
PRESS RELEASE

伦敦，2025 年 11 月 19 日 06:00

25 年铂金市场短缺 22 吨； 关税担忧有望缓解，明年趋于均衡

2025 年全年预测：关键因素

- 铂金市场连续第三年出现显著短缺，赤字达 22 吨
- 供应持续受限，今年同比下降 2%至 222 吨
- 25 年汽车领域需求预测比五年均值高 10%
- 中国需求上半年激增，推动今年首饰需求增长 7%至 67 吨
- 中国需求同样刺激今年铂金条币投资需求同比增长 47%

2026 年预测：关键考量因素

- 2026 年铂金市场预计实现供需平衡，小幅盈余 0.6 吨
- 本预测前提是关税担忧得到缓解，交易所库存流出 5 吨，且价格上涨促使铂金 ETF 投资人获利抛售 5 吨

世界铂金投资协会首席执行官 Trevor Raymond 表示：

“2025 年铂金市场的大幅短缺因贸易紧张相关的投资流动而加剧。全球不确定性仍处于高位，我们目前对 2026 年实现市场均衡的预测是基于贸易紧张局势有所缓和的假设。若紧张局势持续，明年铂金供应可能再次无法满足需求。”

铂金市场供应依旧紧张，体现在伦敦场外远期市场极高的租赁利率与深度远期折价。尽管 2025 年铂金价格大幅上涨已吸引部分金属流入市场，但紧张局势仍未改变。这表明，需进一步提价以缓解持续的供应短缺。今年 ETF 并未出现减持缓解市场紧张的情况，相反，尽管价格上涨，截至 10 月底 ETF 持仓仍出现净流入。2026 年持续的供应紧张和价格上涨，很可能进一步激励 ETF 持有者增持而非减持。”

世界铂金投资协会（WPIC®）今日发布了 2025 年第三季度《铂金季刊》，内含对 2025 年预测的修正以及对 2026 年的首次预测。

预测铂金市场在今年连续第三年出现显著短缺，短缺量预计为 22 吨，较先前预测下调 5 吨，主要原因是矿产及回收供应高于预期。

2025 年总供应预测同比下降 2%至 222 吨，降至五年最低水平。矿产供应减少 5%至 171 吨，同样为五年来最低。2025 年总需求预计为 243 吨，同比减少 13 吨，主要原因是玻璃行业缺乏实质性的周期性能扩张。

预测 2026 年铂金市场实现供需平衡，出现小幅 0.6 吨的盈余。随着回收供应进一步走强，总供应预计同比增长 4%至 230 吨，矿产供应增长 2%至 175 吨。总需求预测同比收缩 6%（减少 14 吨）至 230 吨。需求下滑主要源于非条币类投资需求净下降 17 吨——关税相关的不确定性缓解推动芝加哥商品交易所（CME）认证仓库的库存从高位回落，同时部分 ETF 投资者获利了结。

矿产供应依然疲软

2025 年全年矿产供应预测同比下降 5%至 171 吨，较新冠疫情前五年均值低 19 吨（10%）。预测 2026 年全球矿产供应增长 2%至 175 吨。

2025 年第三季度，全球铂金回收量环比暂时停滞，下降 7%，部分原因是美国关税政策下废催化剂的编码分类存在不确定性。2025 年第三季度回收量同比增长 8%至 12 吨。2025 年全年回收供应预测同比增长 7%（增加 3 吨）至 50 吨。铂族金属（PGM）一篮子价格上涨推动报废汽车催化剂的回收增加，且首饰回收（尤其是中国市场）升温。这些趋势预计将支撑 2026 年铂金的回收供应进一步增长，同比增长 10%（增加 5 吨）至 55 吨。

总体而言，预测 2025 年总供应下降 2%（减少 5 吨）至 222 吨。2026 年总供应增长 4%（增加 9 吨）至 230 吨，主要得益于回收供应走强。

2025 年汽车铂金需求高于过去五年均值

因轻型和重型车领域的含催化剂车型（即内燃机和混合动力车型）需求下滑，2025 年汽车领域的铂金需求预计下降 3%（减少 3 吨）至 94 吨。尽管如此，汽车需求仍将比前五年平均水平高出 10%（8 吨）。2026 年，受轻型车产量下降及发动机小型化影响，汽车领域需求预测减少 3%（减少 3 吨）至 91 吨，重型车的催化剂需求坚挺及非道路车辆催化剂需求增长将部分抵消这一降幅。

工业需求复苏

2025 年全年工业需求预计同比下降 22%至 59 吨，归因于玻璃行业需求从 2024 年的历史高位出现周期性回落，预计下降 74%至 6 吨。化工需求预计下降 8%至 18 吨，抵消了石油（增长 14%至 6 吨）、氢能（增长 20%至 2 吨）、医疗（增长 4%至 10 吨）及电子（增长 2%至 3 吨）领域的需求增长。

2026 年工业需求预计恢复增长，同比上升 9%（增加 5 吨）至 65 吨，这主要得益于化工需求复苏及玻璃行业新增产能扩张重启。

2025 年首饰需求创七年来新高

2025 年首饰需求预计同比增长 7%至 67 吨，为 2018 年以来最高水平。这得益于多数市场需求增长，且铂金凭借相对黄金的价格优势持续抢占黄金首饰市场份额。

在中国，受上半年批发商大量囤货的影响，全年需求出现异常强劲的增长，增长 44%至 18 吨。预计北美地区的需求量将达到 15 吨 (+5%)，欧洲预计将连续第五年实现增长，上升 6%至 11 吨。日本的需求将增长 3%至 12 吨。印度市场面临压力，美国关税对铂金首饰出口需求产生负面影响。预计该地区的需求将下降 30%至 6 吨，但仍将是历史第四高年度水平。

2026 年首饰需求预计收缩 6%至 63 吨。中国市场的根本趋势仍呈增长态势，尽管预计同比下降 14%，但这一降幅因今年上半年一次性大量囤货而被放大。北美市场预计增长 1%，尽管铂金首饰绝对成本将上升，但铂金相对黄金的价格优势仍将持续提供支撑。欧洲市场需求预计持平，印度市场因形势持续严峻，需求预计同比下降 15%。

中国引领 2025 年条币投资需求激增

2025 年第三季度，关税相关不确定性再次出现，推动交易所库存增加 11 吨，抵消了 ETF 的 5 吨流出（投资者从铂金价格上涨中选择获利了结，但第四季度已转为净流入）。与此同时，中国铂金条币总需求虽同比增长 64%，但这一强劲增势仍未能抵消其他市场的疲软。北美与欧洲市场受高企的铂金租赁费率制约，库存持续紧张，导致新产品生产面临经济性挑战。因此，铂金条币总需求同比仅温和增长 2%至 3 吨。

2025 年投资需求预计增长 6%至 23 吨。在中国市场带动下，铂金条币总需求预计同比增长 47%（增加 5 吨）至 16 吨，创四年新高，其中中国市场达 13 吨。受近期价格突破、强劲基本面及铂金相对黄金的持续折价提振，市场情绪改善，铂金 ETF 持仓预计增长 2 吨。预计第三季度末至年末，关税相关情绪好转将推动交易所库存净流出，导致 2025 年全年库存净流入降至 5 吨。

2026 年，假设关税相关不确定性消退且库存回归正常，交易所库存流出 5 吨，投资需求预计减少 52%至 11 吨。此外，假设投资者在铂金价格达到十年高位时选择获利了结，ETF 将出现减持，进一步导致 5 吨流出。2026 年条币投资总额预计增长 30%至 21 吨（增加 5 吨），创六年新高。所有主要市场均将实现增长，以日本和北美为首。

铂金供需平衡 (吨)		2022	2023	2024	2025f	2026f	2025f/2024f 增长率	2026f/2025f 增长率	2024年第 三季度	2025年第 二季度	2025年第 三季度
供应量											
精炼产量		172	174	180	171	175	-5%	2%	45	45	44
	南非	122	123	129	123	126	-5%	3%	33	32	32
	津巴布韦	15	16	16	15	16	-4%	5%	4	4	4
	北美	8	9	8	6	6	-24%	-8%	2	2	2
	俄罗斯	21	21	21	21	21	-1%	-1%	5	5	5
	其他	6	6	6	6	6	4%	-1%	1	2	2
生产商库存增加(-)/减少(+)		1	0	0	0	0	-100%	N/A	-1	+1	+0
采矿总供应		173	175	180	171	175	-5%	2%	45	46	44
回收利用		56	47	47	50	55	7%	10%	11	13	12
	汽车催化剂	43	35	36	37	41	5%	10%	9	10	9
	首饰	12	10	9	11	12	14%	10%	2	3	3
	工业	2	2	2	3	3	7%	8%	1	1	1
总供应量		229	222	227	222	230	-2%	4%	56	59	56
需求量											
汽车		86	100	97	94	91	-3%	-3%	23	24	22
	汽车催化剂	86	100	97	94	91	-3%	-3%	23	24	22
	非道路	†	†	†	†	†	不适用	不适用	†	†	†
首饰		58	58	62	67	63	7%	-6%	15	21	15
工业		67	74	75	59	65	-22%	9%	17	16	16
	化工	21	26	19	18	20	-8%	10%	4	5	4
	石油	6	5	5	6	5	14%	-15%	1	1	1
	电气	3	3	3	3	3	2%	-1%	1	1	1
	玻璃	14	15	22	6	9	-74%	66%	4	3	3
	医疗	9	9	10	10	10	4%	4%	2	2	3
	固定式氢能应用及其他	0	1	1	2	2	20%	36%	0.4	0.4	0.4
	其他	15	15	16	16	16	0%	-1%	4	4	4
投资		-16	12	22	23	11	6%	-52%	-7	-2	9
	铂金条和铂金币的变化	8	10	6	10	14	73%	37%	2	3	2
	中国铂金条 ≥ 500克	3	4	5	6	7	15%	16%	1	1	1
	ETF持有量变化	-17	-2	9	2	-5	-76%	不适用	-9	3	-5
	交易所持有存货变化	-10	0	2	5	-5	200%	不适用	-1	-10	11
总需求量		196	244	256	243	230	-5%	-6%	48	59	62
结余		34	-22	-29	-22	1	不适用	不适用	8	0	-6
地上存量		**172	150	121	99	100	-18%	1%			

资料来源：Metals Focus 2022 - 2026 年预测

注：

1. **地上库存 114 吨，截至 2018 年 12 月 31 日（Metals Focus）。
2. †非道路汽车需求包含在汽车催化剂需求内

-结束-

媒体垂询，请联系 **Elephant Communications** : wpic@elephantcommunications.co.uk

编者注：

关于《铂金季刊》

《铂金季刊》是全球铂金市场首份独立、免费的季度分析刊物。《铂金季刊》由世界铂金投资协会（WPIC）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公司开展的研究和深度分析编制。

世界铂金投资协会简介-WPIC®

世界铂金投资协会是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情报，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：Valterra Platinum、Implats、Northam Platinum、Sedibelo Platinum、Tharisa、Bravo Mining 和 Podium Minerals。

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

WPIC 伦敦办公室地址：World Platinum Investment Council, Foxglove House, 166 Piccadilly, London, W1J 9EF

WPIC 上海办公室地址：中国上海市黄浦区淮海中路 333 号瑞安广场 1612 室

金属聚焦公司简介

金属聚焦是一家世界领先的贵金属咨询机构。该机构专注于黄金、白银及铂族金属（PGMs）市场研究，提供定期报告、预测及定制化咨询服务。金属聚焦的团队分布于 8 个司法管辖区，在全球范围内拥有广泛的联系。因此，金属聚焦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

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顶级的首饰用金属。

铂金主要有两个供应来源：初级矿业产出及回收，其中回收通常来自报废的汽车催化剂和首饰回收。过去 5 年间，72%到 79%的全年铂金总供应量（金衡盎司）来自初级矿产产出。

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 29%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 32%（5 年均值）。同期内，全球年度首饰需求平均占铂金总需

求的 26%。投资需求是过去五年中变动最大的类别，占总需求的-8%至 21%（未报告的库内投资者持仓变动未计算在内）。

免责声明

世界铂金投资协会或金属聚焦公司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。