

## 版权和免责声明



**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。根据您具体的商业、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。

©2024世界铂金投资协会有限公司。版权所有。世界铂金投资协会的名称和标志及WPIC为世界铂金投资协会有限公司的注册商标。未经出版商、世界铂金投资协会和作者授权,不得以任何方式复制或分发本报告的任何部分。

## 议程:《铂金季刊》: 2024年第1季度,以及2024年全年预测



### 1.开场白 Trevor Raymond, CEO

- 2.铂金季刊,基本面回顾 Edward Sterck
- 3.当前主题 Edward Sterck
- 4.问答 Trevor Raymond Edward Sterck



### 议程:《铂金季刊》: 2024年第1季度,以及2024年全年预测



#### 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:2024年第1季度, 和2024年预测

Edward Sterck,研究总监

### 3.当前主题 Edward Sterck

4.问答 Trevor Raymond Edward Sterck



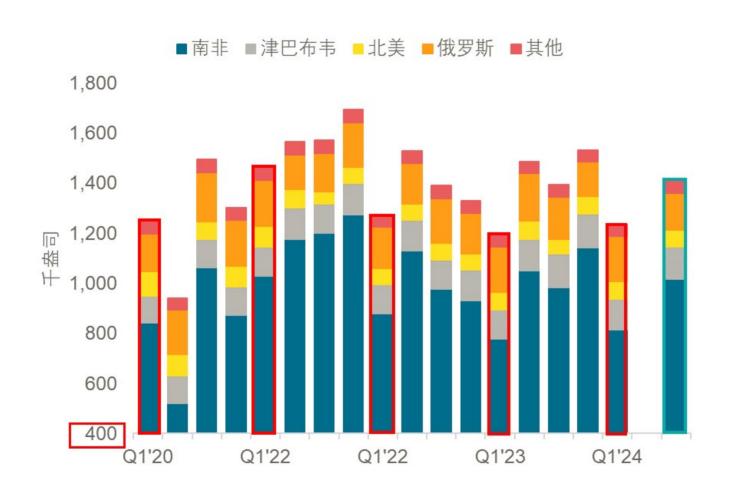
# 2024年第1季度供应:相比去年同期总供应较稳定,但季节性低于第四季度



供应 (千盎司)		Q1 2023 //	Q4 2023	Q1 2024	同比	环比
精炼产量	南非 津巴布韦 北美 俄罗斯 其他	<b>1,192</b> 778 116 71 180 48	<b>1,532</b> 1,143 133 72 136 48	1,235 816 121 72 178 48	<b>4%</b> 5% 5% 1% -1%	-19% -29% -9% 0% 31% 1%
矿产供应总量	生产商库存增加(-)/减少(+)	+33 <b>1,226</b>	-23 <b>1,509</b>	+0 <b>1,235</b>	-100% <b>1%</b>	-100% - <b>18%</b>
回收	汽车催化剂 首饰 工业	<b>400</b> 287 95 17	338 235 85 18	390 275 98 17	-2% -4% 2% -1%	15% 17% 15% -6%
总供应		1,626	1,847	1,625	0%	-12%

## 2024年第1季度精炼矿产供应:南非限电情况减少,同比增长1%



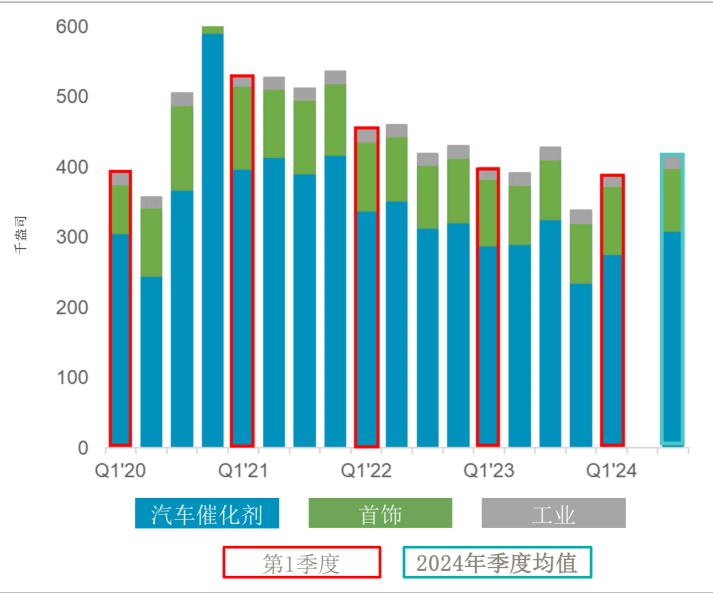


第一季度

2024年季度均值

# 2024年第1季度回收供应:由于运营挑战和汽车报废催化剂囤积,同比下跌2%





## 2024年第1季度需求:工业和投资需求下降,拖累季度同比下滑

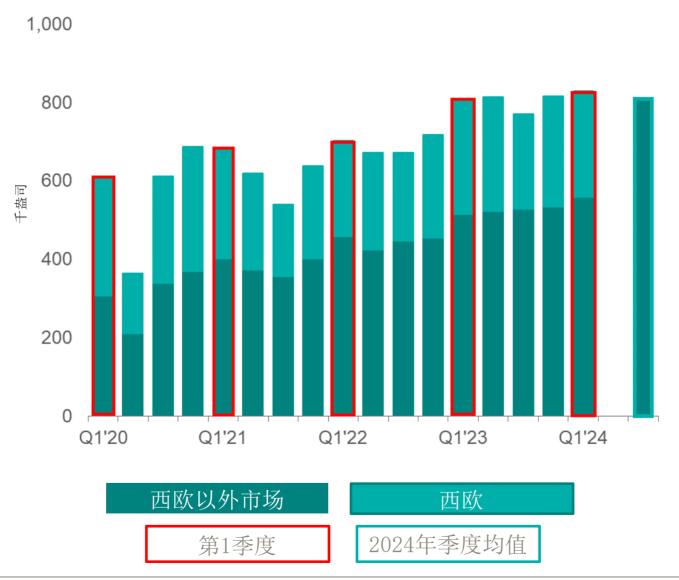


需求(千盎司)		Q1 2023 //	Q4 2023	Q1 2024	同比	环比
汽车		810	816	832	3%	2%
	汽车催化剂	810	816	832	3%	2%
	非道路	†	†	†	†	†
首饰		463	476	486	5%	2%
H		0=0		0.40		4=0/
工业		656	737	612	-7%	-17%
	化工	295	132	142	-52%	7%
	石油	41	38	39	-5%	2%
	电子	23	22	22	-1%	0%
	玻璃	80	310	175	117%	-44%
	医疗 &生物医学	75	71	78	3%	9%
	固定式氢气与其他	5	13	14	181%	9%
	其他	137	150	142	3%	-5%
投资		198	-71	64	-68%	n/a
	铂金条和铂金币变化	128	61	64	-50%	5%
	ETF持有量变化	40	-116	11	-73%	n/a
	交易所库存变化	29	-16	-11	n/a	n/a
总需求		2,128	1,959	1,994	-6%	2%
平衡		-502	-112	-369	n/a	n/a

6%

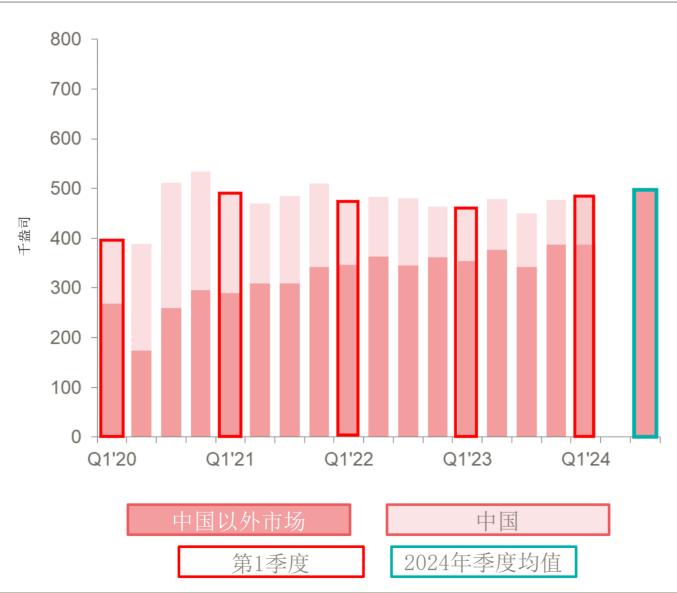
# 2024年第1季度汽车铂金需求:车企产量稳定、铂钯替换和混动车增长,同比增长3%





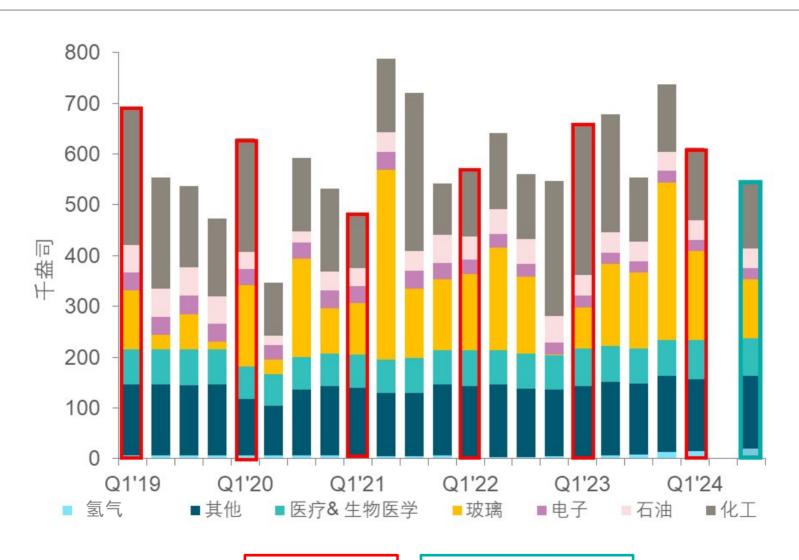
# 2024年第1季度首饰铂金需求:中国以外市场销售积极,及印度市场显著增长,同比上涨5%





## 2024年第1季度工业需求: 化工行业需求下滑,同比下降7%



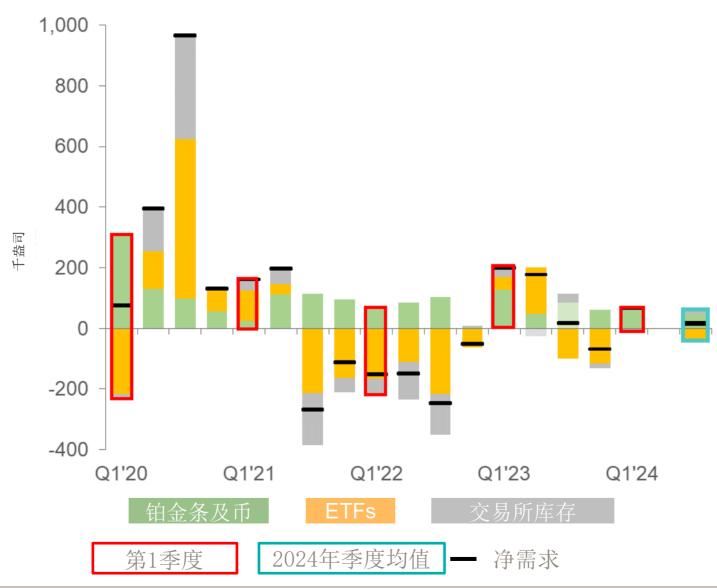


第1季度

2024年季度均值

## 2024年第1季度投资需求:高利率是目前投资领域的不利因素





# 2022 - 2024年(预测)全年:连续第二年出现短缺,导致地上 子 存量持续枯竭



供应 (千盎司)		2022	2023	同比,%	2024f	同比,%
精炼产量		5,520	5,604	2%	5,468	-2%
	南非	3,915	3,956	1%	3,871	-2%
	津巴布韦	480	507	6%	502	-1%
	北美	263	276	5%	276	0%
	俄罗斯	663	674	2%	616	-9%
	其他	200	190	-5%	203	7%
生产商库石	存增加 (-)/减少 (+)	+43	+11	-74%	0	-100%
矿产供应总量	`,'	5,563	5,615	1%	5,468	-3%
回收		1,764	1,557	-12%	1,642	5%
	汽车催化剂	1,323	1,138	-14%	1,201	6%
	首饰	372	349	-6%	366	5%
	工业	69	71	3%	75	7%
总供应量		7,327	7,172	-2%	7,111	-1%
母 みょく カコン						
需求(千盎司)	\ <i>L</i> +	0.700	0.044	100/	0.000	00/
	汽车	2,763	3,211	16%	3,269	2%
	首饰	1,899	1,868	-2%	1,978	6%
	工业	2,316	2,626	13%	2,242	-15%
	投资	-606	318	N/A	99	-69%
总需求量		6,372	8,023	26%	7,587	-5%
平衡		955	-851	N/A	-476	N/A
地上存量		4,947	4,097	-17%	3,620	-12%

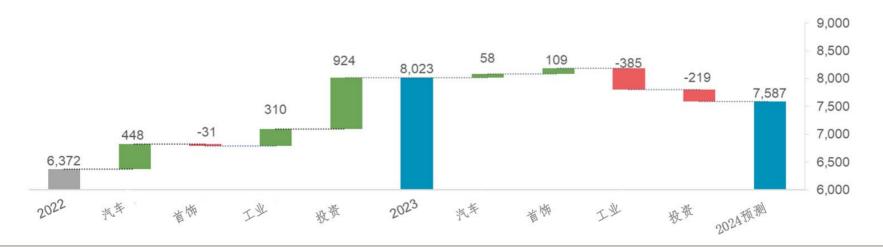
来源: WPIC 2024年第1季度《铂金季刊》、 金属聚焦

# 2024年展望:供应仍然受限(同比下降1%),需求略有下降(同比下降5%)





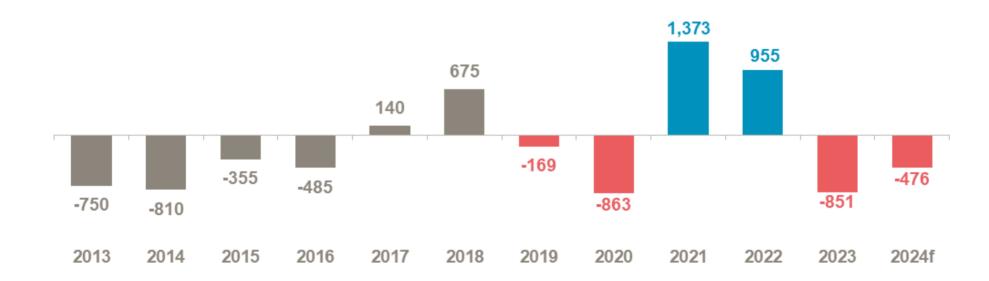




来源: WPIC 2024年第1季度《铂金季刊》、 金属聚焦

市场平衡: 2024年铂金市场第二年出现大幅短缺,缺口为47.6 万盎司





## 议程:《铂金季刊》: 2024年第1季度,以及2024年全年预测



### 1.开场白 Trevor Raymond

2.铂金季刊,基本面回顾 Edward Sterck

### 3. 当前主题

- 铂金投资的迷思
- 汽车趋势
- 氢气爆发
- 中国零售铂金条和铂金币市场

Edward Sterck, 研究总监

### 4.问答

Trevor Raymond Edward Sterck



## 铂金价格: 黄金价格的异常表现加剧了谨慎的铂族金属市场情绪







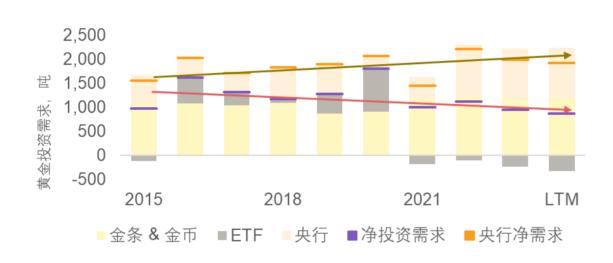
#### 铂金投资需求表现与预期一致

- 高利率抑制了对无息资产的需求
- 过去10年,金条、金币和ETF的需求呈下 降趋势

\*\*\*但迄今为止,铂金价格的表现不如黄金

## 铂金价格:黄金的异常表现加剧了铂族金属的谨慎情绪





## 地缘政治风险、冲突和去美元化有利于黄金

- 中央银行增持抵消投资下降
- 高净值投资未包含条和币
- 投机资金建立长期多头头寸



## 汽车行业趋势: 更多消费者转向混动车而非纯电车



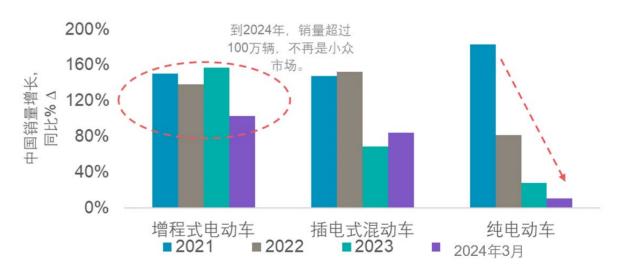


### 消费者用其实际行动证明:

- 混动车的增长> 纯电车
- 纯电车面临续航里程和充电的不利因素
- 价格显然是一个因素,但是……

- 高端增程式电动车\*\*是中国增长最快的细分市场
- 为"无充电焦虑"的电动车买单

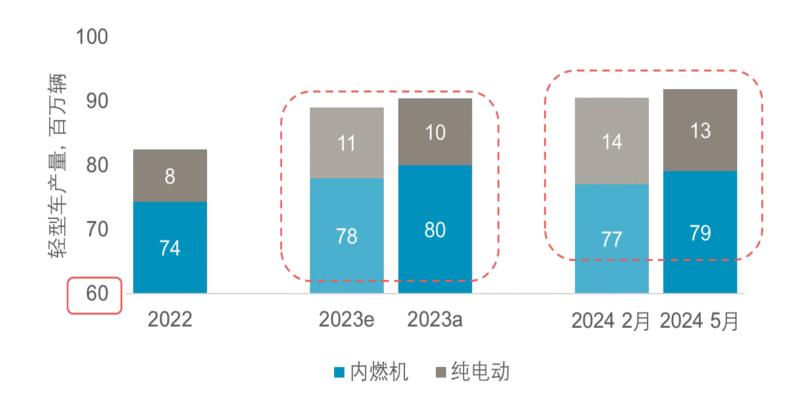
### 增程式电动车适合美国消费者吗?



## 汽车行业趋势: 纯电动车需求增长放缓意味着市场份额增长减速



#### 纯电动车增长率放缓影响到2024年全年预测

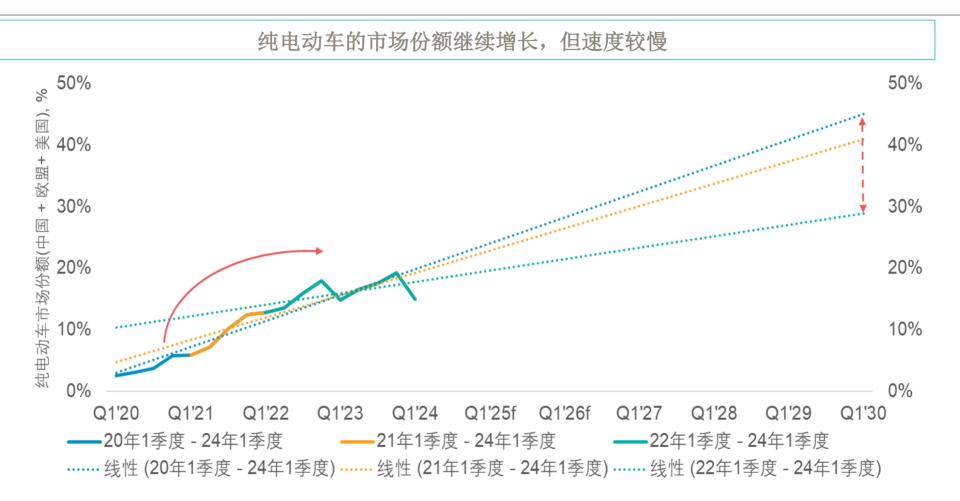


- 以内燃机(包括混合动力)为基础的需求依然强劲
  - 支持铂族金属需求
  - 这对未来的预测有何影响

来源: 金属聚焦、WPIC研究

## 汽车行业趋势: 纯电动车需求增长放缓意味着市场份额增长减速

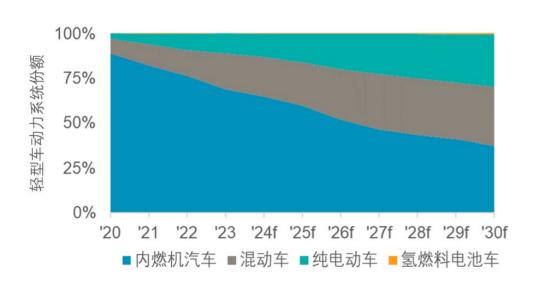




- 纯电车(BEV)市场份额增长速度放缓
- 市场占有率线性插值到2030年从45%下降到30%
  - 汽车行业的铂族金属需求更高更长

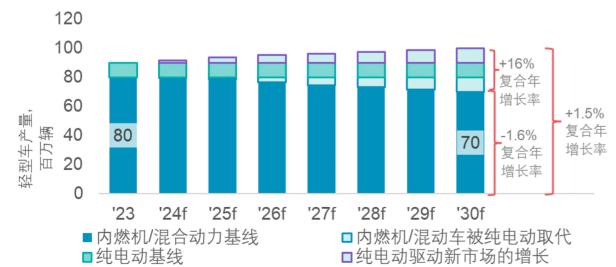
## 汽车行业趋势: 仅关注市场份额会夸大铂族金属需求的损失





### 纯电动车市场份额增长有两个驱动因素

- 所有轻型车产量增量增长(1000万辆)
- 内燃机汽车/混合动力车的竞争(900 万辆)



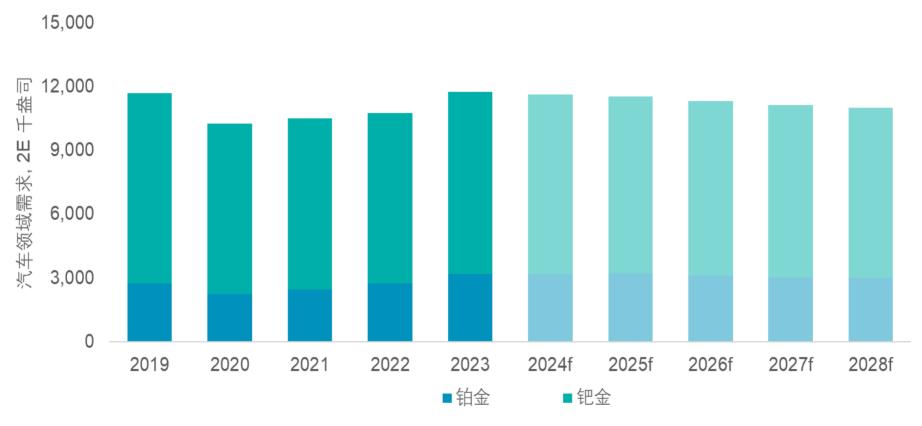
内燃机汽车/混动力车份额下降部分被 总市场增长所抵消,有助于减缓铂族金 属需求的下降。

来源: 国际汽车制造商协会 (OICA) 、彭博社、WPIC研究

## 汽车行业趋势:对铂族金属需求的时间更长,数量更高



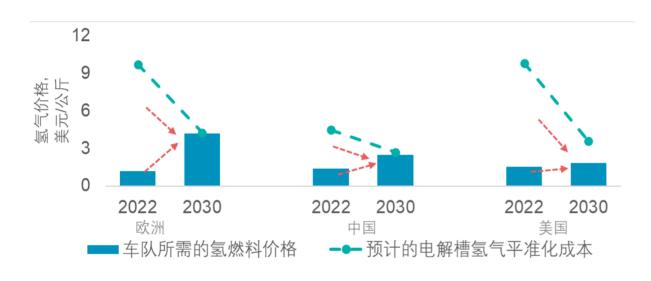
从2023年到2028年(预测),汽车领域的铂族金属需求减少限制在-1.2%的复合年增长率



- 轻型和重型车的绝对产量增加
- 铂族金属含量更高的混动车市场份额增加
- 氢燃料电池车将在2030年代末再次出现

## 氢燃料电池的交通应用提升氢能源普及水平:中国和欧洲将引领增长



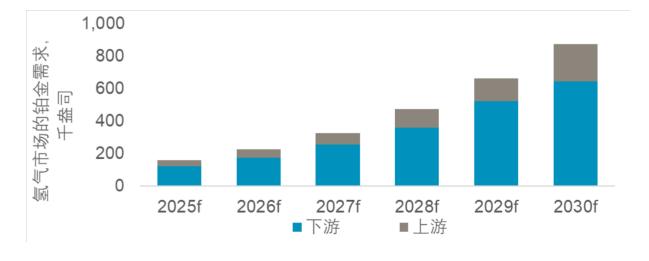


## 重型燃料电池电动车在2030年达到柴油车队的成本同价:

- 燃料电池产能增长
- 氢燃料电池车的规模+补贴
- 电解规模降低氢气平准化成本

# 包括重型燃料电池电动车在内,到2030年氢能将占铂金年度总需求的11%:

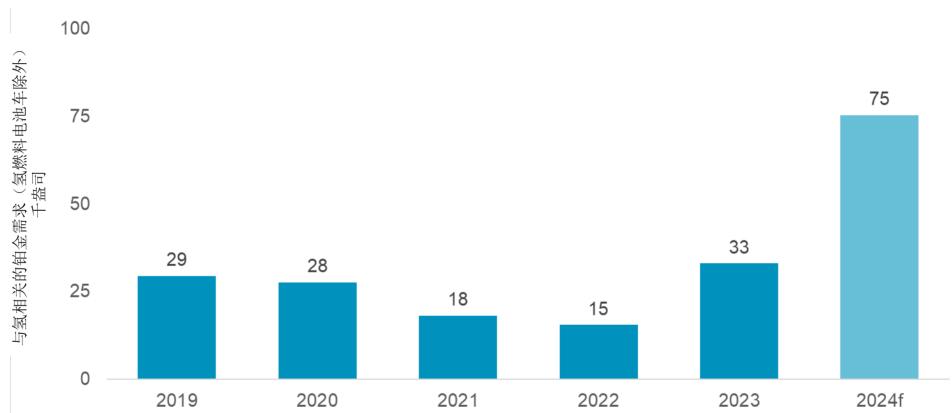
• 有助于抵消动力系统电气化的影响



### 氢能爆发, 支持铂金需求的增量增长



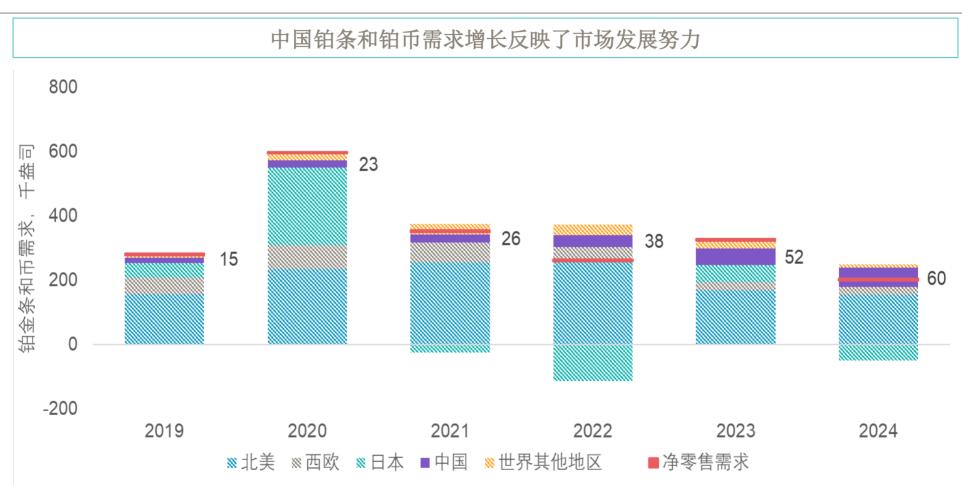
## 固定式和其他氢气应用将在2024年占铂金总需求的1%



- 氢经济监管支持力度加大
- 质子交换膜电解槽在建项目
- 2022年至2024年间, 预计需求(氢燃料电池车除外)将增长五倍

## 中国铂金条和铂金币投资: 市场拓展推动需求蓬勃发展



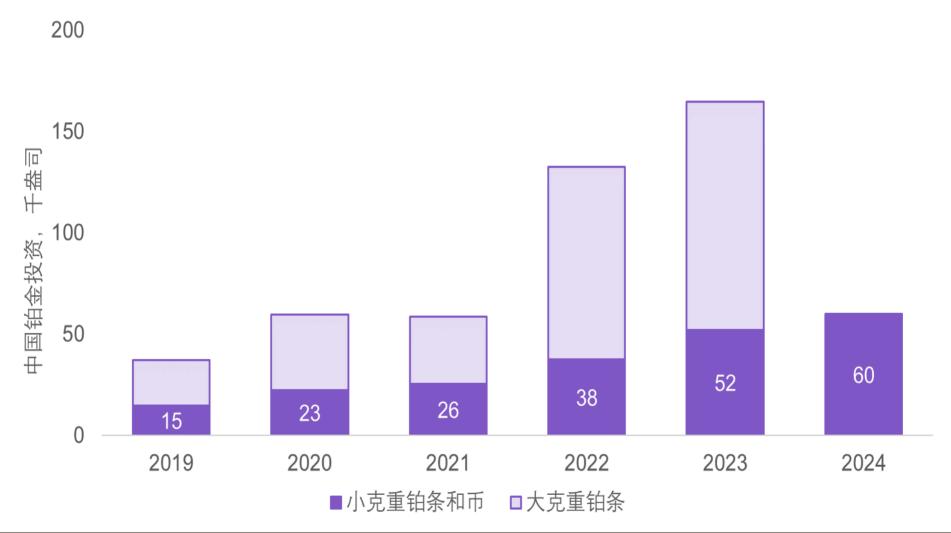


- WPIC在中国有13个产品合作伙伴(2019年为7个)
- 中国需求在五年内增长了4倍
- 500克以上的大克重铂条目前未包含在数据集中,但这一类别数据在2023年超过10万盎司

## 中国零售投资: 铂条和铂币的实际销量比数据显示的更多







### 英国铂金ETF的持有量仅在4月份就增加了40%





来源:彭博社,各ETP供应商,WPIC研究

## 为什么要投资铂金?





- 铂金市场连续第二年出现显著短缺
- 地上存量预计到2024年底相比2022年底减少近 27%,降至不到6个月的需求量
- 矿产和回收供应的持续风险可能加剧铂金的短缺
- 汽车行业对铂金需求更高更久的预测可能会增加需求并支持汽车制造商的库存补充

### 世界铂金投资协会的产品项目及研究报告进展





英国皇家造币厂,塞莫尔独角兽,女 王野兽系列



粤鑫铂金条





### WPIC 项目:

- 产品合作伙伴销售同比2023年增长, 尤其得益于中国的强劲需求
- 增强产品合作伙伴销售团队的培训, 专注于投资信息传递
- 新加坡合作伙伴在其线上贵金属投资产品中增加了铂金
- 与日本合作伙伴举办高人气的营销活动

#### 中国珠宝铂金条









### 即将发布的WPIC研究报告:

- 铂金和钯金的供/需前景更新
- 投资流动分析

## 上海铂金周 2024年7月8-11日





#### 中国是全球最大的铂金消费国

回顾: 2023上海铂金周统计数据

- 13 场活动
- 44 场演讲
- 来自400多家公司的1265名与会者
- 18万直播观众

#### 2024年议程草案:

• 7月8日(周一): 签到、南非矿企鸡尾酒会

• 7月9日(周二):中国铂族金属市场峰会(第1天),交流酒会及欢迎晚宴

• 7月10日(周三):中国铂族金属市场峰会(第2天)

• 7月11日(周四):参观铂族金属工业终端用户企业

来源: 世界铂金投资协会 **31** 

## 议程:《铂金季刊》: 2024年第1季度,以及2024年全年预测



- 1. 开场白 Trevor Raymond
- 2.铂金季刊,基本面回顾 Edward Sterck
- 3.当前主题 Edward Sterck
- 4.问答 Trevor Raymond, CEO Edward Sterck, 研究总监



### 世界铂金投资协会最新研报



### 《铂金季刊》(链接)

### 《铂金精粹》(链接):

- 氢入门 投资简介
- 解析氢经济的经济学基础增强了铂金需求将 从一个主要的新兴终端市场中获益这一信念。

### 《铂金远景》(链接):

- 混动和增程式电动车增长超过纯电,支撑汽车领域对铂族金 属更高更久的需求
- 美国修改碳排放时间表,支持更长时间及更 多铂族金属需求



