

世界铂金投资协会 《铂金季刊》2026年第1季度报告解读

伦敦

2026年5月18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1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1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、需求与平衡：2026年第1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

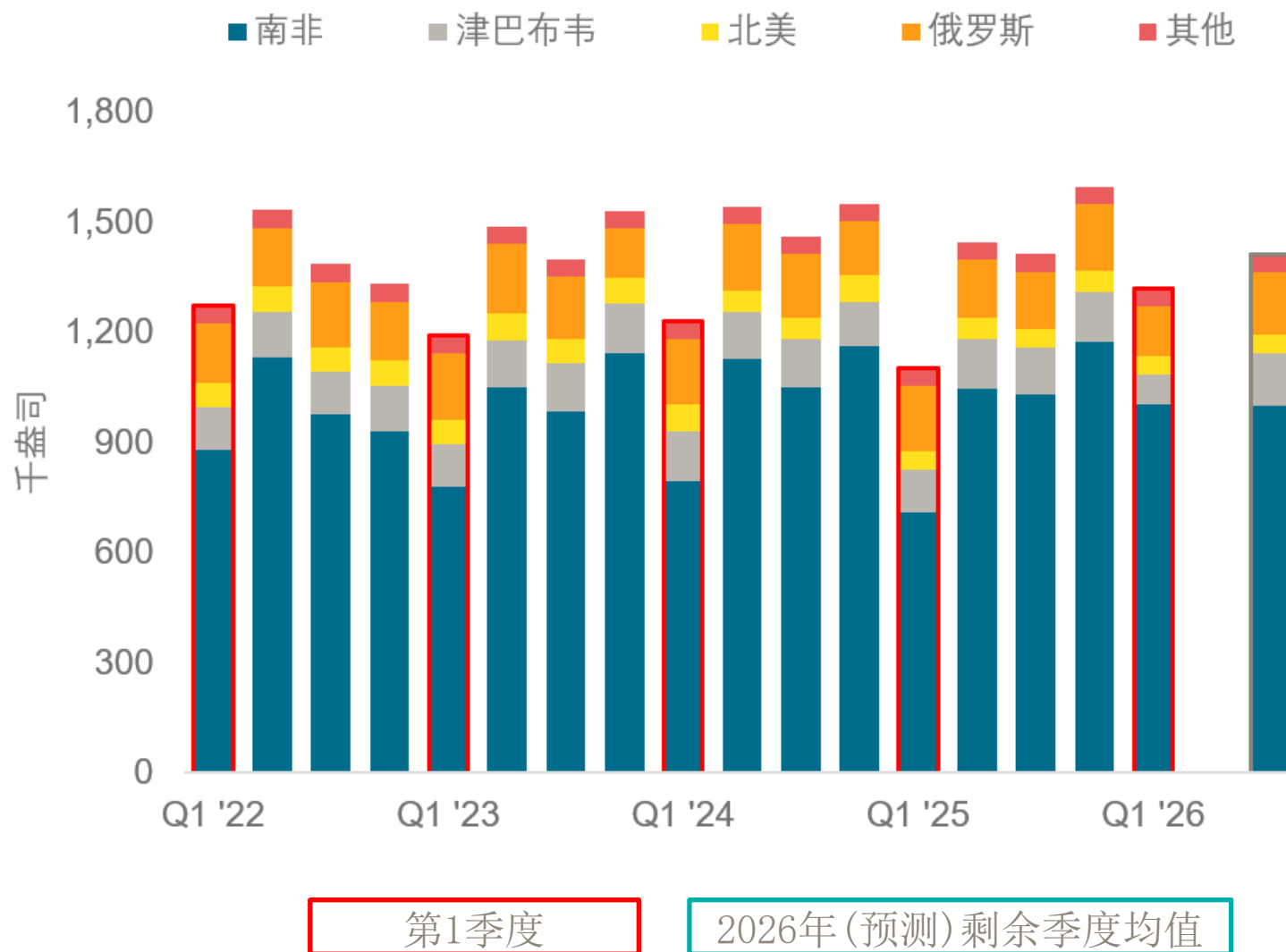
Edward Sterck



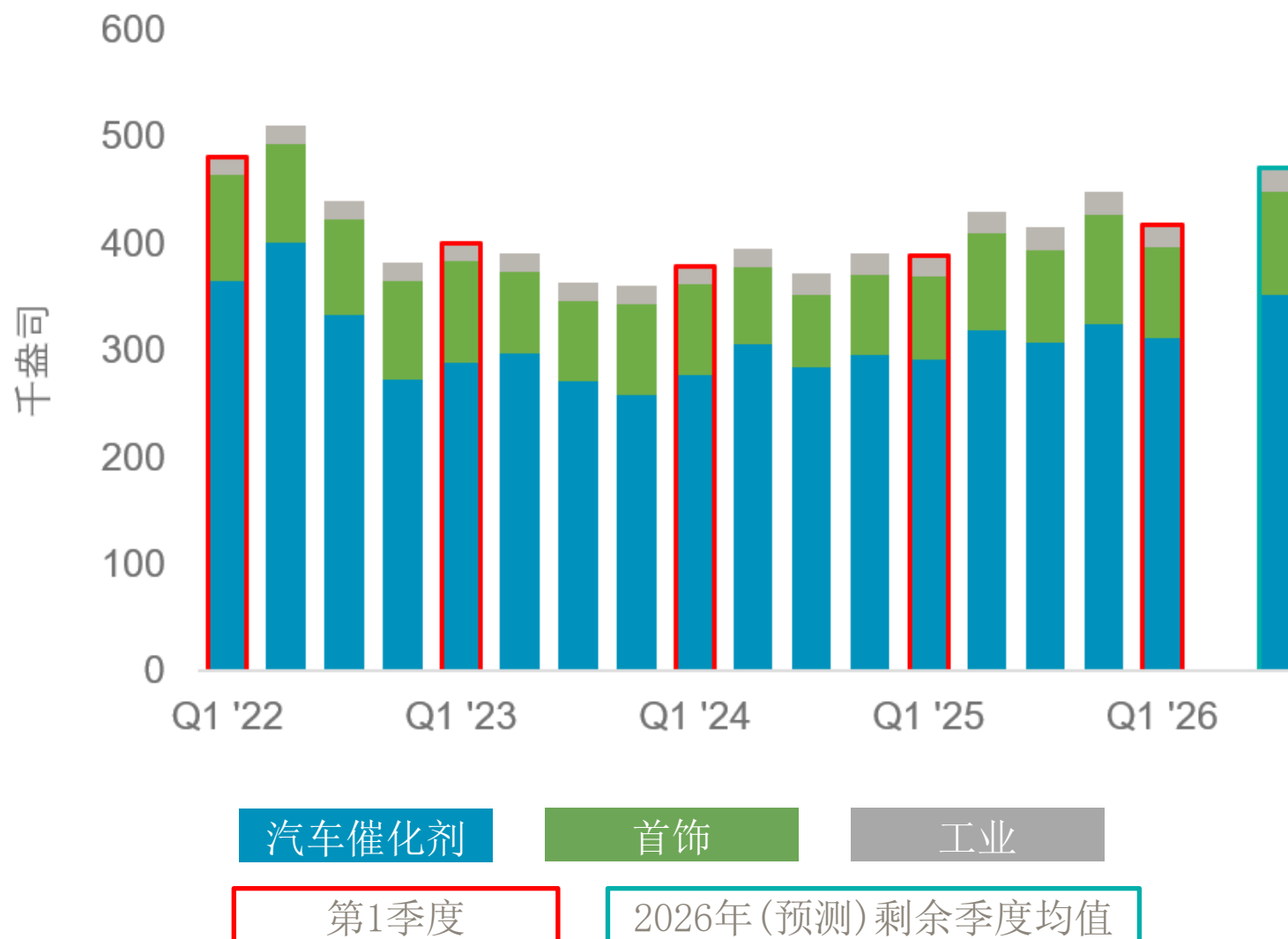
2026年第一季度供应量：矿产供应量从低位强势回暖

供应 (千盎司)	Q1 2025 // Q4 2025		Q1 2026	同比	环比
精炼产量	1,101	1,597	1,320	20%	-17%
南非	711	1,171	1,002	41%	-14%
津巴布韦	114	138	84	-26%	-39%
北美	49	55	50	1%	-10%
俄罗斯	180	183	136	-24%	-26%
其他	47	49	48	2%	-1%
生产商库存增长(-)/减少(+)	-20	+29	+0	N/A	-100%
总矿产供应量	1,081	1,626	1,320	22%	-19%
回收	388	448	416	7%	-7%
汽车催化剂	290	324	312	7%	-4%
首饰	78	102	84	7%	-18%
工业	19	21	21	8%	0%
总供应量	1,469	2,073	1,736	18%	-16%

2026年第一季度矿产供应量：一季度产量创下五年新高



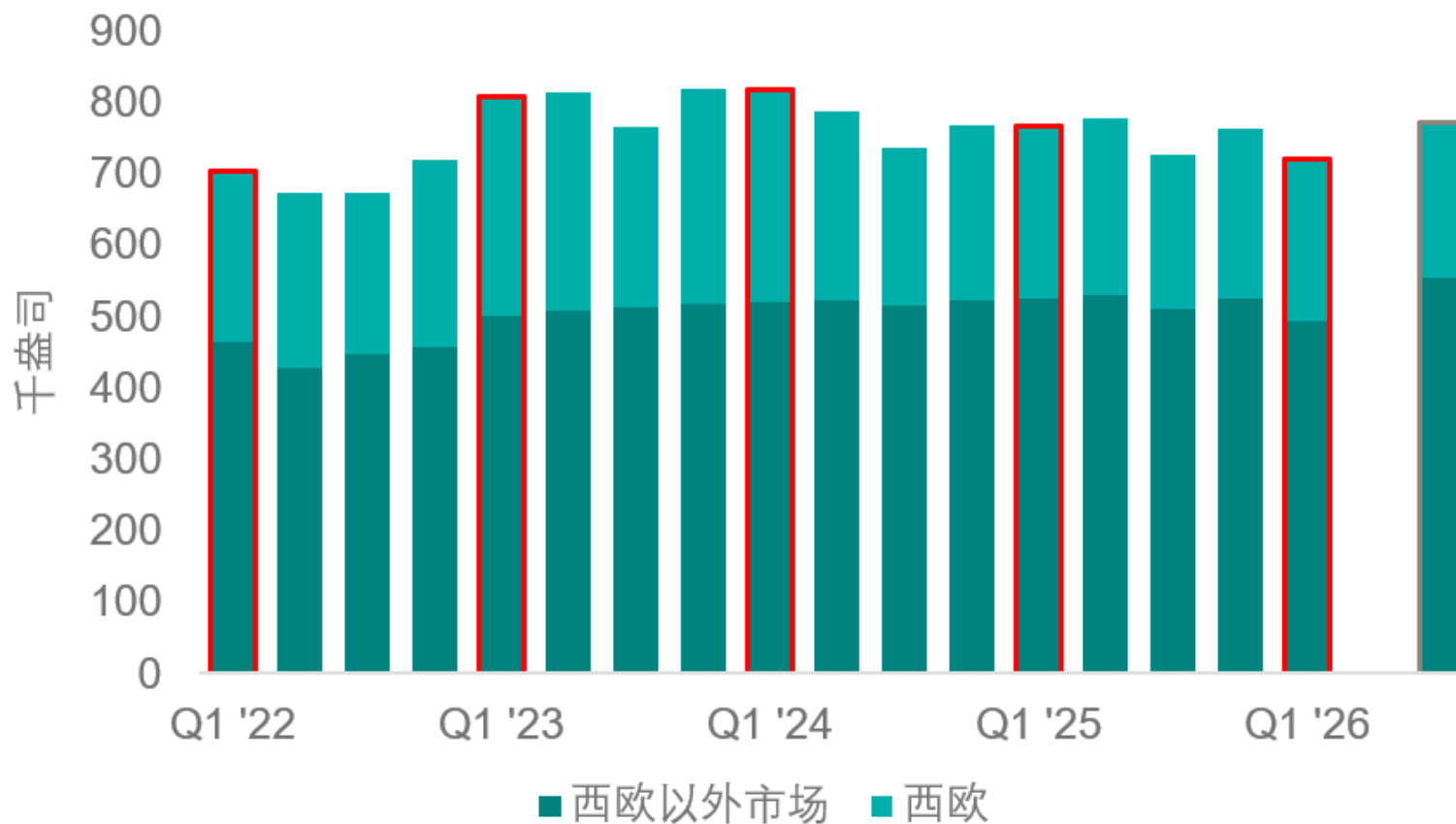
2026年第一季度回收供应量：铂族金属价格上涨刺激供应释放



2026年第一季度需求量：本季ETF及交易所库存流出对需求构成压力

需求 (千盎司)	Q1 2025 // Q4 2025		Q1 2026	同比	环比
汽车	766	762	720	-6%	-6%
汽车催化剂	766	762	720	-6%	-6%
非道路	†	†	†	†	†
首饰	532	519	461	-13%	-11%
工业	363	578	513	41%	-11%
化工	121	160	116	-4%	-27%
石油	45	45	33	-28%	-28%
电子	22	27	28	25%	4%
玻璃	-71	89	94	N/A	5%
医疗	78	81	78	0%	-5%
固定式氢气与其他	17	22	18	9%	-16%
其他	151	153	146	-3%	-5%
投资	465	412	-225	N/A	N/A
铂金条币的变化	74	118	105	42%	-11%
中国铂金条 ≥ 500克	35	49	44	25%	-10%
ETF持有量变化	-6	263	-255	N/A	N/A
交易所库存变化	361	-18	-119	N/A	N/A
总需求量	2,127	2,271	1,468	-31%	-35%
供需平衡	-658	-198	268	N/A	N/A

2026年第一季度汽车领域需求：全球汽车领域需求下降，叠加电动化进程持续推进



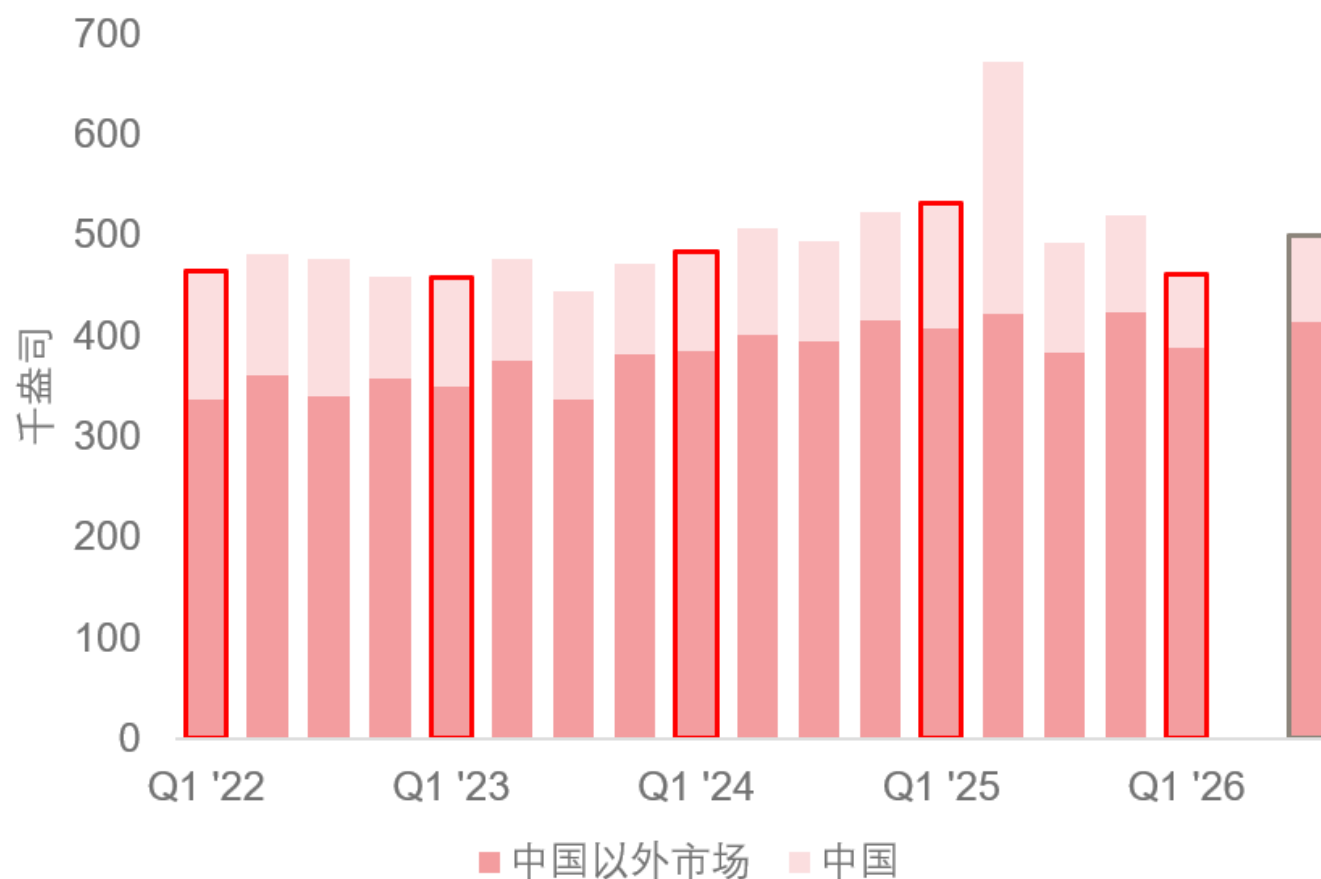
西欧以外市场

西欧

第1季度

2026年(预测)剩余季度均值

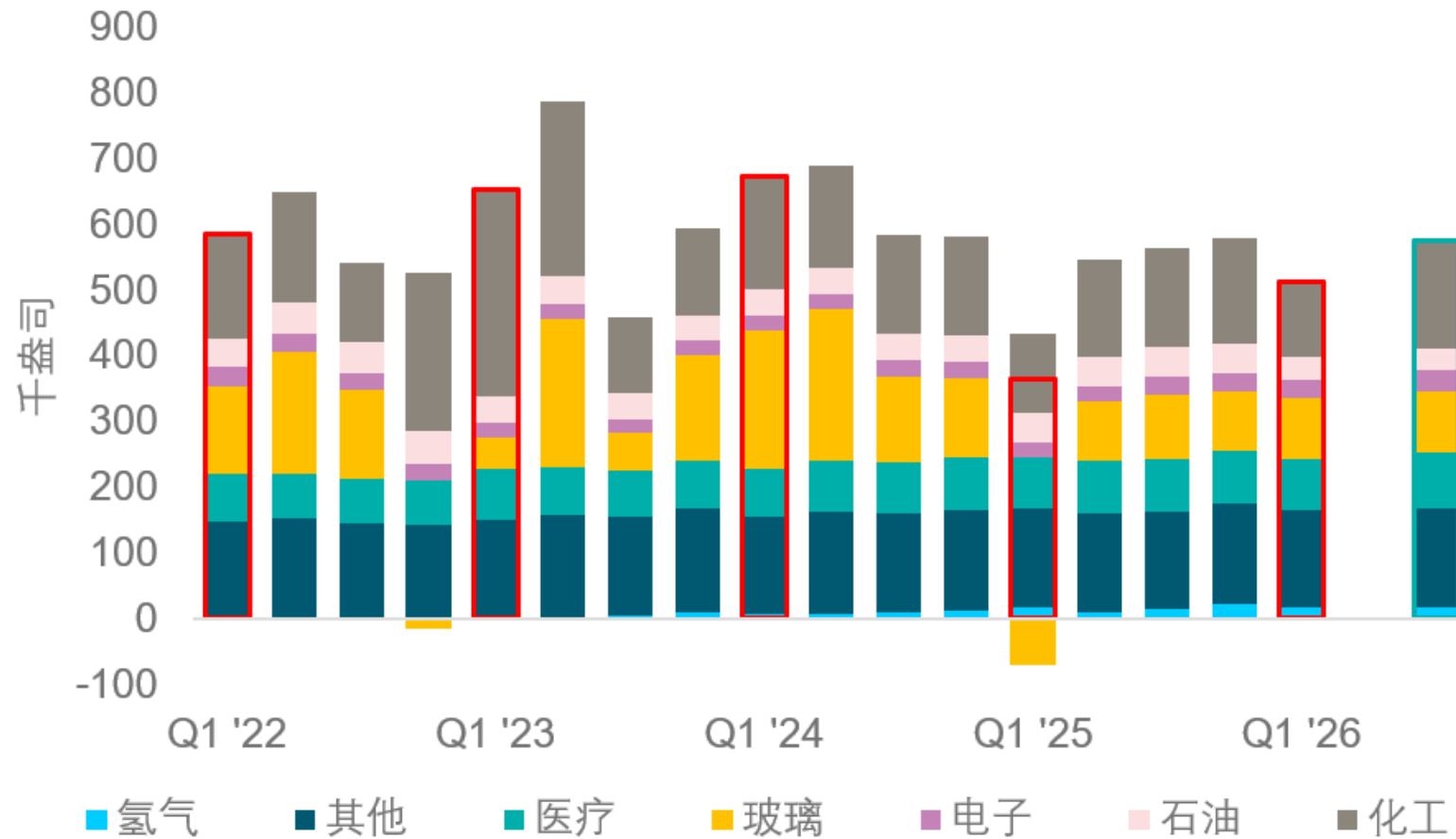
2026年一季度首饰领域需求：因铂价高企抑制需求，中国市场季度表现创下历史新低



中国以外市场 中国

第1季度 2026年(预测)剩余季度均值

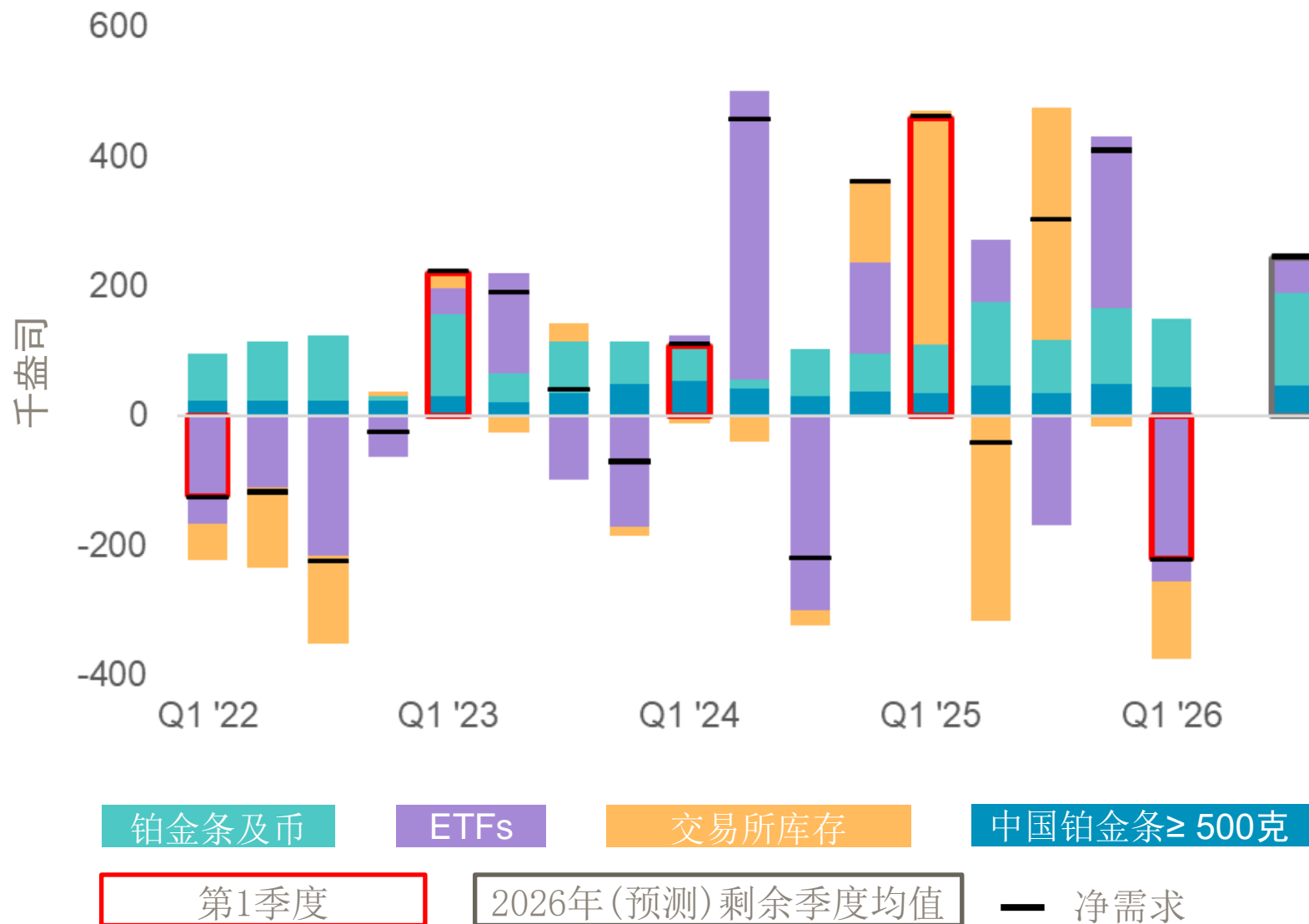
2026年一季度工业领域需求：玻璃行业需求回归常态，带动整体工业领域需求回暖上行



第1季度

2026年(预测)剩余季度均值

2026年一季度投资领域需求：市场获利抛售与投资组合再平衡 引发ETF外流

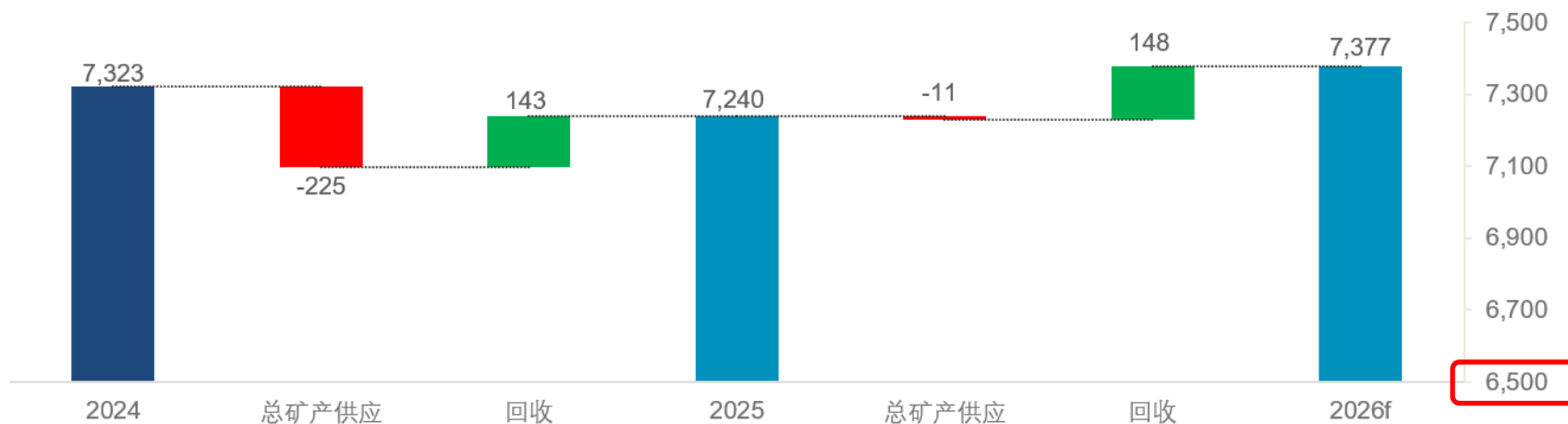


全年总结：在2025年创纪录之后，2026年铂金市场缺口将有所收窄

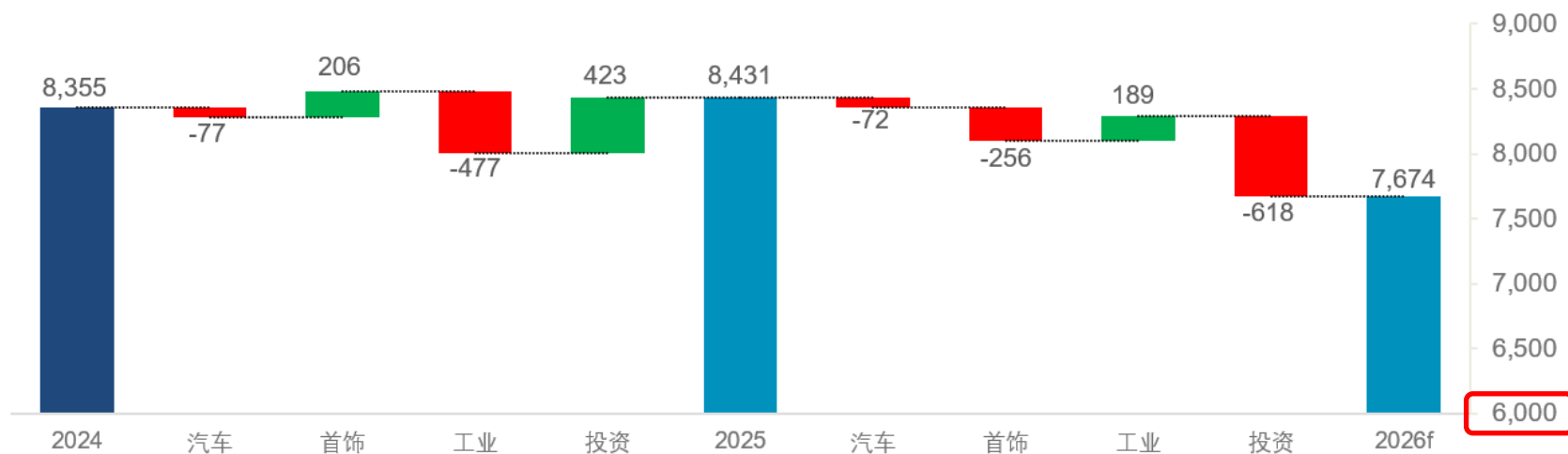
供应 (千盎司)	2024	2025	同比, %	2026f	同比, %
精炼产量	5,777	5,557	-4%	5,551	0%
南非	4,133	3,957	-4%	4,005	1%
津巴布韦	512	516	1%	508	-2%
北美	265	212	-20%	201	-5%
俄罗斯	677	677	0%	646	-5%
其他	191	196	3%	192	-2%
生产商库存增加 (-)/减少(+)	10	4	-57%	0	-100%
总矿产供应量	5,787	5,561	-4%	5,551	0%
回收	1,536	1,679	9%	1,826	9%
汽车催化剂	1,163	1,241	7%	1,365	10%
首饰	298	356	20%	373	5%
工业	76	81	7%	88	8%
总供应	7,323	7,240	-1%	7,377	2%
需求 (千盎司)					
汽车	3,108	3,031	-2%	2,959	-2%
首饰	2,008	2,214	10%	1,958	-12%
工业	2,526	2,049	-19%	2,238	9%
投资	713	1,136	59%	519	-54%
总需求	8,355	8,431	1%	7,674	-9%
供需平衡	-1,033	-1,191	N/A	-297	N/A
地上存量	3,235	2,044	-37%	1,747	-15%

2026年展望：尽管供需两端已随价格作出反应，但市场依旧维持供应短缺格局

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1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

- 投资者持仓
- 汽车领域最新动态
- 氢能产业展现活力

Edward Sterck, 研究总监

4. Questions

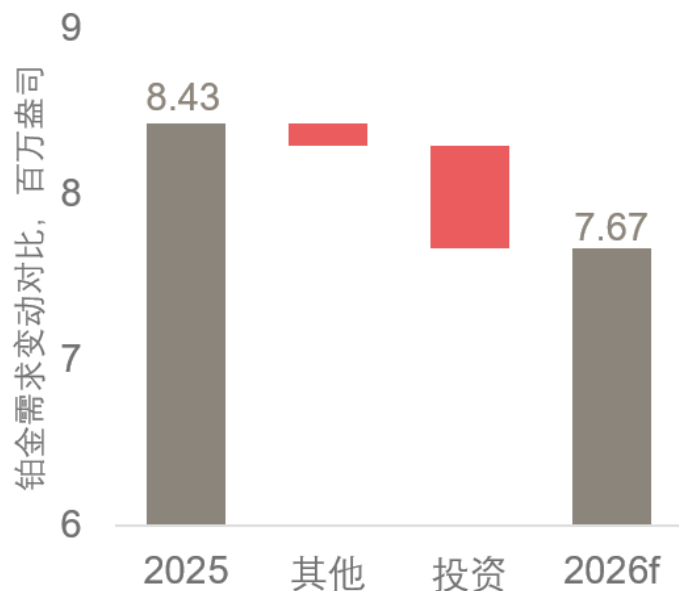
Trevor Raymond

Edward Sterck

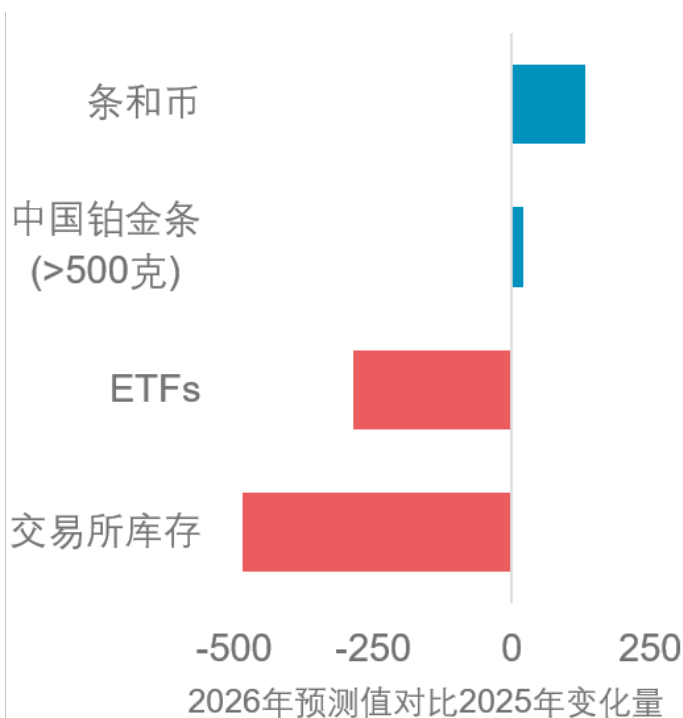


投资者持仓主导2026年市场主线，但一季度影响权重过大

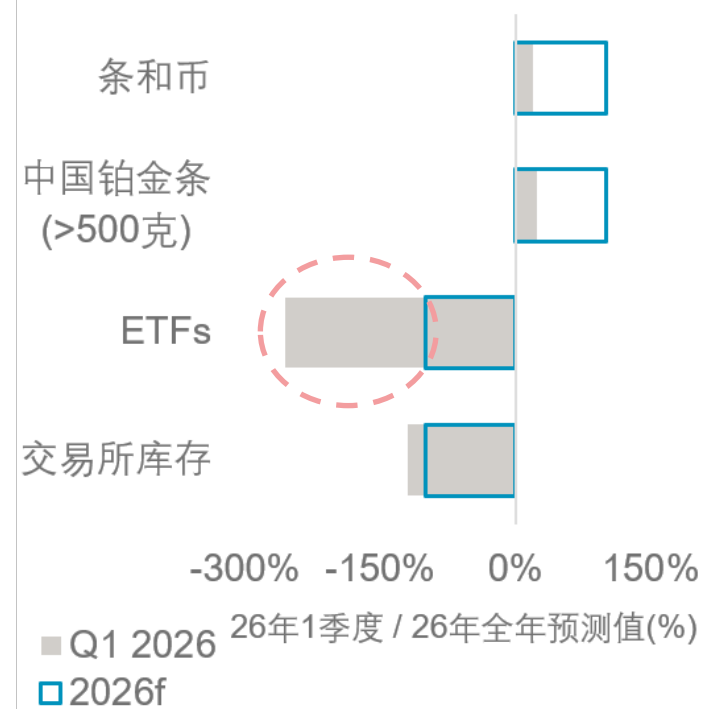
铂金需求变动：2025年对比2026年(预测)



投资需求变动：2025年对比2026年(预测)



投资需求 一季度与2026年全年对比

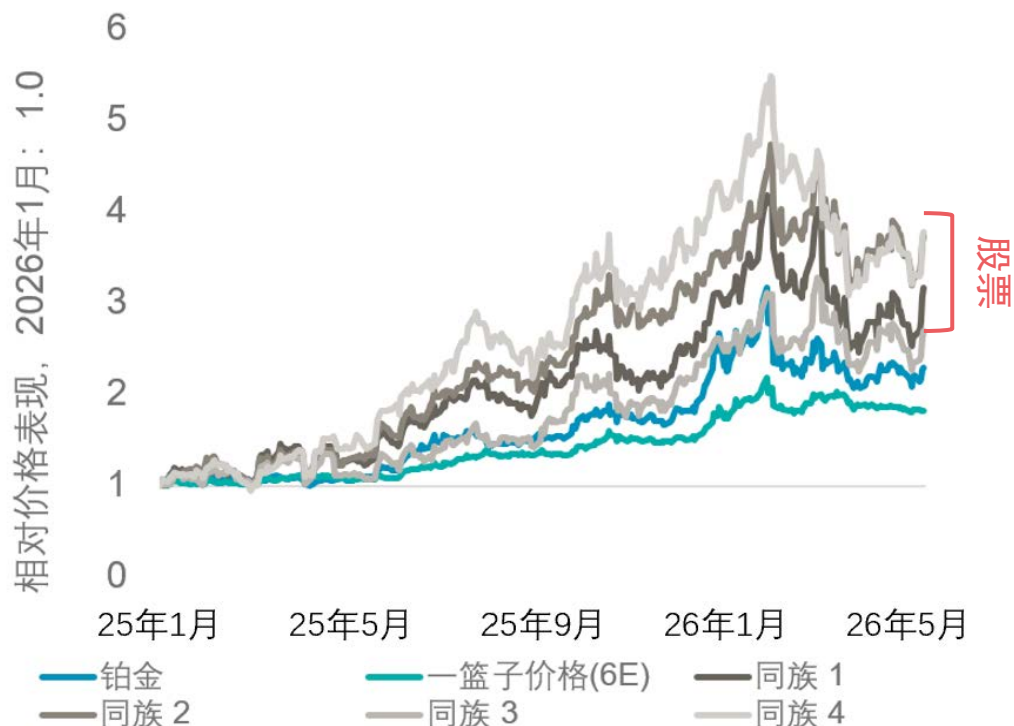


2026年铂金总需求预计减少24吨(-9%)，ETF及交易所库存对2026年投资领域投资需求减少量占据了80%的降幅。需求构成拖累。

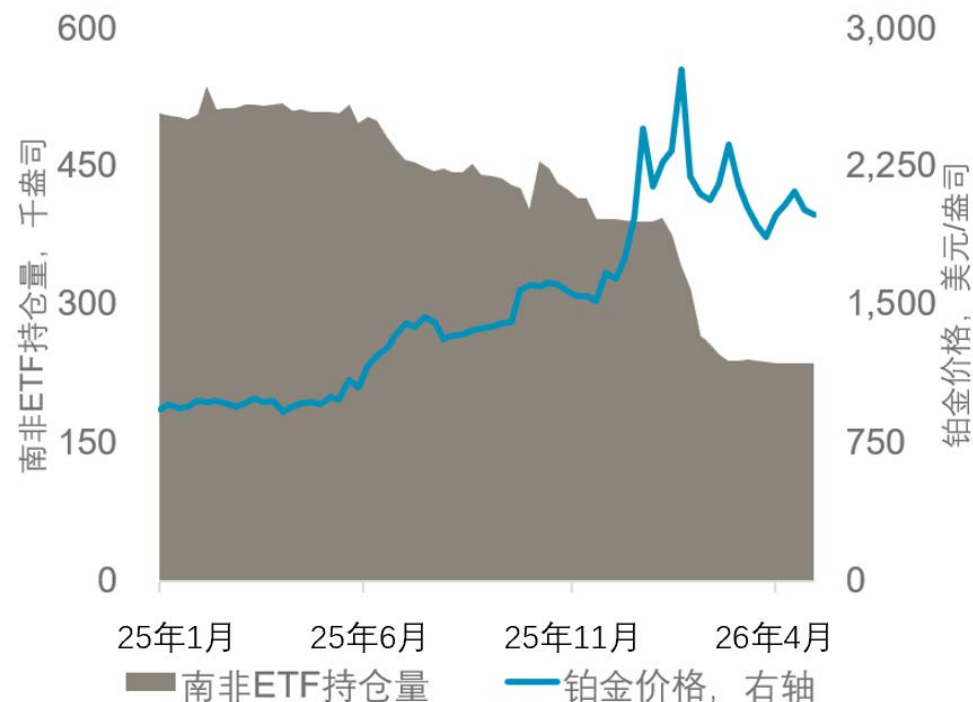
鉴于2026年一季度ETF大幅外流，预期2026年下半年ETF将出现增持。

投资者持仓：南非ETF持仓量与价格关联性较低

在上行周期内，南非铂族金属股票表现优于实物金属



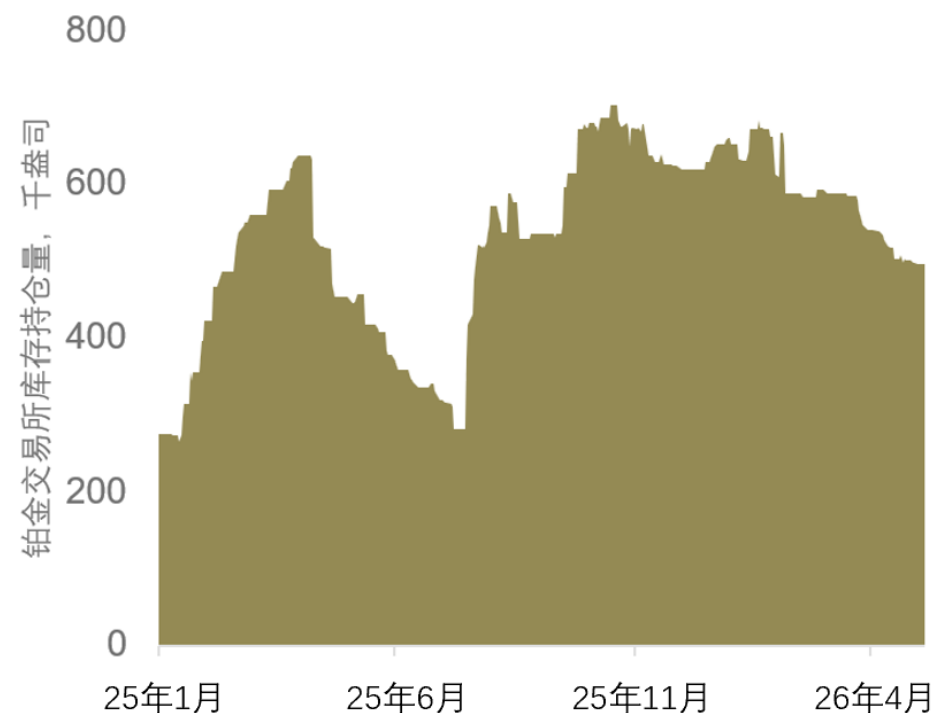
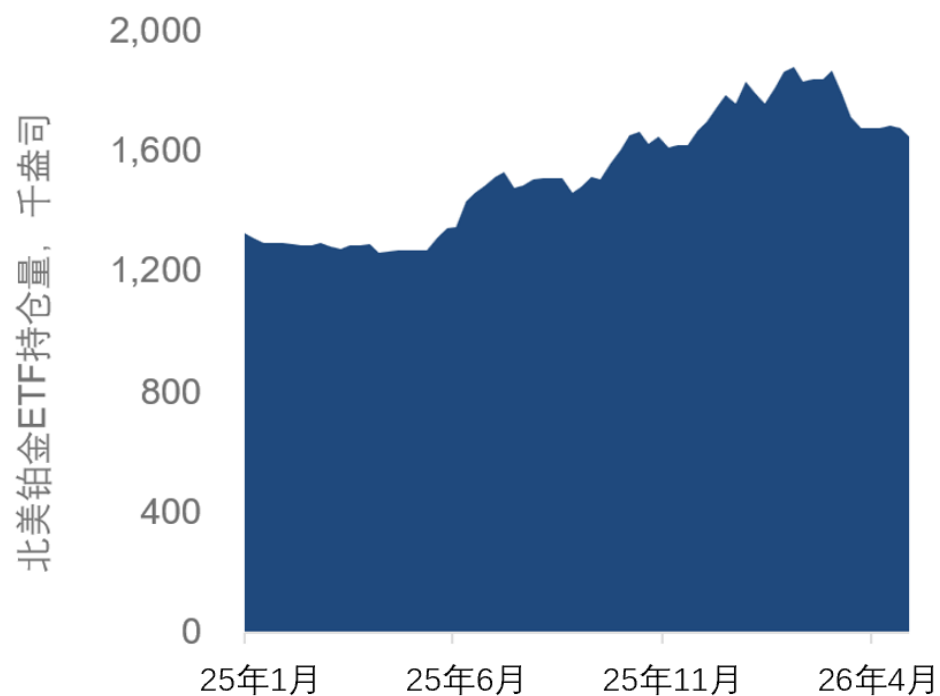
市场偏好转向股票资产，推动资金撤离ETF进行资产再调配



投资者持仓：北美ETF持仓量与铂金价格相关性较高

由于铂族金属股票投资选择有限，北美投资者倾向于直接投资实物金属

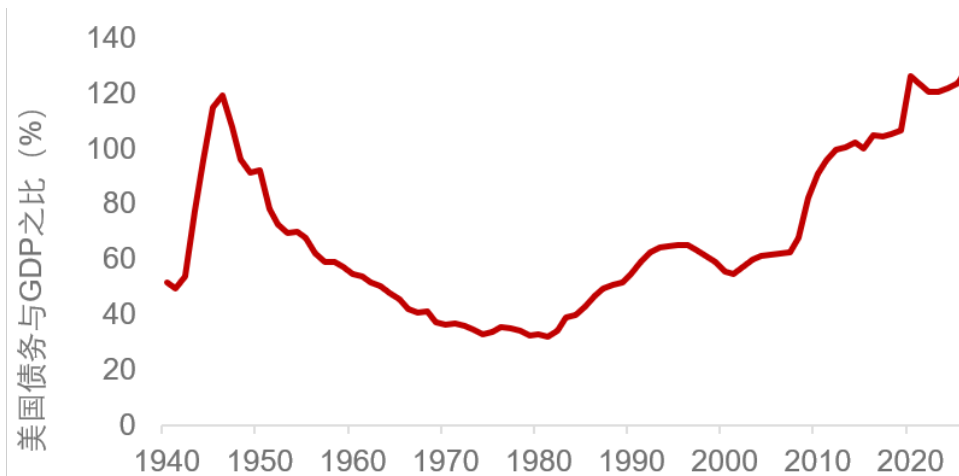
关税风险仍然存在，铂金持续流入交易所交割仓库



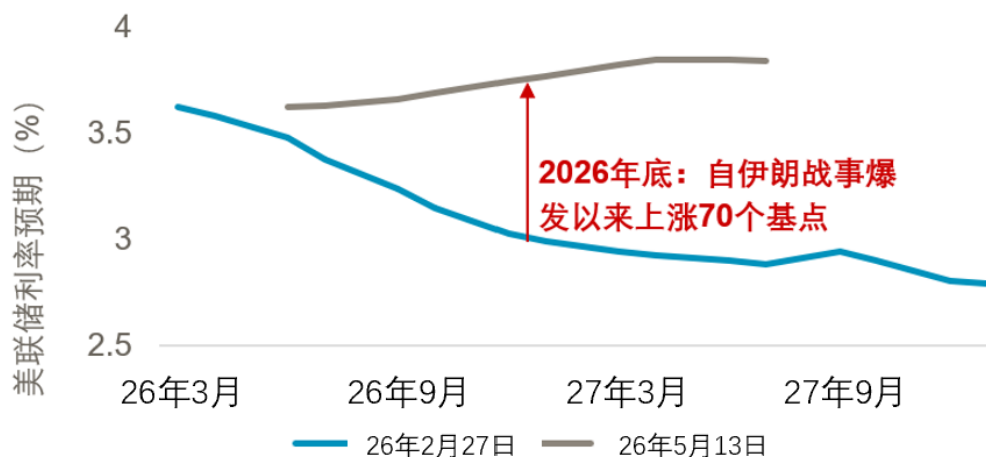
投资者持仓：下半年投资领域需求能否回升？

- 外部通胀推升加息预期，与美联储资产负债表管控目标相悖
- 新任美联储主席或面临降息政治压力：利好以美元计价大宗商品价格，利空美元及收益型资产
- 市场重心聚焦黄金，其影响将外溢至包括铂金在内的各类贵金属，机构与个人投资者需求或将进一步助推该趋势
- 铂金的基本面以及趋紧的市场格局，使其在此情境下成为高杠杆品种

美国债务与GDP之比超过二战时期水平



通货膨胀推高了利率预期



伊朗战事：长期冲突风险并不仅限于石油、能源价格及通胀层面

铝

- 中东地区铝产量约占全球总产量的10%
- 铝是车用特种合金材料
- 燃油车和纯电动车都同样面临铝短缺的风险



氦气

- 卡塔尔氦气产量占全球总产量的33%
- 对先进半导体生产至关重要
- 主要生产商的库存可维持至8月底
 - 纯电动车使用更多芯片

铂金需求是否会受到影响？

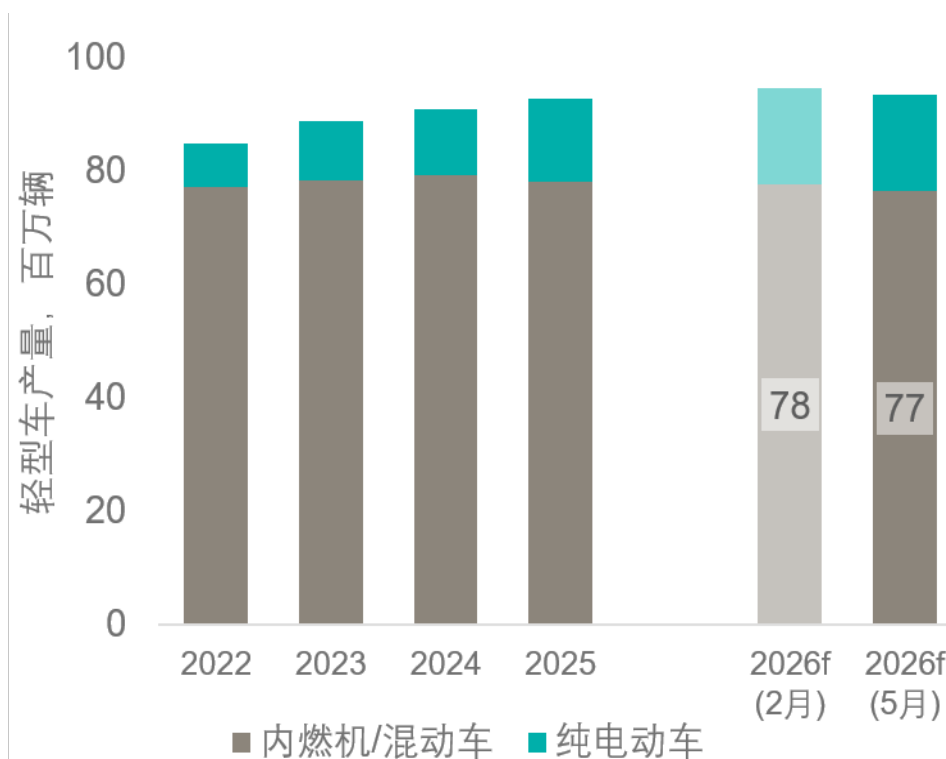
- 唯有当战事持续时间超出当前预期时才会发生
- 或将拖累新车产量，但车企准备较以往更充分，同时铂金回收供应也将受到冲击

汽车领域最新动态：能源危机如何影响动力总成路线选择？

受中东地区供应收紧影响，全球原油价格走高



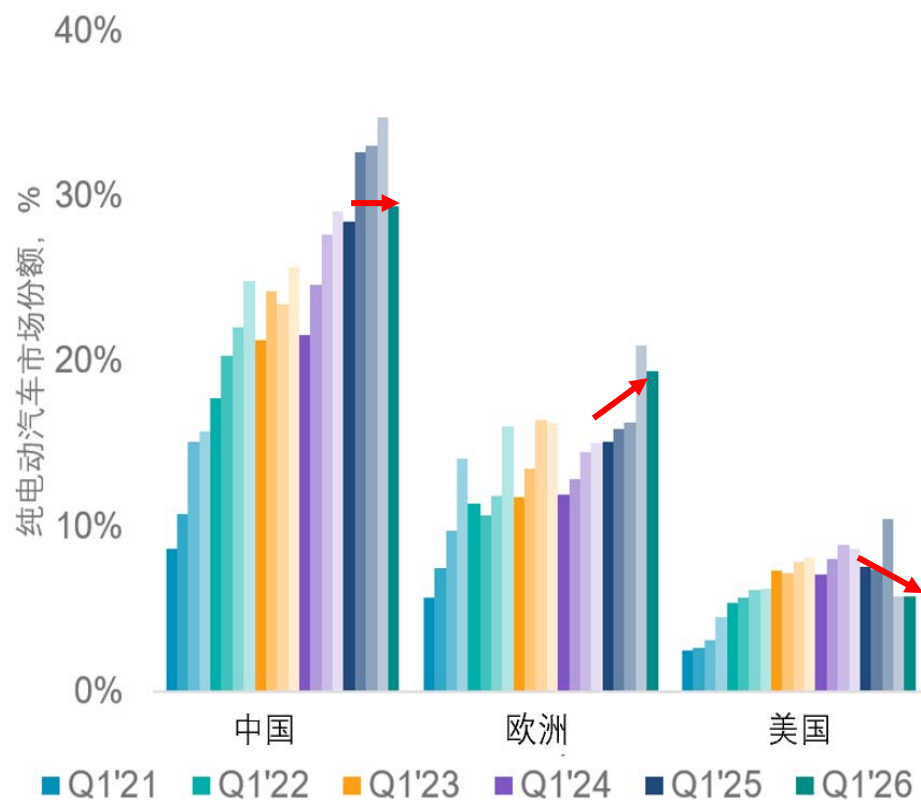
2026年预测轻型车增长率被下调至+1%



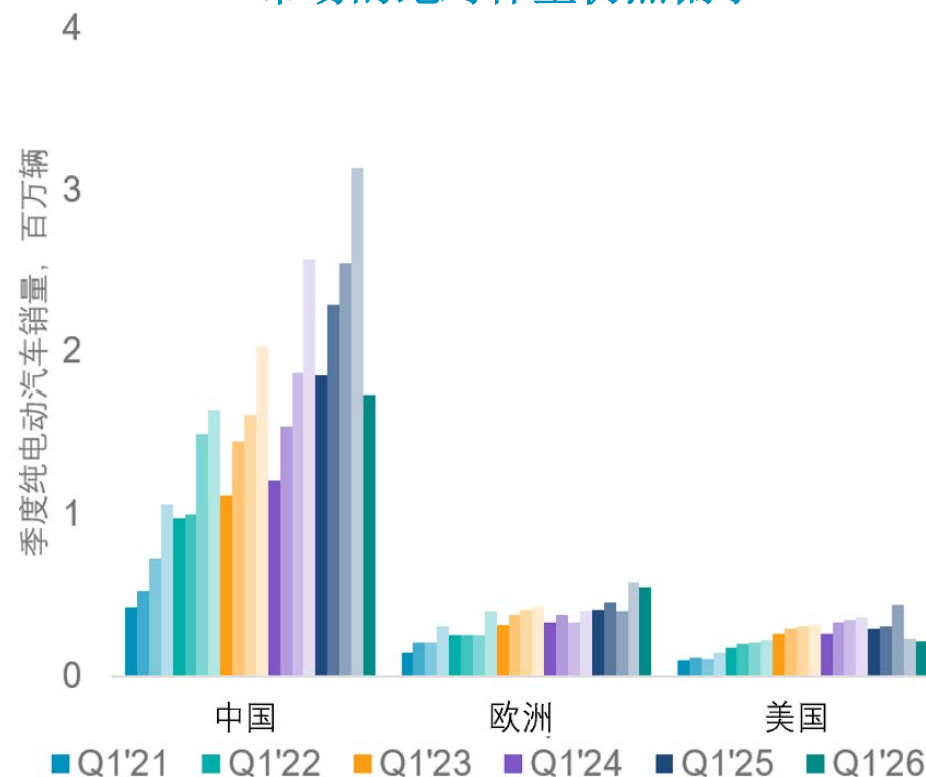
轻型车产量初步下调，首当其冲影响中东与欧洲

汽车领域最新动态：各地区纯电动汽车市场趋势呈现不同格局

各地区纯电动车市场份额



从各区域纯电动车销量来看，欧盟市场的绝对体量仍然偏小

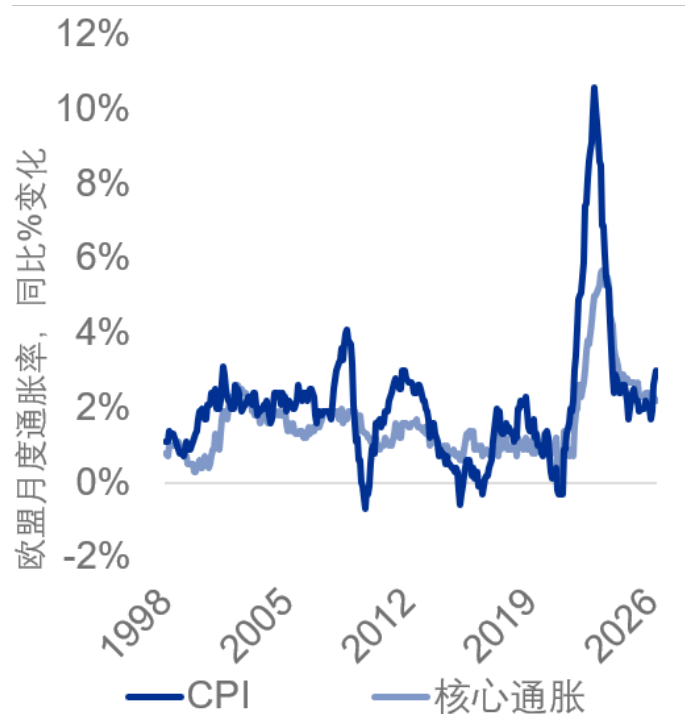


为何在能源危机背景下，欧盟仍是2026年第一季度纯电动车唯一具备实质增长的区域？

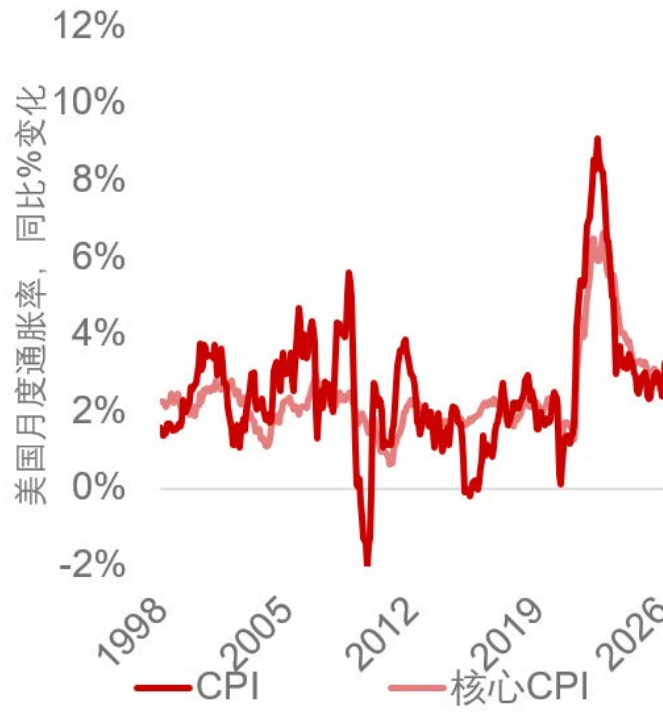
能源敏感性与政策因素

汽车领域最新动态：能源经济性成为消费者选择汽车动力总成的重要决定因素

欧盟通胀



美国通胀



汽油价格

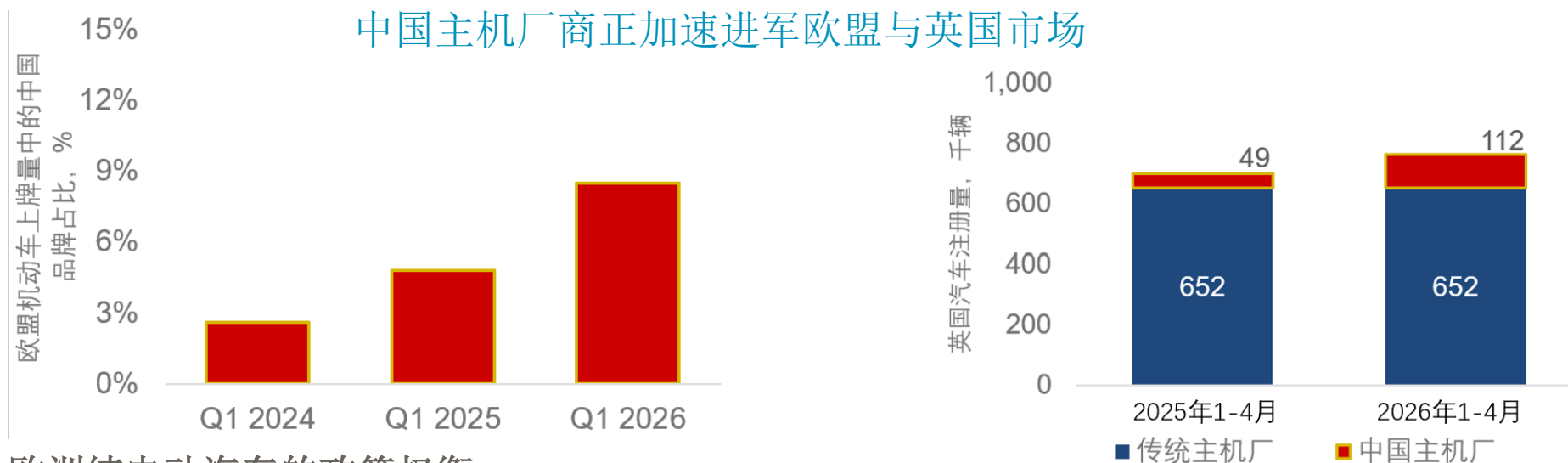


美国受能源和食品价格冲击的影响小于欧洲

- 美国消费者价格指数 (CPI) 平均为2.5%，核心CPI为2.4%
- 欧盟消费者价格指数 (CPI) 平均为2.0%，核心CPI为1.6%

美国汽油价格在结构上仍低于欧洲价格

汽车领域最新动态：政策因素决定消费者选择与主机厂供应



欧洲纯电动汽车的政策权衡

- 实现碳减排目标和避免罚款需要纯电动车
- 本土主机厂可通过与中国车企开展合作来规避车队平均排放罚款
- 中国车企品牌在欧盟的市场份额已接近10%
- 当前向中国车企开放准入，将对现有车企产生长期影响

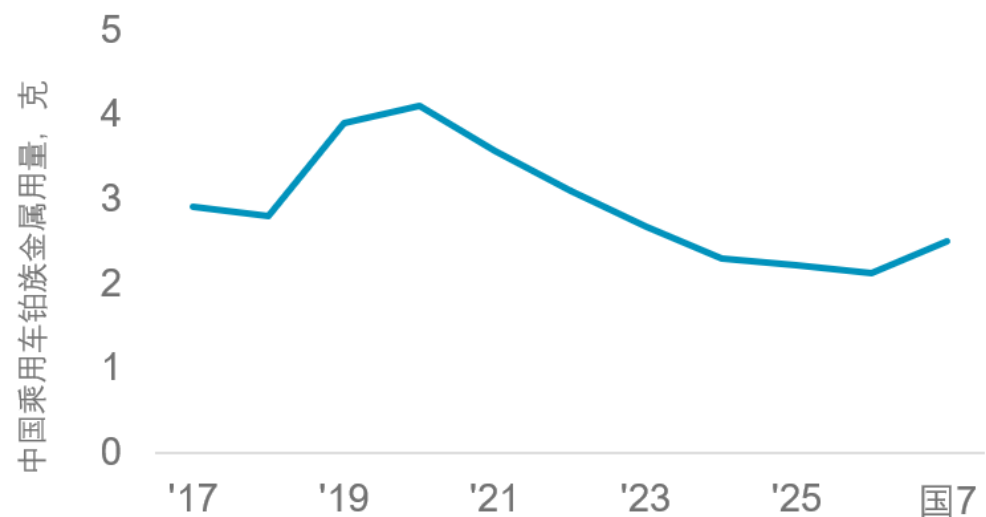
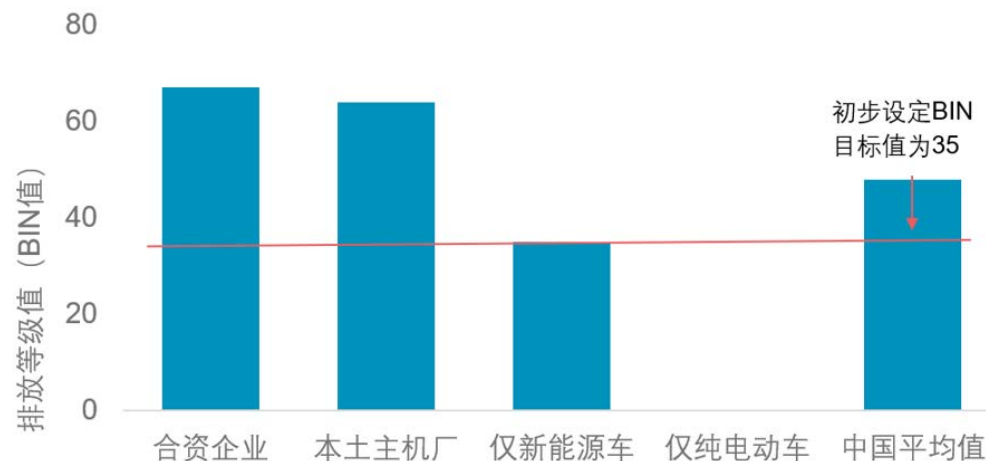
与欧洲相比，美国则……

- 放宽全车队范围的碳减排目标
- 通过高关税及与安全相关的贸易政策，实质上限制中国车企入局
- 取消了7,500美元的纯电动汽车购车补贴
- 第一季度纯电动汽车注册量同比下降27%
- 拟再度上调欧盟进口车型关税

汽车领域最新动态：排放政策趋严，助推铂族金属用量提升

国7

- 相关法规草案尚未正式发布
- 官方人士表示，国7标准将采用单车型排放限值+企业平均排放强度的双管理
- 铂族金属用量预计提升10-20%



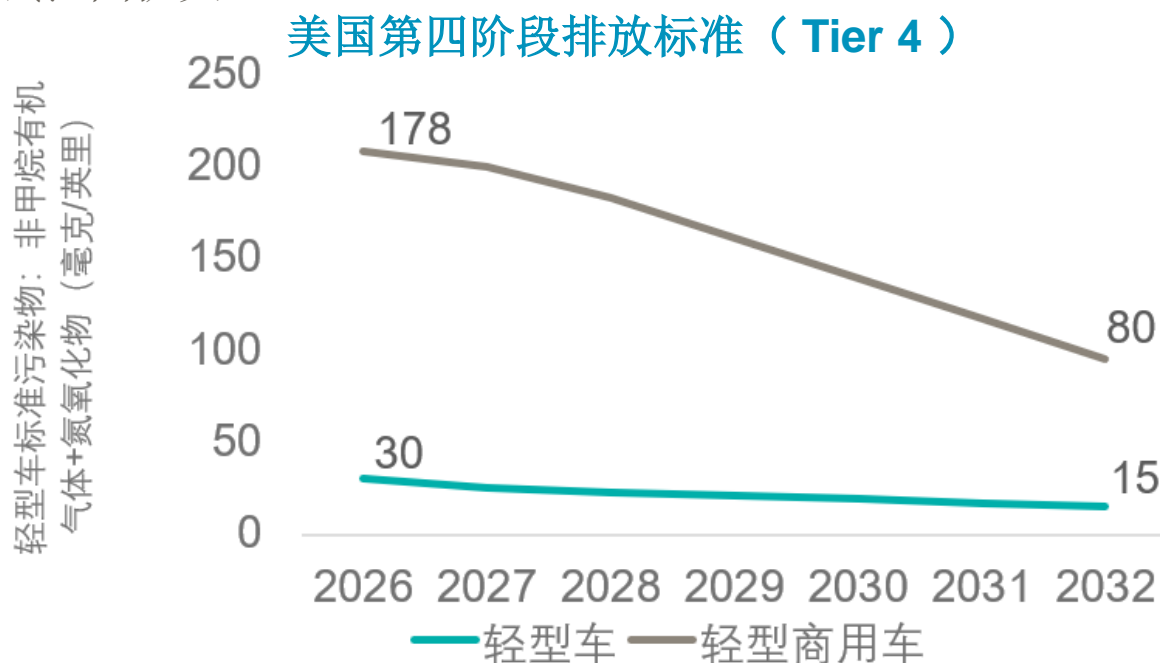
汽车领域最新动态：排放政策趋严，助推铂族金属用量提升

欧7

- 2026年11月 - 新车认证
- 2027年11月 - 新车注册
- 铂族金属用量提升来源于：
 - 柴油车氮氧化物限值下调
 - 耐久性延长
 - 真实驾驶排放测试范围扩大

美国第四阶段排放标准（Tier 4）

- 适用车型年份：2027至2032年车型
- 收紧车队氮氧化物、非甲烷有机气体排放限值



市场对氢能领域的悲观情绪正缓慢消退，区域能源安全有望成为利好支撑

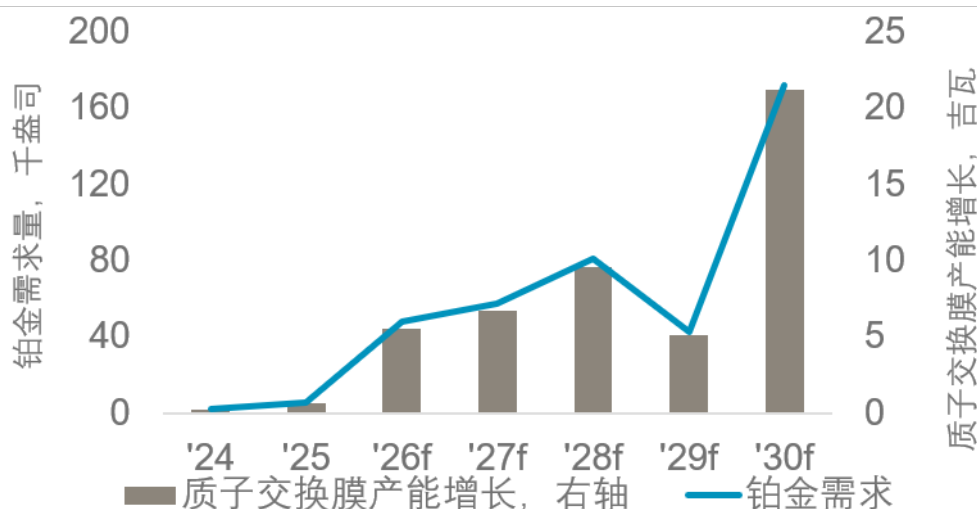
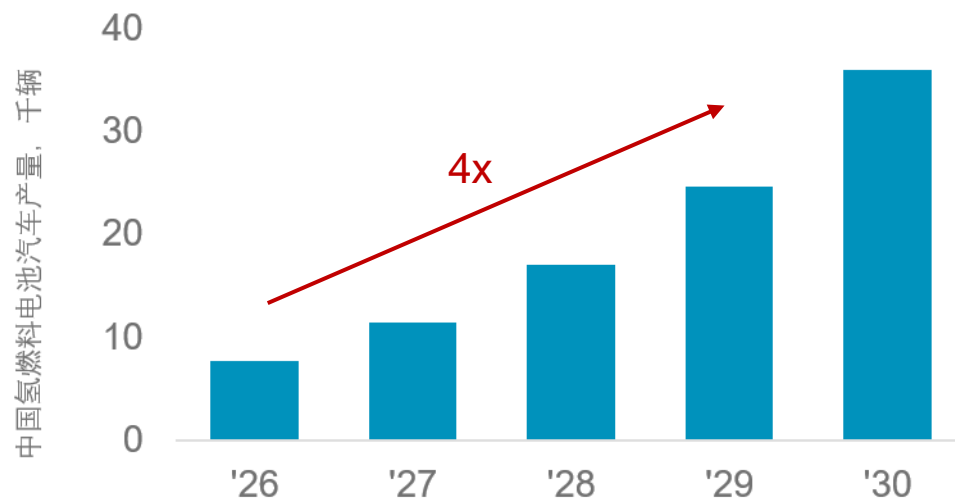
中国“十五五”规划（2026 - 2030）

- 2030年氢燃料电池汽车目标：保有量达10万辆（2025年：3.1万辆）
- 氢气成本：≤25元/千克
- 聚焦于创造需求

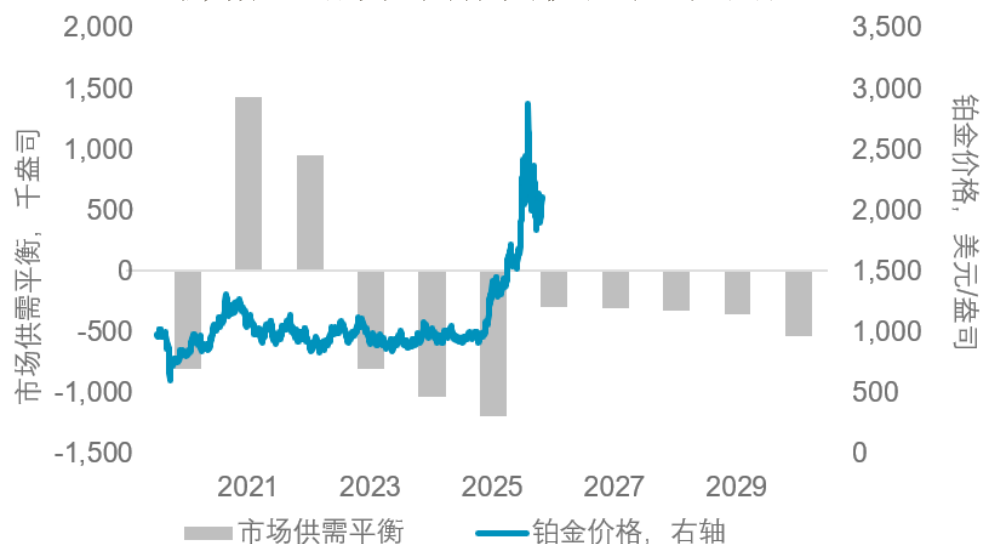
欧洲

- 2026年5月：第三轮氢能拍卖结果
 - 11 亿欧元补贴
 - 1.1吉瓦电解槽产能及每年130万吨氢气产量
- 加快审议非生物源性可再生燃料(RFNBO)政策，以放宽额外性与时间匹配审核标准
- 德国正式施行第三版《可再生能源指令》（RED III），划定道路与轨道交通领域非生物源性可再生燃料(RFNBO)分项配额，
 - 要求2030年达到1.2%，否则将面临每吉焦120欧元的罚款
 - 约23万吨氢气需求

短期来看，能源安全或将成为关键驱动因素



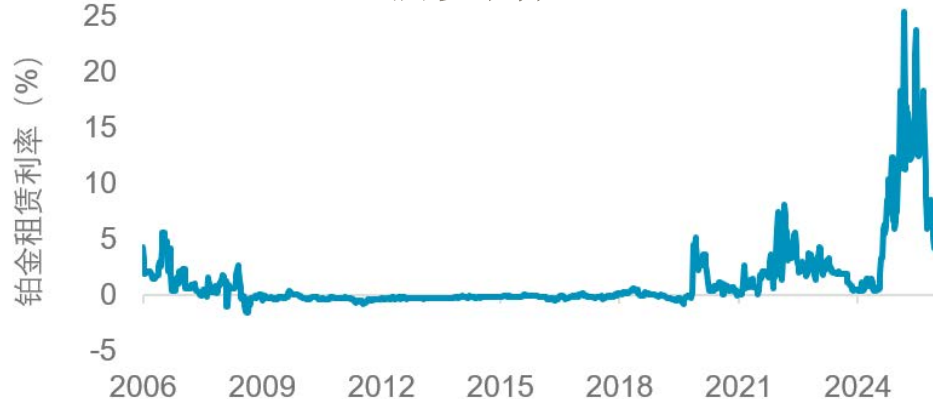
价格上涨并未解决供应短缺问题



铂金持续短缺

- 铂金市场将连续第四年出现短缺
- 地上存量持续降低
- 供应增长缓慢及因价格上涨导致的需求减少，尚不足以扭转市场供需失衡格局
- 货币投资驱动因素有望在下半年回归
- 供应紧张格局将持续存在

租赁利率已有所回落，但仍处于历史高位



全新推出的铂金条系列、铂金“豆”及铂金圆章



WPIC 最新合作项目：

- 投资者对铂金的兴趣持续强劲，合作伙伴对我们提供的市场洞察亦有需求
- 2026年第一季度西方投资者需求强劲，但新品供应有限且回购零散不一
- 在中国市场，价格和增值税成为不利因素，使2026年第一季度原本强劲的需求趋于疲软
- WPIC在中国和日本的合作伙伴推出新品，面向新晋及青年投资群体

即将发布的WPIC研究报告：

- 利率预期vs. 贵金属价值预期
- 铂金的战略性投资逻辑
- 人工智能与电子行业的铂金需求

2026上海铂金周
7月第2周（6-10日）

SPW2026 PLATINUM 上海 铂金周
WEEK SHANGHAI



🕒 2026.7.6-7.10

📍 CHINA · SUZHOU

议程： 《铂金季刊》：2026年第1季度及2026年展望修正

1.致词

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](#)):

- 2025年铂价上涨的部分原因在于租赁利率高企，推动终端用户转而持有实物

《铂金远景》 ([链接](#)):

- 铂族金属价格上涨支撑回收供应增长，但不利因素依然存在
- 伊朗战事对铂金需求的直接影响有限，但预期利率上升和美元走强可能会抑制投资需求



