
新闻稿

伦敦，2020年11月18日 00.01

铂金供不应求，最新预测 2020 年将出现 37 吨短缺

- 最新预测 2020 年供应下降 18%，而需求仅下降 5%，短缺-37 吨
- 首次预测 2021 年供应增长 17%，需求增长 2%，短缺-7 吨
- 随着封锁情况的缓解，2020 年第三季度强势复苏——供应增长 48%，需求增长 75%
- 全球经济风险高企及铂金在氢能经济中的重要作用，预测 2020 年投资需求创纪录，
- 预测 2021 年中国铂金首饰需求出现七年来首次上涨
- 预测 2021 年铂金市场出现连续第三年短缺

世界铂金投资协会 (WPIC) 今天发布了第 25 期、2020 年第三季度《铂金季刊》，其中还包括对 2021 年的首次预测。

尽管矿山和回收供应量的季度环比强势回升，但汽车需求的大幅反弹和对包括铂金在内贵金属的持续强劲投资需求，提升了 2020 年第三季度的铂金需求，远超供应，造成本季度出现了-22 吨的短缺。目前预计 2020 年的供应短缺稍大于 37 吨，首次预测 2021 年出现-7 吨的短缺。

总体而言，随着全球经济状况较 2020 年上半年有所好转，2020 年第三季度的大部分市场，包括供需双方，都恢复到了与新冠肺炎疫情之前相接近的运行水平。

2020 年第三季度的铂金总供应较 2019 年同期下降 5%；与 2020 年第二季度同比下降 36%相比，降幅不大。矿山总供应恢复增长至仅比 2019 年第三季度水平的少 4%以内 (-2 吨)，因为本季度各矿商都提升了产能。但是，2020 年矿山总供应预计同比下降 21% (-40 吨)，其中约-12 吨是由于新冠疫情导致的矿山停产，而约-28 吨是受到上半年转炉厂停工的影响，再加上最近宣布的 2020 年最后两个月还将有类似的停工。仅最近一次停工就将使今年的供应减少约 11 吨。

铂金投资需求飞涨，将持续走高

2020 年第三季度投资需求显著增加，同比增长 291% (+23 吨)，其中 ETF 需求 (增长+10 吨) 及铂金条和铂金币需求 (增长+1 吨) 同比大幅上涨。交易所库存持仓量 (主要是纽交所交割库的库存) 的增加也有助于投资需求增长，同比增长 11 吨，这得益于做市商银行持续提高这些库存水平。预计 2020 年投资需求将增长 32% (+13 吨)，因为包括铂金在内的贵金属仍然是一种颇具吸引力的另类投资，这是铂金相对黄金的大幅折价所支持。预计 2020 年铂金条和铂金币投资将稳健增长 123%，而且按照历史标准，这一需求将在 2021 年继续保持高位。

汽车需求在今年第三季度环比回弹 70%，预计 2021 年全年增长 24%

虽然工厂的新冠疫情工作场所要求影响了全球产能，但欧洲和其他地区被压抑的汽车需求和激励措施，推动了全球汽车产出水平的提高。因此，2020 年第三季度汽车对铂金的需求较 2019 年第三季度仅低 3%。由于中国部分城市和省份提前对轻型车采用了国六标准，并加快了重型车对国 VI 要求的合规，2020 年第三季度中国汽车行业对铂金的需求同比增长了 68% (+1 吨)。

由于预测 2021 年轻型车产量将增加 15%，重型车产量将增加 5%，因此 2021 年全球汽车业对铂金的需求预计将增长 24% (+18 吨)。为满足更严苛的排放水平要求而增加的载铂量也会有利于铂金需求。因此，在汽油车催化剂中用铂金取代钯金的可能性将会增加，柴油车后处理系统中也会从钯金转而使用铂金。预测 2021 年汽油发动机中铂钯替换主要将出现在中国和北美。目前钯金价格仍比铂金高出 1,000 多美元/盎司，维持了较高的替换动力，特别是在汽车制造商的利润受到销量下滑影响之际。

预测 2021 年中国铂金首饰需求将出现七年来首次上涨

随着新冠肺炎疫情导致的封锁逐渐缓解，2020 年第三季度全球铂金首饰需求季度环比回弹了 27%，其中 14% (+1 吨) 的增长来源于中国。展望 2021 年，预计全球铂金首饰需求将增加 13% (+8 吨)，所有地区将出现两位数增长。

铂金低价，推动中国的珠宝制造商在新冠疫情大流行的最初几个月里大量进口铂金。由于中国政府将延续执行其成功的病毒遏制政策，预计消费将继续改善，因此预测 2021 年铂金首饰需求将增加 13% (+3 吨) ——这将是自 2013 年以来的首次年度增长。

世界铂金投资协会的首席执行官 Paul Wilson 评论：“第三季度的事态发展，包括汽车市场的 V 形回弹、疫情相关风险推高的贵金属投资需求和供应量的严重减少，共同指向最新预测：2020 年 37 吨短缺和 2021 年 7 吨短缺。

“当我们现在考虑疫情的经济成本时，铂金可以提供其他解决方案。目前全球面临一些重大问题，比如我们该如何从内燃机快速过渡到电动车，以及支持相关基础设施所需的巨额资金等。由于对气候变化仍然是一个重大的优先事项，对减少二氧化碳排放成本的关注已经说服了 70 个国家（加上欧盟和中国）承认绿氢是实现脱碳的最佳途径。现在已经到了要同时考虑脱碳和氢能的时候，我们正在实施各项战略和政策，确保在未来 15 年内推动氢经济的发展。

铂金在绿氢生产和电动汽车的燃料电池中发挥着关键作用。由此带来的显著需求增长将在 5 到 10 年内实现。但是，对这一独特金属长期需求的战略支撑引起了许多之前没有考虑过铂金的投资者的兴趣。当这些投资者深入了解之后，他们发现铂金相对于黄金和钯金的深幅折价，以及轻度混动柴油车动力系统的更高成本效益和低碳排放，这些都大大增强了投资需求增长的可能性。

今年铂金价格在解决其相对黄金和钯金深度贴水这一问题的反应比大多数人预期的要慢。我们认为，造成这种迟钝反应的原因之一是疫情初期相关的运输限制导致铂金期货市场发生了停滞。

新冠疫情的另一个间接后果可以从中国铂金首饰的增长预测中看出。中国的珠宝制造商重温了 2009 年铂金价格暴跌时购入铂金增加库存的战果。三月份疫情引起的价格下跌期间，他们增加了库存。之后铂金首饰的生产、推广和销售都基于锁定了铂金原料折价的收益，为制造商和零售商提供了比黄金首饰更高的利润。在过去七年中，铂金首饰的需求每年都在下降，而预计 2021 年铂金首饰需求将会增加，这的确是个好消息。

本期报告是我们《铂金季刊》的第 25 期，代表着我们协会历史上的一个里程碑。我们在 2014 年做出的为投资者提供可行见解的承诺，在 2020 年无疑得到了检验，我们期待在接下来的 25 期及以后的时间里，为所有关心这一市场的人士提供有意义、有价值的见解。”

铂金供需平衡 (吨)		2018	2019	2020预测	2021预测	2020预测/2019 年增长率	2021预测/2020 年增长率	2019年第三季度	2020年第二季度	2020年第三季度
供应										
精炼产量										
	南非	191	190	149	180	-22%	21%	48	29	46
	津巴布韦	139	137	96	127	-30%	32%	35	16	33
	北美	14	14	15	14	4%	-2%	4	4	4
	俄罗斯	11	11	11	11	-1%	5%	2	3	2
	其他	21	22	21	21	-6%	2%	5	5	6
	其他	6	5	6	5	10%	-8%	1	1	1
生产商库存增加(-)/减少(+)		+0	+0	+1	+0	>+300%	-100%	-1	+1	-2
总矿产供应		191	190	149	180	-21%	20%	47	30	45
回收										
	汽车催化剂	60	67	60	65	-10%	8%	17	13	16
	首饰	44	51	46	49	-9%	6%	13	10	12
	工业	16	15	12	14	-16%	16%	4	3	4
	工业	0	2	2	2	-3%	1%	0	0	0
总供应		251	257	210	245	-18%	17%	63	43	60
需求										
汽车										
	汽车催化剂	96	90	75	93	-16%	24%	21	12	21
	非道路	91	90	75	93	-16%	24%	21	12	21
	非道路	5	†	†	†	†	†	†	†	†
首饰		70	65	57	64	-13%	13%	16	12	16
工业										
	化工	60	66	63	71	-4%	12%	18	11	16
	石油	18	22	18	21	-16%	15%	5	4	4
	电子	7	7	4	5	-47%	37%	2	1	1
	玻璃	6	5	4	4	-6%	-1%	1	1	1
	医疗	8	7	15	15	113%	4%	3	1	4
	其他	7	8	7	8	-6%	8%	2	2	2
	其他	14	18	15	17	-16%	15%	4	3	4
投资										
	铂金条和铂金币的变化	0	39	52	23	32%	-55%	8	12	31
	ETF持有量变化	9	9	20	15	123%	-23%	2	4	3
	交易所持有存货变化	-8	31	16	8	-47%	-53%	6	4	17
	交易所持有存货变化	-1	-1	16	0	不适用	-98%	0	4	11
总需求		226	260	247	252	-5%	2%	62	47	82
余额		25	-3	-37	-7	不适用	不适用	1	-4	-22
地上库存		98	111**	73	66	-34%	-10%			

来源：Metals Focus 2019 – 2021, SFA (牛津) 2018

注：

1. **地上库存 3,650 千盎司 (114 吨) 截至 2018 年 12 月 31 日 (Metals Focus)。
2. † 非道路汽车需求包含在汽车催化剂需求内。
3. Metals Focus 和 SFA (牛津) 的数据可能不是在相同或直接可比的基础上编制的。
4. 2019 前的 SFA 数据自动四舍五入至最接近的 5 千盎司。

媒体垂询请联系 Elephant Communications
Guy Bellamy / Jim Follett / Jemima Woods
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。《铂金季刊》由世界铂金投资协会出版。该季刊以研究和深度分析为主，研究和分析工作自 2019 年起委托 Metal Focus 负责执行，Metal Focus 是铂族金属市场的一家独立权威机构。

世界铂金投资协会简介

世界铂金投资协会 (WPIC) 是实物铂金投资的全球市场权威机构，旨在满足不断增长的投资者需求——提供客观、可靠的铂金市场情报。WPIC 的宗旨是通过提供可行性见解和针对性产品开发以

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、Impala Platinum、Northam Platinum、Royal Bafokeng Platinum 和 Sedibelo Platinum。

如需了解更多信息，请访问：www.platinuminvestment.com

WPIC 办公室地址：世界铂金投资协会，Foxglove House, 166 Piccadilly, London, W1J 9EF。

Metals Focus 简介

Metals Focus 是世界领先的贵金属咨询机构。他们专注于全球黄金、白银、铂金和钯金市场的研究，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.metalsfocus.com

如需了解更多信息，请访问：www.metalsfocus.com

关于铂金

铂金是最稀有的金属之一，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：初级矿业产出及回收，其中回收通常来自报废的汽车催化剂和首饰回收。过去 5 年间，76%到 78%的全年铂金总供应量（精炼盎司）来自初级采矿产出。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，自动催化剂领域的铂金需求大约占总需求的 36%到 43%。铂金在其他多种工业用途中的需求平均占全球总需求的 23%（5 年均值）。同期内，全球年度首饰需求平均占铂金总需求的 31%。投资是最小的铂金需求类别，也是过去 5 年中变动最大的类别，在总需求中占 0%至 15%不等（不包括未披露投资库存的变动）。

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

-ENDS-