

PRESS RELEASE

伦敦，2025 年 9 月 10 日 06:00 时

2025 年铂金市场连续第三年短缺，高达 26 吨

- 2025 年全年总供应量预计下降 3%至 219 吨，为五年来最低水平。总需求虽下降 4%，但仍高于供应量 26 吨
- 中国市场需求加速推动铂金首饰需求预计全年增长 11%至 69 吨，创 2018 年以来最高水平
- 投资需求也保持增势，预计 2025 年上升 2%至 22 吨，中国铂金条币需求尤为强劲
- 美国关税政策的不确定性影响 2025 年汽车铂金需求，预计小幅下滑，3%至 94 吨
- 因玻璃行业周期性产能扩张放缓，今年工业需求预计降至 59 吨

世界铂金投资协会首席执行官 Trevor Raymond 评论：

“铂金已突破疫情后的交易区间，成为 2025 年上半年表现最佳的大宗商品，表现优于黄金、白银及更广泛的资产类别。第二季度铂金价格大幅上涨，并于 7 月涨至每盎司 1,450 美元的十年高位。”

世界铂金投资协会（WPIC®）于今日发布的《铂金季刊》2025 年第二季度报告，并更新了全年预测。

因关税相关担忧暂时缓解且库存水平回落，受 2025 年第二季度交易所持有存货减少 10 吨的影响，本季总需求同比下降 22%至 59 吨。该影响仅被首饰领域需求（+4 吨，25%），铂金条币需求（+1 吨，55%），及中国 500 克及以上规格铂金条需求（另+0.4 吨，33%）的强劲环比增长部分抵消。

尽管工业领域需求环比大幅增长 41%，但同比表现疲软，下降 24%（-5 吨）；即使汽车领域需求与上一季度基本持平，但同比仍下降 2%。与此同时，总供应量同比下降 4%至 58 吨（尽管环比大幅跃升 29%）。总体而言，本季铂金市场供需近乎平衡，仅出现 0.4 吨的短缺。

2025 年全年总供应预计同比下降 3%至 219 吨，创五年最低水平。矿产供应下降 6%至 169 吨，同样为五年来最低。2025 年全年总需求预测为 245 吨，较上年减少 12 吨，主要原因是今年玻璃行业缺乏实质性的周期性能扩张。

2025 年，铂金市场预期将连续第三年出现显著短缺，短缺量预计为 26 吨，较先前预测下调 4 吨。

矿产供应收缩

2025 年第二季度，矿产总供应量同比下降 8%至 45 吨。尽管第一季度因南非强降雨等运营挑战导致表现尤为疲软，本季度供应量仍实现环比显著回升，增长 11 吨，增幅达 34%。全年矿产供应量预计下降 6%至 169 吨，较疫情前五年平均水平低 22 吨（降幅 11%）。

全球回收量在 2025 年第二季度持续呈现复苏态势，环比增长 14%，同比增长 12%。在铂族金属一篮子价格回升的推动下，废旧汽车催化剂材料的回收流量预计将在今年剩余时间内持续增长。因此，2025 年全年回收供应量预计增长 6%至 50 吨，但仍低于历史平均水平。

总体而言，2025 年铂金总供应量预计下降 3%至 219 吨。2025 年地上存量预计下降 22%至 93 吨（含历史数据修正），相当于 4.5 个月的需求覆盖量。

首饰需求增长超出预期

2025 年上半年，首饰领域的铂金需求达到 37 吨，创 2015 年上半年以来新高。2025 年第二季度，首饰领域铂金需求同比增长 32%，达到 21 吨。

展望 2025 年全年，受益于铂金相对黄金的贴水，首饰领域需求预计超越 2024 年的复苏水平，同比增长 11%至 69 吨，达到 2018 年以来的全球最高需求水平。中国的需求增长尤为显著，预计同比增长 42%至 18 吨；而日本市场也将实现 5%的健康增长。欧洲与北美市场的需求预计将分别增长 7%和 8%，并创下历史新高。尽管印度国内需求保持强劲，但由于美国关税政策不确定性导致出口减少，其总需求预计将同比下降 10%至 7 吨。

中国推动铂金条币需求跃升

2025 年第二季度，中国市场铂金条币需求急剧增长，推动全球条币总需求环比增长 55%至 3 吨；其中，中国市场 500 克及以上规格铂金条的需求环比增长 33%，达到 1 吨。然而，本季条币需求的增长和 ETF 资金流入，均未能抵消交易所持有存货流出带来的影响。此前因关税担忧，交易所在 2025 年第一季度积累了高位库存。受此影响，2025 年第二季度投资需求净流出 2 吨。

2025 年全年，得益于中国持续强劲的投资需求，投资领域的铂金需求预计将增长 2%至 22 吨。中国市场的铂金条币需求增长将抵消其他地区的疲软，推动全球铂金条币总需求同比增长 45%至 9 吨。与此同时，中国市场 500 克及以上规格的铂金条需求预计将同比增长 15%，达到 6 吨。

受近期铂金价格上涨提振投资者情绪、稳健的基本面以及铂金较黄金的持续贴水推动，ETF 预计将在下半年恢复净流入，达到 3 吨。预计 2025 年全年交易所存货将净流入 5 吨。

汽车需求高于前五年平均水平

2025 年第二季度，汽车领域的铂金需求为 24 吨，同比小幅下降 2%。考虑到美国关税政策变动所带来的市场不确定性，这一降幅实际上较为温和。

全年展望显示，随着轻型及重型含催化剂车辆产量减少的影响，全球汽车铂金需求预计下降 3%至 94 吨。尽管如此，汽车行业的铂金需求仍将较前五年平均水平高出 10%（9 吨）。

工业需求随玻璃产能周期性扩张而收缩

2025 年第二季度，工业领域铂金需求量环比增长 41%，达到 16 吨。上一季度需求尤为疲软，主要原因是日本多家工厂当季停产导致玻璃行业出现净负需求。

预计 2025 年全年工业领域铂金需求将同比下降 22%至 59 吨，其中玻璃行业需求预计下降 74%至 6 吨为主导因素。化工行业需求预计下降 8%至 18 吨，抵消了石油（增长 14%至 6 吨）、氢能（增长 19%至 2 吨）、医疗（增长 4%至 10 吨）及电子（增长 2%至 3 吨）行业需求的增长。

世界铂金投资协会首席执行官 Trevor Raymond 表示：

“铂金已突破疫情以来的交易区间，成为 2025 年上半年表现最佳的大宗商品，其表现优于黄金、白银及更广泛资产类别。铂金价格在第二季度大幅上涨，并于 7 月达到每盎司 1,450 美元的十年高位。”

“自 2024 年 12 月以来，铂金市场供应紧张态势显著，具体表现为极高的租赁利率和伦敦场外远期市场的深度现货溢价。尽管第二季度以来铂金价格显著上涨促使更多金属流入市场，但供应偏紧的格局仍未缓解。但这种紧张态势持续存在，表明需要进一步的价格上涨才能缓解持续的市场短缺。”

“展望 2025 年剩余时间，铂金市场的结构性短缺使其投资前景依然强劲。铂金相对黄金持续存在显著贴水，这进一步增强了其投资吸引力。这一现象在中国市场尤为明显。预计今年中国首饰铂金需求及铂金条币投资均将实现异常强劲的增长。上海铂金周圆满落幕，本届活动不仅参会人数创下历史新高，也吸引了越来越多国际观众的参与，其成功印证了市场对铂金作为投资资产及多价值链关键矿物的高度关注。”

铂金供需平衡 (吨)		2021	2022	2023	2024 25年预测		2024/2023 年增长率	2025年预测 /2024年增长率	2024年第 二季度	2025年第 一季度	2025年第 二季度
供应量											
精炼产量		196	172	174	179	169	3%	-6%	48	34	45
	南非	146	122	123	129	120	4%	-6%	35	22	33
	津巴布韦	15	15	16	16	15	1%	-4%	4	4	4
	北美	8	8	9	8	6	-8%	-26%	2	2	2
	俄罗斯	20	21	21	21	21	0%	1%	6	6	5
	其他	6	6	6	6	6	0%	0%	1	1	2
生产商库存增加(-)/减少(+)		-3	+1	+0	-0	+0	不适用	不适用	+1	-1	+0
总采矿供应		193	173	175	179	169	3%	-6%	49	34	45
回收		66	56	47	47	50	0%	6%	12	12	13
	汽车催化剂	50	43	35	36	38	3%	6%	9	9	10
	首饰	13	12	10	9	10	-10%	4%	2	2	3
	工业	2	2	2	2	3	7%	7%	1	1	1
总供应量		258	229	222	226	219	2%	-3%	61	45	58
需求量											
汽车		77	86	100	97	94	-3%	-3%	25	24	24
	汽车催化剂	77	86	100	97	94	-3%	-3%	25	24	24
	非道路	†	†	†	†	†	不适用	不适用	†	†	†
首饰		61	58	58	62	69	9%	11%	16	17	21
工业		75	67	74	75	59	1%	-22%	21	11	16
	化工	21	21	26	19	18	-26%	-8%	5	5	5
	石油	5	6	5	5	6	0%	14%	1	1	1
	电子	4	3	3	3	3	5%	2%	1	1	1
	玻璃	22	14	15	22	6	41%	-74%	7	-2	3
	医疗	8	9	9	10	10	6%	4%	2	2	2
	固定式氢气与其他	1	0	1	1	2	87%	19%	0	0	0
	其他	14	15	15	16	16	2%	0%	4	4	4
投资		-0	-16	12	22	22	77%	2%	14	14	-2
	铂金条和铂金币的变化	11	8	10	6	9	-40%	45%	0	2	3
	中国铂金条 ≥ 500克	1	3	4	5	6	20%	15%	1	1	1
	ETF持有量变化	-7	-17	-2	9	3	不适用	-66%	14	-0	3
	交易所持有存货变化	-4	-10	0	2	5	244%	200%	-1	11	-10
总需求量		212	196	244	257	245	5%	-4%	76	66	59
盈余		46	33	-22	-30	-26	不适用	不适用	-15	-21	-0
地上存量		**138	171	149	119	93	-20%	-22%			

资料来源：金属聚焦 2021 - 2025 年预测

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（WPIC）发布，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：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 (PGMs) 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.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 79%的全年铂金总供应量（精制盎司）来自初级矿产。

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 29%到 42%。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-8%至 21%（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