

世界铂金投资协会 《铂金季刊》2023年第3季度报告解读

伦敦

2023年11月21日

重要公告和免责声明： 本发行材料仅限于教育目的。发行方世界铂金投资协会（World Platinum Investment Council）由全球领先的铂金生产商组成，旨在开发铂金投资需求市场；其使命在于通过可执行的行业见解和有针对性的发展规划，刺激投资者对现货铂金的需求；为投资者提供以支持有关铂金明智决定的信息；并携手金融机构和市场参与者共同开发投资者需要的产品和渠道。本出版物中有关2019年和2020年期间金属聚焦的研究归©金属聚焦版权所有。本发行材料内容中所含的所有版权和其他知识产权归金属聚焦所有，仍属我们第三方内容提供商之一金属聚焦的资产，除金属聚焦之外，任何人都无权对本发行材料中的信息或数据中注册任何知识产权。归属于金属聚焦的分析、数据和其他信息反映了金属聚焦在文件所示日期的判断，如有变更，恕不另行通知。未经金属聚焦书面许可，不得将金属聚焦提供的任何内容用于进入资本市场（融资）的特定目的。

本出版物中有关2013-2018年期间SFA的研究归© SFA版权所有。本报告所含2013-2018年期间数据的所有版权和其他知识产权仍是我们的第三方内容提供商之一SFA的资产。本发行材料内容中所含的所有版权和其他知识产权仍属SFA资产，除SFA外，任何人都无权对本发行材料中的信息或数据中注册任何知识产权。归属于SFA的分析、数据和其他信息反映了SFA在文件所示日期的判断，如有变更，恕不另行通知。未经SFA书面许可，不得将SFA提供的任何内容用于进入资本市场（融资）的特定目的。

本发行材料绝不是亦不应被曲解为关于任何证券的售卖或购买意向的鼓吹性材料。在本发行材料中，发行方或内容提供商绝不企图传达任何指令、绝不安排、建议或企图促成任何涉及证券或商品的交易，或为其相关事宜充当代理方，不管材料中是否另有提及。本发行材料绝不企图提供任何税务、法律或投资建议，材料中的任何内容绝不应该被曲解为购买、销售或持有任何投资或证券、或参与任何投资策略或交易活动的建议。发行方和内容提供商绝不是，也绝不意图声称作为证券经纪人、或注册投资顾问，或在美利坚合众国或大不列颠联合王国的法律下注册，包括《2000年金融服务和市场法》（英国）（Financial Services and Markets Act 2000）或《高级管理人员和认证制度》（Senior Managers and Certifications Regime），或在金融行为监督局（英国）（Financial Conduct Authority）注册。

本发行材料绝不是，亦不应该被曲解为直接针对或适合于任何特定投资者的个性化投资建议。任何投资决策的形成仅限于咨询专业投资顾问后。基于您自身的投资目标、财务状况和风险承受能力，您全权负责决定任何投资、投资策略、证券或相关交易是否适合您。根据您的商业、法律、税务情况，您应该咨询您的商业、法律、税务和会计顾问。

本发行材料所依据的信息被认为是可靠的。但是本材料发行方或第三方都无法确保信息的准确性或完整性。本发行材料包含前瞻性声明，包括有关行业预期持续增长的声明。发行方声明，本材料所包含的前瞻性陈述（即除历史信息以外的所有内容）都带有可能影响未来实际结果的风险性和不确定性，并且发行方或任何第三方均不对任何人因依赖发行材料中的信息而遭受的任何损失或损害承担任何责任。

世界铂金投资协会（World Platinum Investment Council）的所有标志、服务标记、商标都是其独家所有。本发行材料中提及的所有其它商标均为各自商标持有方的财产。本材料发行方并不隶属于、联合于或关联于上述商标持有方，亦不受其赞助、批准或原创，除非另有说明。本材料发行方不对任何第三方商标拥有任何权利。

议程：《铂金季刊》：2023年第3季度，2023年预测更新及2024年首次预测

1. 开场白

Trevor Raymond, CEO

2. 铂金季刊，基本面回顾

Edward Sterck

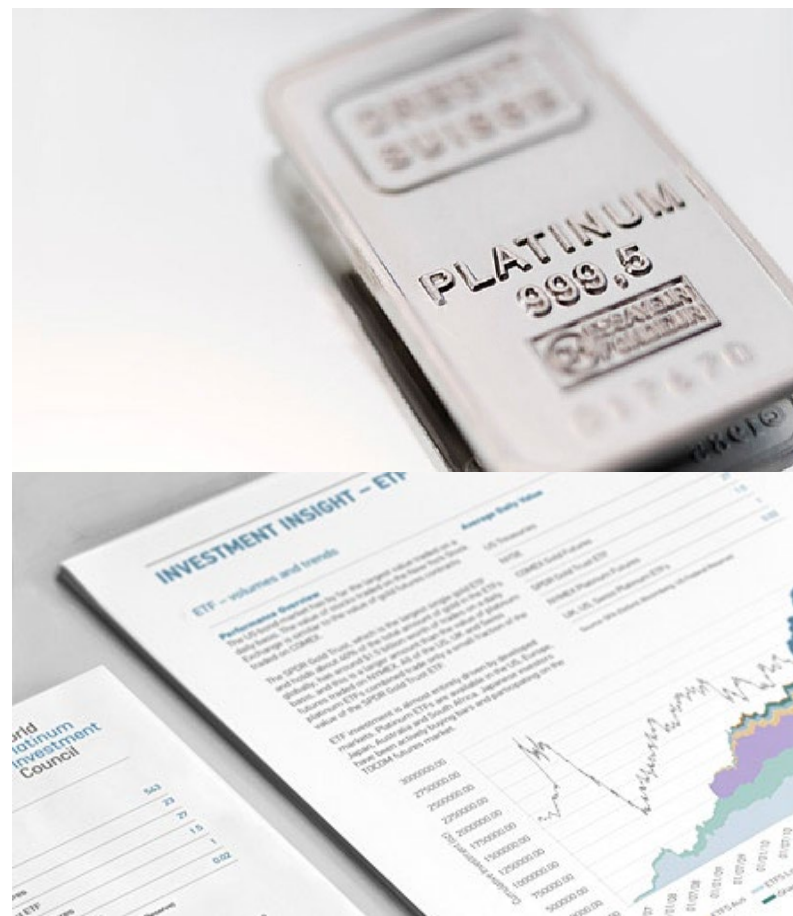
3. 当前趋势

Edward Sterck

4. 问答

Trevor Raymond

Edward Sterck



议程：《铂金季刊》：2023年第3季度，2023年预测更新及2024年首次预测

1. 开场白

Trevor Raymond

2. 铂金季刊，基本面回顾

- 供应、需求及市场平衡：2023年第3季度，2023年预测更新及2024年首次预测

Edward Sterck, 研究总监

3. 当前趋势

Edward Sterck

4. 问答

Trevor Raymond

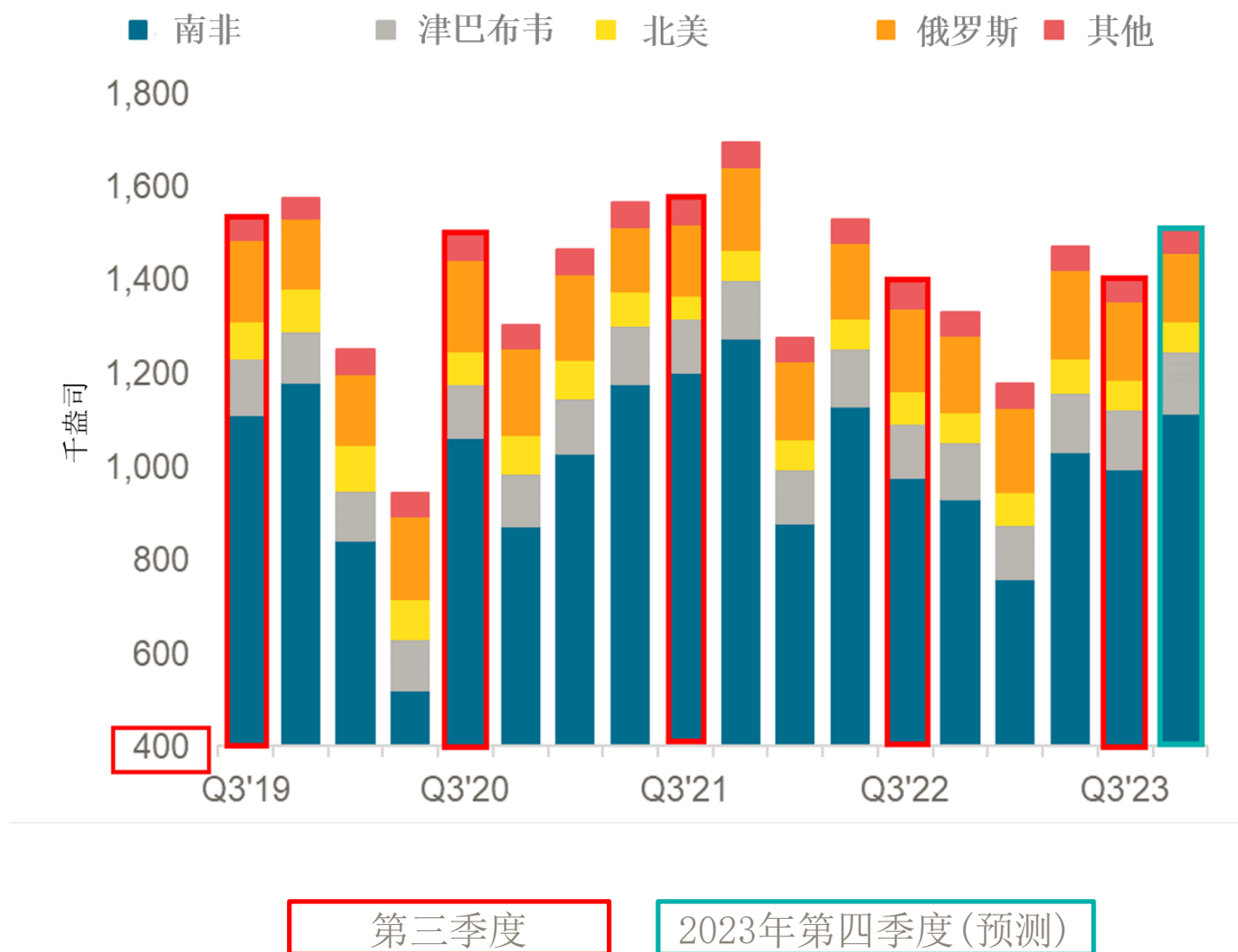
Edward Sterck



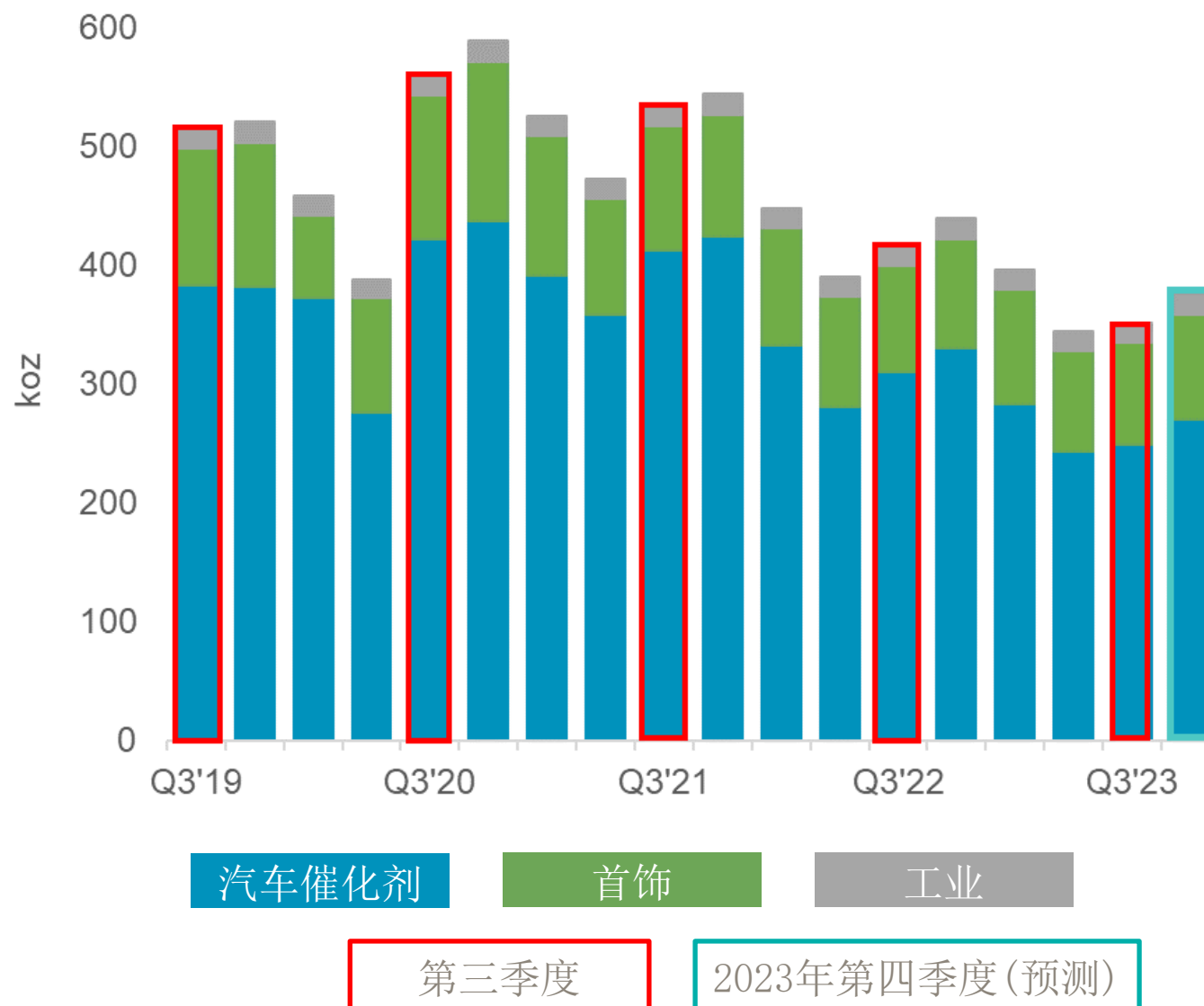
23年第三季度供应：矿产及回收供应面临挑战，总供应同比下降2%

供应	Q3 2022	Q2 2023	Q3 2023	同比	环比
精炼产量	1,390	1,469	1,402	1%	-5%
南非	977	1,033	996	2%	-4%
津巴布韦	116	126	129	11%	2%
北美	67	73	61	-9%	-18%
俄罗斯	179	190	168	-6%	-12%
其他	52	47	49	-5%	4%
生产商库存增加(-)/减少(+)	-2	+8	+16	n/a	109%
矿产供应总量	1,388	1,477	1,418	2%	-4%
回收	417	345	352	-15%	2%
汽车	310	244	249	-20%	2%
首饰	90	84	85	-5%	2%
工业	17	17	17	1%	0%
供应总量	1,804	1,822	1,770	-2%	-3%

23年第三季度精炼矿产供应：供应复苏，同比增长1%，但环比下降5%



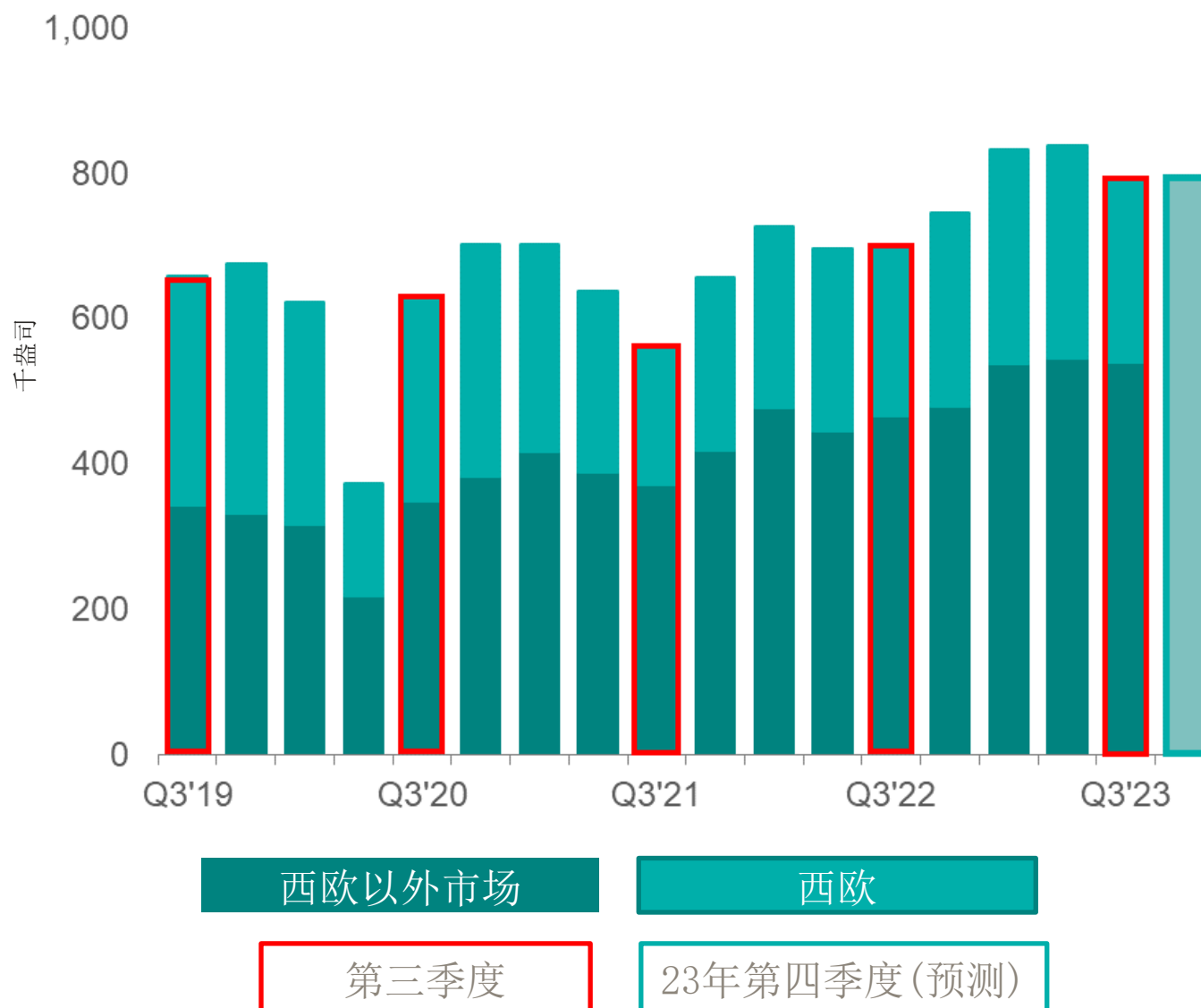
23年第三季度回收供应: 供应链挑战持续, 同比下降15% 但环比增长2%



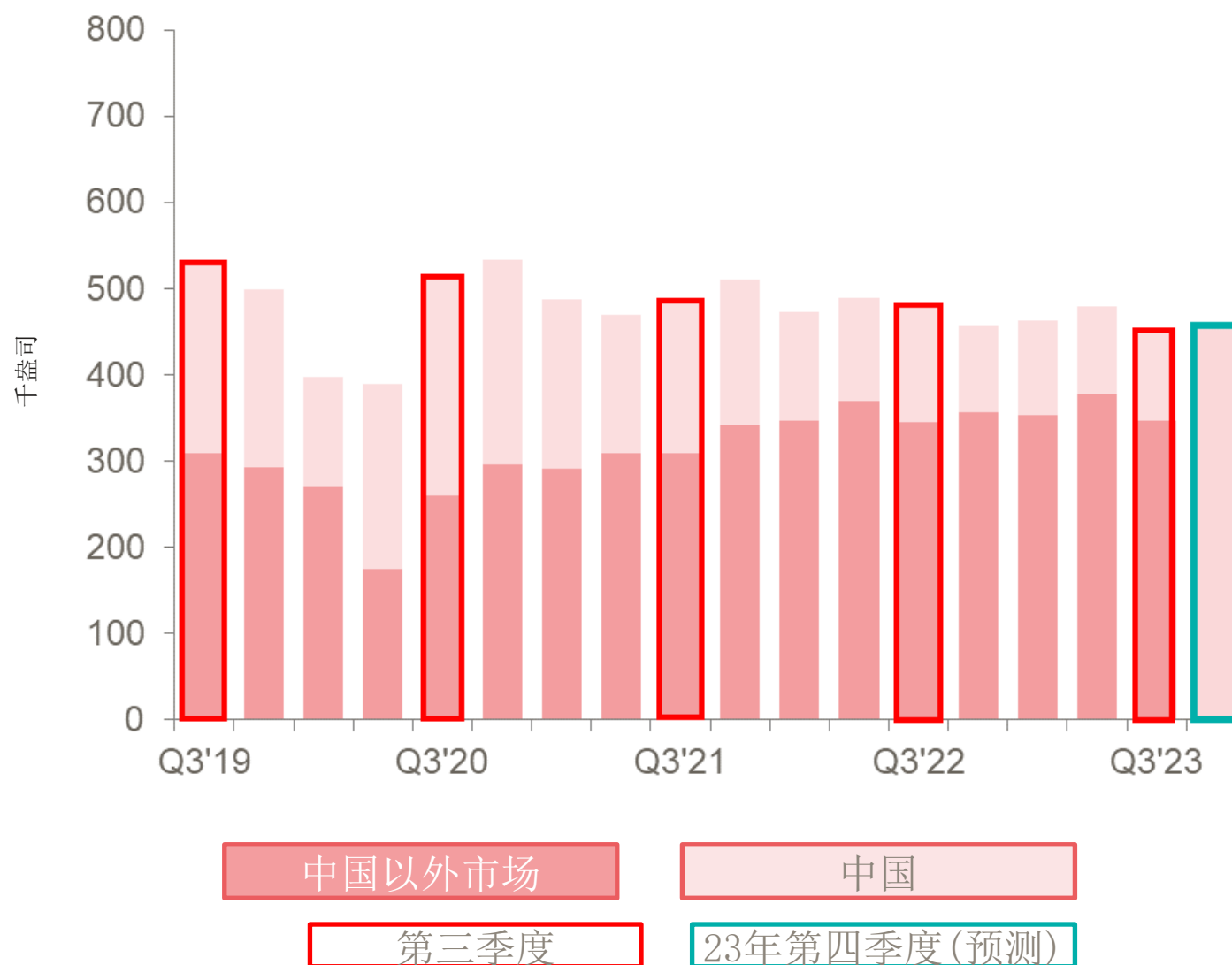
23年第三季度需求：汽车及工业领域需求强劲，同比增长24%

需求		Q3 2022 // Q2 2023		Q3 2023	同比	环比
汽车		697	838	793	14%	-5%
	汽车催化剂	697	838	793	14%	-5%
	非道路	†	†	†	n/a	n/a
首饰		480	480	455	-5%	-5%
工业		544	690	574	6%	-17%
	化工	110	229	135	23%	-41%
	石油	49	43	41	-16%	-5%
	电子	26	24	22	-13%	-7%
	玻璃	151	170	158	5%	-7%
	医疗和生物医学	68	70	70	3%	1%
	其他	141	154	148	5%	-4%
投资		-260	154	-11	n/a	n/a
	铂金条和铂金币变化	92	26	59	-35%	132%
	ETF持有量变化	-217	155	-99	n/a	n/a
	交易所库存变化	-134	-27	28	n/a	n/a
总需求		1,461	2,162	1,810	24%	-16%
平衡		343	-340	-40	n/a	-88%

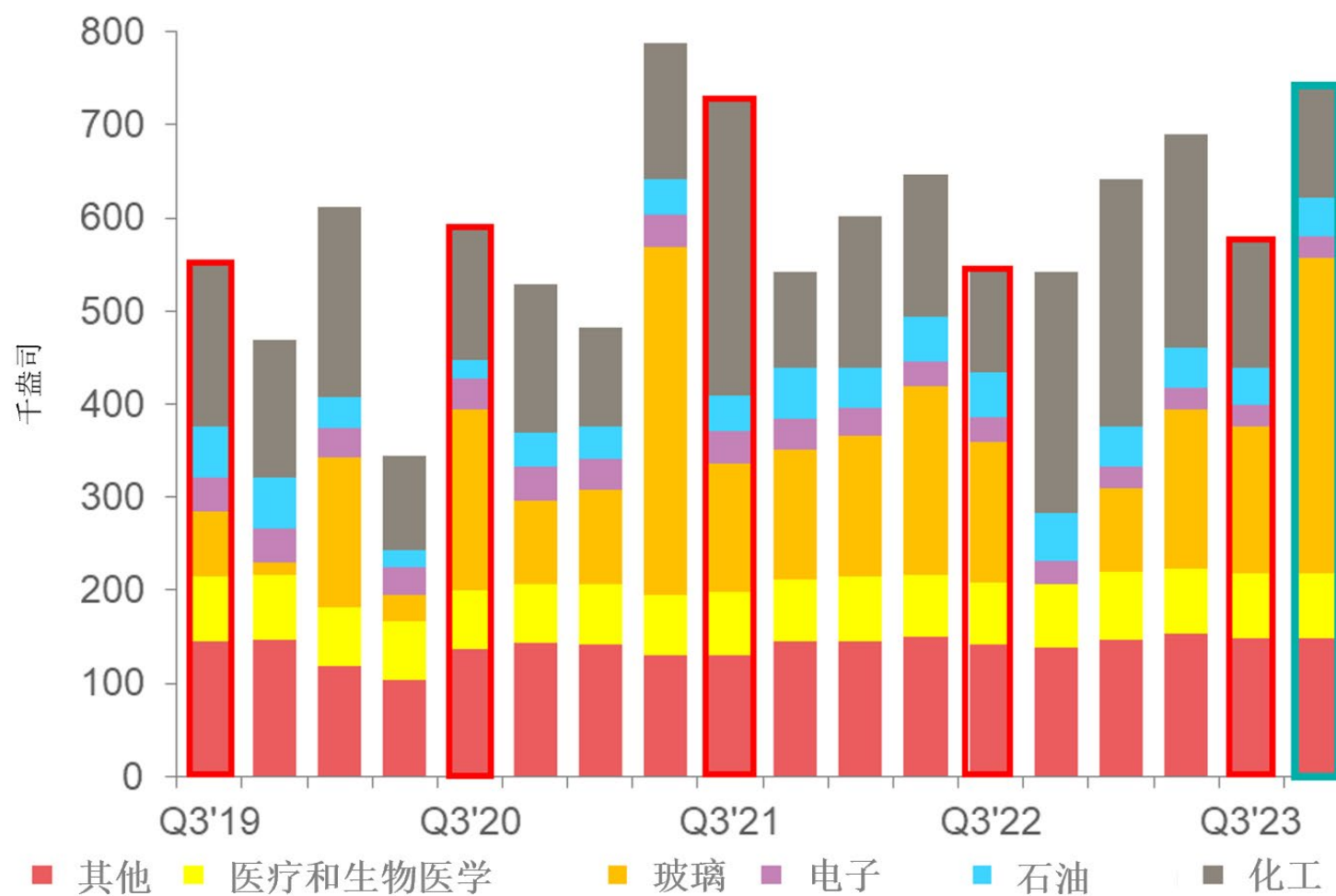
23年第三季度汽车需求：汽车产量持续复苏，铂钯替换增长，需求同比增长14%



23年第三季度首饰需求：中国消费者对铂金首饰偏好不佳，需求同比下降5%



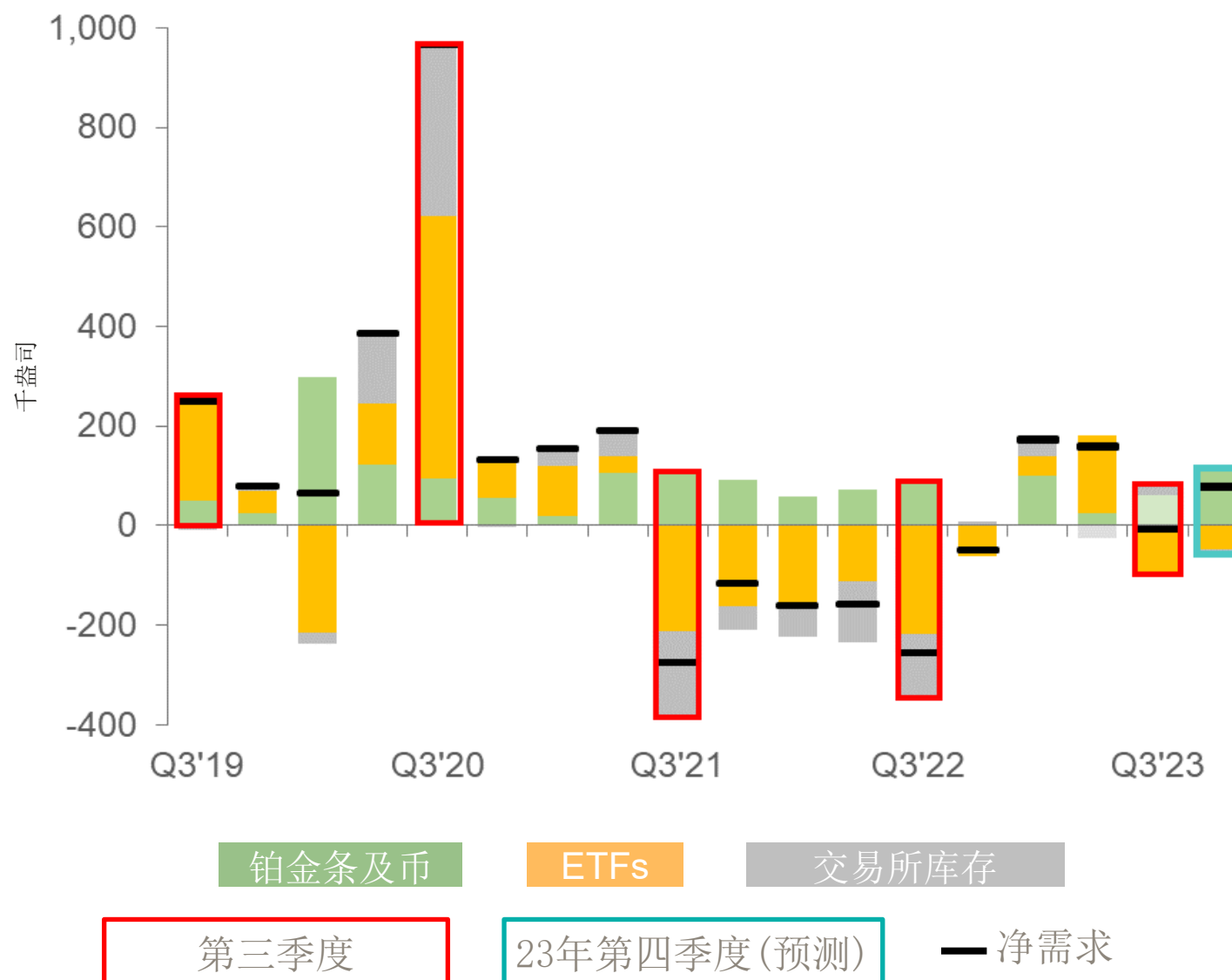
23年第三季度工业需求：化学产能扩张，同比增长6%



第三季度

23年第四季度(预测)

23年第三季度投资需求：需求改善同比增长约25万盎司，但环比下降

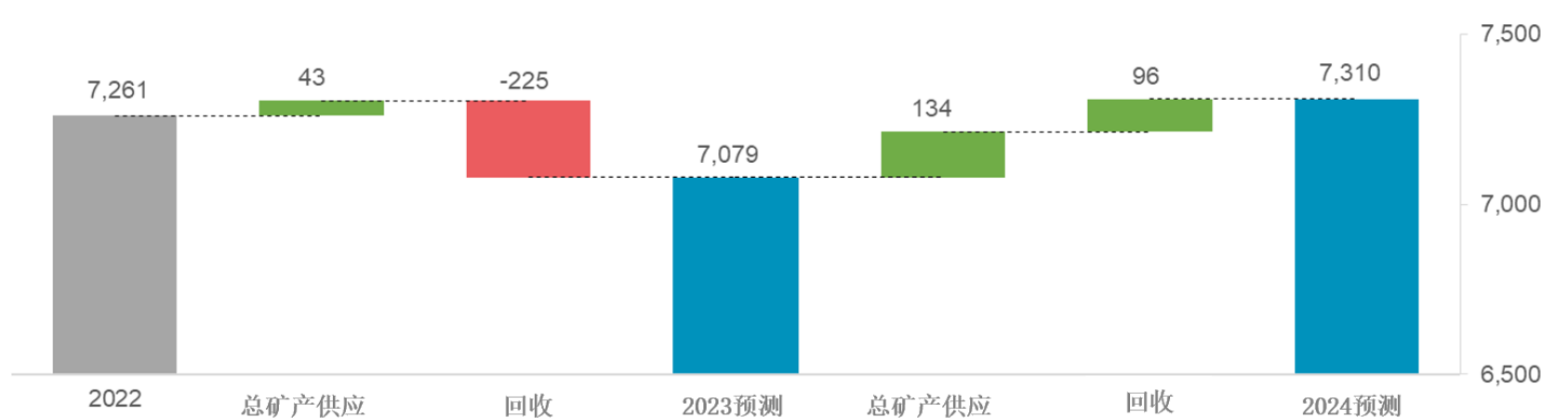


2022 - 2024 全年预测：23年短缺扩大；24年尽管供应复苏，但短缺持续

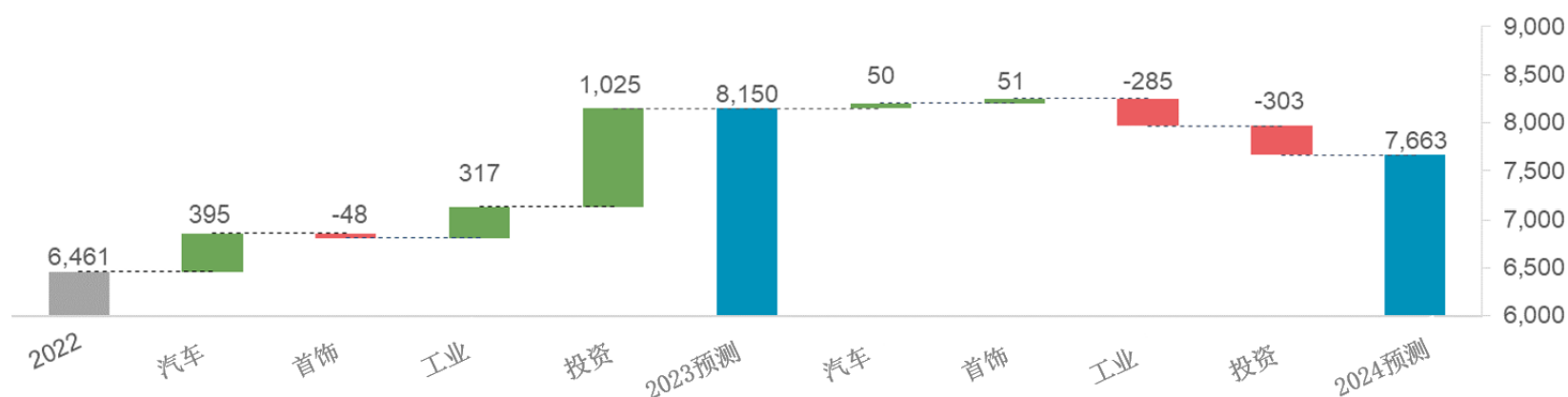
供应	2022	2023预估	同比, %	2024预计	同比, %
精炼产量	5,522	5,551	1%	5,743	3%
南非	3,915	3,905	0%	4,099	5%
津巴布韦	480	502	5%	506	1%
北美	263	268	2%	302	13%
俄罗斯	663	684	3%	634	-7%
其他	201	193	-4%	201	4%
生产商库存增加(-)/减少(+)	+43	+57	33%	0	-100%
矿产供应总量	5,565	5,608	1%	5,743	2%
回收	1,696	1,471	-13%	1,567	7%
汽车	1,255	1,048	-16%	1,132	8%
首饰	372	353	-5%	362	3%
工业	68	70	2%	73	4%
供应总量	7,261	7,079	-3%	7,310	3%
需求					
汽车	2,867	3,262	14%	3,312	2%
首饰	1,899	1,852	-3%	1,903	3%
工业	2,335	2,652	14%	2,367	-11%
投资	-640	385	N/A	82	-79%
总需求	6,461	8,150	26%	7,663	-6%
平衡	800	-1,071	N/A	-353	N/A
地上存量	4,687	3,615	-23%	3,262	-10%

2023 展望: 供应复苏增长3%, 但需求疲弱下滑(-6%), 仍比2022年高出19%

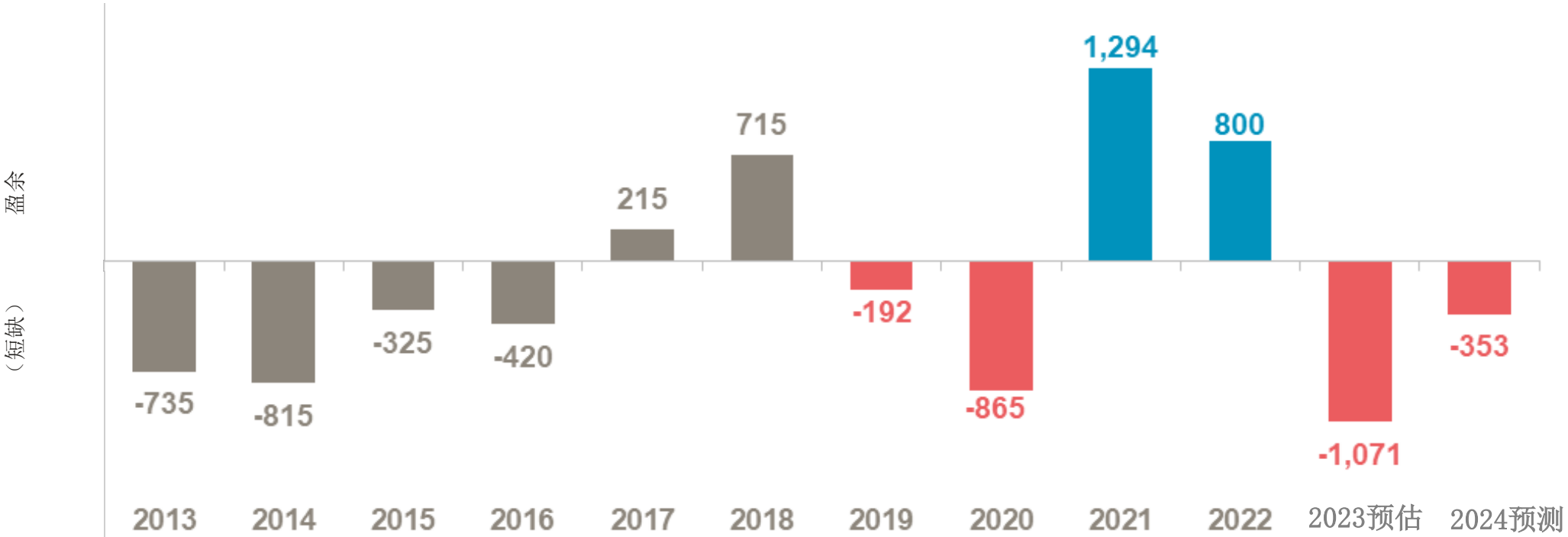
年度总供应及变化: 2022至2024预测 (千盎司)



年度总需求及变化: 2022至2024预测 (千盎司)



供需平衡：继23年创纪录短缺后，24年依然持续短缺35万盎司



议程：《铂金季刊》：2023年第3季度，2023年预测更新及2024年首次预测

1. 开场白

Trevor Raymond

2. 铂金季刊，基本面回顾

Edward Sterck

3. 当前趋势

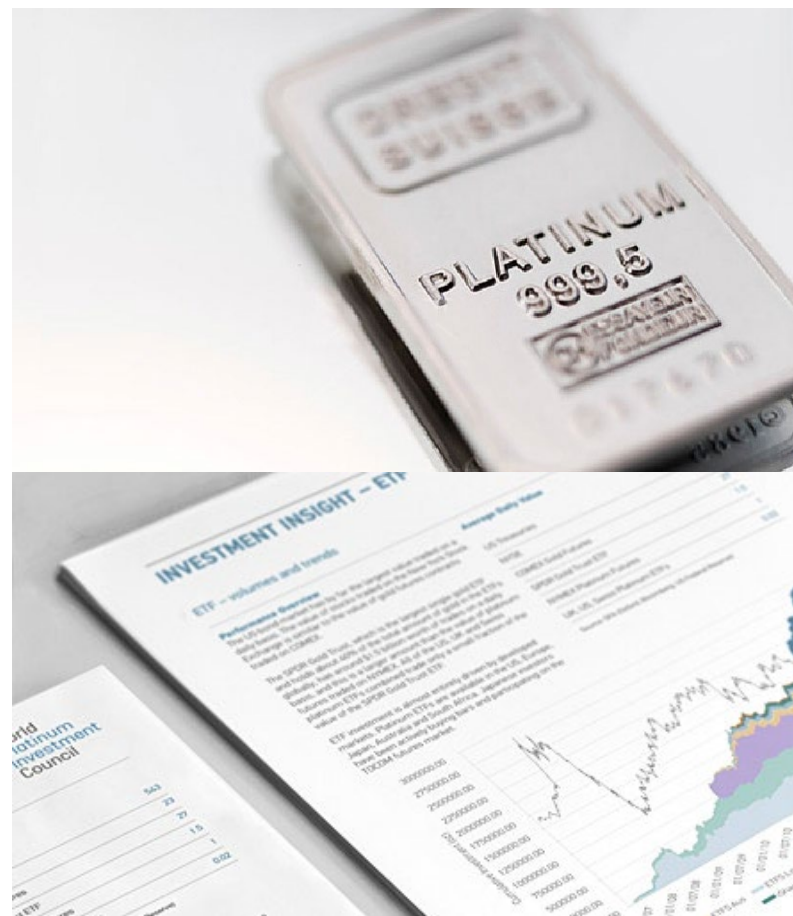
- 矿产供应挑战
- 回收供应受限
- 解读汽车行业趋势

Edward Sterck, 研究总监

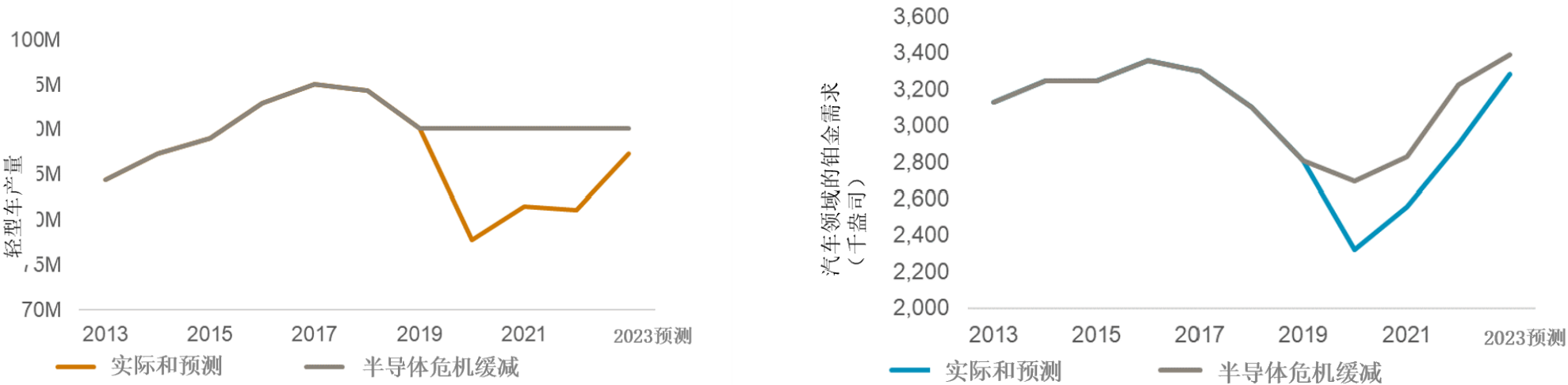
4. 问答

Trevor Raymond

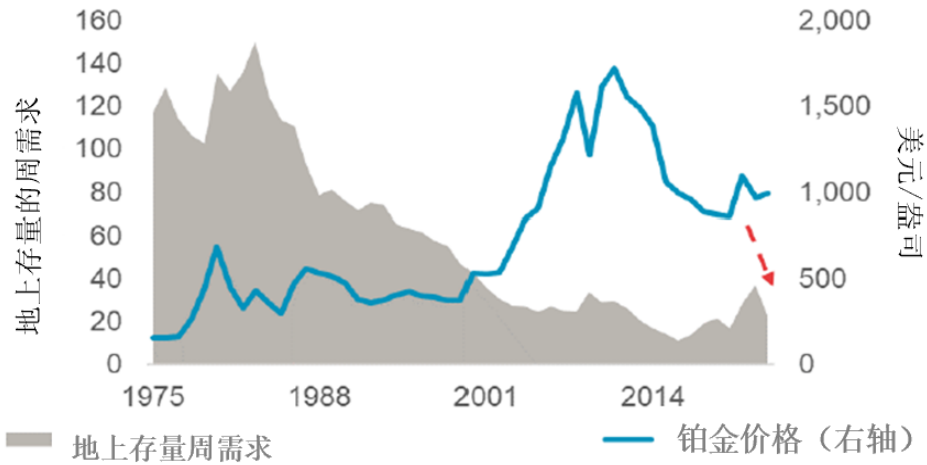
Edward Sterck



2023年车企一直在去铂族金属库存



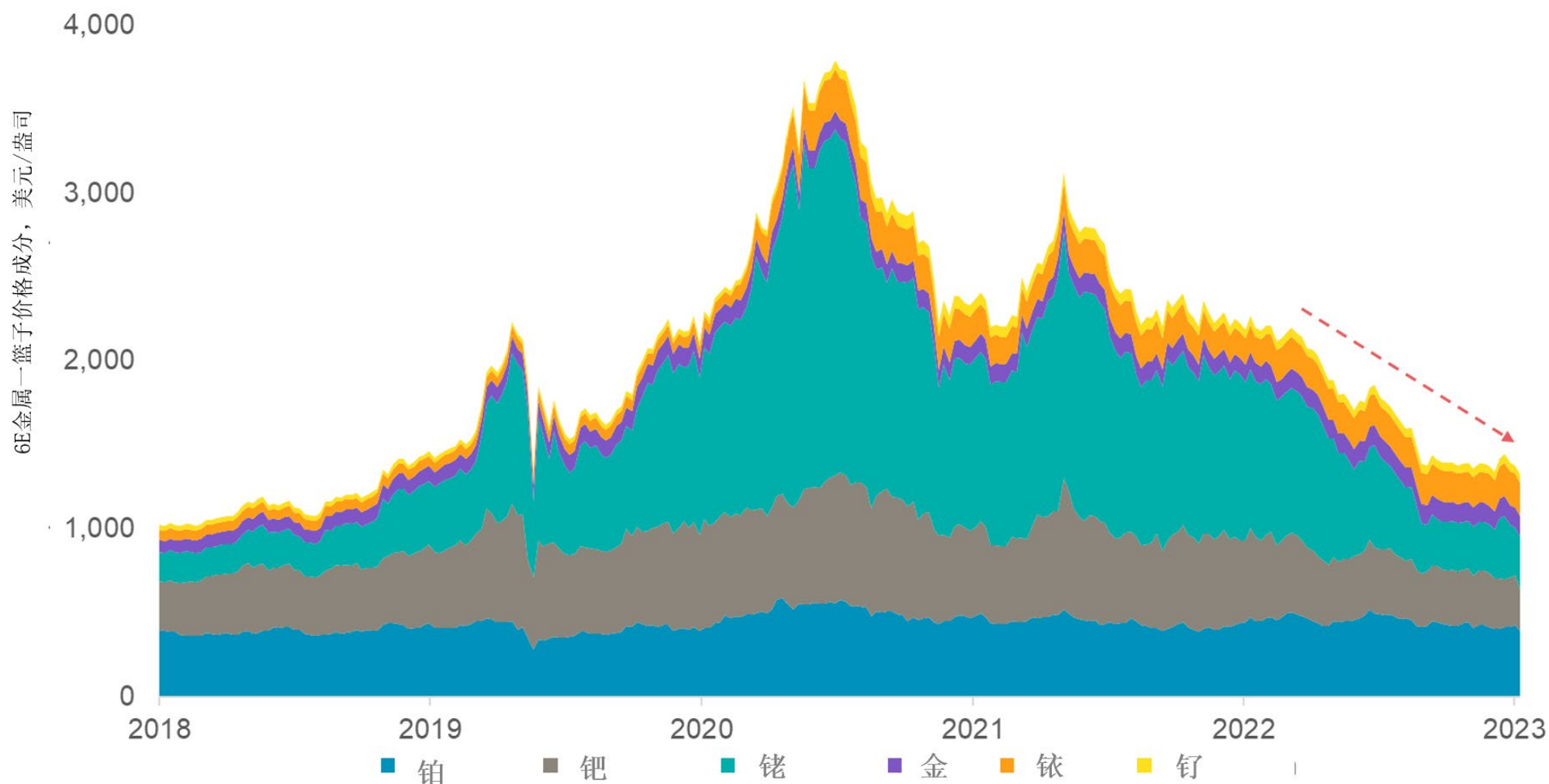
市场持续短缺在吞噬铂金的地上存量



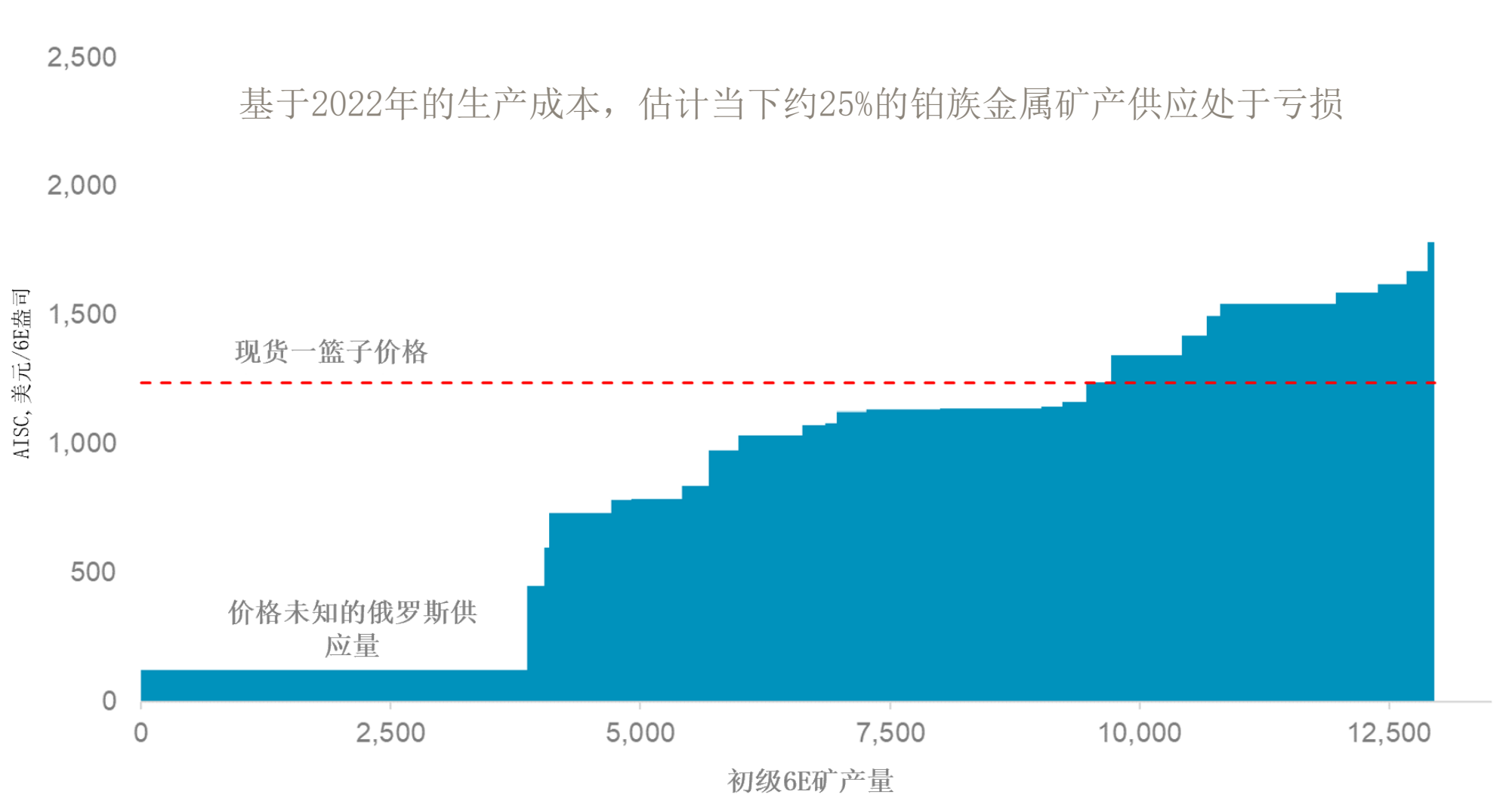
来源：彭博社/环球数据、金属聚焦、SFA（牛津）、庄信万丰、WPIC假设

铂族金属一篮子价格：几乎回到2018的水平，但是通胀推高单位成本超过25%

铂族金属一篮子美元价格今年至今下跌约40%，兰特价格跌约33%



在当前价格下，铂族金属矿山产量的很大一部分处于亏损状态

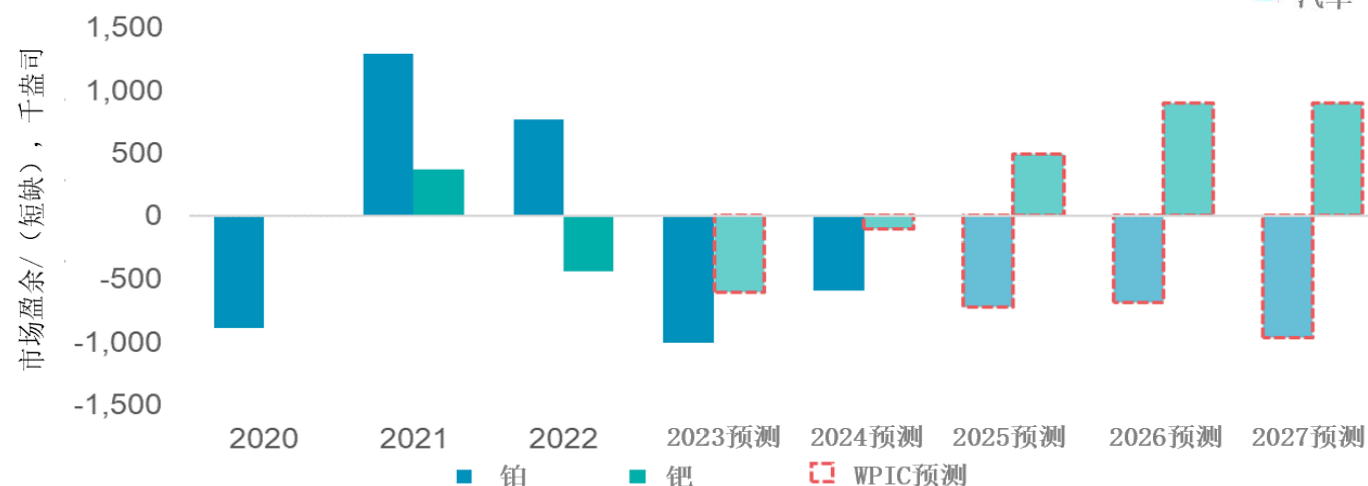


预测铂金前景好于其他铂族金属

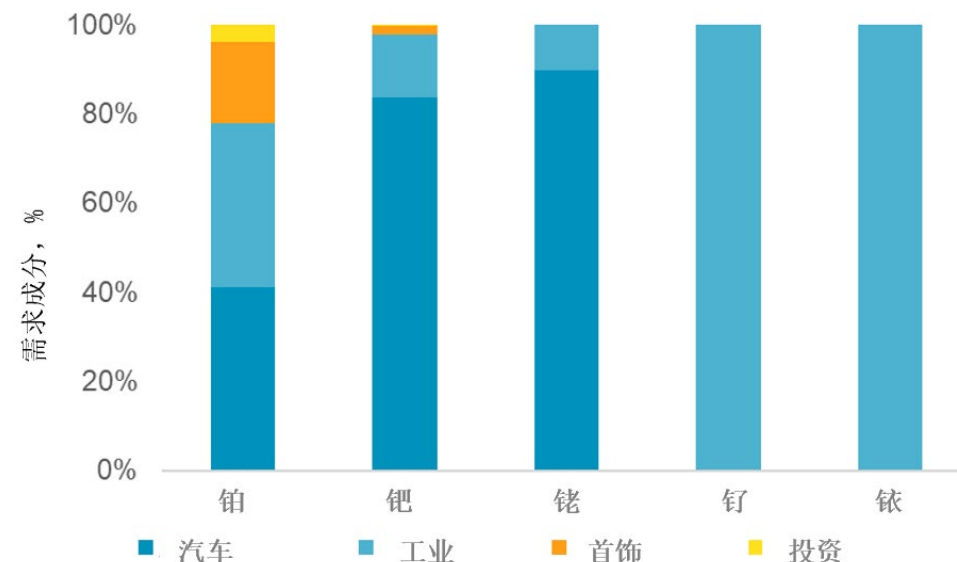
任何减产都会导致：

- 加深铂金的短缺
- 减少钯金的过剩

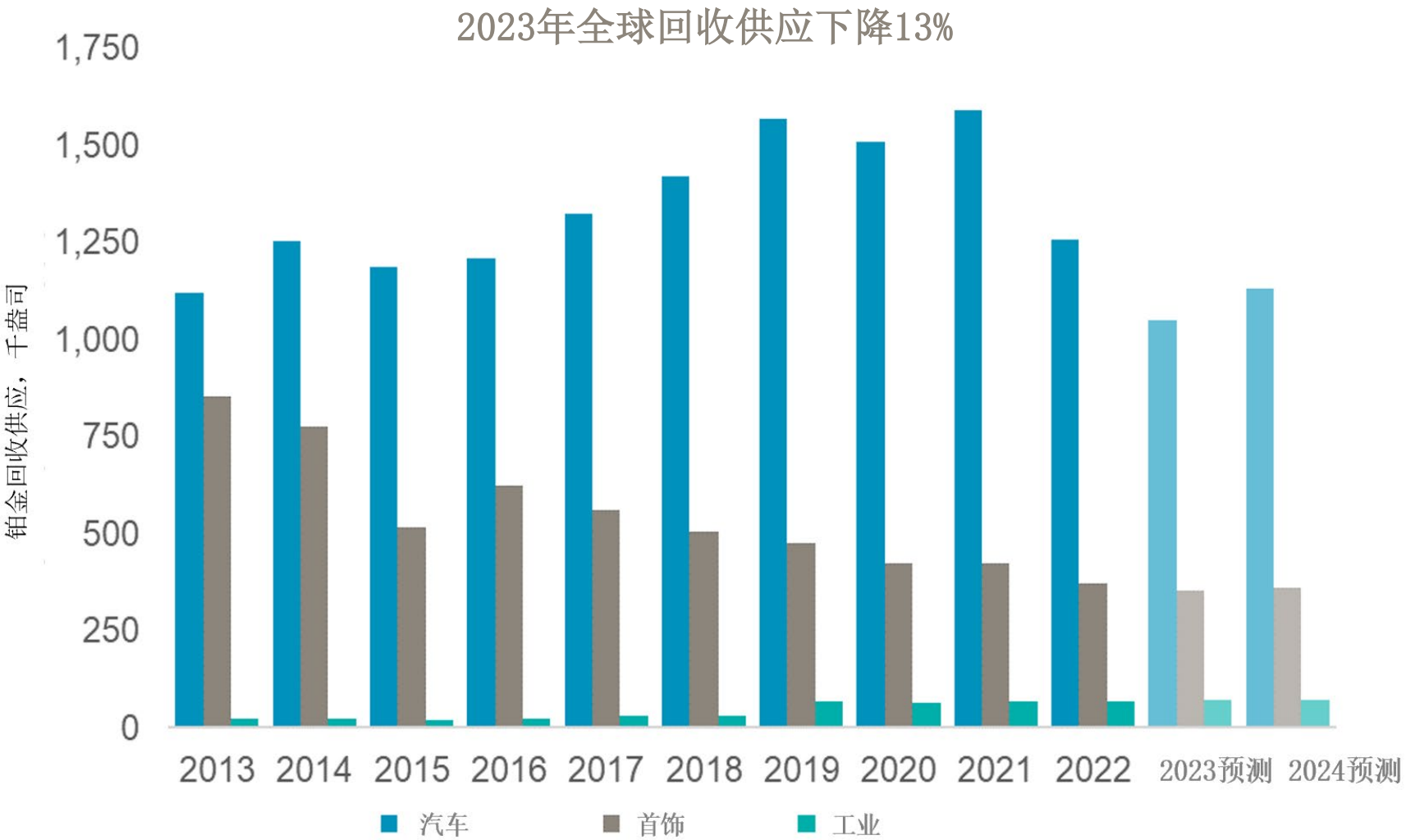
缺乏价格弹性的需求可能带来未来的持续短缺



铂金的终端应用最为多样化

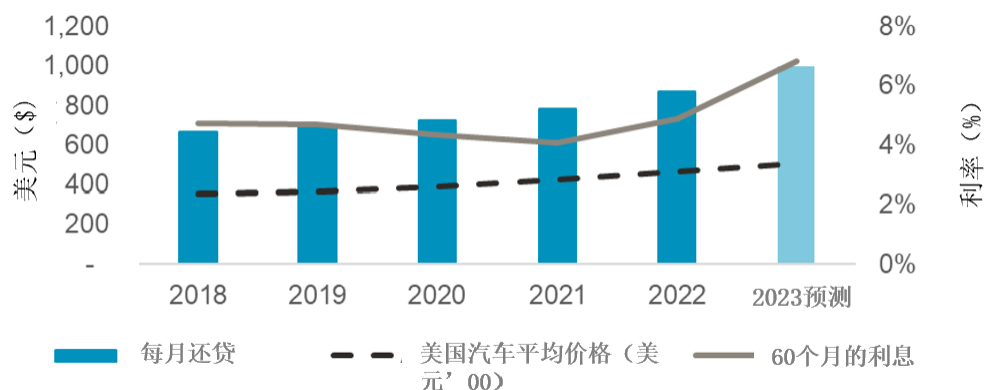


相比钯金的过剩，铂金持续短缺



经济压力迫使消费者延迟报废车辆

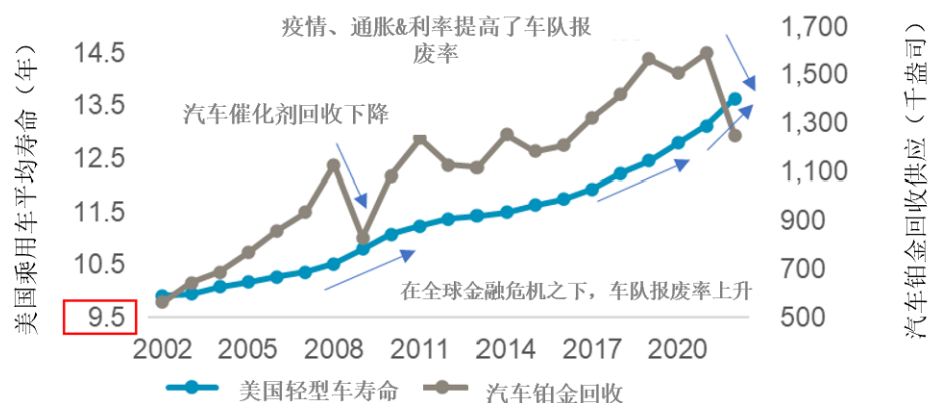
高利率显著地提高了拥车成本



拥车成本:

- 汽车价格: 2023年增长10%
- 利率: 2023年提高190基点
- 月成本: 自2020年以来增加38%

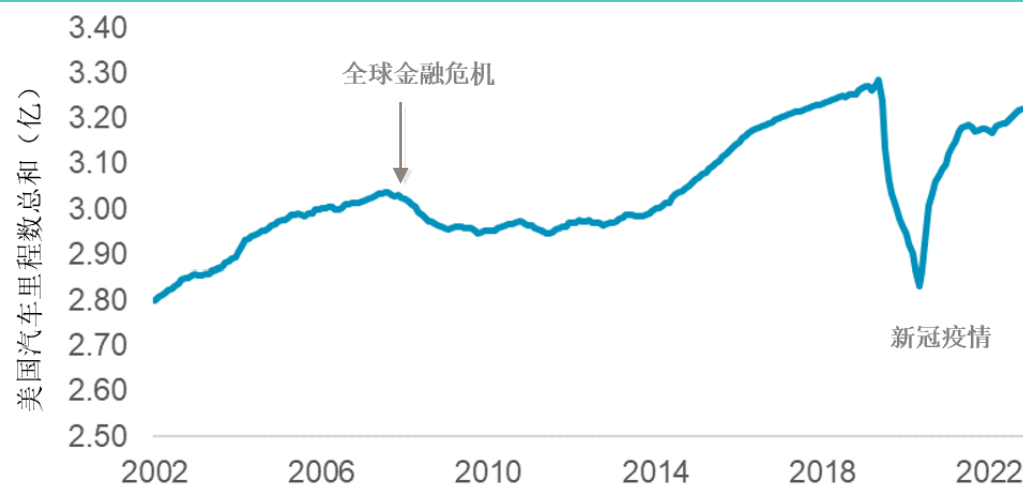
经济压力加速了现有汽车使用寿命被延长的趋势



全球金融危机:

- 对比08年全球金融危机 (车辆报废下降25%)
- 财务困境加速车辆使用寿命的提高

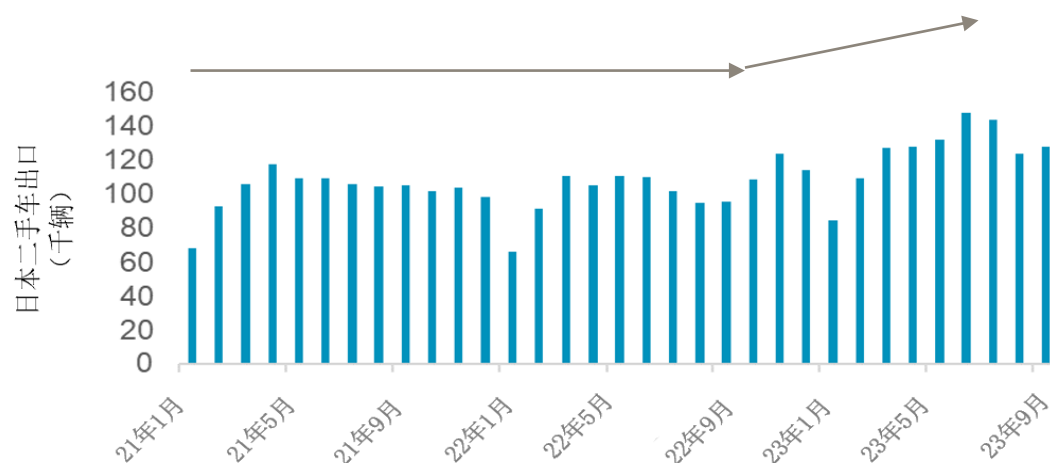
驾驶里程维持在疫前水平之下



疫情后生活模式改变:

- 居家办公等.
- 驾驶里程: 平均下降7%.

早期迹象表明二手车出口在增长

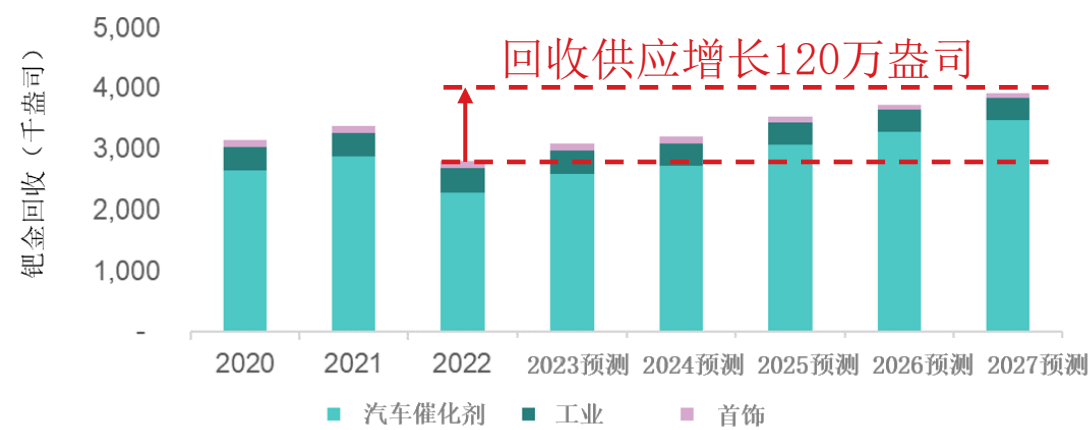


二手车出口:

- 日本: 增长27%
- 意味着报废汽车催化剂供应下降

未来回收供应的增长决定未来的钯金过剩程度

钯金回收供应预测增长120万盎司



首次展望钯金前景：

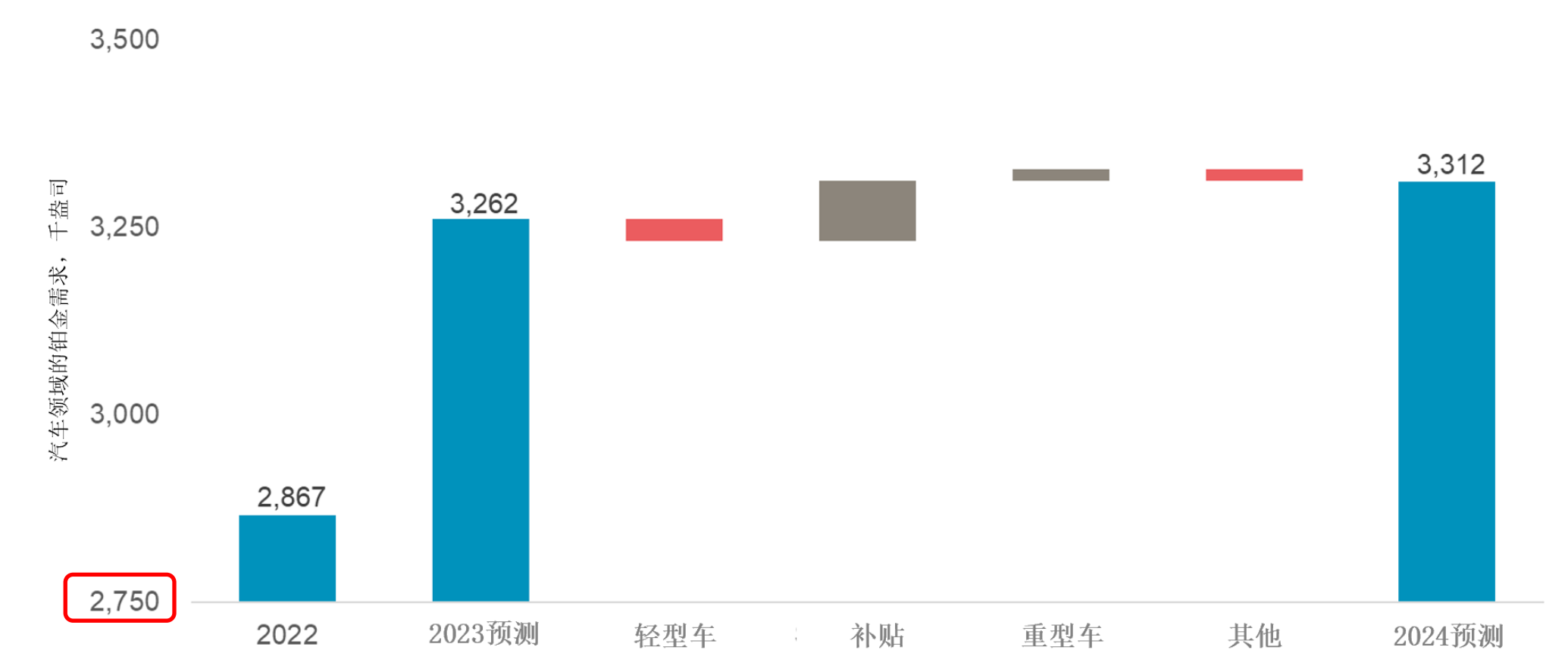
- 2025年将从短缺转为过剩
- 2027年，回收增长将成为最大推动力 (+120万盎司)

如果没有回收的增长，钯金市场将维持短缺状态



回收供应的波动可能延长钯金市的场短缺

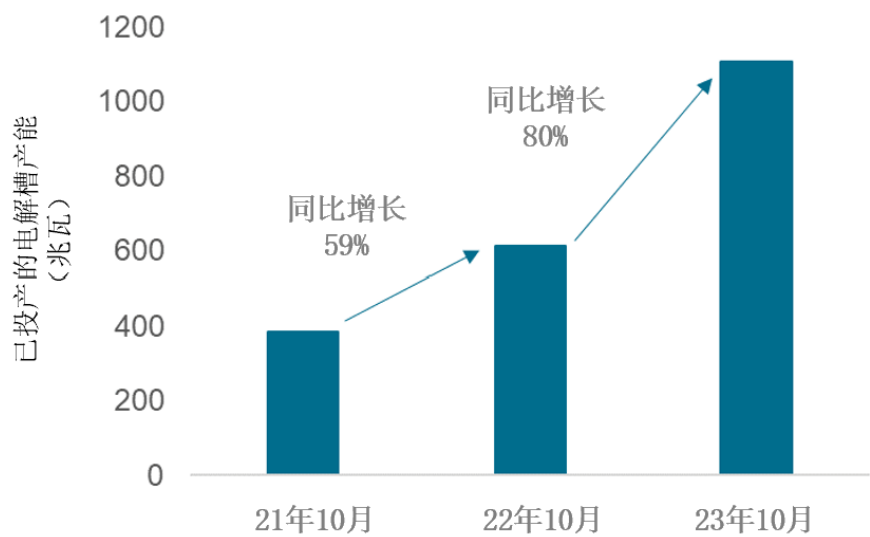
汽车动力系统走向成熟：燃油乘用车销售下降的影响被铂族金属用量的增加所抵消



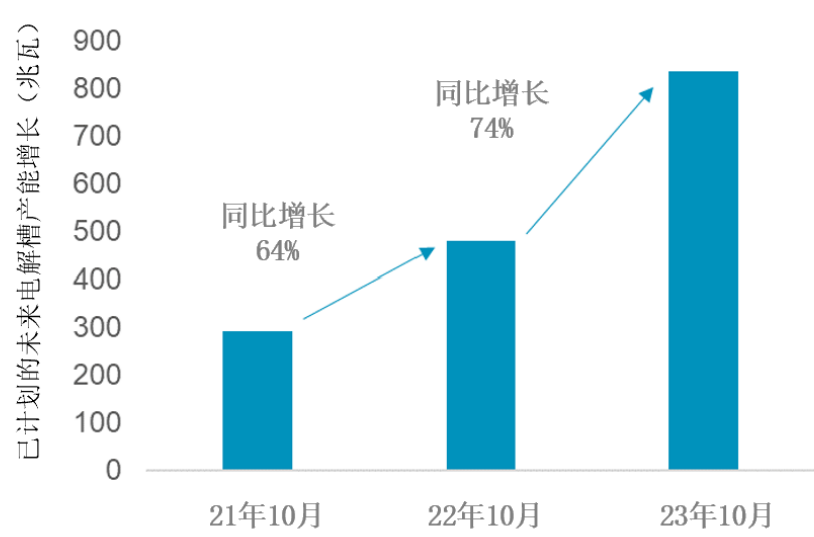
- 汽车铂金需求：2024年增长2%
- 电动车销售增长的不利影响被铂钯替换，排放法规升级和重卡用铂量增长所抵消
- 预测燃料电池车从2020年代中期开始增长，抵消电动车销售份额扩大的不利影响

应用场景继续进化，增强我们对氢经济长期前景的信心

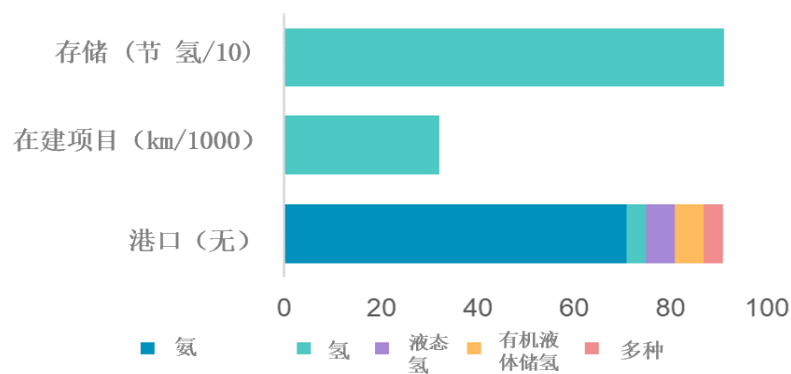
投产产能加速增长…



…规划的制氢产能同样增长…



…规划的基建项目支持氢经济发展



- 制氢产能：同比增长80%
- 规划的制氢产能：同比增长74%至1万亿瓦
- 推动氢基建规划落地

为什么投资铂金？



- 连续四个季度预测2023年铂金市场短缺不断扩大（至创纪录）
- 矿产和回收供应均面临持续风险
- 短缺正在耗尽铂金地上存量
- 预测车企的铂金采购恢复正常，带来市场紧缩
- 预测2024年铂金市场持续短缺



WPIC项目:

- 与领先的招金集团建立合作伙伴关系，计划在其500家线下门店销售铂金条
- 在深圳成立联络办公室，支持持续增长的深圳合作伙伴；合作伙伴百德金成功进军线上零售市场
- 加大与日本贵金属市场协会（JBMA）的合作
- 米歇尔·波斯曼加入，担任产品合作伙伴经理

WPIC研究报告:

- 氢经济入门报告
- 世界铂金投资协会2025-2028 铂金供需展望

议程：《铂金季刊》：2023年第3季度，2023年预测更新及2024年首次预测

1. 开场白

Trevor Raymond

2. 铂金季刊，基本面回顾

Edward Sterck

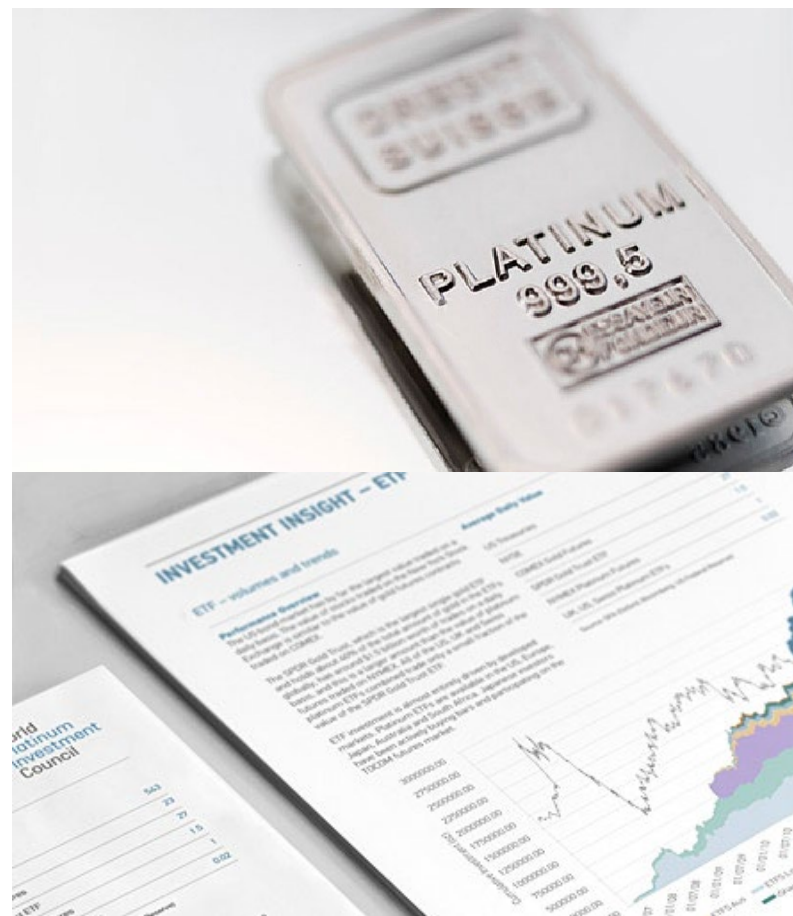
3. 当前趋势

Edward Sterck, 研究总监

4. 问答

Trevor Raymond

Edward Sterck



铂金季刊

铂金精粹:

- 铂金五年供需展望
- 化学行业铂金需求，多样化的优势
- 优先发展混动车型利于汽车寿命周期碳排放的最小化

铂金远景:

- 氢科技展会的亮点,
- 玻璃行业铂金需求增长的驱动力,
- 欧盟的电动车反倾销关税将延长汽车行业的铂金需求

