
PRESS RELEASE

Londres, 06 h 00 19 mai 2025

Le déficit du marché du platine se creuse : troisième déficit consécutif en 2025, désormais attendu à 966 milliers d'onces

- L'offre totale prévue pour 2025 est la plus faible des cinq dernières années, avec une baisse de 4 %, atteignant 6 999 milliers d'onces
- La reprise de la demande de joaillerie en platine en Chine devrait entraîner une augmentation de 5 % de la demande mondiale de joaillerie cette année
- La demande automobile résiste malgré l'incertitude du marché ; une baisse de 2 % à 3 052 milliers d'onces est prévue pour l'ensemble de l'année 2025
- La forte demande d'investissement se poursuit et devrait atteindre 688 milliers d'onces en 2025, soutenue par une forte demande de lingots et de pièces en Chine
- Les stocks en surface devraient tomber à 2 160 milliers d'onces en 2025, ce qui ne représente que trois mois de couverture de la demande

Trevor Raymond, P.-D.G. du World Platinum Investment Council, a expliqué :

« Le marché du platine est en déficit structurel, indépendamment des incertitudes liées à la géopolitique actuelle. Nous constatons que la diversité de la demande de platine lui confère une grande capacité de résistance, même si la nouvelle approche du gouvernement américain en matière de politique tarifaire commence à produire ses effets. Dans le même temps, il est largement établi que l'offre de mines de platine continue d'être confrontée à des risques de déclin ».

Le World Platinum Investment Council (WPIC®) publie aujourd'hui son *Platinum Quarterly* relatif au premier trimestre 2025, qui comprend également des prévisions révisées pour toute l'année 2025.

La demande mondiale au cours du 1^{er} trimestre 2025 a enregistré une augmentation de 10 % par rapport à l'année précédente, pour atteindre 2 274 milliers d'onces. Cette évolution s'explique par une forte demande d'investissement, principalement due à une forte augmentation des stocks de platine détenus en bourse, l'incertitude liée aux droits de douane et l'élargissement de la prime de localisation ayant favorisé l'augmentation des flux de métaux vers les États-Unis. La croissance de la demande d'investissement a compensé les baisses de la demande automobile et industrielle. Dans le même temps, l'offre totale de platine a chuté de 10 % pour atteindre 1 458 milliers d'onces, reflétant la faiblesse saisonnière de la production minière qui n'a pas pu être compensée par une reprise modérée du recyclage par rapport à l'année précédente. Cette situation s'est traduite par un déficit de 816 milliers d'onces pour le 1^{er} trimestre 2025, soit le déficit trimestriel le plus important depuis six ans.

La baisse de l'offre reste un thème dominant pour l'ensemble de l'année 2025, avec une diminution de 4 % de l'offre totale par rapport à l'année précédente, qui devrait s'établir à 6 999 milliers d'onces, soit le niveau le plus bas depuis cinq ans. La demande devrait diminuer de 4 % pour atteindre 7 965 milliers d'onces en 2025, la croissance de la joaillerie et des investissements ne compensant pas totalement la baisse de la demande automobile et industrielle. Néanmoins, ce chiffre est supérieur de 115 milliers d'onces à notre précédente prévision de la demande, ce qui aggrave le troisième déficit annuel

consécutif prévu pour 2025, qui s'élève à 966 milliers d'onces.

L'offre minière devrait se contracter de manière significative en 2025

L'offre minière totale a chuté de 13 % en glissement annuel pour atteindre 1 086 milliers d'onces au 1^{er} trimestre 2025, soit la production trimestrielle la plus faible depuis le 2^e trimestre 2020. En raison de la fragilité de toutes les grandes régions productrices, à l'exception de la Russie, l'Afrique du Sud est à l'origine de l'essentiel de la baisse, les précipitations ayant été exceptionnellement intenses au cours du trimestre. Cela a entraîné une chute de 10 % de la production raffinée par rapport à l'année précédente, qui s'est établie à 715 milliers d'onces. La baisse de l'offre minière totale a été partiellement compensée par une augmentation de l'offre mondiale du recyclage de 2 % en glissement annuel pour atteindre 372 milliers d'onces. Par conséquent, l'offre totale a chuté de 10 % par rapport à l'année précédente, pour atteindre 1 458 milliers d'onces au cours du 1^{er} trimestre 2025.

L'ampleur de la baisse de l'offre minière au 1^{er} trimestre 2025 par rapport à l'année précédente s'explique en grande partie par des perturbations à court terme. Toutefois, bien qu'une certaine reprise soit probable pendant le reste de l'année 2025, l'offre minière totale pour l'ensemble de l'année ne devrait atteindre que 5 426 milliers d'onces (-6 %), soit environ 701 milliers d'onces (11 %) de moins que la moyenne quinquennale pré-COVID.

Le recyclage mondial devrait connaître une modeste reprise en 2025, augmentant de 3 % en glissement annuel pour atteindre 1 573 milliers d'onces, l'offre de catalyseurs automobiles usagés s'améliorant légèrement. Dans l'ensemble, l'offre totale devrait diminuer de 4 % en 2025 pour atteindre 6 999 milliers d'onces.

Les stocks en surface devraient diminuer de 31 % pour atteindre 2 160 milliers d'onces en 2025, ce qui ne représente que trois mois de couverture de la demande.

Poursuite de la reprise de la demande de joaillerie et augmentation de 5 % attendue en 2025

Au cours du 1^{er} trimestre 2025, la demande de platine pour le secteur de la joaillerie a augmenté dans toutes les régions, à l'exception de l'Inde, avec une progression de 9 %, soit 533 milliers d'onces.

Pour l'année 2025, la demande de joaillerie devrait poursuivre la reprise observée en 2024, augmentant de 5 % par rapport à l'année précédente pour atteindre 2 114 milliers d'onces, le platine continuant à bénéficier de sa décote par rapport à l'or. La Chine devrait enregistrer une forte progression, de 15 % par rapport à l'année précédente, pour atteindre 474 milliers d'onces. De son côté, la demande européenne devrait croître de 7 % pour atteindre un niveau record. L'Amérique du Nord connaîtra également une croissance (8 %), tandis que la demande en Inde devrait se tasser, avec une chute de 10 % en glissement annuel pour atteindre 240 milliers d'onces. Cela s'explique par la réduction des exportations dans un contexte d'incertitude concernant les droits de douane américains.

La demande automobile reste soutenue malgré l'incertitude du marché

Dans le contexte de l'incertitude liée à l'évolution de la politique tarifaire américaine, la demande de platine pour l'industrie automobile a relativement bien résisté au cours du 1^{er} trimestre 2025, diminuant de 4 % par rapport à l'année précédente, pour s'établir à 753 milliers d'onces.

Cette résistance se reflète dans les perspectives actuelles pour l'ensemble de l'année ; la demande automobile ne devrait baisser que de 2 % pour atteindre 3 052 milliers d'onces (environ 11 % de plus que la moyenne des cinq années précédentes). Dans un contexte de croissance plus lente que prévu des véhicules électriques à batterie et de stagnation de la demande de véhicules légers, une augmentation de 2 % de la demande de véhicules non routiers devrait compenser en partie une baisse de 7 % de la demande de véhicules lourds.

Demande d'investissement robuste en 2025, stimulée par une augmentation de 48 % de la demande de lingots et de pièces en Chine

Au cours du 1^{er} trimestre 2025, la demande d'investissement en platine a augmenté de 28 % en glissement trimestriel pour atteindre 461 milliers d'onces. Cette évolution est principalement due à une forte augmentation des stocks de platine détenus en bourse, l'incertitude liée aux tarifs douaniers et l'élargissement de la prime de localisation ayant favorisé l'augmentation des entrées de métal vers les États-Unis, avec quelque 361 milliers d'onces d'entrées au cours du trimestre. La demande de lingots et de pièces a également augmenté, progressant de 17 % par rapport à l'année précédente, pour atteindre 70 milliers d'onces. En outre, les achats chinois de lingots en platine de moins de 500 g pour les investissements ont atteint un niveau record, progressant de 140 % en glissement annuel pour atteindre 31 milliers d'onces, compensant ainsi les baisses enregistrées dans d'autres régions.

L'investissement total devrait diminuer de 2 % par rapport à l'année précédente pour atteindre 688 milliers d'onces en 2025, notamment à cause d'une baisse des afflux d'actions exceptionnelles observées au cours du premier trimestre. Plus particulièrement, les investissements en lingots et en pièces devraient augmenter de 30 % pour atteindre 252 milliers d'onces, grâce à une croissance de 48 % en Chine et à un retour de la croissance sur le marché nord-américain (+18 %). La croissance des lingots de 500 g ou plus en Chine se poursuivra pour atteindre 186 milliers d'onces (+15 %).

Contraction de la demande industrielle en raison de la diminution des augmentations cycliques de capacité de production du verre

Au cours du 1^{er} trimestre 2025, la demande industrielle de platine a chuté de 22 % en par rapport à l'année précédente pour atteindre 527 milliers d'onces. Les gains trimestriels dans les secteurs de l'hydrogène (+159 %, 21 milliers d'onces), du pétrole (+25 %, 49 milliers d'onces), du secteur médical (+3 %, 77 milliers d'onces) et de l'électricité (+3 %, 23 milliers d'onces) n'ont pas pu compenser une réduction de 81 % de la demande du secteur du verre en raison d'une baisse cyclique des augmentations de capacité.

La demande industrielle devrait diminuer de 15 % au cours de l'année 2025 pour atteindre 2 111 milliers d'onces, ce qui s'explique en grande partie par des réductions prévues de la demande du secteur du verre, qui devrait diminuer de 58 % (289 milliers d'onces). La demande de produits chimiques devrait diminuer de 6 % pour atteindre 580 milliers d'onces, compensant les gains enregistrés dans les secteurs du pétrole (+25 %, 198 milliers d'onces), de l'hydrogène (+35 %, 59 milliers d'onces), du secteur médical (+4 %, 320 milliers d'onces) et de l'électricité (+2 %, 95 milliers d'onces).

Trevor Raymond, P.-D.G. du World Platinum Investment Council, a commenté la situation :

«Le marché du platine est en déficit structurel, indépendamment des incertitudes liées à la géopolitique actuelle. Nous constatons que la diversité de la demande de platine lui confère une grande capacité de résistance, même si la nouvelle approche du gouvernement américain en matière de politique tarifaire commence à produire ses effets. Dans le même temps, il est largement établi que l'offre de mines de platine continue d'être confrontée à des risques de déclin ».

« L'importance stratégique des métaux du groupe du platine pour l'industrie automobile américaine pourrait avoir permis d'éviter les droits de douane américains jusqu'à présent en 2025. Plus de 300 milliers d'onces de stocks excédentaires de platine doivent encore être retirés des entrepôts approuvés par la NYMEX, ce qui suggère que les marchés craignent toujours de nouveaux droits de douane. Il est très peu probable que l'impact plus large des restrictions commerciales sur l'activité économique mondiale réduise matériellement le déficit de 966 milliers d'onces prévu pour 2025. »

« Le resserrement du marché pour cette troisième année consécutive de déficit ne semble pas se refléter dans le prix du platine, mais elle se traduit par des taux de location élevés, qui ont pour effet d'encourager le prêt de platine aux utilisateurs finaux. Il s'agit d'une source temporaire d'approvisionnement en platine jusqu'à ce que les emprunteurs doivent acheter du métal sur le marché pour le rendre aux prêteurs afin de clôturer les prêts. Il reste à voir si suffisamment de platine sera disponible à ce moment-là aux prix actuels. »

Solde entre l'offre et la demande de platine (milliers d'onces)	2021	2022	2023	2024	2025f	% de croissance 2024/2023	% de croissance 2025f/2024	1 ^{er} trimestre 2024	4 ^e trimestre 2024	1 ^{er} trimestre 2025
OFFRE										
Production de platine raffiné	6,295	5,520	5,604	5,766	5,426	3%	-6%	1,225	1,539	1,108
Afrique du Sud	4,678	3,915	3,957	4,133	3,869	4%	-6%	796	1,161	715
Zimbabwe	485	480	507	512	491	1%	-4%	132	121	115
Amérique du Nord	273	263	275	254	189	-8%	-26%	71	63	50
Russie	652	663	674	677	686	0%	1%	178	146	180
Autre	206	200	190	191	191	0%	0%	48	47	48
Augmentation (+)/diminution (-) des stocks des producteurs	-93	+43	+11	+16	+0	+0	-100%	+22	-19	-22
Offre minière totale	6,202	5,563	5,615	5,782	5,426	3%	-6%	1,247	1,520	1,086
Recyclage	2,107	1,824	1,515	1,530	1,573	1%	3%	366	428	372
Catalyseurs automobiles	1,619	1,383	1,114	1,156	1,200	4%	4%	264	334	277
Joaillerie	422	372	331	298	292	-10%	-2%	84	74	75
Industrie	67	69	71	76	81	7%	7%	17	20	19
Offre totale	8,309	7,387	7,130	7,311	6,999	3%	-4%	1,613	1,948	1,458
DEMANDE										
Automobile	2,451	2,775	3,203	3,106	3,052	-3%	-2%	784	797	753
Catalyseurs automobiles	2,451	2,775	3,203	3,106	3,052	-3%	-2%	784	797	753
Non routière	†	†	†	†	†	N/A	N/A	†	†	†
Joaillerie	1,953	1,880	1,849	2,008	2,114	9%	5%	488	521	533
Industrie	2,561	2,341	2,576	2,487	2,111	-3%	-15%	673	556	527
Produits chimiques	660	672	840	615	580	-27%	-6%	178	133	173
Pétrole	169	193	159	158	198	0%	25%	40	40	49
Électricité	135	106	89	94	95	5%	2%	22	24	23
Verre	789	528	605	690	289	14%	-58%	209	121	41
Médical	267	278	292	308	320	6%	4%	74	80	77
Hydrogène stationnaire et autres	17	12	23	44	59	92%	35%	8	15	21
Autre	525	552	569	577	569	2%	-1%	142	144	143
Investissement	-3	-516	397	702	688	77%	-2%	113	360	461
Variation des lingots et pièces de monnaie	349	259	322	194	252	-40%	30%	60	54	70
Lingots chinois ≥ 500 g	27	90	134	162	186	20%	15%	53	38	35
Variation des intérêts dans les fonds indiciels cotés	-241	-558	-74	296	100	N/A	-66%	11	142	-6
Variations des stocks détenus par les fonds indiciels cotés	-139	-307	14	50	150	244%	200%	-11	126	361
Demande totale	6,962	6,479	8,026	8,303	7,965	3%	-4%	2,059	2,234	2,274
Solde	1,347	908	-896	-992	-966	N/A	N/A	-446	-286	-816
Stocks en surface	*4,106	5,014	4,118	3,126	2,160	-24%	-31%			

Source : Metals Focus 2021-2025f

Remarques :

- **Stocks en surface 3 650 milliers d'onces en date du 31 décembre 2018 (Metals Focus).
- † La demande automobile non routière est incluse dans la demande en catalyseurs automobiles.

-FIN-

Pour toute demande relative aux médias, veuillez contacter Elephant Communications :
wpic@elephantcommunications.co.uk

Note à l'intention des rédacteurs :

À propos du Platinum Quarterly

Platinum Quarterly est la première analyse trimestrielle indépendante relative au marché mondial du platine accessible gratuitement. Platinum Quarterly est une publication du World Platinum Investment Council. Elle est en grande partie fondée sur la recherche et les analyses détaillées commanditées par le WPIC et menées par Metals Focus, une autorité indépendante sur le marché des métaux du groupe du platine.

À propos du World Platinum Investment Council – WPIC®

Le World Platinum Investment Council Ltd. est une autorité mondiale de surveillance des marchés d'investissement dans le platine physique créée dans le but de répondre à la demande croissante des investisseurs en données objectives et fiables sur le marché du platine. Le WPIC a pour mission de stimuler la demande en platine physique des investisseurs internationaux grâce à des données exploitables ainsi qu'au développement ciblé de produits. Le WPIC a été fondé en 2014 par les principaux producteurs de platine sud-africains. Les membres du WPIC sont : Anglo American Platinum, Implats, Northam Platinum, Sedibelo Platinum, Tharisa, Bravo Mining et Podium Minerals.

Pour de plus amples informations, veuillez consulter le site : www.platinuminvestment.com

Les bureaux du WPIC à Londres sont situés à l'adresse suivante : World Platinum Investment Council, Foxglove House, 166 Piccadilly, Londres, W1J 9EF, Angleterre.

Les bureaux du WPIC à Shanghai sont situés à l'adresse suivante : World Platinum Investment Council, Unit 1612, Shui On Plaza, No. 333 Middle Huaihai Road, Huangpu District, Shanghai, République populaire de Chine

À propos de Metals Focus

Metals Focus est l'une des sociétés de conseil les plus importantes au monde dans le domaine des métaux précieux. Elle est spécialisée dans les études portant sur les marchés mondiaux de l'or, de l'argent et du platine (PGM) et elle produit régulièrement des rapports, établit des prévisions et donne des conseils personnalisés. L'équipe de Metals Focus, répartie dans huit juridictions, dispose d'un large réseau de contacts à travers le monde. À ce titre, Metals Focus s'engage à fournir des statistiques, des analyses et des prévisions de classe mondiale concernant le marché des métaux précieux.

Pour de plus amples informations, veuillez consulter le site : www.metalsfocus.com

À propos du platine

Le platine est l'un des métaux les plus rares sur terre. Il dispose de qualités particulières qui lui confèrent une grande valeur dans un certain nombre de segments variés de la demande. Les propriétés physiques et catalytiques uniques du platine ont prouvé sa valeur dans diverses applications industrielles. Parallèlement, ses attributs uniques de métal précieux en ont fait le métal le plus utilisé en joaillerie.

L'offre de platine provient de deux sources principales : la production minière primaire et le recyclage, réalisé essentiellement à partir de catalyseurs automobiles en fin de vie et des activités de recyclage en joaillerie. Au cours des cinq dernières années, entre 72 et 79 % de l'offre de platine totale annuelle (exprimée en onces raffinées) étaient issus de la production minière primaire.

La demande mondiale de platine est forte et se diversifie. La demande de platine s'articule autour de quatre segments principaux : l'automobile, l'industrie, la joaillerie et l'investissement.

La demande de platine pour la fabrication de catalyseurs automobiles a représenté entre 29 et 42 % de la demande totale au cours des cinq dernières années. Les autres usages industriels du platine en dehors de l'automobile représentent en moyenne 32 % de la demande mondiale totale (moyenne établie sur cinq ans). Au cours de la même période, la demande mondiale annuelle en joaillerie a atteint environ 26 % de la demande globale de platine. La demande en investissement représente le segment le plus variable sur les cinq dernières années, avec une part de la demande totale comprise entre -8 et 21 % (à l'exclusion des mouvements non publiés du platine détenu par les investisseurs).

Avis de non-responsabilité

Aucune autorité de réglementation n'a autorisé le World Platinum Investment Council ou Metals Focus à donner des conseils en matière d'investissement. Rien dans ce document ne constitue ou ne devrait être interprété comme un conseil en matière d'investissement ou une offre visant à vendre ou conseiller d'acheter des titres ou des instruments financiers. Il est recommandé de toujours chercher des conseils appropriés auprès d'un spécialiste avant d'effectuer tout type d'investissement. Pour de plus amples informations, veuillez consulter le site : www.platinuminvestment.com