
PRESS RELEASE

伦敦，2025年5月19日 06:00

铂金市场短缺加剧：2025年将连续第三年出现短缺，缺口预计达30吨

- 预计2025年总供应量为五年来最低，下降4%至218吨
- 中国铂金首饰需求的复苏预计将推动今年全球首饰需求增长5%
- 尽管市场存在不确定性，但汽车领域的需求依然坚挺；预计2025年全年汽车领域的需求将下降2%至95吨
- 投资需求持续强劲，预计2025年达到21吨，主要得益于中国铂金条和铂金币的强劲需求
- 2025年地上存量将降至67吨，仅够满足三个月的需求

世界铂金投资协会首席执行官Trevor Raymond评价道：“无论当前地缘政治局势如何不确定，铂金市场已陷入结构性短缺。我们注意到，即便美国政府的新关税政策开始生效，铂金需求的多样性仍赋予市场显著韧性。与此同时，业界普遍认为铂金矿山供应持续面临下行风险。”

世界铂金投资协会（WPIC®）今日发布了2025年第一季度《铂金季刊》，并更新了2025年全年预测。

2025年一季度，全球铂金需求同比增长10%至71吨，这一增长主要归因于强劲的投资需求。受与关税相关的不确定性及区域溢价扩大驱动，大量铂金流入美国市场，推动交易所库存显著增加。投资需求的增长有效抵消了汽车及工业领域需求的下滑。同时，铂金总供应量下降10%至45吨，主要原因是矿山产量季节性疲软，回收量同比小幅回升未能弥补产量缺口，导致2025年第一季度出现25吨的短缺，为六年来最大单季赤字。

2025年全年铂金总供应量预计同比下降4%至218吨，为五年来最低水平，供应收缩仍是核心趋势。由于首饰和投资领域需求的增长未能完全抵消汽车及工业领域需求的下滑，全年总需求预计将下降4%至248吨，尽管如此，最新需求预测值较此前上调4吨，导致2025年短缺预期扩大至30吨，连续第三年出现短缺。

2025年铂金矿山供应将大幅收缩

2025年第一季度，矿山总供应量同比下降13%至34吨，为2020年第二季度以来最低季度产量。除俄罗斯外，所有主要产区均表现疲软，其中南非受本季度异常强降雨影响，导致精炼产量同比下降10%至22吨，成为供应下滑的主因。全球回收供应量同比增长2%至12吨，

部分抵消了矿山供应的下降。最终，2025年第一季度铂金总供应量同比下降10%至45吨。

2025年第一季度矿山供应量大幅下滑主要由短期中断导致。尽管2025年剩余时间内供应可能部分恢复，但全年矿山总供应量预计仅为169吨（-6%），较疫情前五年均值低22吨（11%）。

预计2025年全球回收量将小幅回升，同比增长3%至49吨，主要得益于废旧汽车催化剂的供应略有改善。总体而言，2025年铂金总供应量预计下降4%至218吨。

地上存量预计在2025年下降31%至67吨，仅能覆盖三个月的需求量。

铂金首饰需求持续复苏，预计2025年将增长5%

2025年第一季度，除印度外，全球各地区铂金首饰需求均实现增长，同比增幅达9%，总量达17吨。

展望全年，受益于铂金相较于黄金的价格优势，首饰需求预计延续2024年的复苏态势，同比增长5%至66吨。中国市场需求预计将强劲增长15%至15吨，欧洲需求有望增长7%，创历史新高。北美市场需求预计增长8%，而印度市场因美国关税不确定性导致出口受阻，需求预计下降10%至7吨。

尽管面临市场不确定性，汽车领域需求仍维持韧性

在美国关税政策持续演变的不确定性背景下，2025年第一季度汽车行业对铂金的需求维持相对韧性，同比下降4%至23吨。

全年展望已反映出这一韧性，预计汽车领域的铂金需求仅下降2%至95吨，比过去五年均值高出11%。在纯电动汽车增长不及预期以及轻型车产量持平的背景下，非道路车辆需求增长2%，部分抵消了重型车需求7%的降幅。

2025年投资需求表现强劲，中国铂金条币需求激增48%成主要推动力

2025年第一季度，铂金投资领域需求环比增长28%至14吨。主要因为与关税相关的不确定性区域溢价扩大导致更多金属流入美国市场（本季流入量约为11吨），推动交易所库存显著增长。铂金条币需求亦有所增长，同比上升17%至2吨，其中，中国市场500克以下投资铂金条的需求量创历史新高，同比暴增140%至1吨，抵消了其他地区需求的下滑。

随着2025年第一季度交易所异常流入量趋于平缓，预计2025年总投资需求同比微降2%至21吨。值得关注的是，受中国市场48%的需求增长及北美市场复苏（+18%）的驱动，铂金条币投资预计将增长30%至8吨。中国500克及以上铂金条需求预计持续上扬，有望达到6吨（+15%）。

工业需求随玻璃产能扩张周期性放缓而缩减

2025年第一季度，工业领域的铂金需求同比下降22%至16吨。尽管氢气（+159%至0.7吨）、石油（+25%至2吨）、医疗（+3%至2吨）及电子（+3%至0.7吨）行业需求实现了季度增长，但玻璃行业需求因产能扩张周期性放缓而暴跌81%，导致工业总需求下滑。

预计2025年全年工业领域的铂金需求将下降15%至66吨，其中玻璃行业需求预期减少58%至9吨为主导因素。化工行业需求预计下降6%至18吨，抵消了石油（+25%至6吨）、氢气（+35%至2吨）、医疗（+4%至10吨）及电子（+2%至3吨）行业的增长。

世界铂金投资协会首席执行官Trevor Raymond评论道：

“无论当前地缘政治局势带来何种不确定性，铂金市场已陷入结构性短缺。我们注意到，即便美国政府的新关税政策开始生效，铂金需求的多样性仍赋予市场显著的韧性。与此同时，业界普遍认为铂金矿山供应持续面临下行风险。

“铂族金属对美国汽车产业的战略重要性或使其在2025年迄今免于被征加关税。由于超过9吨的过剩铂金库存尚未从纽约商品交易所（NYMEX）认证仓库中移除，这表明市场对进一步关税风险的担忧仍然存在，贸易限制可能削弱全球经济活力的广泛影响不太可能降低2025年30吨预期短缺。

“连续三年短缺导致的市场紧缩尚未反映在价格上，而是体现在铂金租赁利率的上升之中，这一现象刺激借贷方将铂金租借给终端用户。这种机制将形成**临时供应来源**，直至借贷方需在市场上回购铂金归还贷方以**平仓借贷**为止。在当前价格水平下，彼时市场能否提供足够铂金仍具不确定性。”

铂金供需平衡 (吨)		2021	2022	2023	2024	2025f	2024/2023 增长率	2025f/2024 增长率	2024年第一季度	2024年第四季度	2025年第一季度
供应量											
精炼产量		196	172	174	179	169	3%	-6%	38	48	34
	南非	146	122	123	129	120	4%	-6%	25	36	22
	津巴布韦	15	15	16	16	15	1%	-4%	4	4	4
	北美	8	8	9	8	6	-8%	-26%	2	2	2
	俄罗斯	20	21	21	21	21	0%	1%	6	5	6
	其他	6	6	6	6	6	0%	0%	1	1	2
生产商库存增加(-)/减少(+)		-3	+1	+0	+0	+0	+0	-100%	+1	-1	-1
总采矿供应		193	173	175	180	169	3%	-6%	39	47	34
回收		66	57	47	48	49	1%	3%	11	13	12
	汽车催化剂	50	43	35	36	37	4%	4%	8	10	9
	首饰	13	12	10	9	9	-10%	-2%	3	2	2
	工业	2	2	2	2	3	7%	7%	1	1	1
总供应量		258	230	222	227	218	3%	-4%	50	61	45
需求量											
汽车		76	86	100	97	95	-3%	-2%	24	25	23
	汽车催化剂	76	86	100	97	95	-3%	-2%	24	25	23
	非道路	†	†	†	†	†	N/A	N/A	†	†	†
首饰		61	58	58	62	66	9%	5%	15	16	17
工业		80	73	80	77	66	-3%	-15%	21	17	16
	化工	21	21	26	19	18	-27%	-6%	6	4	5
	石油	5	6	5	5	6	0%	25%	1	1	2
	电气	4	3	3	3	3	5%	2%	1	1	1
	玻璃	25	16	19	21	9	14%	-58%	7	4	1
	医疗	8	9	9	10	10	6%	4%	2	2	2
	氢经济	1	0	1	1	2	92%	35%	0	0	1
	其他	16	17	18	18	18	2%	-1%	4	4	4
投资		-0	-16	12	22	21	77%	-2%	4	11	14
	铂金条和铂金币的变化	11	8	10	6	8	-40%	30%	2	2	2
	中国铂金条 ≥ 500克	1	3	4	5	6	20%	15%	2	1	1
	ETF持有量变化	-7	-17	-2	9	3	N/A	-66%	0	4	-0
	交易所持有存货变化	-4	-10	0	2	5	244%	200%	-0	4	11
总需求量		217	202	250	258	248	3%	-4%	64	69	71
盈余		42	28	-28	-31	-30	N/A	N/A	-14	-9	-25
地上存量		*128	156	128	97	67	-24%	-31%			

资料来源：Metals Focus 2021 - 2025年预

测

注释：

1. **地上存量365万盎司，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

-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发布。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开展的研究和深度分析。

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：Anglo American 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。该机构专注于全球黄金、白银及铂族金属（PGMs）市场研究，提供定期报告、预测及定制化咨询服务。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.Metals Focus.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79%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约占总需求的29%到42%。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32%（5年均值）。同期内，全球年度首饰需求平均占铂金总需求的26%。投资需求是过去五年中变动最大的类别，占总需求的-8%至21%（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