
新闻稿

伦敦，2021年11月24日 00.01

矿工处理积压库存增加供应，投资下滑抵消了其他领域的需求增长，今明两年铂金市场出现供应盈余

- 2020年积压半成品的去库存增加了原本持平的矿山产量，预计2021年和2022年铂金供应量将维持在较高水平
- 尽管半导体芯片短缺，但铂钯替换和排放法规的收紧推动2021年汽车行业的铂金需求增长14%，预测2022年将增长20%
- 全球风险刺激铂金条币的需求在今年第三季度增长25%，预期2022年将增长10%；但ETF持有量和交易所库存减少

世界铂金投资协会（WPIC）今日发布了2021年第三季度《铂金季刊》，报告包括了对2021年预测的修正，并首次对2022年进行了预测。

2021年第三季度，全球汽车、首饰和工业应用领域的总铂金需求延续了前三季度的正同比增长趋势，然而，消极的投资需求加上近乎创纪录的精炼供应量使本季度的市场平衡出现了18吨的盈余。我们对2021年的预测现已修正为供应盈余24吨，而2022年的预测则为盈余20吨。

半成品去库存增加了供应量

矿山供应继续从2020年新冠肺炎疫情导致的运营中断中逐步恢复。此外，去年英美铂业转炉厂（ACP）停产期间积累的17吨半成品材料，在2021年第三季度得以加速处理，使精炼供应量增加了4吨左右。这导致本季度的矿产供应总量同比增长13%（+6吨），达到49吨。尽管2021年第三季度全球回收量下降了9%（-1吨），但本季度总供应量同比增长了7%（+4吨）。2021年，矿山供应量预计将达到191吨，比2020年增长25%（+38吨），总供应量将增长19%（+40吨），达到252吨。预计2022年总供应量将与2019年基本持平，为256吨（+1%，+0.5吨），这一预测囊括了2020年所积累的最后一批半成品库存处理及运营稳定性改善所带来的增产。

尽管半导体芯片短缺，但2021年汽车领域的铂金需求仍将增长14%，2022年将进一步增长20%

由于半导体芯片的交付周期之长创下纪录，汽车制造商在2021年第三季度大幅下调了产量预测。乘用车产量目前预计为7700万辆，仅比受疫情影响的2020年增长3%，比2021年初的最初预测减少约1000万辆。

然而，即使在这种情况下，2021年汽车铂金需求预计仍将增长14%（+11吨），这是因为汽车催化剂中的载铂量增加，方能满足日益严格的排放法规，以及更多铂金用于催化剂替代钯金（估计今年将超过6吨）。这些趋势将持续到2022年，预测届时汽车的铂金需求将增加20%（+17吨），尽管汽车产量增长仅10%至8500万辆，远远低于原先预测的9300万辆。

由于混合动力和轻度混合动力汽车产量大幅增长的推动，加上汽车生产商的战略重点在于SUV和皮卡而非小型汽车，预测2021年北美的汽车铂金需求将大幅增长31%（+3吨）；在中国，随着乘用车国6A标准的实施以及重型车辆国VI A排放标准的逐步推行，中国汽车行业的铂金需求将增长42%（+4吨）。在这两个地区，铂金对钯金的替代也是促成这些显著增长的原因之一。

ETF和交易所库存需求下降，但铂金条和币需求增长

2021年第三季度的投资需求为-8吨，因为交易所仓库库存下降了-5吨，ETF持有量减少了-6吨。正如上一季度所见，ETF持有量减少的原因在于南非投资基金转向投资铂金矿业股票以获取可观的股息收益。与此同时，本季度铂金的租赁利率上升，可能是由于中国进口强劲，导致纽约商品交易所的铂金库存流出，截至2021年第三季度末已降至17吨。预计今年全球铂金ETF持有量将减少-1吨，但2022年将增加2吨。

2021年第三季度，铂金条和铂金币的需求猛增25%（+1吨），达到4吨，这表明投资者对全球风险（包括通货膨胀）仍然较为担忧。尽管比2020年的极高位下降了38%，但2021年的铂金条币投资预计将达到强劲的11吨。预计2022年的需求将增长10%，达到13吨，主要受北美和日本零售投资者购买量增加的影响。尽管这一13吨的预测低于2020年的18吨纪录，但仍比疫情前七年的年均铂金条币需求高出50%以上。

2021年工业需求预计激增26%，2022年将超过2019年水平

2021年第三季度的工业铂金需求同比增长了20%（+3吨），尽管最后一个季度的需求将有所放缓，但预计全年需求将同比增长26%（+16吨）。增长驱动因素包括经济活动的持续改善导致石油行业铂金需求激增65%（+2吨），以及中国玻纤和LCD行业的新产能落地带来的72%（+9吨）玻璃需求。

虽然2022年石油产能的增加将导致铂金需求上升，但玻璃制造行业的铂金需求将减少50%以上，因为2020年和2021年的大规模产能扩张场景预计难以在2022年再重演。尽管如此，铂金的工业需求总体上仍将高于2019年的水平。

世界铂金投资协会首席执行官保罗-威尔逊评论说：

“全球经济继续复苏，国际货币基金组织预测2021年的增长率为5.9%，铂金市场将从中受益。残余的疫情影响，如半导体短缺，将继续抑制2021年和2022年的铂金需求，否则这两年的铂金需求将大大增加。2022年将是至关重要的一年，让2020年的问题得以尘埃落定，以及2020年积累的半成品库存的剩余部分得以释放。需求抑制因素的解决速度将对铂金的平衡产生重大影响，我们可能在2023年看到一个令人满意的结果。”

“对于投资者来说，在全球风险加剧的这一加长时期，铂金继续提供一种替代投资。本季度对铂金条币的需求跃升 25%，反映了投资者对风险加剧的反应，相信这种情况在明年还将继续。同样，各基金的投资从铂金 ETF 转向矿业股票，并不是对这一资产类别失去信心，而是反映了投资者目前如何确保回报。在一年内投资需求变化超过 30 吨的背景下，2022 年的投资需求预测是比较保守的 9 吨，这是可以理解的。

正如 COP26（第 26 届联合国气候变化大会）所强调的那样，世界各国领导人越来越相信绿氢在实现脱碳的最佳选择方案所发挥的重要作用。由于铂金既可用于生产绿氢的电解槽，也可用于为燃料电池汽车提供动力的氢燃料电池电堆，因此它在解锁氢气在实现全球净零排放目标的重要贡献上具有关键的战略作用。”

铂金供需平衡 (吨)	2019	2020	2021财年	2022财年	2021财年/2020年增长率	2022财年/2021财年增长率	2020年第三季度	2021年第二季度	2021年第三季度
供应									
精炼产量	190	155	192	193	24%	0%	47	49	50
南非	137	103	142	140	38%	-1%	33	37	38
津巴布韦	14	14	15	14	4%	-1%	4	4	3
北美	11	10	10	11	-7%	13%	2	2	2
俄罗斯	22	22	20	21	-8%	3%	6	4	5
其他	5	6	6	6	3%	-3%	2	2	2
生产库存增加(-)/减少(+)	-7	11	1	1	不适用	不适用	-3	+1	-1
总采矿供应	190	153	191	193	25%	1%	43	49	49
回收利用									
汽车催化剂	49	45	46	48	4%	4%	12	12	11
首饰	15	13	13	13	1%	-2%	4	3	3
工业	2	2	2	2	3%	1%	0	0	0
总供应量	256	212	252	256	19%	1%	59	65	64
需求量									
汽车	88	74	84	101	14%	20%	20	20	19
汽车催化剂	88	74	84	101	14%	20%	20	20	19
非道路	†	†	†	†	†	†	†	†	†
首饰	65	57	60	59	5%	-1%	16	14	15
工业	66	62	78	67	26%	-13%	16	21	19
化工	22	18	20	19	11%	-6%	4	7	5
石油	7	3	6	6	65%	8%	1	1	1
电气	4	4	4	4	6%	0%	1	1	1
玻璃	7	13	23	11	72%	-52%	4	5	5
医疗	8	7	8	8	4%	3%	2	2	2
其他	18	16	17	20	12%	12%	4	4	4
投资	39	48	7	9	-86%	34%	30	6	(8)
铂金条和铂金币的变化	9	18	11	13	-38%	10%	3	3	4
ETF持有量变化	31	16	-1	2	不适用	不适用	16	1	-6
交易所持有存货变化	-1	14	-3	-5	不适用	不适用	11	2	-5
总需求量	259	240	228	236	-5%	3%	81	61	45
盈余	-3	-28	24	20	不适用	-17%	-22	4	18
地上库存	111**	82	106	126	29%	19%			

来源：2019 – 2022年《金属聚焦》

注：

1. **地上库存3,650千盎司，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。

媒体垂询请联系 Elephant Communications
Guy Bellamy / Jim Follett / Charlotte Raisbeck
wpc@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 委托铂族金属市场独立权威机构“金属聚焦”所开展的研究和深度分析。

世界铂金投资协会简介

世界铂金投资协会（WPIC）是推广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资讯，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、Impala Platinum、Northam Platinum、Royal Bafokeng Platinum、Sedibelo Platinum 和 Tharisa。

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。

金属聚焦简介

金属聚焦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、铂金和钯金市场的研究，提供定期报告、预测和定制咨询。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.metalsfocus.com

关于铂金

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：初级矿业产出及回收，其中回收通常来自超过使用寿命的汽车催化剂和首饰回收。过去 5 年间，72%到 77%的全年铂金总供应量（精制盎司）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，汽车催化剂领域的铂金需求大约占总需求的 31%到 43%。铂金在其他非汽车行业用途中的需求平均占全球总需求的 24%（5 年均值）。同期内，全球年度首饰需求平均占铂金总需求的 28%。投资需求是过去 5 年中变动最大的类别，在总需求中占 0%至 20%不等（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

-结束-