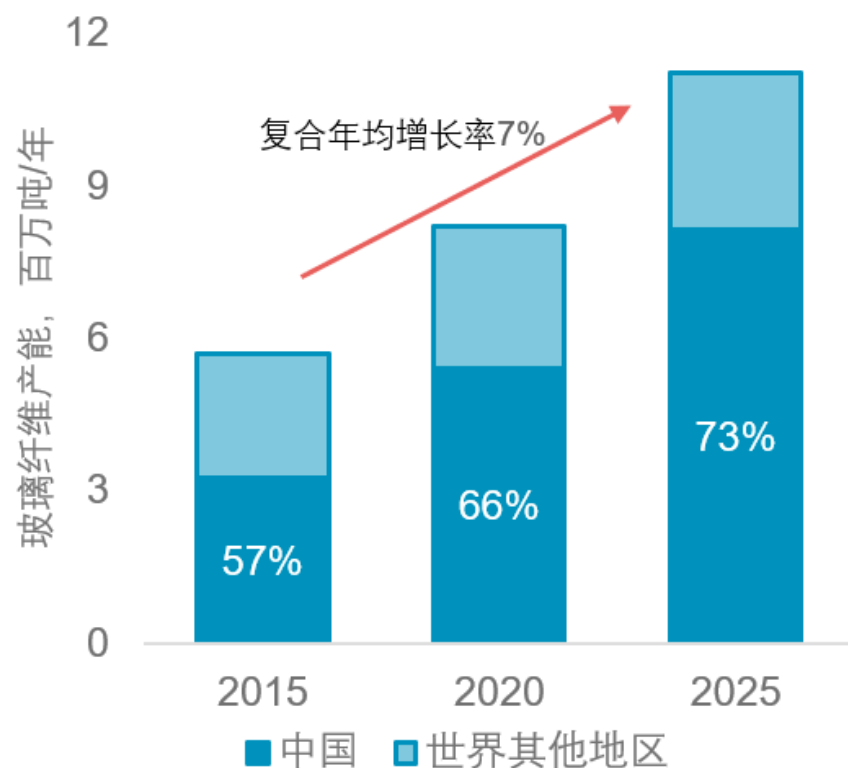
从2025年至2030年，铂金需求复合年均增长率约为11%，综合平衡以下因素：

- 出货量，
- 降材减耗，
- 替代。



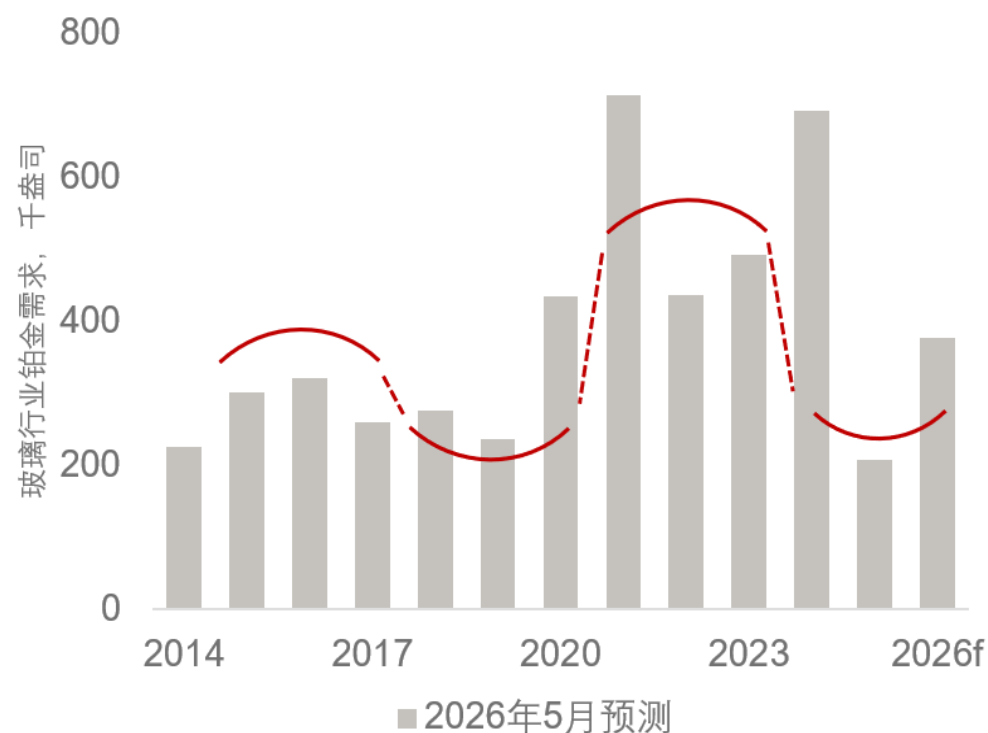
迄今为止，中国玻纤产能扩张一直是铂金需求的主要驱动因素

中国支撑了全球玻璃纤维产能的增长



玻璃终端市场的铂金需求与产能扩张密切相关，并将呈现周期性

(玻璃行业需求预测数据来自2026年5月《铂金季刊》)

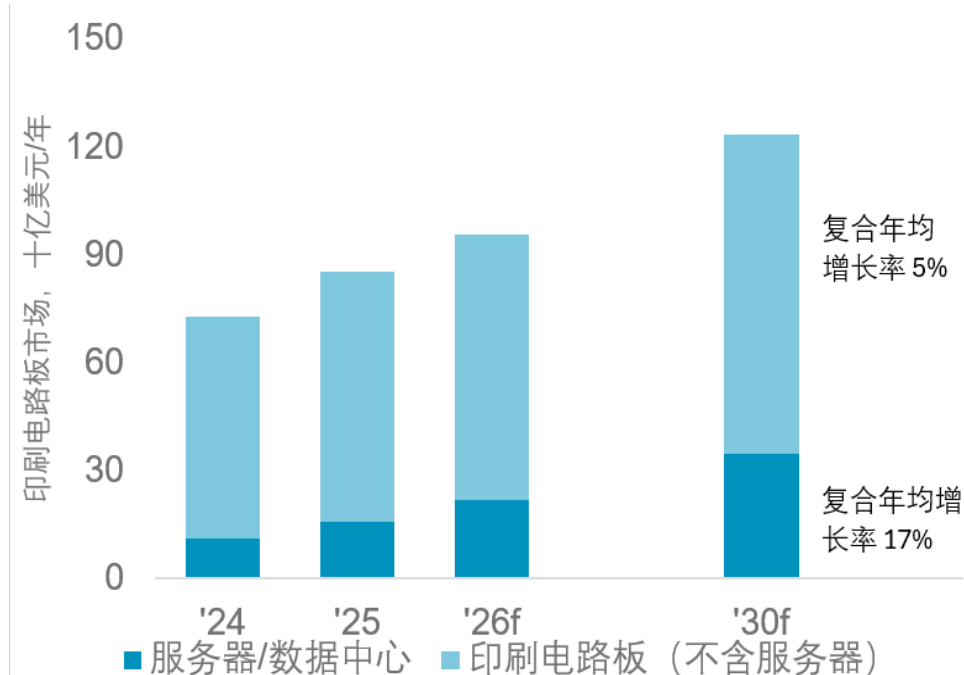
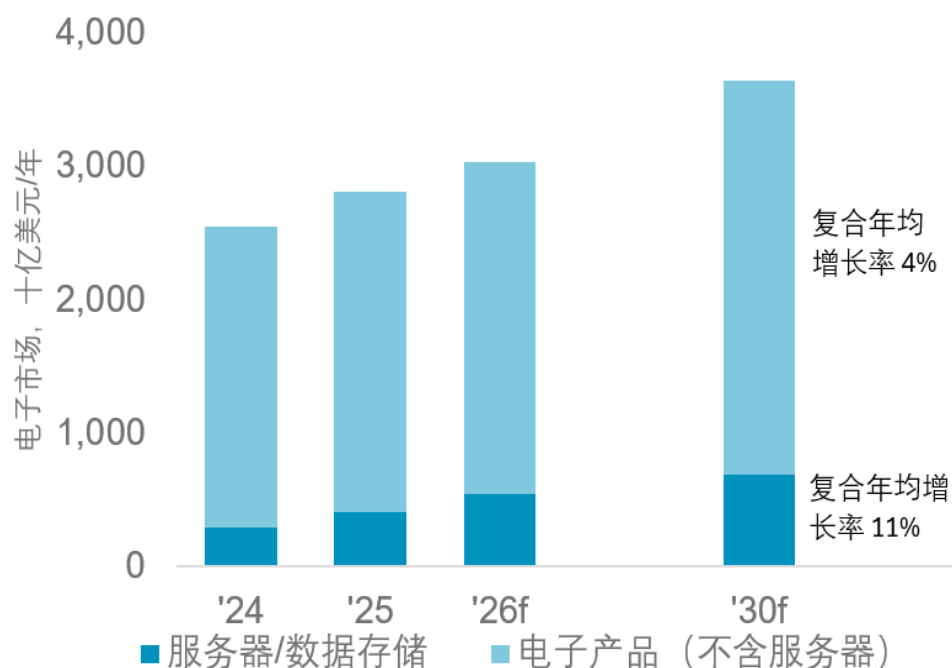


印刷电路板为电子元器件提供机械支撑，并实现各元器件之间的电气连接

数据中心增速快于整体电子市场

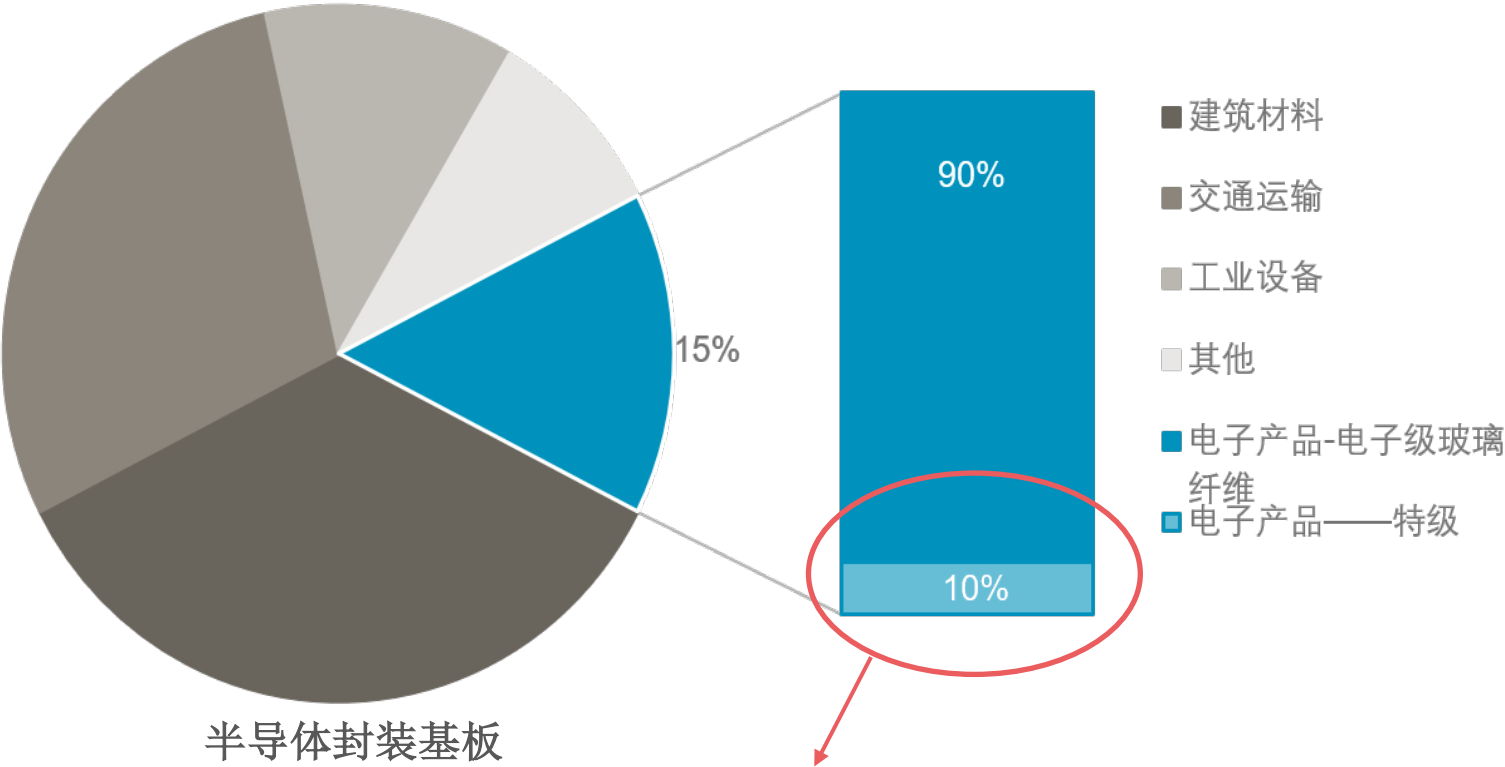
数据中心印刷电路板（PCB）增速更快

增长源于更高技术要求→低介电常数(Low-DK)和低热膨胀系数(Low-CTE)玻璃

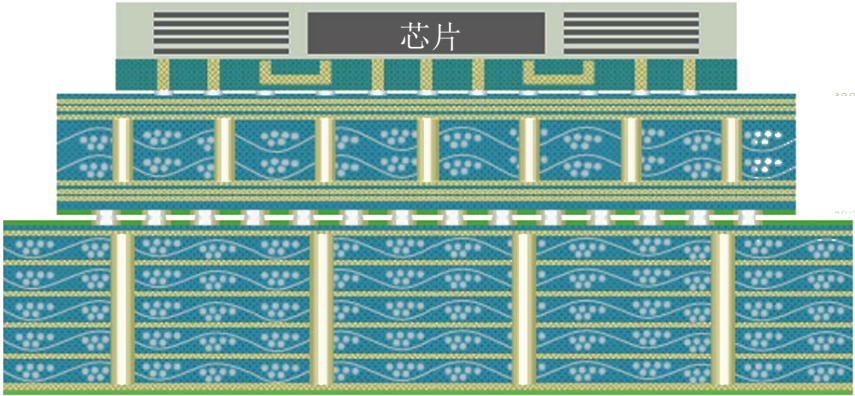


特级电子级玻璃纤维的铂金用量高出33%

全球玻璃纤维产能为1100万至1200万吨/年，服务于多元化的市场，其中人工智能带来的需求增长正通过特级电子级玻璃纤维逐步显现



半导体封装基板



- 铜箔
- 树脂
- 电子级玻璃纤维布

半导体封装基板（玻璃纤维布）→低热膨胀系数（Low CTE）

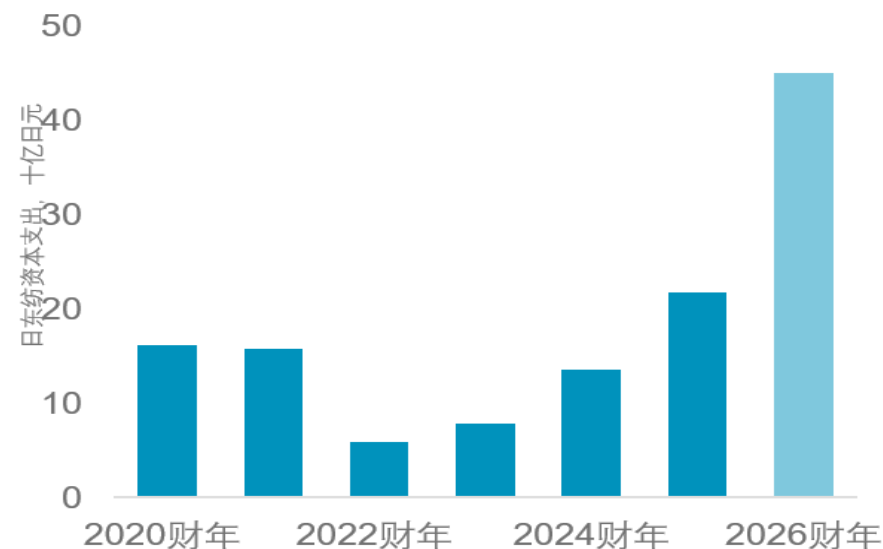
主板（使用玻璃纤维布）→低介电常数（Low DK）

电子级玻璃纤维产能扩张，抵消了此前预期的玻璃行业周期性波动

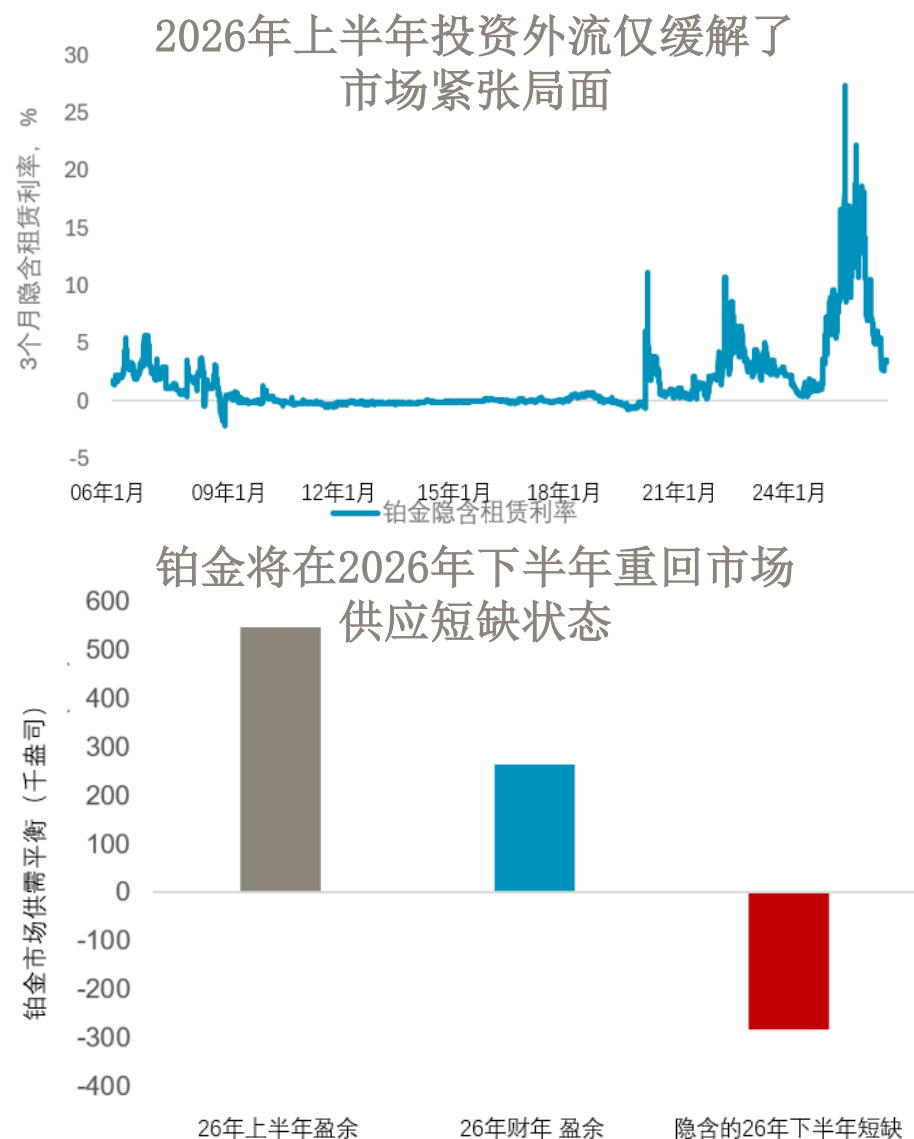
不再预期玻璃行业铂金需求出现显著低谷 → 中期基准值为每年15.6吨

日本日东纺（Nittobo）计划到2028年将产能提升至当前3倍，以满足AI市场需求

- 中国将效仿其在常规等级产品上的做法



应用	设备	组件	性能要求
基站 数据中心 交换机/路由器 AI服务器	处理器/ 控制器	CPU/GPU/ASIC	低 CTE
		LPU/DPU	低 CTE
		NAND 存储器	低 CTE
		DDR5 内存	低 CTE
		LPDDR5 内存	低 CTE
		DDR 内存	低 DK
		LPDDR5x/6, GDDR7	低 DK
	主板	服务器 (AI型、通用型)	低 DK
	加速器	交换机 (核心型、AI型)	低 DK
		扩展卡 (LPU/DPU/NIC)	低 DK



铂金市场仍存在供应短缺风险

- 2026年上半年投资外流不足以显著重建地上存量
- 若投资需求重新复苏，2026年下半年将出现供应短缺
- 我们预期投资环境将持续向好
- 受益于人工智能相关的铂金需求等主题性利好因素的推动

珀斯铸币厂“澳大利亚荒野”系列（1盎司）



美泰乐与点金贵金属发行的第6届上海铂金周纪念铂条



WPIC最新合作项目：

- 投资者对铂金产品的需求强劲
- 产品合作伙伴正越来越多地采用WPIC的数据、研究成果与行业洞察
- 租赁利率回落及近期价格走强，重新激发了市场对新产品制造的兴趣
- 在中国新增两家合作伙伴

即将发布的WPIC研究报告：

- 铂金的战略投资逻辑
- 人工智能与电子行业带来的铂金需求

7月第二周（2026年7月6日至10日）、（2027年7月5日至9日）



铂鑫市场信息咨询(上海)有限公司 (WPIC)

支持单位 Supporting Organizations

	2025 上海铂金周	2026 上海铂金周	同比增长 (%)
总参会代表人数	592	713	+20.4%
海外参会代表	73	145	+98.6%
参与机构	>300	401	+33.7%*
在线观看人数（首日直播）	533,000	661,000	+24.0%

31

2026年上海铂金周 铂族金属终端用途广泛，市场吸引力凸显

2027上海铂金周：7月5日 - 9日



议程：《铂金季刊》：2026年第2季度及2026年展望修正

1. 致辞

Trevor Raymond

2. 铂金季刊，基本面回顾

Edward Sterck

3. 当前热点话题

Edward Sterck

4. 问答

Trevor Raymond

Edward Sterck



《铂金季刊》([链接](#)):

《铂金精粹》([链接](#)):

- 五年期供/需展望：市场负面情绪笼罩，但基本面结构韧性犹存。

《铂金远景》([链接](#)):

- 宏观经济环境驱动铂金市场价值，而供需基本面因素进一步凸显了这一趋势。
- 广期所铂钯期货为持续发展的中国铂族金属市场提供流动性支撑与价格发现功能。



