

世界铂金投资协会 《铂金季刊》2024年第4季度报告解读

伦敦

2025年3月5日

版权和免责声明



重要通知与免责声明：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。

本出版物中自2019年起由金属聚焦提供的研究资料归©金属聚焦版权所有。所有由金属聚焦提供的数据与评论中的版权及其他知识产权归金属聚焦所有，除金属聚焦外，任何个人不得注册任何与此信息或数据相关的知识产权。本出版物中由金属聚焦提供的分析、数据及其他信息反映的是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。

本出版物中自2019年之前由SFA提供的研究资料归© SFA版权所有。

本出版物绝不是也不应被视为任何证券售卖的要约或购买任何证券的邀请。在本发行材料中，发行方及其内容提供者并无意传递任何订单、安排、建议、作为代理人处理或以其他方式促成与证券或商品交易相关的任何交易，尽管其中可能会提到这些内容。本发行物绝不企图提供税务、法律或投资建议，且本发行物中的任何内容都不应被解释为建议购买、出售或持有任何投资或证券，或参与任何投资策略或交易。发行方及其内容提供者既非，也不以任何形式声称其为经纪商、注册投资顾问或在美国或英国的相关法律下注册的任何人，包括根据《2000年金融服务与市场法案》或《高级管理人员与认证制度》或由金融行为监管局（FCA）注册的机构。

本发行物并非，也不应被视为针对任何特定投资者的个性化投资建议。任何投资应在咨询专业投资顾问后进行。您需自行决定任何投资、投资策略、证券或相关交易是否适合您，具体取决于您的投资目标、财务状况及风险承受能力。您应咨询您的商业、法律、税务或会计顾问，了解您的具体商业、法律或税务情况。

本发行物所依据的信息被认为是可靠的。然而，发行方及其内容提供者不能保证信息的准确性或完整性。本发行物包含前瞻性陈述，包括对行业持续增长的预期。发行方和金属聚焦指出，本发行物中涉及未来的陈述（即除历史信息以外的所有内容）包含风险和不确定性，可能会影响实际结果，发行方及其内容提供者对于任何依赖本出版物信息而遭受的损失或损害不承担任何责任。

世界铂金投资协会的标志、服务标志和商标为其专有财产。本发行物中使用的所有其他商标为各自商标持有人的财产。发行方与商标持有人没有任何隶属、联系或关联，也未得到商标持有人的赞助、批准或创始，除非另有说明。发行方不会对任何第三方商标提出任何权利主张。

© 2024 世界铂金投资协会有限公司。版权所有。世界铂金投资协会名称和标志及WPIC为世界铂金投资协会的注册商标。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4季度，2024年最终预测及2025年展望修正

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4季度，2024年最终预测及2025年展望修正

1. 开场白

Trevor Raymond

2. 铂金季刊，基本面回顾

- 供应、需求与平衡：2024年第四季度和2024年最终预测及2025年展望更新

Edward Sterck,
研究总监

3. 当前主题

Edward Sterck

4. 问答

Trevor Raymond

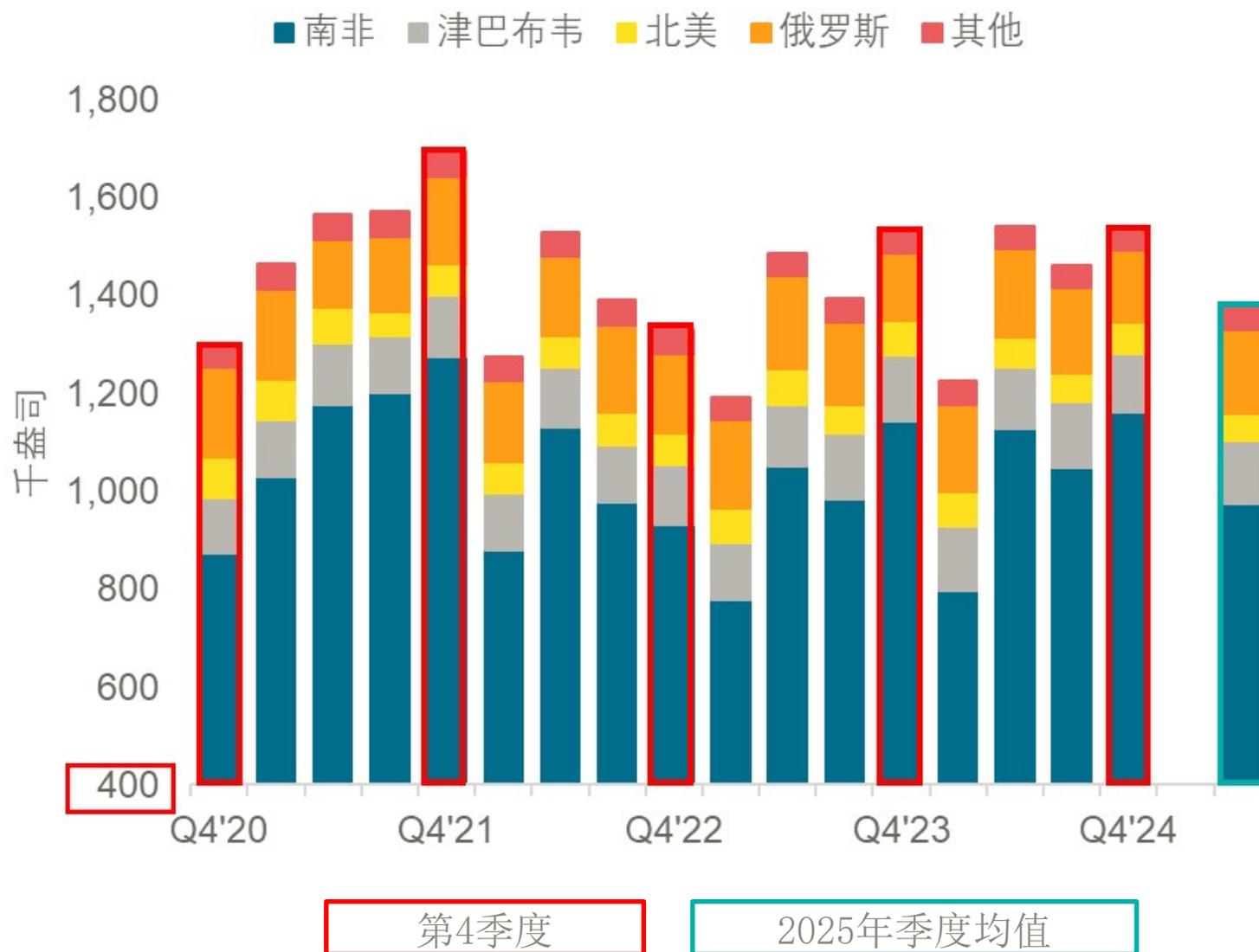
Edward Sterck



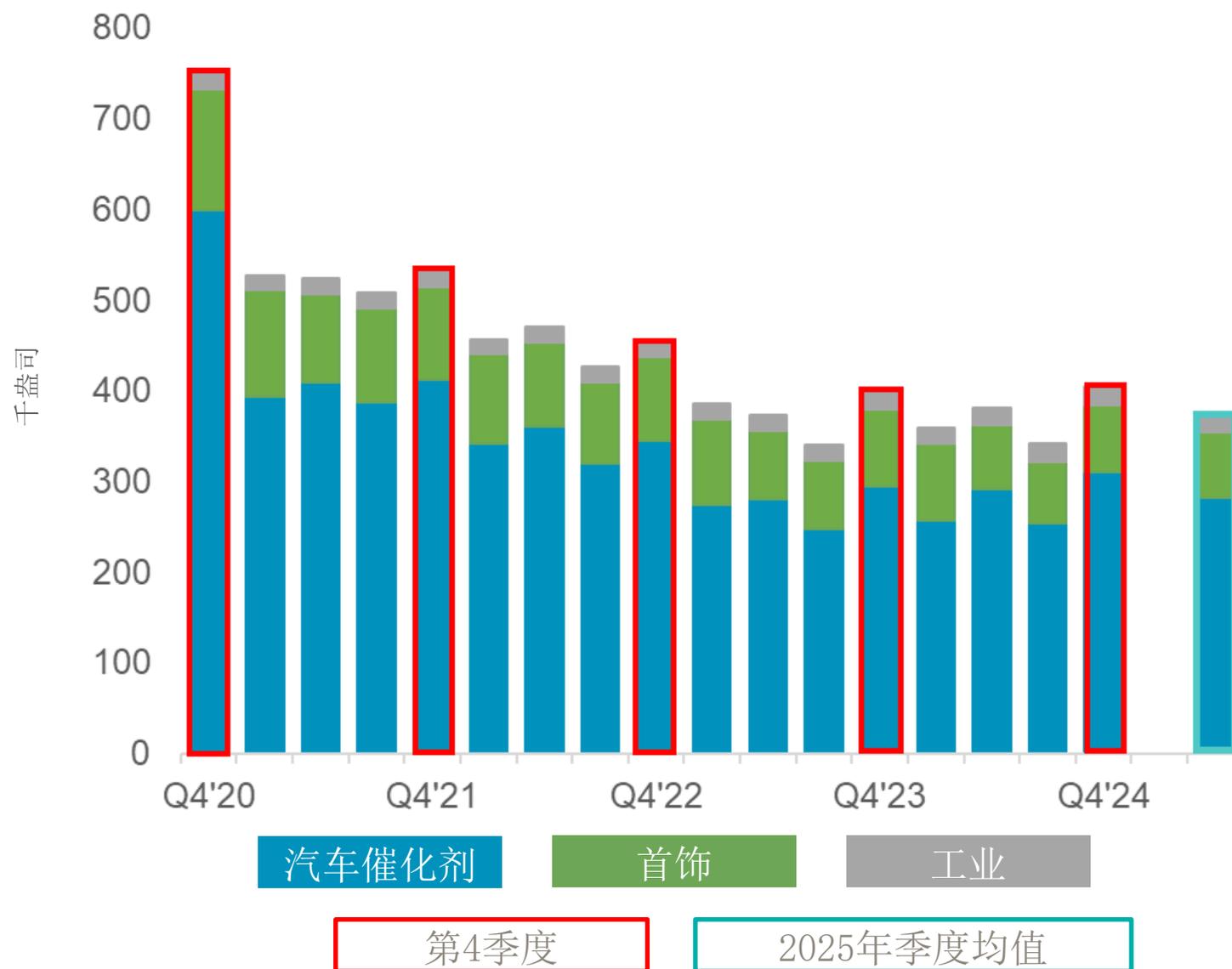
2024年第四季度供应：矿山供应同比增长2%，主要由于在制品库存的释放；回收供应也同比增长1%

供应 (千盎司)	Q4 2023	Q3 2024	Q4 2024	同比	环比
精炼产量	1,532	1,461	1,539	0%	5%
南非	1,143	1,049	1,160	2%	11%
津巴布韦	133	132	121	-9%	-8%
北美	72	60	63	-11%	5%
俄罗斯	136	172	146	7%	-15%
其他	48	48	47	0%	0%
生产商库存增加(-)/减少(+)	-23	-11	-4	-81%	-61%
矿山供应总量	1,509	1,450	1,534	2%	6%
回收	399	342	404	1%	18%
汽车催化剂	295	254	310	5%	22%
首饰	85	68	74	-13%	9%
工业	18	20	20	10%	3%
总供应	1,907	1,792	1,938	2%	8%

2024年第四季度精矿供应：南非释放在制品库存



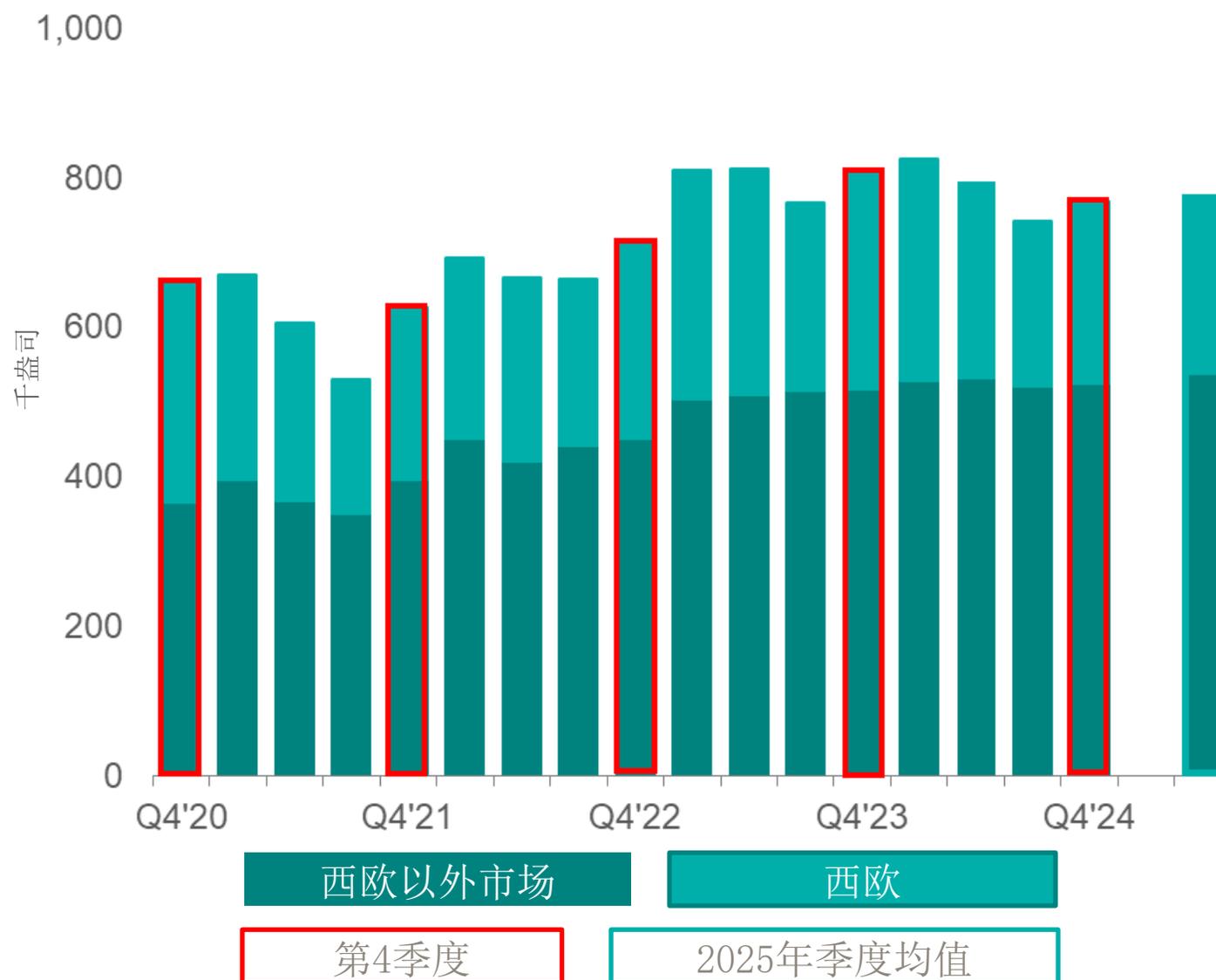
2024年第四季度回收供应环比有所改善，但仍处于极低水平



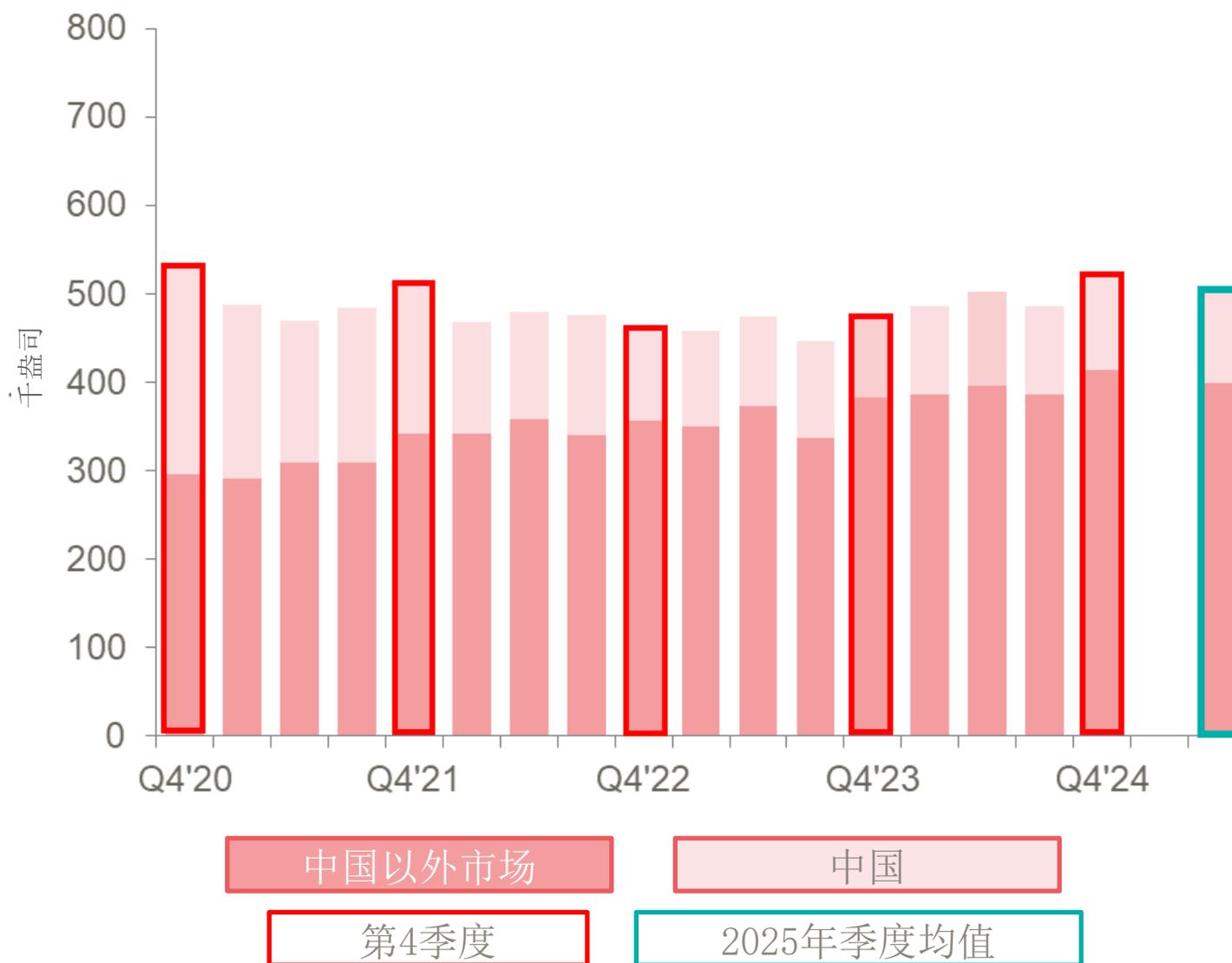
2024年第四季度需求：由于首饰需求的增长以及投资需求的显著反弹，总需求同比增长22%

需求(千盎司)	Q4 2023	Q3 2024	Q4 2024	同比	环比
汽车	813	743	768	-6%	3%
汽车催化剂	813	743	768	-6%	3%
非道路	†	†	†	†	†
首饰	472	485	520	10%	7%
工业	592	557	547	-8%	-2%
化工	133	136	128	-3%	-5%
石油	39	40	40	2%	0%
电子	22	24	24	9%	0%
玻璃	167	125	116	-30%	-7%
医药& 生物学	72	77	79	9%	3%
固定式氢气与其他	10	12	15	46%	21%
其他	150	144	145	-3%	1%
投资	-78	-230	360	n/a	n/a
铂金条和铂金币变化	61	65	54	-11%	-17%
中国铂金条≥500克	48	30	38	-22%	26%
ETF持有量变化	-171	-300	142	n/a	n/a
交易所库存变化	-16	-25	126	n/a	n/a
总需求	1,799	1,555	2,195	22%	41%
平衡	108	237	-256	n/a	n/a

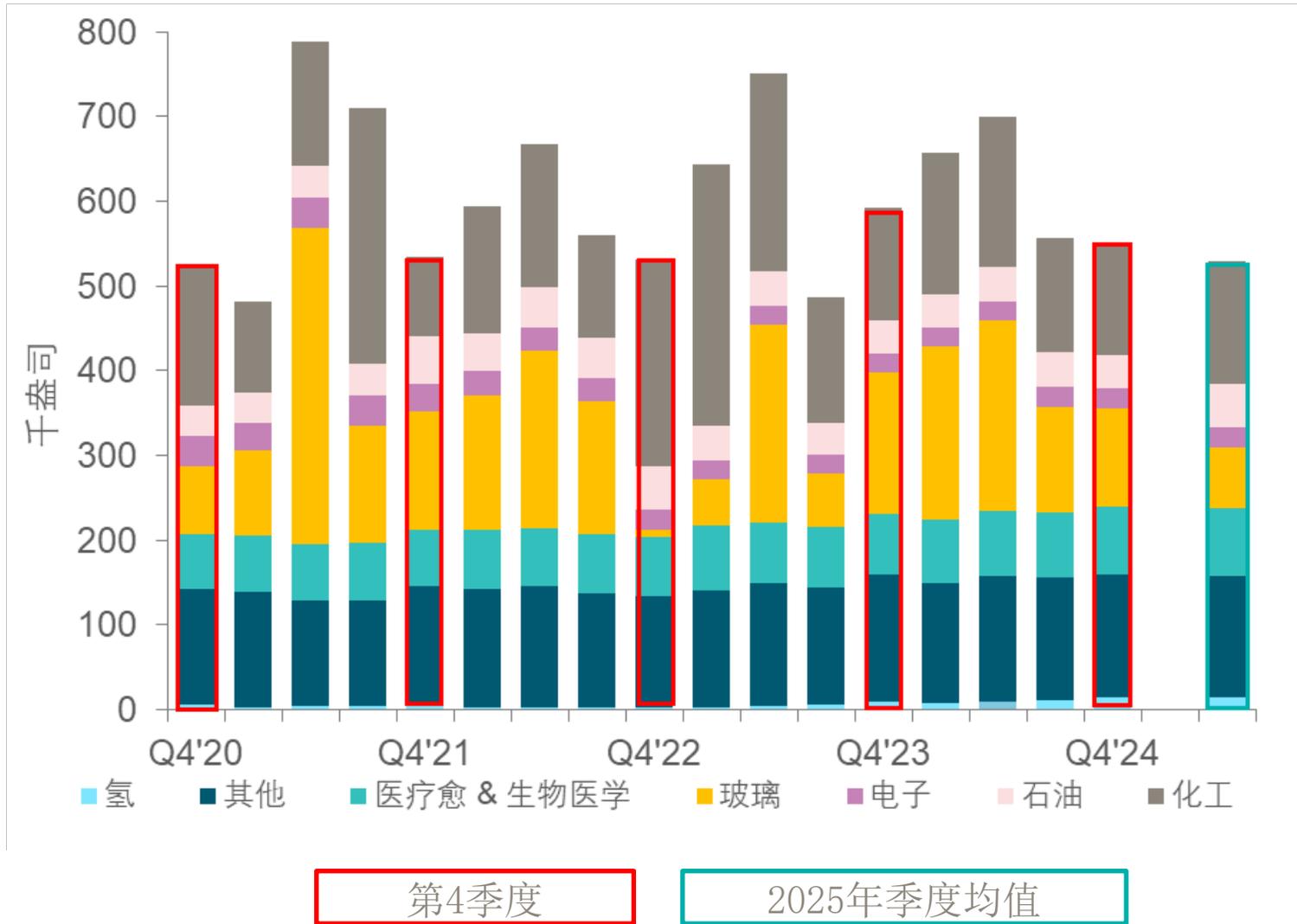
2024年第四季度汽车需求：由于使用催化剂的轻型及重型车产量分别下降2%和14%，导致需求同比减少6%



2024年第四季度首饰需求：各地区需求强劲，呈现积极势头

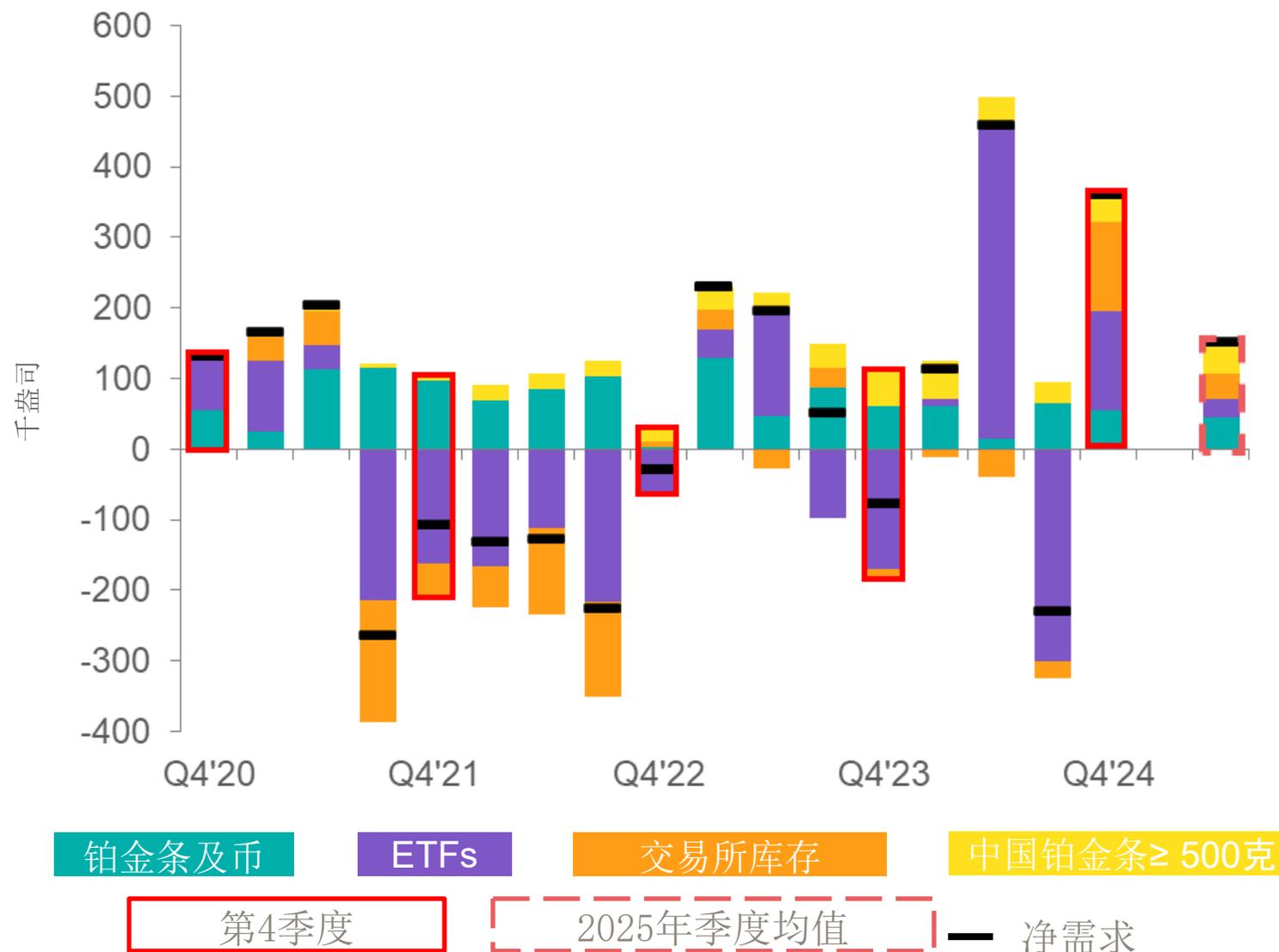


2024年第四季度工业需求：由于玻璃行业产能扩展趋于正常化，需求同比下降8%



来源：WPIC 2024年第四季度《铂金季刊》、金属聚焦，注：固定式氢气及其他不包括氢燃料电池车需求。

2024年第四季度投资需求：第四季度投资流入显著增加，2025年存在上涨空间

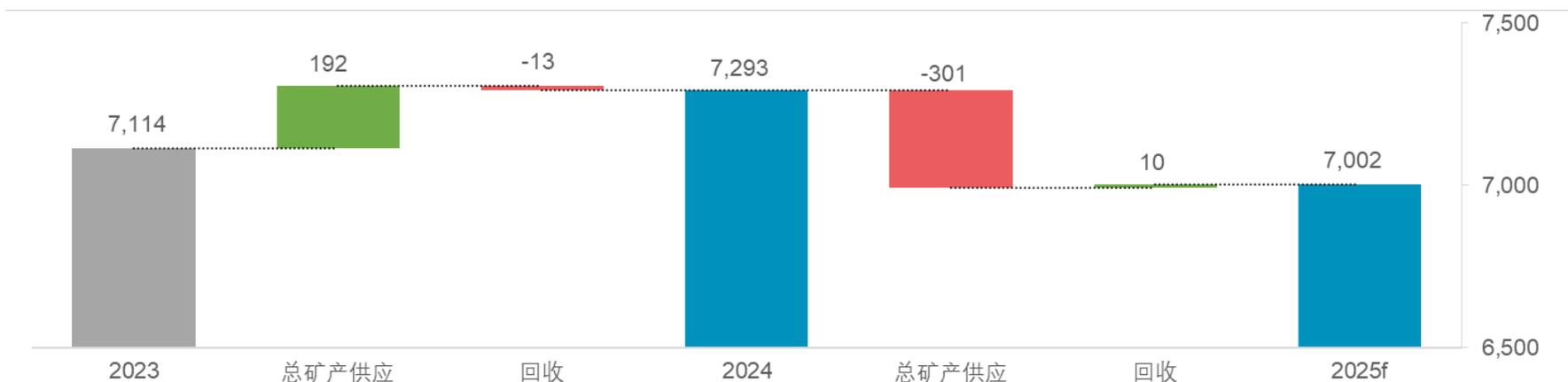


2023年至2025年全年预测：连续第三年出现大幅赤字

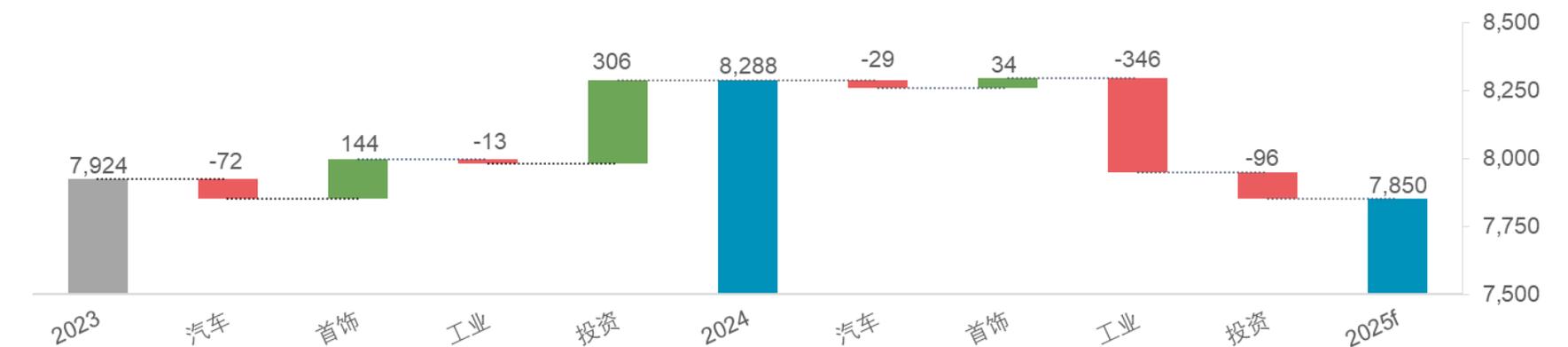
供应(千盎司)	2023	2024	同比, %	2025f	同比, %
精炼产量	5,604	5,766	3%	5,506	-5%
南非	3,957	4,132	4%	3,899	-6%
津巴布韦	507	512	1%	514	0%
北美	275	254	-8%	216	-15%
俄罗斯	674	677	0%	686	1%
其他	190	191	0%	191	0%
生产商库存增加(-)/减少(+)	+11	+41	261%	0	-100%
矿山供应总量	5,615	5,807	3%	5,506	-5%
回收	1,499	1,486	-1%	1,496	1%
汽车催化剂	1,098	1,113	1%	1,129	1%
首饰	331	298	-10%	286	-4%
工业	71	76	7%	81	7%
总供应	7,114	7,293	3%	7,002	-4%
需求(千盎司)					
汽车催化剂	3,202	3,130	-2%	3,102	-1%
首饰	1,849	1,993	8%	2,027	2%
工业	2,475	2,462	-1%	2,116	-14%
投资	397	702	77%	606	-14%
总需求	7,924	8,288	5%	7,850	-5%
平衡	-809	-995	N/A	-848	N/A
地上存量	4,378	3,383	-23%	2,535	-25%

2025年展望：矿产供应疲弱与2025年周期性工业需求下降并存

2023至2025年度总供应预测及变化（千盎司）



2023至2025年度总需求预测及变化（千盎司）



议程：《铂金季刊》：2024年第4季度，2024年最终预测及2025年展望修正

1. 开场白

Trevor Raymond

2. 铂金季刊，基本面回顾

Edward Sterck

3. 当前主题

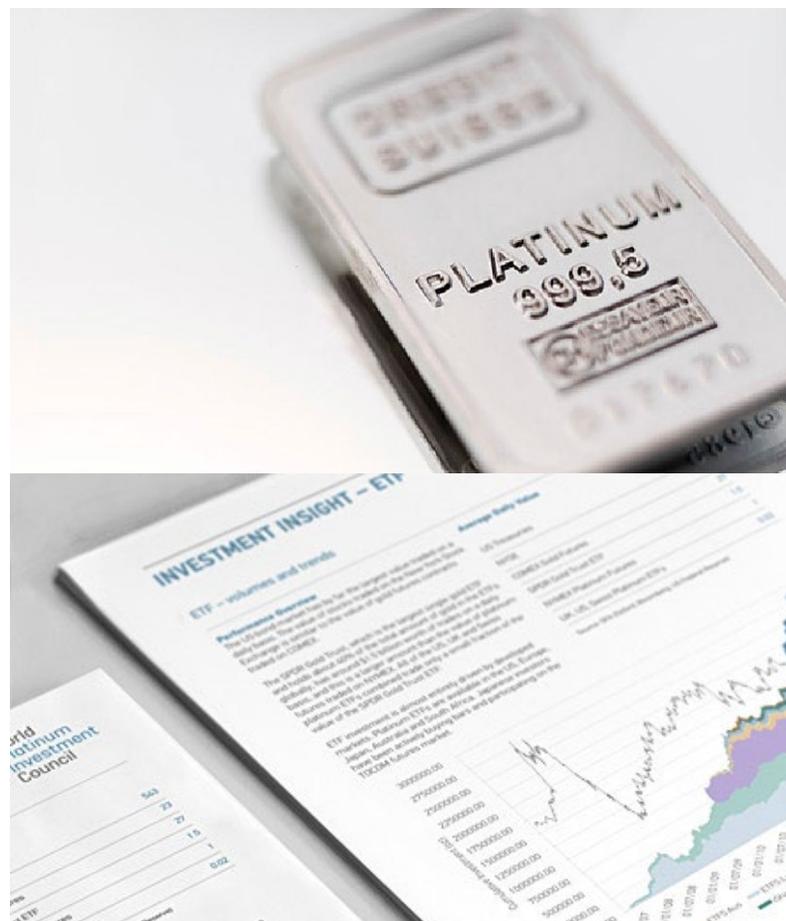
- 长期短缺和地上存量持续下降
- 美国拟议关税的预估影响
- 电动汽车增长放缓
- 回收行业面临困境

Edward Sterck, 研究总监

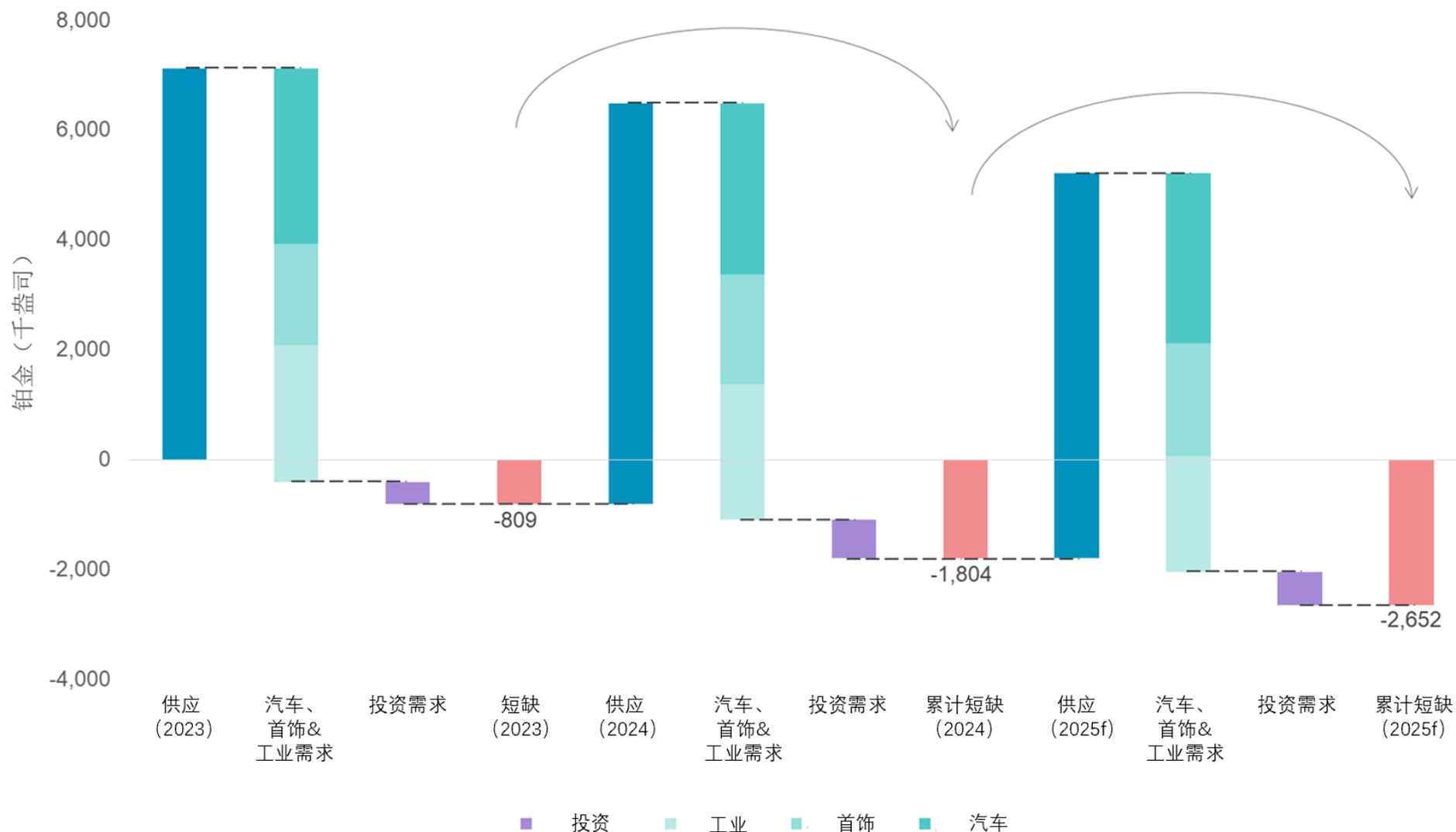
4. 问答

Trevor Raymond

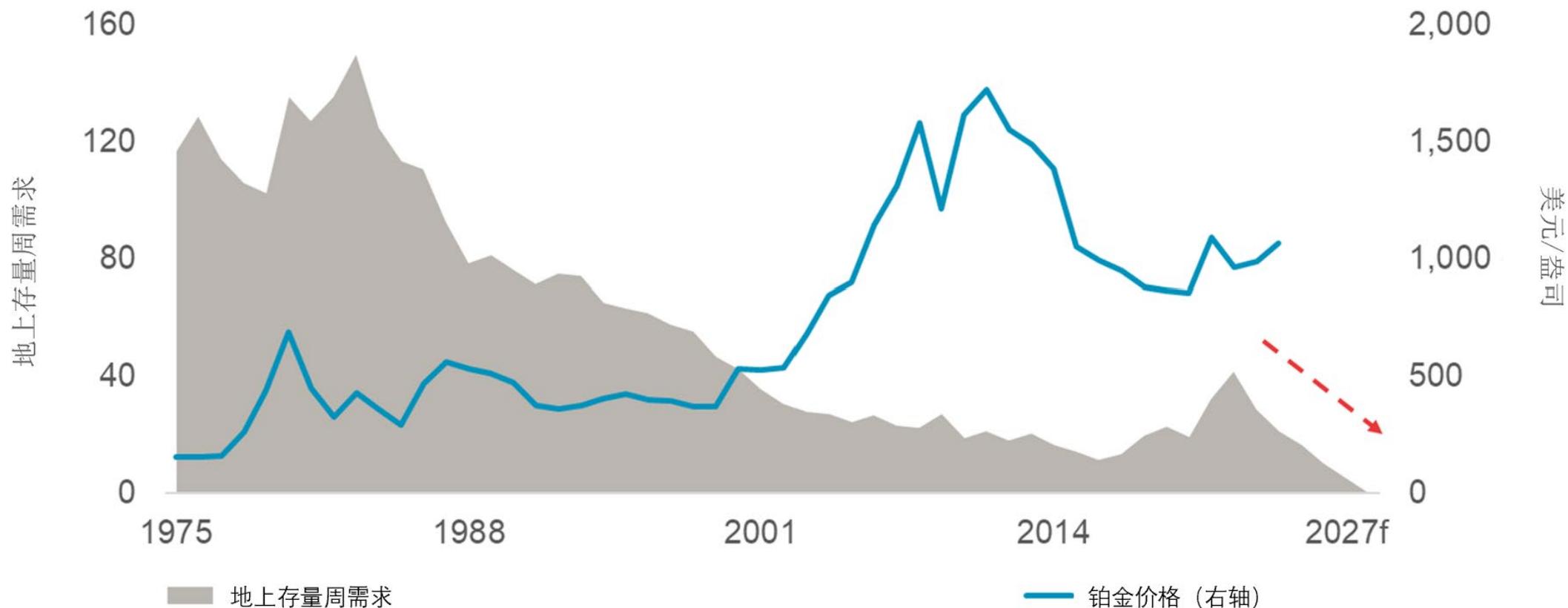
Edward Sterck



结构性短缺，预测2025年底累计短缺量将超过260万盎司

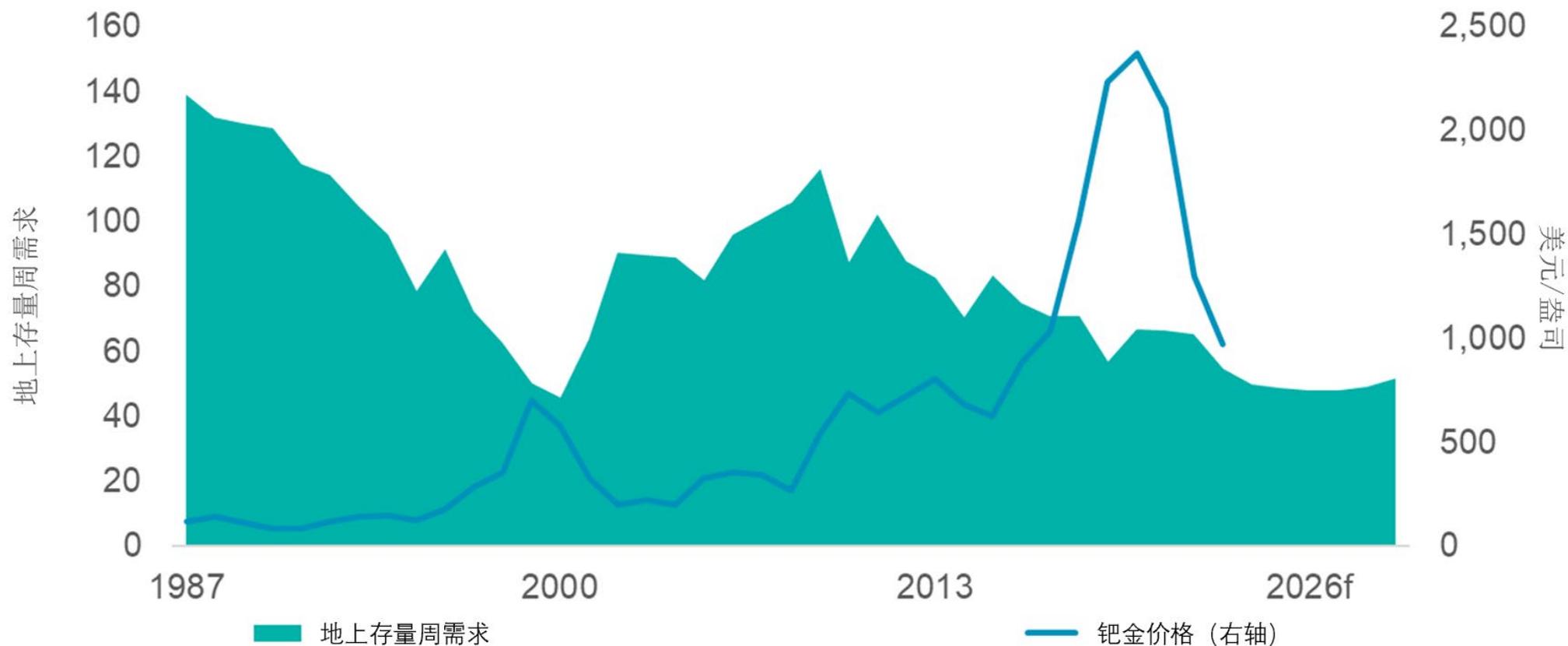


地上存量持续消耗：这些存量是否重要？它们能降到多低？



- 世界铂金投资协会对地上存量的定义是未分配的库存储备。
- 其他市场评论者则将其范围扩大到包括交易所交易基金持仓（ETF）、交易所库存以及在制品库存。

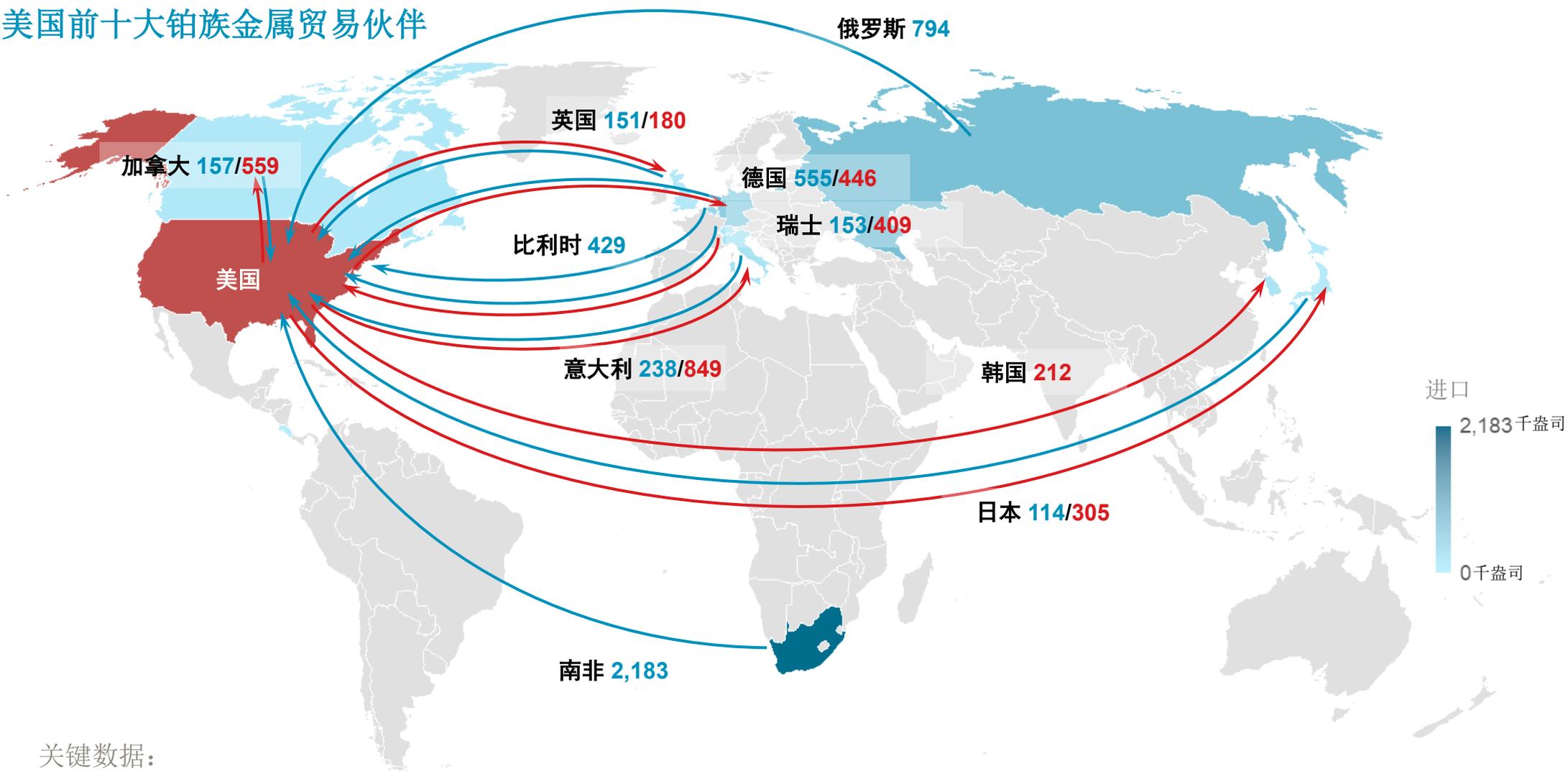
铂金库存并不总是直接预示价格表现



- 地上存量不需要降至零，价格就会对市场供应紧张作出反应。

美国铂族金属贸易流量——2023年，美国进口了510万盎司，出口320万盎司

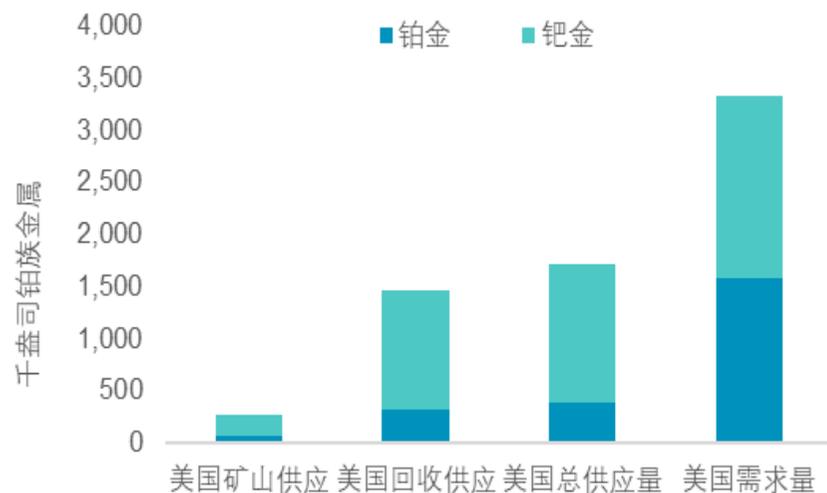
美国前十大铂族金属贸易伙伴



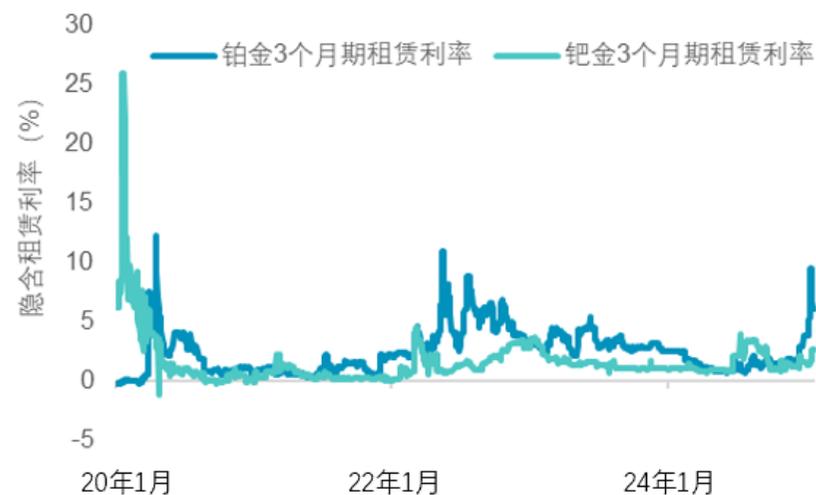
关键数据：
贸易量超过100千盎司的铂族金属（PGMs）数据（单位：千盎司）
国家：美国进口/美国出口

美国国内铂族金属供应总量仅占年度需求的约50%

美国国内铂族金属供应与需求对比

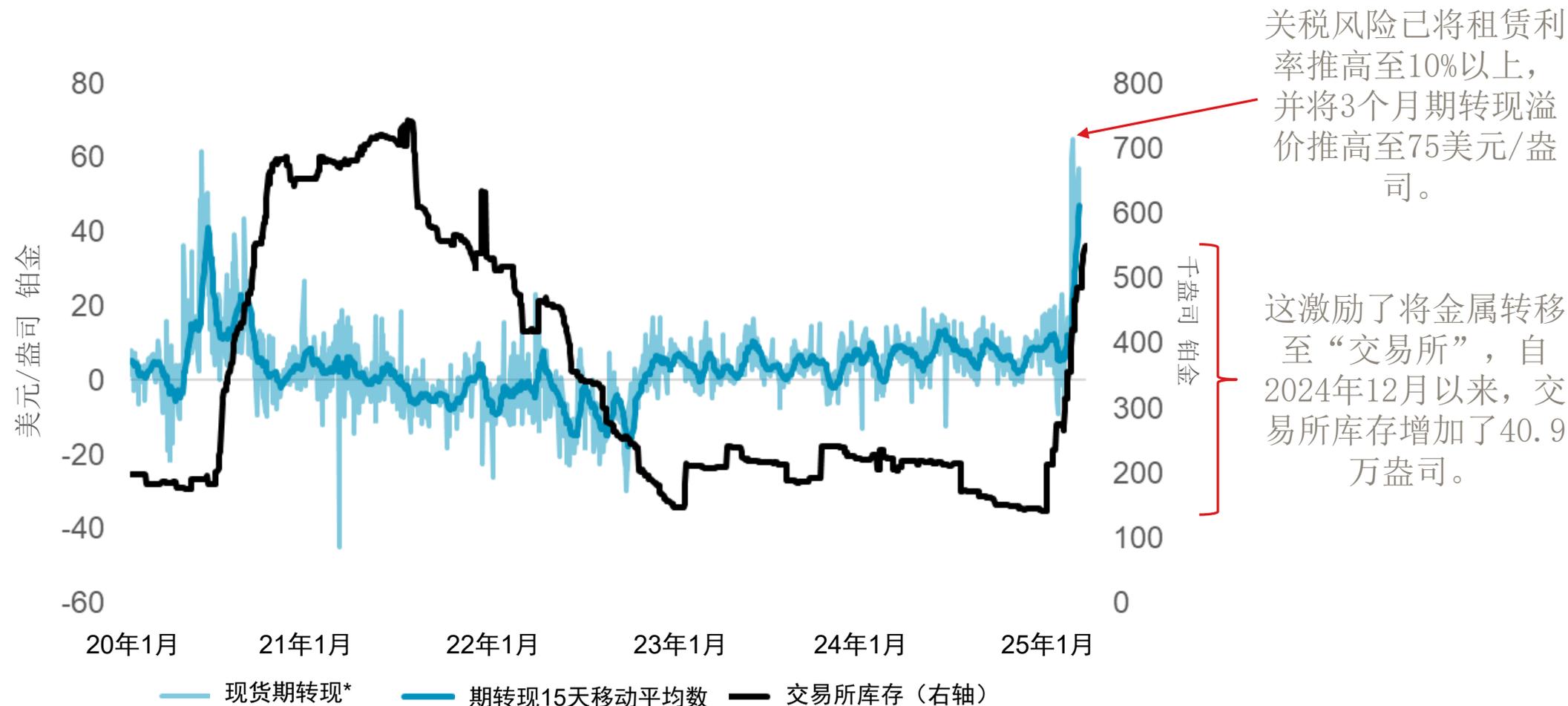


3个月隐含租赁利率大幅上升



- 美国仅有一座铂族金属矿山，但回收量相当可观
- 关税风险凸显了国内供应的不足
- 对金属供应的争夺导致租赁利率大幅上升。
- 由于国内供应平衡的影响，铂金的租赁利率比钯金受到更大冲击

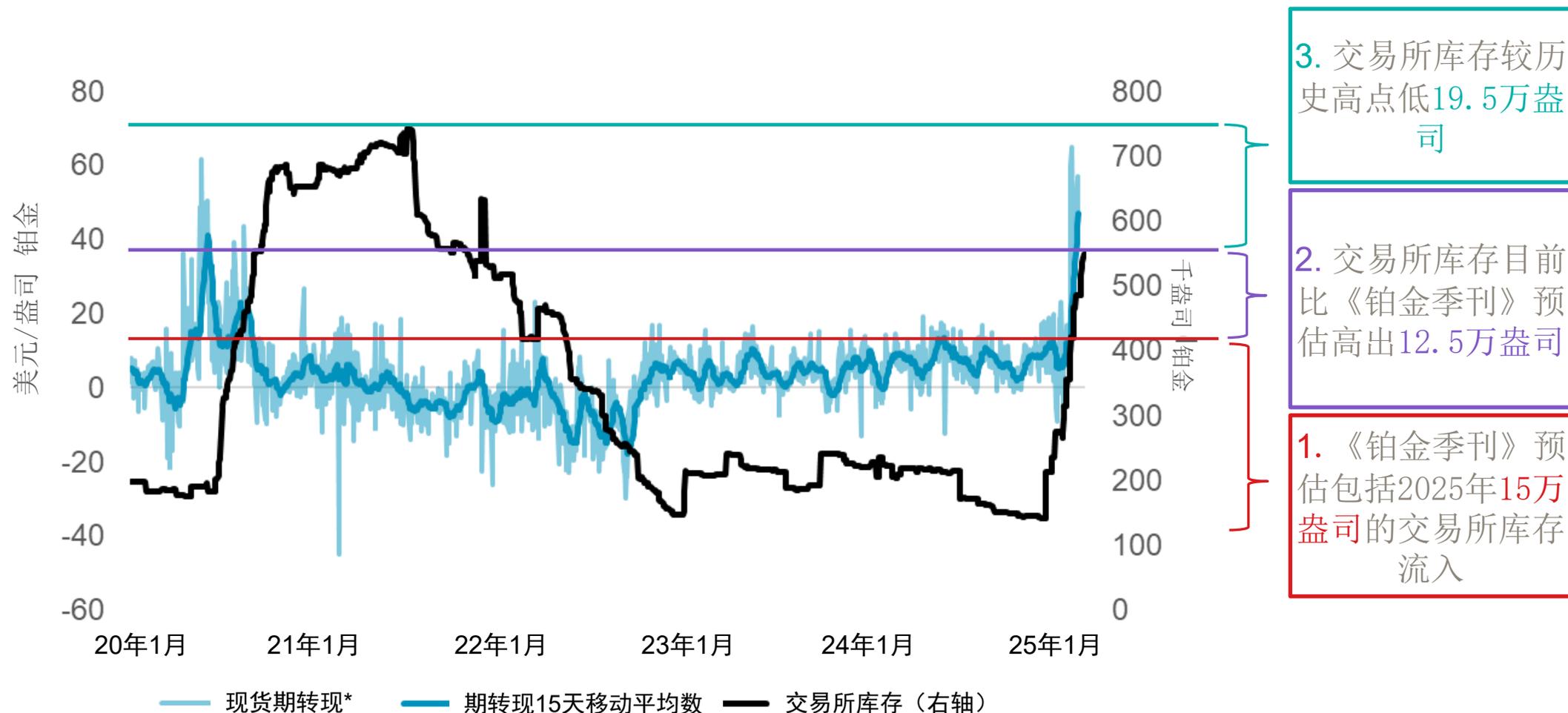
期转现溢价反映了风险，并推高了交易所（主要是纽约商品交易所）持有的库存



*现货EFP是1个月和3个月隐含EFP利率的综合值。

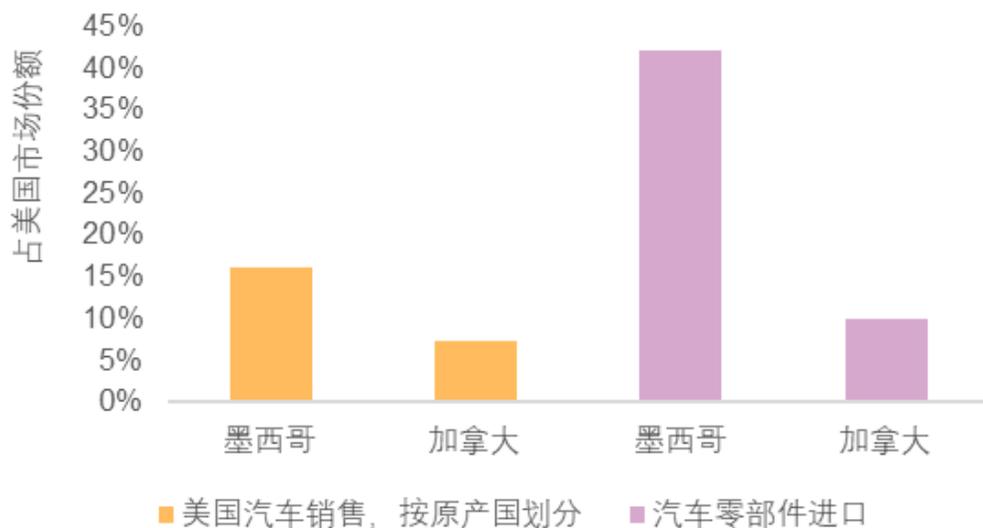
来源：彭博社、WPIC 研究

交易所持有的库存已超过2025年预期，但尚未达到峰值水平

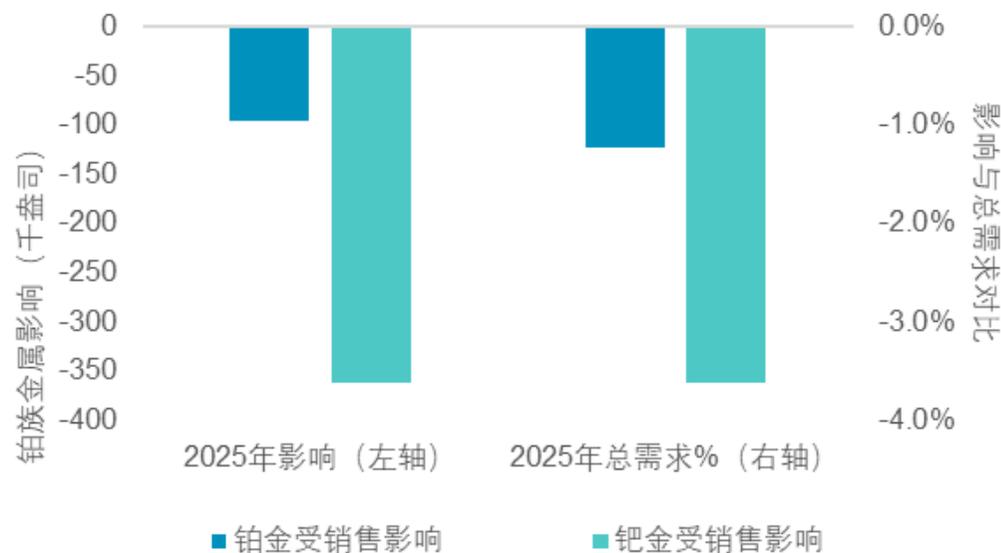


美国关税对汽车产量和铂族金属需求具有负面影响

墨西哥和加拿大向美国出口汽车



关税对美国汽车行业铂族金属需求的潜在负面影响

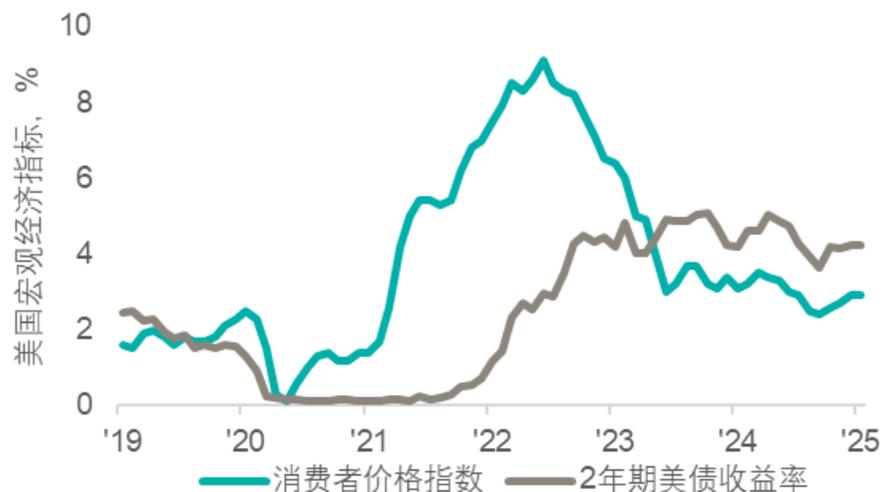


- 北美汽车行业高度一体化，难以快速脱钩。
- 对加拿大和墨西哥拟议的25%关税可能会推高价格并抑制需求
- 仅对汽车需求的损害就可能总计达到10万盎司铂金和36万盎司钯金

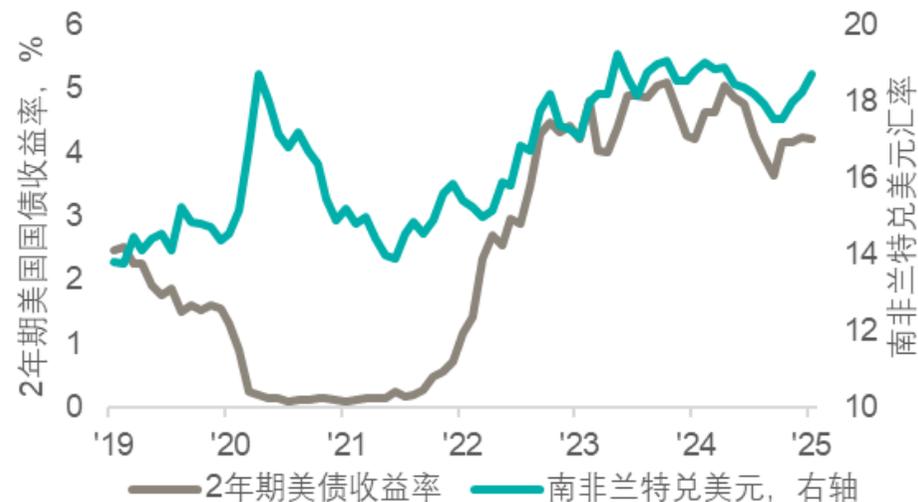
注：这仅是北美地区的情况——美国对欧盟及其他地区的关税将使问题更加突出。

美国政策可能对美元计价的铂金价格产生负面影响

美国的通胀和利率可能会维持在高位



高利率支撑美元

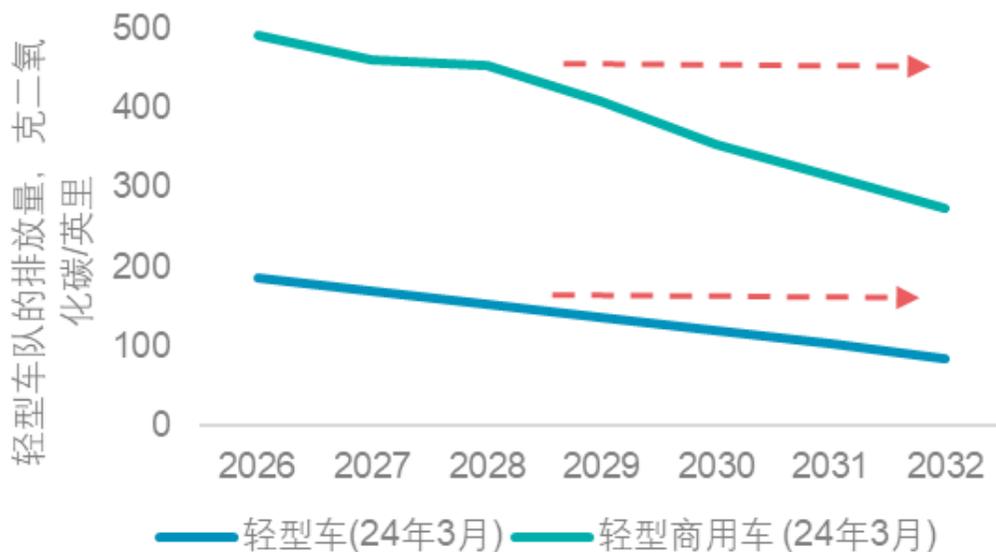


变量	基础变化	对价格的影响
汽车领域需求	+/-100千盎司	+/-28美元
首饰领域需求	+/-100千盎司	+/-23美元
黄金价格	+/-100美元/盎司	+/-68美元
利率	+/-100个基点	-/+24美元
美元兑南非兰特汇率	+/-1美元兑兰特	-/+60美元
纽约商品交易所净多头百分比	+/-10%多头/持仓量	+/-37美元

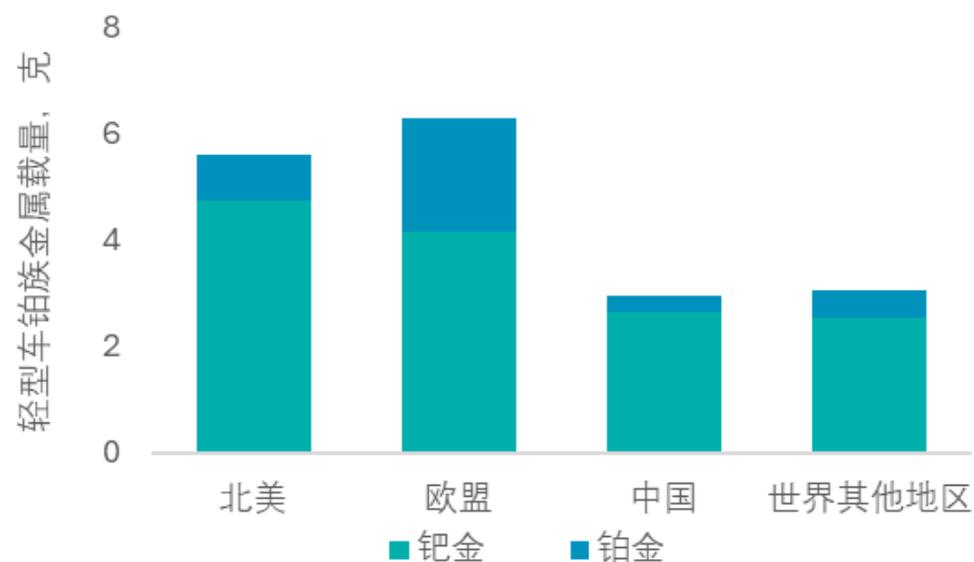
- 保护主义政策会导致通货膨胀，并可能导致更高且更久的利率以及美元走强。
- 正如我们的铂金价格归因模型所示，这些因素并不支持铂金价格走强。

从长远来看，美国的环保政策倒退对铂金来说是利大于弊

美国汽车制造商的减排目标



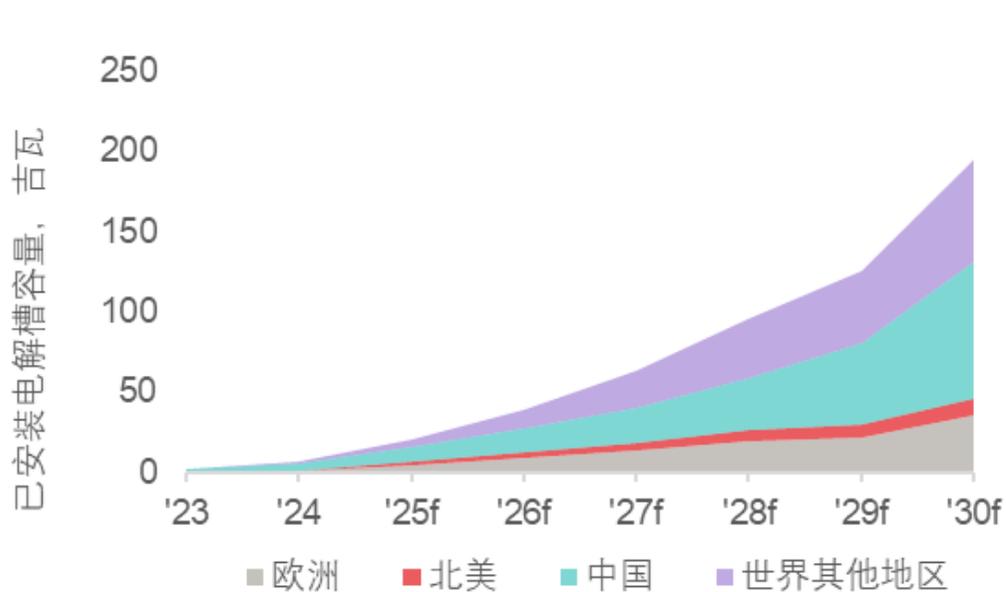
按区域划分的单车铂族金属载量



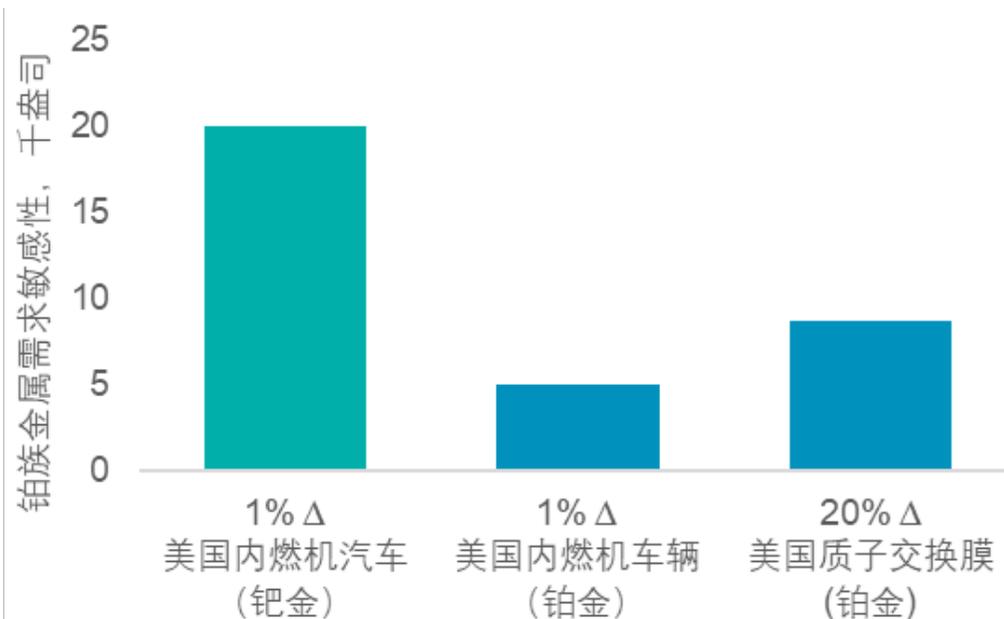
- 碳排放目标的减少降低了汽车制造商对汽车电气化的承诺
- 由于消费者偏好大型汽油车，北美车辆的平均钯金载量最高

从长远来看，美国的环保政策倒退对铂金来说是利大于弊

氢能领域对铂金的需求

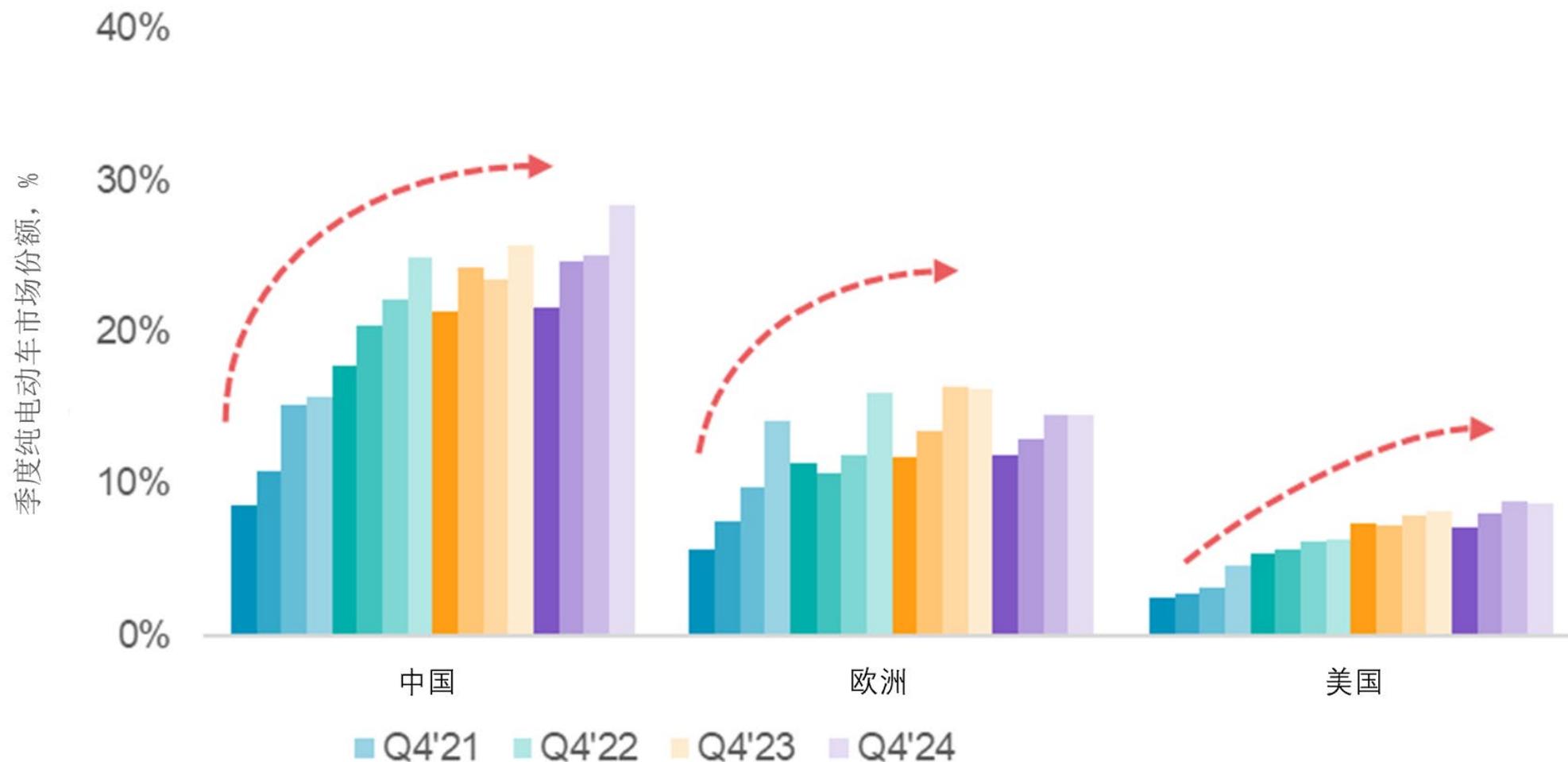


政策对铂金需求的潜在影响



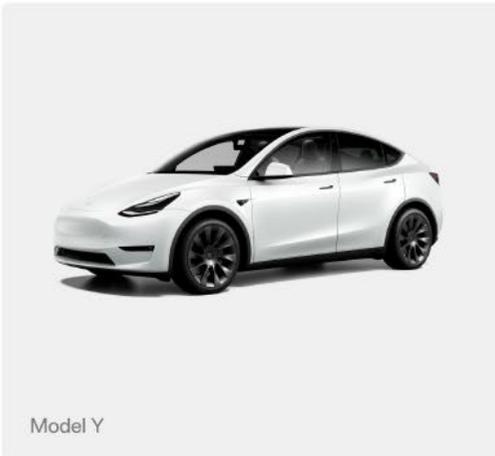
- 即使有《通胀削减法案》，美国在氢能领域仍落后于世界其他地区
- 美国纯电动汽车普及率的下行风险远高于氢能领域的下行风险

电动汽车趋势持续——普及率仍在增长，但增速持续放缓



电动汽车趋势持续——甚至马斯克也在（无意中）让人们远离特斯拉

NEW MODEL Y - THE WORLD'S BEST SELLING VEHICLE IS NOW EVEN BETTER



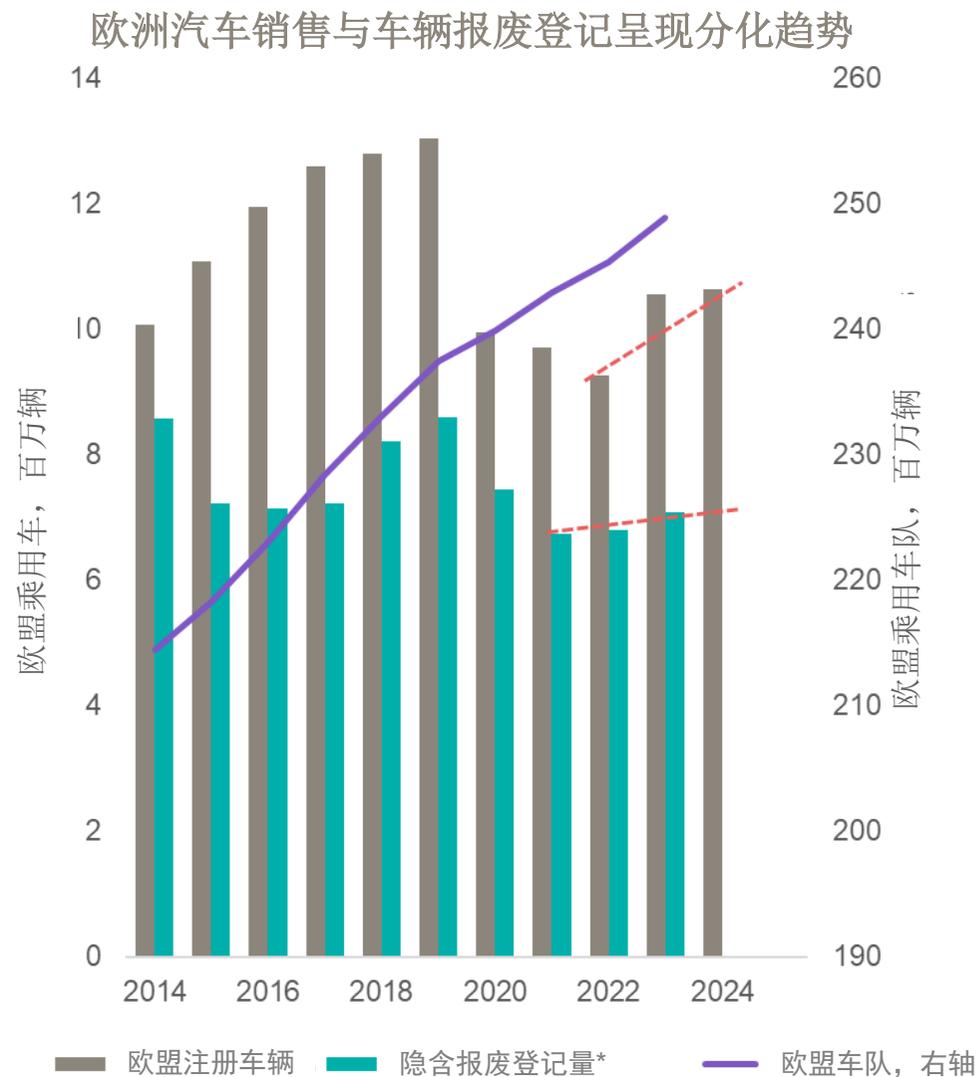
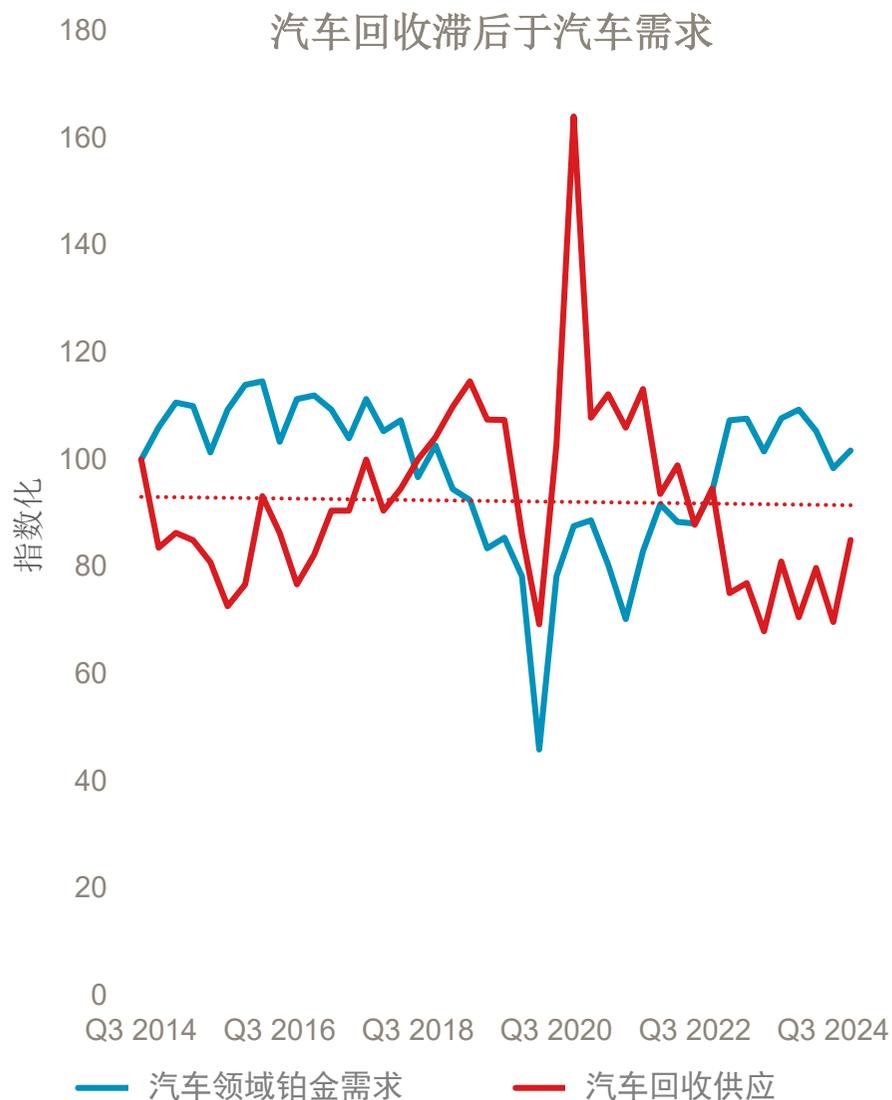
	Model Y	New Model Y
Trim	Long Range All-Wheel Drive	LAUNCH SERIES Long Range All-Wheel Drive
Delivery Timing	Available Now	Available starting March
Starting Price After Est. Savings	\$34,490	\$46,490 +35%
Range**	311 miles (EPA est.)	320 miles (est.)
Seating	First row: power recline and heated Second row: manual fold and heated	First row: power recline, heated and ventilated Second row: power two-way folding and heated
Displays	15.4" front-row touchscreen	15.4" front-row touchscreen 8" second-row touchscreen
Ride Comfort	First-generation suspension First-generation noise reduction hardware	Second-generation suspension Second-generation noise reduction hardware
Cameras	7 exterior cameras	8 exterior cameras (includes new front-facing camera)
Audio	13 speakers, 1 subwoofer	15 speakers, 1 subwoofer
Connectivity	First-generation hardware	Second-generation hardware
Trunk	Power open	Hands-free power open on approach
Interior	Footwell and door pocket ambient lighting Wooden detailing with black interior	Footwell and door pocket ambient lighting Wrap-around ambient lighting Aluminum detailing and premium textiles
Climate	Tinted and laminated safety glass Power-actuated first-row air vents Manual second-row air vents	Laminated safety glass on cabin windows and roof Tinted safety glass with metallic infrared reflective coating across the roof Power-actuated first- and second-row air vents

扣除预期补贴后，涨价35%

* Before estimated savings, Model Y Rear-Wheel Drive starts at ~~34,490~~ (U.S.) and New Model Y Launch Series Long Range All-Wheel Drive starts at ~~46,490~~ (U.S.). Prices include Destination and Order Fees, but exclude taxes and other fees. Subject to change. New Model Y Launch Series has upgrades that will increase the price. Estimated savings includes \$6,000 in gas savings estimated over five years and the \$7,500 Federal Tax Credit, available to eligible buyers and subject to MSRP caps. Not all vehicles, customers or finance options will be eligible. [Terms apply](#)

扣除预期补贴前，涨价32% **+32%**

汽车催化剂回收仍处于历史低位，复苏可能比预期更慢



来源：金属聚焦、欧洲汽车制造商协会、WPIC 研究 *注销登记量是年初车队规模加上新注册量与年末车队规模的差值。

为什么要投资铂金？



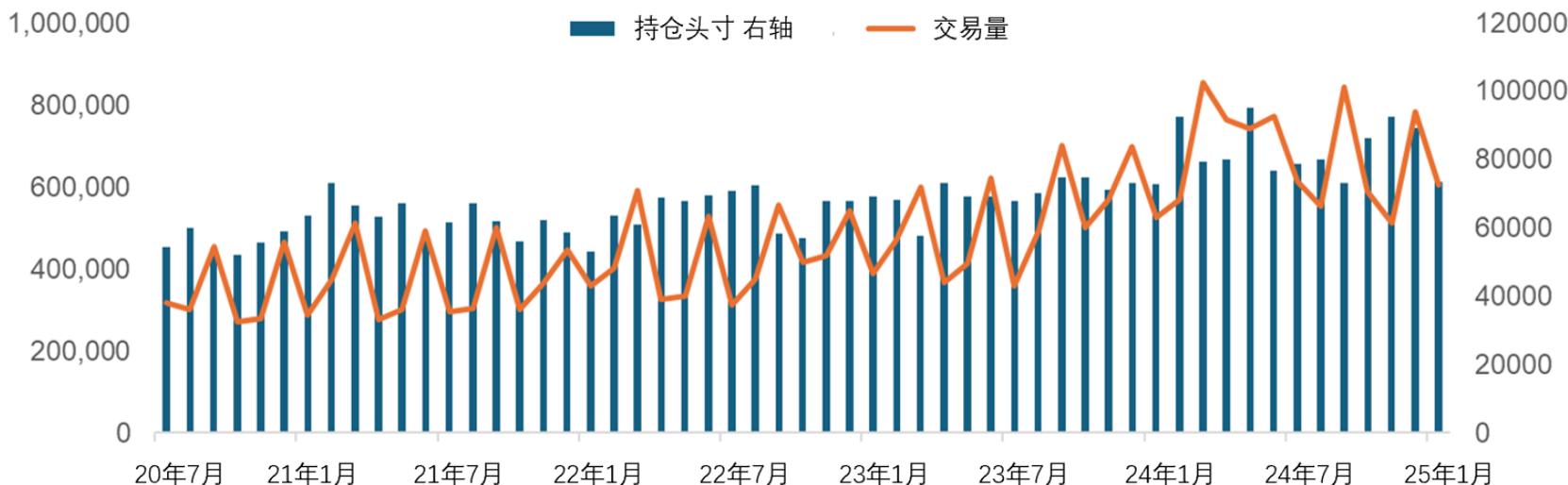
- 连续三年的铂金结构性短缺
- 需求基本无弹性
- 地上存量快速消耗
- 关税损害无法消除短缺
- 投资兴趣强劲

铂金处于收窄的交易区间，交易量持续增加

铂金价格交易区间正在收窄



即使期货（此处以纽约商品交易所为例）、期权和交易所交易基金的交易量持续增加



WPIC的产品项目、即将发布的研究以及上海铂金周活动



珀斯铸币厂：2025年农历系列和袋鼠币



开市客：财富女神铂金条、枫叶币 中国金币集团：熊猫币、1公斤铂条

WPIC 最新合作项目：

- 日本新合作伙伴—野口硬币（Noguchi Coin）
- 定期发布铂金币与金币配套产品
- 利用2024年关键新产品的新闻流进一步提升整体市场；2025年将继续推进
 - 开市客销售铂金条与铂金币
 - 中国金币集团的1公斤“鱼化龙”铂金条

即将发布的WPIC研究报告：

- 铂金价格归因模型更新
- 回收评估

上海铂金周
7月7-11日

WPIC新增待投产会员： BRAVO MINING CORP. 和 PODIUM MINERALS



BRAVO
MINING CORP.

NEWS RELEASE
23 January 2025

Bravo Becomes a Member of the World Platinum Investment Council - WPIC®

Joins Some of World's Leading Platinum Producers

VANCOUVER, January 23, 2025 – Bravo Mining Corp. (TSX.V: BRVO, OTCQX: BRVMF), ("Bravo" or the "Company") is pleased to announce that it has received official approval from the Board of the World Platinum Investment Council - WPIC® to join the organization as a new member.

Bravo is the first pre-production member to join WPIC, alongside leading PGM producers Anglo American Platinum, Impala Platinum (Implats), Northam Platinum, Sedibelo Platinum and Tharisa ([WPIC members](#)).

The WPIC is a global market authority on physical platinum investment, providing investors with objective and reliable platinum market intelligence (<https://platinuminvestment.com/>). It is headquartered in London with offices in Shanghai and Shenzhen and was instrumental in establishing the annual Shanghai Platinum Week (SPW) for which it continues to be the co-organiser.

"Being the first pre-production platinum group metals (PGM) company to join the prestigious WPIC is a testament to Bravo's achievements with its Luanga PGM+Au+Ni Project," said Luis Azevedo, Chairman and CEO of Bravo. "Membership provides Bravo with the opportunity to stay aligned with developments in the PGM sector, gain access to valuable market intelligence, and engage with the global PGM sector, both downstream and upstream. It also presents an opportunity for Bravo to raise awareness of the Luanga Project qualities and its strategic location. I extend my sincere gratitude to the WPIC Board and team for welcoming us as a member, and I look forward to engaging in constructive discussions that will benefit the industry and Bravo alike."

Trevor Raymond, CEO of the World Platinum Investment Council, commented: *"We are delighted to welcome Bravo to WPIC as our first pre-production member. This new category of membership will enable more platinum advocates to distribute quality platinum insights to a wider global investment community. This will in turn enhance WPIC's effectiveness in increasing awareness, understanding and ownership of platinum as an investment."*

About Bravo Mining Corp.

Bravo is a Canadian and Brazil-based mineral exploration and development company focused on advancing its PGM+Au+Ni Luanga Project, as well as our Cu-Au exploration opportunities in the world-class Carajás Mineral Province, Para State, Brazil.

Bravo is one of the most active explorers in Carajás. The team, comprising of local and international geologists, has a proven track record of PGM, nickel, and copper discoveries in the region. They have successfully taken a past IOCG greenfield project from discovery to development and production in the Carajás.

The Luanga Project is situated on mature freehold farming land and benefits from being located close to operating mines and a mining-experienced workforce, with excellent access and proximity to existing infrastructure, including road, rail, ports, and hydroelectric grid power. A fully funded +70,000 infill, step out and exploration drilling and trenching program was completed in 2024. Bravo's current Environmental, Social and Governance activities includes planting more than 30,000 high-value trees in and around the project area, while hiring and contracting locally.

1 | Page



ASX Announcement

3 February 2025



**PODIUM
MINERALS**
ASX: POD

PODIUM JOINS WORLD PLATINUM INVESTMENT COUNCIL

Podium Minerals Limited (ASX: POD, 'Podium' or 'the Company') is pleased to announce that it has become the first Australian PGM developer to join the World Platinum Investment Council ('WPIC®'), as a pre-production member.

HIGHLIGHTS

- First Australian PGM Company to become a member of the World Platinum Investment Council.
- WPIC was founded by the leading PGM miners and producers, and is a global authority on platinum market intelligence and physical platinum investment.
- WPIC members include Anglo American Platinum, Impala Platinum (Implats), Northam Platinum, Sedibelo Platinum and Tharisa as well as Bravo Mining.
- Membership will provide Podium with access to WPIC's extensive research and comprehensive market intelligence, and expand opportunities for engagement across the global PGM sector.
- WPIC is headquartered in London, with offices in Shanghai and Shenzhen.

Executive Chairman, Rod Baxter, commented:

"I am excited that Podium is the first Australian PGM developer to join the World Platinum Investment Council. Becoming a pre-production member of the WPIC delivers one of the key Corporate building blocks which underpin our strategy to develop Parks Reef PGM Project ('Parks Reef Project' or 'Project').

Our membership of the WPIC will provide quality global market intelligence and valuable insights to inform our strategy and our decision making, and will position Podium to stay at the forefront of PGM sector developments. Furthermore, our membership of this highly regarded organisation will unlock opportunities for engagement with the global PGM sector, and will provide avenues to promote Podium, our Parks Reef Project, and Western Australia as a future supplier of PGMs.

We look forward to working with the WPIC, and engaging in insightful industry discussions."

Trevor Raymond, CEO of the World Platinum Investment Council, commented:

"We are delighted to welcome Podium as the first Australian pre-production member of the WPIC. WPIC's new pre-production membership category will enable more platinum advocates to distribute quality platinum insights to a wider global community. This will in turn enhance WPIC's effectiveness in increasing awareness, understanding and ownership of platinum as an investment."

This announcement has been approved for release by the Board of Podium Minerals Ltd

For further information, please contact:

Rod Baxter
Executive Chairman
info@podiumminerals.com
+61 8 9218 8878

Justine Lea
Chief Financial Officer
info@podiumminerals.com
+61 8 9218 8878

podiumminerals.com

议程： 《铂金季刊》：2024年第4季度及2024年最终预测和2025年展望修正

1. 简介

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



《铂金季刊》 ([链接](#)):

《铂金精粹》 ([链接](#)):

- WPIC 的铂金价格归因模型揭示了铂金市场价值的决定性因素
- 随着中国需求止跌、其他地区市场的强劲增长持续，黄金和铂金的巨大价差导致铂金与白K金价格持平，预测全球铂金首饰市场将重回增长。
- 2025 年1月，五年市场供需展望：铂金持续短缺，钯金短缺更为严重且持续更长。

《铂金远景》 ([链接](#)):

- 美国政策与铂族金属市场系列报告：第1、2、3部分。贸易关税、经济政策以及环境承诺的倒退。

