World Platinum Investment Council

新闻稿

伦敦，2026 年 11 月 18 日 06:00

预测 2027 年铂金投资回暖及工业需求持续增长，市场再现 9 吨短缺

世界铂金投资协会首席执行官 Trevor Raymond 表示：

“我们首次发布的 2027 年预测显示铂金市场将重回短缺。这主要由投资需求拉动，得益于市场对铂金价格上涨的预期以及产品供应的增加，铂金条币销售有望强劲增长。此外，我们预期工业铂金需求将连续第三年实现增长，这也凸显出工业仍是铂金整体长期需求增长的核心驱动因素。

尽管在连续三年大幅短缺之后，我们预测 2026 年将出现盈余，但铂金地上存量依然严重枯竭。铂金的战略重要性正不断凸显，不仅推动需求增长进入新阶段，也进一步夯实了铂金的投资逻辑——近期铂金在人工智能相关领域的应用，以及被多个主要经济体列入关键矿产清单，便是最新例证。”

2026 年全年预测更新

- 预测铂金市场将出现 15 吨盈余，较此前预估进一步扩大，主要因为投资净抛售高于预期
- 受人工智能相关应用提振，工业铂金需求进一步上调（+6 吨）至 80 吨
- 尽管油价上涨，汽车铂金需求仍保持相对韧性，为 92 吨（同比下降 3%）
- 首饰需求预计下滑 20%至 55 吨，中国市场表现尤为疲软
- 尽管预测市场将出现盈余，但预计到 2026 年底，铂金地上存量仅可满足全球略高于 3 个半月的需求。2025 年的短缺现已修正，增加至-48 吨，为历年最高值

2027 年全年首次预测

- 市场总需求增长 12%，超过了总供应 1%的增速，铂金市场预期将出现 24 吨的变动，转为短缺 9 吨
- 核心驱动因素是投资资金回流，主要源于铂金条币的需求走强，预计将增长 55%至 14 吨
- 工业铂金需求继续增长，上涨 4%（+3 吨）至 83 吨，创下我们统计数据中的新高；部分抵消了汽车铂金需求下降 5%至 87 吨（-5 吨）的影响
- 首饰需求预计延续疲软态势，需求量进一步降至 53 吨
- 地上存量将降至 56 吨——到 2027 年底，仅可满足全球不足 3 个月的需求量

世界铂金投资协会（WPIC®）今日发布 2026 年第三季度《*铂金季刊*》，修正了 2026 全年预测，并发布首次 2027 年全年预测。

2026 年第三季度，铂金市场录得 3 吨短缺。总供应量同比下降 6%至 53 吨，主因南非矿产供应减少，不过回收量增加部分抵消了这一降幅。受汽车和首饰领域需求走弱以及净投资需求大幅下滑的拖累，总需求同比下降 17%至 56 吨。然而得益于化工、电子、玻璃和氢能应用行业需求的增长，工业铂金需求上涨了 6%。

2026 全年，铂金市场盈余预计较此前展望扩大至 15 吨（+7 吨），主要原因是自 2026 年第二季度以来，投资领域需求下调了 9 吨。总供应预计同比增长 2%（+4 吨）至 229 吨。由于交易所交易基金（ETF）抛售以及交易所库存流出，预测总需求同比下滑 21%（-58 吨）至 215 吨。

我们对上一年度数据进行了调整，2025 年铂金市场预估供应缺口扩大至 48 吨，从而缓解了 2026 年供应过剩对地上存量（AGS）的影响。因此，预计到 2026 年末，地上存量将增至 65 吨，可支撑全球略高于 3 个半月的需求。

2027 年全年初步预测显示，总供应同比保持平稳，为 231 吨（+1%,+2 吨）。受投资需求反弹推动，总需求预计上涨 12%至 239 吨（+24 吨）；其中投资需求预计将达 16 吨，主要得益于铂金条币需求增长 55%（+5 吨）至 14 吨。工业铂金需求创历史新高至 83 吨（+4%，+3 吨），将部分抵消汽车（-5%，-5 吨）与首饰需求（-3%，-2 吨）疲软的影响。预计到 2027 年末，地上存量将降至 56 吨，仅可覆盖全球不足 3 个月的需求量。

2027 年总供应仅小幅增长 1%，增量主要来自回收供应

2026 年，全球铂金矿产供应预计同比增长 1%（+1 吨）至 174 吨，由于南非地区的增量足以抵消其他地区的减产。回收供应量预计同比增长 6%（+3 吨）至 55 吨。这一增长主要由汽车催化剂回收量回升 13%至 43 吨所驱动；而首饰回收量预计下滑 21%至 9 吨，创下我们统计数据中的最低水平。工业回收量预计将上涨 9%至 3 吨。

2027 年，全球矿产供应预计同比下降 1%（-1 吨）至 173 吨，其中南非产量下滑，但津巴布韦产量增长部分抵消了这一降幅。回收供应量预计上涨 5%（+2 吨）至 57 吨，主要基于铂族金属价格上行的假设。汽车催化剂回收量预计增长 5%至 46 吨，而首饰回收量基本持平。工业回收量预计增长 9%，得益于电子回收业务扩张，这主要是因为市场持续投入对人工智能相关加工产能以及数据中心设备升级的投资。

尽管油价上涨，汽车领域需求仍具备韧性

预计今年汽车领域的铂金需求将同比下降3%（-3吨）至92吨。

2027年，汽车铂金需求预计下降5%（-5吨）至87吨。尽管新排放法规的出台和混动化趋势持续支撑汽车领域的铂金需求，但动力系统的持续电动化仍在继续侵蚀需求，且目前市场已出现部分由钯金替代铂金的迹象。

铂金价格高企与消费支出疲软继续拖累首饰的铂金需求

预计 2026 年首饰需求同比减少 20%（-14 吨）至 55 吨。需求萎缩集中在中国市场，去年强劲补库存趋势的逆转、消费需求疲软、以及市场偏好重新转向黄金，共同导致铂金首饰加工量锐减。 除北美外，其他所有市场的首饰需求均表现疲软。

2027 年预测显示，首饰的铂金需求将进一步下滑 3%（-2 吨）至 53 吨，中国、北美、日本的铂金首饰加工量均有所下降，而欧洲与印度的首饰加工量预计同比基本持平。

预计 2027 年工业的铂金需求将创历史新高

2026 全年，工业铂金需求预计同比上涨 9%（+7 吨）至 80 吨，这主要得益于人工智能应用对玻璃（+30%）与电子（+35%）行业需求的显著提振。

2027 年，工业领域的铂金需求预计将创下 83 吨的纪录（+4%，+3 吨）。虽然缺乏新增产能将导致玻璃（-11%）和电子行业需求（-35%）出现周期性回落，但化工行业需求的强劲增长（+29%）和石油行业需求的复苏（+30%）将足以抵消这一降幅。氢能相关铂金需求预计将同比上涨 49%，主要驱动力在于随着相关项目进入设备交付和调试阶段，质子交换膜（PEM）电解槽的需求正在走强。

2027 年投资领域的铂金需求将迎来强劲复苏

预计 2026 全年将出现 12 吨净抛售。2026 年期间，地缘政治与宏观环境对铂金乃至整体贵金属板块构成拖累；在利率走向及其他因素存在不确定性的背景下，市场经历了价格波动。这影响了 2026 年的投资需求预期，目前预计 ETF 将出现 15 吨抛售，交易所库存将流出 9 吨。此外，铂金条与铂金币需求预计将同比大幅下滑至 9 吨（-28%，-3 吨）。

展望 2027 年，投资需求预测将实现 16 吨净增持，预期铂金条币需求达到 14 吨（+55%，+5 吨）。与之相反，尽管市场预期铂金价格将会走高，但 2027 年 ETF 持仓预计仍将进一步减少 5 吨。投资者进一步获利抛售以及资金向铂族金属矿业股票的轮动，预计将导致 ETF 持续流出。

世界铂金投资协会首席执行官 Trevor Raymond 补充道：

“抛开短期投资周期来看，铂金市场基本面依然强劲，主要体现在：供应增长受限、地上存量处于历史低位，以及预测 2027 年及以后将重回供应短缺状态。综合来看，上述因素预示着市场将处于供应紧张格局，从而持续巩固了铂金的长期投资吸引力。”

铂金供需平衡（吨）	2023	2024	2025年预测值	2026年预测值	2027年预测值	2026年预测/2025年增长率	2027年预测/2026年预测增长率	2025年第三季度	2026年第二季度	2026年第三季度
供应量										
精炼产量	**174**	**180**	**173**	**174**	**173**	**1%**	**-1%**	**44**	**47**	**39**
南非	123	129	123	127	125	3%	-1%	32	34	26
津巴布韦	16	16	16	16	16	-3%	6%	4	5	4
北美	9	8	7	6	6	-9%	1%	2	1	2
俄罗斯	21	21	21	20	20	-5%	0%	5	5	6
其他	6	6	6	6	6	-2%	0%	2	1	2
生产商库存增加(-)/减少(+)	+0	+0	+0	+0	+0	-100%	不适用	-1	-1	+1
总矿产供应	**175**	**180**	**173**	**174**	**173**	**1%**	**-1%**	**43**	**45**	**40**
回收	**47**	**48**	**52**	**55**	**57**	**6%**	**5%**	**13**	**14**	**13**
汽车催化剂	35	36	38	43	46	13%	5%	10	12	10
首饰	10	9	11	9	9	-21%	1%	3	2	2
工业	2	2	3	3	3	9%	9%	1	1	1
总供应量	**222**	**228**	**225**	**229**	**231**	**2%**	**1%**	**56**	**60**	**53**
需求量										
汽车	**100**	**97**	**95**	**92**	**87**	**-3%**	**-5%**	**23**	**24**	**22**
汽车催化剂	100	97	95	92	87	-3%	-5%	23	24	22
非道路	†	†	†	†	†	不适用	不适用	†	†	†
首饰	**58**	**62**	**69**	**55**	**53**	**-20%**	**-3%**	**15**	**14**	**13**
工业	**78**	**81**	**73**	**80**	**83**	**9%**	**4%**	**20**	**20**	**21**
化工	26	20	18	19	25	9%	29%	5	4	6
石油	5	5	6	4	5	-28%	30%	1	1	1
电子	3	3	6	9	6	35%	-35%	2	2	2
玻璃	15	23	13	17	15	30%	-11%	5	5	5
医疗	9	10	10	10	11	3%	3%	3	3	3
氢经济	1	1	2	2	4	8%	49%	1	1	1
其他	19	18	18	18	17	-2%	-2%	4	4	4
投资	**12**	**22**	**36**	**-12**	**16**	**不适用**	**不适用**	**9**	**-4**	**-0**
铂金条和铂金币的变化	10	6	12	9	14	-28%	55%	3	1	1
中国铂金条 ≥ 500克	4	5	5	3	3	-38%	2%	1	1	1
ETF持有量变化	-2	9	6	-15	-5	不适用	不适用	-5	-7	1
交易所库存量变化	0	2	12	-9	3	不适用	不适用	11	2	-3
总需求量	**247**	**262**	**273**	**215**	**239**	**-21%**	**12%**	**67**	**54**	**56**
供需平衡	**-25**	**-35**	**-48**	**15**	**-9**	**不适用**	**不适用**	**-11**	**6**	**-3**
地上存量	****133**	**99**	**51**	**65**	**56**	**29%**	**-13%**			

数据来源：金属聚焦 2023–2027 年预测

注：

1. **截至 2018 年 12 月 31 日，地上存量为 365 万盎司，（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》*是全球铂金市场首份独立、免费的季度分析刊物。*《铂金季刊》*由世界铂金投资协会（WPIC）出版。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（Metals Focus）开展的研究和深度分析编制。*《铂金季刊》*历史报告（英文、中文、日文、韩文）以及新闻稿（法文、德文、西班牙文）可在此查阅。

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、白银及铂族金属市场研究，提供定期报告、预测及定制化咨询服务。Metals Focus 的团队分布于 11 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。

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顶级的首饰用金属。

铂金主要有两个供应来源：原生矿产及回收，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。过去五年间，全年铂金总供应量 (精制盎司) 的 75%到 79%来自原生矿产。

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。

过去五年间，汽车催化剂领域的铂金需求约占总需求的 36%到 44%。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 30%（5 年均值）。同期内，全球年度首饰需求平均占铂金总需求的 27%。投资需求是过去五年中变动最大的类别，占总需求的-8%至 14%（未公开的保险库内投资者持仓变动未计算在内）。

免责声明

世界铂金投资协会和金属聚焦均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。