

新闻稿

伦敦，2022年11月22日 00:01

WPIC 下调 2022 年铂金市场盈余， 预测 2023 年出现 9 吨短缺

- 预测 2023 年需求增长 19%，而供应仅提高 2%，铂金市场将出现短缺
- 修正 2022 年铂金市场盈余预测，下调 17%
- 汽车领域需求继续呈上升趋势；2022 年增长 12%，2023 年增长 11%
- 尽管经济衰退风险，但 2023 年工业领域铂金需求将增长 10%，远高于十年平均水平
- 预测 2023 年铂金条币需求将强劲增长 49%，推动整体投资需求增长

世界铂金投资协会 - WPIC® 今日发布了 2022 年第三季度《铂金季刊》，内含对 2022 年预测的修正，并首次对 2023 年进行了预测。

预计 2023 年市场将出现 9 吨的缺口，因为全球铂金需求预计将大幅增长 19%（至 242 吨），而供应量仅增加 2%（至 232 吨）。

供应受限，加上铂金条和铂金币需求增加，2022 年的市场盈余预测下调了 17%（-5 吨），至 25 吨。预计 2022 年盈余和 2023 年短缺之间的市场平衡出现大幅波动，超 110 万盎司。

此外，整个第三季度，中国的进口量继续保持异常强劲的势头，尽管全球出现盈余，但仍造成实物市场的持续紧张。与今年前几个季度类似，这些进口量明显高于中国的确定需求，并主要由铂金 ETF 和交易所库存的大量流动来满足。迄今为止，数据显示中国超额进口量（未在已公布的供需数据中体现）已经达到 120 万盎司——远超 2022 年的预测盈余。

目前预计 2022 年的总供应量将下降 10%，预期将持续疲软

大量的不利因素导致对 2022 年铂金总供应量的最初预测再次下调，目前预计将同比下降 10%。运营方面的挑战意味着 2022 年第三季度的精炼铂产量同比下降 11%（-5 吨）。南非超过 70% 的矿产供应商面临着维修和电力供应的挑战，导致本季度产量下降 18%。预计 2022 年全球矿山供应量将同比收缩 9%（-18 吨），至 175 吨，比 2019 年疫情前的水平低约 7%。2023 年可能仍然饱受中断困扰，预测同比小幅增长 2%（+3 吨），达到 178 吨。

全球回收量在 2022 年第三季度举步艰难，降自 2020 年第二季度受到疫情影响以来的最低水平，这主要是由于报废车辆供应受限，减少了废旧汽车催化剂的供应。随着新车产量的提振，报废汽车增加，推动汽车催化剂的回收供应，2023 年全球回收料将增长 4%。

汽车领域需求的增长轨迹将持续到 2023 年

由于供应链挑战得到缓解，轻型汽车产量增长了 27%，2022 年第三季度汽车领域的铂金需求一扫 21 年第三季度非常疲软的情况，同比增长 25%（+4 吨），由于乘用车产量的增加，中国和印度对重型车排放法规的收紧，以及铂钯替换的不断增长，今年的铂金需求预计将增加 12%（+10 吨），达到 92 吨。铂钯替换量估计将在 2022 年达到 11 吨，明年略高于 16 吨，是 2021 年的两倍多（7 吨）。2023 年汽车领域的需求预计将以与 2022 年类似的速度增长，增长 11%（+10 吨），至 102 吨。

首饰领域需求保持不变

2022年第三季度，首饰领域需求与2021年第三季度相比略有下降，为15吨（同比下降1%，-0.1吨）。目前预计2022年首饰领域的需求将同比保持在61吨不变，欧洲、北美、印度和日本的增长不能完全抵消中国市场需求的疲软，但较年初预测的需求有所改善。到2023年，需求预计将保持在61吨的水平。

2023年的工业领域需求将增加10%。

2022年第三季度工业领域需求同比增长2%（+0.3吨），但由于今年相关行业新增产能较少，预计与2021年创纪录的需求水平相比，2022年需求将下降14%（-11吨）。尽管如此，2022年将是工业领域铂金需求史上第三强劲的一年，需求量为66吨。

这一趋势将持续到2023年，预计2023年将成为有记录以来工业领域需求第二强劲的一年，攀升10%至72吨，其中玻璃行业的需求明显增加。受中国产能扩张和持续强劲需求的预期增长，以及埃及玻璃纤维厂项目的推动，玻璃行业的需求预计将跃升52%，达到15吨。其他增长预期将出现在化工（+6%，+1吨）和医疗行业（+3%，+0.2吨）。

预测铂金条币的需求大增49%，2023年投资领域需求将大幅增加

2022年第三季度的铂金条币投资同比下降了12%，但同比提高了29%，因为日本市场的净抛售出现了逆转。虽然铂金条币的需求持续强劲，但无法抵消交易所库存的进一步外流（-4吨），再加上ETF抛售（-7吨），导致2022年第三季度的净抛售额为8吨。预计今年铂金条币的需求将增长2%（+0.2吨），达到11吨，这同样无法抵消交易所库存外流（-10吨）和ETF抛售（-17吨），今年的净抛售额将达到16吨。

预测明年铂金条币的需求预计将猛增49%（+5吨），达到16吨，创下三年来的新高，因为北美和欧洲的制造商在金银需求疲软的情况下，将更多的产能用于生产铂金，而日本的净抛售则转为净投资。同时，从交易所流出的铂金（-1吨）和ETF持仓的抛售（-9吨）预计将放缓，帮助2023年实现净投资7吨。

世界铂金投资协会首席执行官 Trevor Raymond 评论道：

“贯穿整个2022年的严重经济不利因素预计将持续到2023年，然而铂金市场在连续两年大幅盈余后预计将出现短缺。尽管经济前景不利，但这反映了供应量仍然远远低于2019年疫情前的水平及需求增长。铂金的韧性反映了汽车领域需求的增长，主要是由于铂钯替换量和载量的增加，以及已承诺工业产能的增长。这使得铂金与其他商品相比处于某种独特的地位，尽管经济前景暗淡，但预测需求将继续增长。

“令2023年短缺雪上加霜的是，中国自2021年初以来一直持续大量进口铂金，并已超过其确定的需求量，现在已经达到了250万盎司。这些并没有反映在我们已公布的需求数据中。这些超额进口量，无论是投入使用还是作为库存，都超过了2021年和2022年全球盈余的总和，并且由于中国的出口管制，这些铂金将无法重新进入西方市场以解决2023年的市场短缺。这可能会导致明年铂金市场进一步收紧。

“此外，最近召开的COP27会议强调，脱碳的需求比以往任何时候都更加迫切。由铂基电解槽生产的绿氢用于替代天然气，或作为燃料电池汽车的能源，将在能源转型中发挥着重要作用。虽然在2023年与氢相关的铂金需求相对较小（在紧缩市场中更具相关性），但预计中期将大幅增长，这为在该领域寻求风险敞口的投资者提供了选项，这一未来需求增长进一步加强了铂金的投资逻辑。”

铂金供需平衡 (吨)	2019	2020	2021	2022财年	2023财年	2022/2021F增长率	2023/2022F增长率	2021年第三季度	2022年第二季度	2022年第三季度
供应										
精炼产量										
南非	136	103	146	125	126	-14%	1%	37	35	31
津巴布韦	14	14	15	15	16	-1%	5%	4	4	4
北美	11	10	8	8	10	-2%	19%	2	2	2
俄罗斯	22	22	20	21	20	4%	-4%	5	5	6
其他	5	6	6	6	6	-1%	0%	2	2	2
生产商库存增加(-)/减少(+)	+0	-3	-3	-0	+0	不适用	不适用	-1	-0	-1
总矿产供应	189	153	193	175	178	-9%	2%	48	48	42
回收供应										
汽车催化剂	49	45	45	38	40	-15%	5%	10	10	9
首饰	15	13	13	12	12	-12%	3%	3	3	3
工业	2	2	2	2	2	3%	2%	1	1	1
总供应量	255	213	253	227	232	-10%	2%	62	61	54
需求量										
汽车										
汽车催化剂	89	75	82	92	102	12%	11%	18	22	22
非道路	†	†	†	†	†	†	†	†	†	†
首饰	65	57	61	61	61	0%	0%	15	15	15
工业										
化工	21	22	20	19	21	-5%	6%	5	5	5
石油	7	3	5	6	6	17%	-10%	1	2	2
电子	4	4	4	3	3	-19%	-3%	1	1	1
玻璃	7	13	22	10	15	-55%	52%	3	3	3
医疗	9	8	8	9	9	3%	3%	2	2	2
其他	18	16	16	18	19	11%	3%	4	5	4
投资										
铂金条和铂金币的变化	8	18	10	11	16	2%	49%	3	2	3
ETF持有量变化	31	16	-7	-17	-9	不适用	不适用	-7	-3	-7
交易所持有库存变化	-1	14	-4	-10	-1	不适用	不适用	-5	-4	-4
总需求量	260	245	218	202	242	-7%	19%	41	51	46
市场平衡	-4	-32	36	25	-9	-30%	不适用	20	10	8
地上存量	109**	77	113	138	128	22%	-7%			

资料来源：《金属聚焦》2019 - 2023 年

注：

1. **地上存量 3,65 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-

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出版。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(WPIC®)是推广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资讯，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、Impala Platinum、Northam Platinum、Royal Bafokeng Platinum、Sedibelo Platinum 和 Tharisa。

如需了解更多信息，请访问：www.platinuminvestment.com

WPIC 办公室地址：世界铂金投资协会，Foxglove House, 166 Piccadilly, London, W1J 9EF。

Metals Focus 简介

Metals Focus 是一家世界领先的贵金属咨询机构。他们专注于全球黄金、白银、铂金和钯金市场的研究，提供定期报告、预测和定制咨询。Metals Focus 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，Metals Focus 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.metalsfocus.com

如需了解更多信息，请访问：www.metalsfocus.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。在过去五年中，每年铂金总供应量（以精炼盎司计）的 73%至 76%来自初级矿产出。

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 31%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 28%（5 年均值）。同期内，全球年度首饰需求平均占铂金总需求的 28%。投资需求是过去五年中变动最大的类别，占总需求的-1%至 20%（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