World Platinum Investment Council

PRESS RELEASE

Londres, 6 h 00, le 19 novembre 2025

Le marché du platine devrait terminer l'année 2025 avec un déficit de 692 milliers d'onces ; Un apaisement potentiel des craintes liées aux droits de douane pourrait conduire à un meilleur équilibre du marché du platine en 2026

Prévisions pour l'année 2025 : facteurs clés

- Troisième déficit important consécutif du marché du platine − prévision de 692 milliers d'onces
- L'offre reste limitée, avec une baisse de 2 % en glissement annuel à 7 129 milliers d'onces en 2025
- La demande automobile prévue pour 2025 est supérieure de 10 % à la moyenne des cinq dernières années
- La demande de joaillerie devrait croître de 7 % pour atteindre 2 157 milliers d'onces en 2025, stimulée par une forte hausse au premier semestre en Chine
- Les investissements totaux dans les lingots et les pièces devraient enregistrer une croissance sur un an de 47 % en 2025, tirée par une forte demande en Chine

Prévisions pour 2026 : points clés à prendre en compte

- Le marché du platine devrait atteindre l'équilibre en 2026, avec un excédent prévu de 20 milliers d'onces
- Cela dépendra d'un apaisement des craintes liées aux droits de douane, permettant une sortie de capitaux prévue de 150 milliers d'onces de stocks détenus en bourse, ainsi qu'un prix du platine plus élevé entraînant des prises de bénéfices de 170 milliers d'onces de la part des fonds indiciels cotés (ETF).

Trevor Raymond, P.-D.G. du World Platinum Investment Council, a commenté la situation :

« Le déficit important du marché du platine en 2025 a été accentué par les flux d'investissement liés aux tensions commerciales. Une incertitude mondiale extrême persiste, et notre prévision actuelle d'un marché équilibré en 2026 repose sur l'hypothèse d'un apaisement des tensions commerciales. Si ces tensions persistent, 2026 sera probablement une autre année où l'offre de platine sera à nouveau inférieure à la demande. »

« La tension sur le marché du platine persiste, comme en témoignent les taux de location extrêmement élevés et le fort déport sur le marché à terme de gré à gré londonien. Cette tension s'est maintenue malgré la hausse significative des prix en 2025, qui a favorisé l'arrivée de métaux sur le marché, ce qui laisse penser qu'une nouvelle hausse des prix est nécessaire pour pallier les pénuries persistantes. Alors que les liquidations des fonds indiciels cotés n'ont pas réduit les tensions sur le marché cette année, les soldes des fonds indiciels cotés étaient au contraire nets positifs à la fin du mois d'octobre, malgré la hausse des prix. Une tension persistante sur le marché et des prix plus élevés en 2026 pourraient bien inciter davantage les détenteurs de fonds indiciels cotés à augmenter, plutôt qu'à réduire, leurs avoirs. »

Le World Platinum Investment Council −WPIC® − publie aujourd'hui son *Platinum Quarterly* relatif au troisième trimestre 2025, qui comprend également des estimations révisées pour 2025 et une première prévision pour 2026.

Le marché du platine devrait enregistrer son troisième déficit annuel significatif consécutif en 2025, projeté à 692 milliers d'onces, soit un ajustement à la baisse de 158 milliers d'onces par rapport aux prévisions précédentes, principalement en raison d'une offre minière et de recyclage plus importante.

L'offre totale devrait diminuer de 2 % en glissement annuel pour atteindre 7 129 milliers d'onces en 2025, ce qui constitue son niveau le plus bas depuis cinq ans. L'offre minière a chuté de 5 % pour atteindre 5 510 milliers d'onces, ce qui constitue également son niveau le plus bas depuis cinq ans. Pour 2025, la demande totale est prévue à 7 821 milliers d'onces, soit une réduction de 422 milliers d'onces par rapport à l'année précédente, principalement en raison de l'absence d'augmentation cyclique significative de la capacité de production de verre.

En 2026, le marché du platine devrait être équilibré, avec un léger excédent de 20 milliers d'onces. L'offre totale devrait augmenter de 4 % sur un an pour atteindre 7 404 milliers d'onces, à mesure que le recyclage se renforce, et l'offre minière devrait croître de 2 % pour atteindre 5 622 milliers d'onces. La demande totale devrait se contracter de 6 % (-436 milliers d'onces) en glissement annuel pour atteindre 7 385 milliers d'onces. Cette baisse est principalement due à une variation totale de 540 milliers d'onces de la demande d'investissement hors lingots et pièces, les stocks des entrepôts agréés par le CME ayant diminué par rapport à leurs niveaux élevés en raison de l'atténuation des incertitudes liées aux droits de douane et de prises de bénéfices de la part de certains investisseurs dans les fonds indiciels cotés (ETF).

L'offre minière reste faible

L'offre minière pour l'ensemble de l'année 2025 devrait diminuer de 5 % en glissement annuel pour atteindre 5 510 milliers d'onces, soit 617 milliers d'onces (10 %) de moins que la moyenne des cinq années pré-COVID. Pour 2026, l'offre minière mondiale devrait augmenter de 2 % pour atteindre 5 622 milliers d'onces.

D'un trimestre à l'autre, la reprise du recyclage mondial a temporairement marqué une pause au troisième trimestre 2025, enregistrant une baisse de 7 %, en partie en raison de la confusion qui règne autour de la classification des codes des catalyseurs usés aux fins des droits de douane américains. En glissement annuel, le recyclage a progressé de 8 % pour atteindre 400 milliers d'onces au troisième trimestre 2025. Pour l'ensemble de l'année 2025, l'offre issue du recyclage devrait augmenter de 7 % sur un an (+103 milliers d'onces) pour atteindre 1 619 milliers d'onces, l'augmentation du prix du panier des métaux du groupe du platine (PGM) soutenant à la fois le flux de catalyseurs automobiles usés et le recyclage accru dans la joaillerie, en particulier en Chine. Ces tendances devraient soutenir une nouvelle croissance de l'offre issue du recyclage en 2026, avec une augmentation prévue de 10 % (+163 milliers d'onces), soit 1 782 milliers d'onces.

Globalement, l'offre totale devrait diminuer de 2 % (-174 milliers d'onces) en 2025 pour atteindre 7 129 milliers d'onces. En 2026, l'offre totale devrait augmenter de 4 % (+275 milliers d'onces) pour atteindre 7 404 milliers d'onces, principalement grâce au renforcement de l'offre issue du recyclage.

En 2025, la demande automobile est supérieure à la moyenne des cinq dernières années

Les perspectives de la demande automobile pour l'ensemble de l'année 2025 prévoient une réduction de 3 % (-89 milliers d'onces) à 3 020 milliers d'onces, la demande de véhicules catalysés (c'est-à-dire les moteurs à combustion interne et les groupes motopropulseurs hybrides) diminuant dans les segments des véhicules légers et lourds. Néanmoins, la demande dans le secteur automobile sera supérieure de 10 % (271 milliers d'onces) à la moyenne des cinq dernières années. En 2026, la demande du secteur automobile devrait diminuer de 3 % (-

105 milliers d'onces) à 2 915 milliers d'onces en raison d'une production plus faible de véhicules légers et de moteurs de plus petite taille, ce qui est en partie compensé par une catalyse robuste pour les véhicules lourds et la croissance des véhicules tout-terrain.

Reprise de la demande industrielle
La demande industrielle devrait chuter de 22 % en glissement annuel sur l'ensemble de l'année 2025 pour atteindre 1 902 milliers d'onces, en grande partie à cause d'une réduction cyclique anticipée de la demande de verre par rapport aux niveaux records de 2024, qui devrait diminuer de 74 % pour atteindre 177 milliers d'onces. La demande de produits chimiques devrait chuter de 8 % pour atteindre 575 milliers d'onces, compensant les gains dans les secteurs du pétrole (+14 % à 181 milliers d'onces), de l'hydrogène (+20 % à 50 milliers d'onces), du médical (+4 % à 320 milliers d'onces) et de l'électricité (+2 % à 95 milliers d'onces).

En 2026, la demande industrielle devrait renouer avec la croissance, augmentant de 9 % (+174 milliers d'onces) pour atteindre 2 076 milliers d'onces, en grande partie grâce à une reprise de la demande de produits chimiques et au retour d'une nouvelle expansion des capacités dans le secteur du verre.

En 2025, la demande de joaillerie devrait atteindre son plus haut niveau depuis sept ans
En 2025, la demande de joaillerie devrait augmenter de 7 % sur un an pour atteindre 2 157 milliers d'onces, son plus haut niveau depuis 2018, portée par la croissance sur la plupart des marchés. Le platine continue de gagner des parts de marché sur les bijoux en or en raison de sa décote par rapport à l'or.

En Chine, la demande annuelle devrait connaître une croissance exceptionnellement forte, en hausse de 44 % à 594 milliers d'onces, suite à une forte augmentation des stocks constitués par les grossistes au cours du premier semestre. La demande en Amérique du Nord devrait atteindre 467 milliers d'onces (+5 %), avec une cinquième année consécutive de croissance prévue en Europe, en hausse de 6 % à 365 milliers d'onces. Au Japon, la demande augmentera de 3 % pour atteindre 385 milliers d'onces. En Inde, le marché est confronté à des difficultés, les droits de douane américains ayant un impact négatif sur la demande d'exportations de bijoux en platine. La demande devrait y diminuer de 30 % pour atteindre 186 milliers d'onces, ce qui constitue néanmoins le quatrième total annuel le plus élevé jamais enregistré.

Les prévisions pour 2026 indiquent une contraction de la demande de joaillerie de 6 %, à 2 036 milliers d'onces. En Chine, la tendance sous-jacente est celle de la croissance et, bien qu'une baisse de 14 % sur un an soit prévue, celle-ci est exagérée par les niveaux exceptionnellement élevés et ponctuels de constitution de stocks observés au cours du premier semestre 2025. En Amérique du Nord, une croissance de 1 % est prévue, l'écart de prix du platine par rapport à l'or continuant de soutenir la joaillerie en platine, même si le coût absolu des bijoux en platine devrait augmenter. La demande en Europe devrait rester stable, tandis qu'en Inde, elle devrait diminuer de 15 % sur un an en raison de la persistance de conditions difficiles.

La Chine stimule la hausse de la demande d'investissement en lingots et pièces en 2025
Au troisième trimestre 2025, une augmentation de 358 milliers d'onces des stocks détenus par les bourses, due à une réapparition de l'incertitude liée aux droits de douane, a compensé 169 milliers d'onces de sorties des fonds indiciels cotés (les investisseurs ayant réalisé des profits grâce à la hausse du prix du platine, bien que cela soit revenu à des entrées nettes au quatrième trimestre 2025). Parallèlement, la hausse continue de la demande totale de lingots et de pièces en Chine, en augmentation de 64 % sur un an, n'a pas pu compenser la faiblesse des autres marchés, notamment en Amérique du Nord et en Europe, où les taux de location élevés du platine ont continué de peser sur la disponibilité des stocks, rendant non rentable la fabrication de nouveaux produits. En conséquence, la demande totale de lingots et de pièces a connu une croissance annuelle modeste de 2 % pour atteindre 97 milliers d'onces.

Pour l'ensemble de l'année 2025, la demande totale d'investissement devrait croître de 6 % pour atteindre 742 milliers d'onces. La demande totale de lingots et de pièces devrait augmenter de 47 % (+166 milliers d'onces) en glissement annuel pour atteindre un niveau record sur quatre ans de 522 milliers d'onces, portée par la Chine, dont la demande devrait atteindre 418 milliers d'onces. Les avoirs des fonds indiciels cotés liés au platine devraient augmenter de 70 milliers d'onces, soutenus par l'amélioration du sentiment après la récente envolée des prix, des fondamentaux solides et la décote persistante du platine par rapport à l'or. Des sorties nettes de stocks détenus en bourse, basées sur une amélioration du climat lié aux droits de douane, sont attendues entre la fin du troisième trimestre et la fin de l'année, ce qui entraînera une réduction des entrées nettes à 150 milliers d'onces pour l'ensemble de l'année 2025.

En 2026, la demande d'investissement devrait diminuer de 52 % pour atteindre 358 milliers d'onces, en supposant que l'incertitude liée aux droits de douane s'estompe et que les stocks se normalisent, ce qui entraînerait une sortie de 150 milliers d'onces des stocks détenus en bourse. En outre, des liquidations de fonds indiciels cotés sont également prévues, en supposant que les investisseurs réalisent des bénéfices face à des prix du platine au plus haut depuis dix ans, entraînant 170 milliers d'onces supplémentaires de sorties. En 2026, les investissements totaux en pièces et lingots devraient progresser de 30 % pour atteindre un record sur six ans, à 678 milliers d'onces (+156 milliers d'onces). Tous les principaux marchés devraient enregistrer des totaux plus élevés, le Japon et l'Amérique du Nord en tête.

Solde entre l'offre et la demande de platine (milliers d'onces)	2022	2023	2024	2025f	2026f	% de croissance 2025f/2024	% de croissance 2 026f/2025f	3e trimestre 2 024	2e trimestre 2025	3e trimestre 2025
OFFRE										
Production de platine raffiné	**5,523**	**5,606**	**5,777**	**5,510**	**5,622**	**-5%**	**2%**	**1,459**	**1,446**	**1,403**
Afrique du Sud	3,915	3,957	4,133	3,945	4,055	-5%	3%	1,049	1,044	1,028
Zimbabwe	480	507	512	493	518	-4%	5%	132	137	119
Amérique du Nord	265	278	265	203	186	-24%	-8%	59	58	49
Russie	663	674	677	672	666	-1%	-1%	172	158	156
Autre	200	190	191	198	195	4%	-1%	48	49	51
Augmentation (-)/diminution (+) des stocks des producteurs	+45	+14	+10	+0	+0	-100%	S/O	-24	+22	+0
Offre minière totale	**5,568**	**5,620**	**5,787**	**5,510**	**5,622**	**-5%**	**2%**	**1,435**	**1,468**	**1,403**
Recyclage	**1,811**	**1,515**	**1,516**	**1,619**	**1,782**	**7%**	**10%**	**370**	**432**	**400**
Catalyseurs automobiles	1,370	1,114	1,143	1,198	1,322	5%	10%	282	322	290
Joaillerie	372	331	298	339	373	14%	10%	68	90	89
Industrie	69	71	76	81	87	7%	8%	20	20	21
Offre totale	**7,378**	**7,135**	**7,303**	**7,129**	**7,404**	**-2%**	**4%**	**1,805**	**1,900**	**1,803**
DEMANDE										
Automobile	**2,766**	**3,208**	**3,109**	**3,020**	**2,915**	**-3%**	**-3%**	**734**	**781**	**721**
Catalyseurs automobiles	2,766	3,208	3,109	3,020	2,915	-3%	-3%	734	781	721
Non routière	†	†	†	†	†	S/O	S/O	†	†	†
Joaillerie	**1,880**	**1,850**	**2,008**	**2,157**	**2,036**	**7%**	**-6%**	**493**	**668**	**471**
Industrie	**2,166**	**2,389**	**2,423**	**1,902**	**2,076**	**-22%**	**9%**	**547**	**514**	**504**
Produits chimiques	672	839	625	575	633	-8%	10%	139	146	126
Pétrole	193	159	158	181	154	14%	-15%	40	45	45
Électricité	106	89	93	95	95	2%	-1%	24	24	25
Verre	436	491	692	177	295	-74%	66%	131	82	91
Médical	278	292	308	320	332	4%	4%	77	80	80
Hydrogène stationnaire et autres	13	22	41	50	68	20%	36%	11	11	12
Autre	469	497	505	503	499	0%	-1%	125	126	124
Investissement	**-518**	**397**	**702**	**742**	**358**	**6%**	**-52%**	**-230**	**-64**	**286**
Variation des lingots et pièces	259	322	194	336	462	73%	37%	65	109	63
Lingots chinois ≥ 500 g	90	134	162	186	216	15%	16%	30	47	34
Variation des intérêts dans les fonds indiciels cotés	-559	-74	296	70	-170	-76%	S/O	-300	97	-169
Variations des stocks détenus en bourse	-307	14	50	150	-150	200%	S/O	-25	-317	358
Demande totale	**6,295**	**7,844**	**8,243**	**7,821**	**7,385**	**-5%**	**-6%**	**1,544**	**1,899**	**1,982**
Solde	**1,083**	**-710**	**-939**	**-692**	**20**	**S/O**	**S/O**	**260**	**1**	**-179**
Stocks en surface	****5,528**	**4,819**	**3,879**	**3,187**	**3,207**	**-18%**	**1%**			

Source : Metals Focus 2022–2026f

Notes :

1. **Stocks en surface 3 650 milliers d'onces en date du 31 décembre 2018 (Metals Focus)
2. † La demande automobile non routière est incluse dans la demande en catalyseurs automobiles.

-FIN-

Pour toute demande relative aux médias, veuillez contacter Elephant Communications :
wpic@elephantcommunications.co.uk

Note à l'intention des rédacteurs :

À propos du Platinum Quarterly

Platinum Quarterly est la première analyse trimestrielle indépendante relative au marché mondial du platine accessible gratuitement. *Platinum Quarterly* est une publication du World Platinum Investment Council. Elle est en grande partie fondée sur la recherche et les analyses détaillées commanditées par le WPIC et menées par Metals Focus, une autorité indépendante sur le marché des métaux du groupe du platine.

À propos du World Platinum Investment Council − WPIC®
Le World Platinum Investment Council Ltd. est une autorité mondiale de surveillance des marchés d'investissement dans le platine physique créée dans le but de répondre à la demande croissante des investisseurs en données objectives et fiables sur le marché du platine. Le WPIC a pour mission de stimuler la demande en platine physique des investisseurs internationaux grâce à des données exploitables ainsi qu'au développement ciblé de produits. Le WPIC a été fondé en 2014 par les principaux producteurs de platine sud-africains. Les membres du WPIC sont : Valterra Platinum, Implats, Northam Platinum, Sedibelo Platinum, Tharisa, Bravo Mining et Podium Minerals.

Pour de plus amples informations, veuillez consulter le site : www.platinuminvestment.com

Les bureaux du WPIC à Londres sont situés à l'adresse suivante : World Platinum Investment Council, Foxglove House, 166 Piccadilly, Londres, W1J 9EF, Angleterre.

Les bureaux du WPIC à Shanghai sont situés à l'adresse suivante : World Platinum Investment Council, Unit 1612, Shui On Plaza, No. 333 Middle Huaihai Road, Huangpu District, Shanghai, République populaire de Chine

À propos de Metals Focus
Metals Focus est l'une des sociétés de conseil les plus importantes au monde dans le domaine des métaux précieux. Elle est spécialisée dans les études portant sur les marchés mondiaux de l'or, de l'argent et du groupe du platine (PGM) et elle produit régulièrement des rapports, établit des prévisions et donne des conseils personnalisés. L'équipe de Metals Focus, répartie dans huit juridictions, dispose d'un large réseau de contacts à travers le monde. À ce titre, Metals Focus s'engage à fournir des statistiques, des analyses et des prévisions d'envergure internationale concernant le marché des métaux précieux.

Pour de plus amples informations, veuillez consulter le site : www.metalsfocus.com

À propos du platine
Le platine est l'un des métaux les plus rares sur terre. Il dispose de qualités particulières qui lui confèrent une grande valeur dans un certain nombre de segments variés de la demande. Les propriétés physiques et catalytiques uniques du platine ont prouvé sa valeur dans diverses applications industrielles. Parallèlement, ses attributs uniques de métal précieux en ont fait le métal de prédilection en joaillerie.

L'offre de platine provient de deux sources principales : la production minière primaire et le recyclage, réalisé essentiellement à partir de catalyseurs automobiles en fin de vie et des activités de recyclage en joaillerie. Au cours des cinq dernières années, entre 72 et 79 % de l'offre de platine totale annuelle (exprimée en onces raffinées) étaient issus de la production minière primaire.

La demande mondiale de platine est forte et se diversifie. La demande de platine s'articule autour de quatre segments principaux : l'automobile, l'industrie, la joaillerie et l'investissement.

La demande de platine pour la fabrication de catalyseurs automobiles a représenté entre 29 et 42 % de la demande totale au cours des cinq dernières années. Les autres usages industriels du platine en dehors de l'automobile représentent en moyenne 32 % de la demande mondiale totale (moyenne établie sur cinq ans). Au cours de la même période, la demande mondiale annuelle en joaillerie a atteint environ 26 % de la demande globale de platine. La demande en investissement représente le segment le plus variable sur les cinq dernières années, avec une part de la demande totale comprise entre -8 et 21 % (à l'exclusion des mouvements non publiés du platine détenu par les investisseurs).

Avis de non-responsabilité
Aucune autorité de réglementation n'a autorisé le World Platinum Investment Council ou Metals Focus à donner des conseils en matière d'investissement. Rien dans ce document ne constitue ou ne devrait être interprété comme un conseil en matière d'investissement ou une offre visant à vendre ou conseillant d'acheter des titres ou des instruments financiers. Il est recommandé de toujours chercher des conseils appropriés auprès d'un spécialiste avant d'effectuer tout type d'investissement.