

---

## PRESS RELEASE

---

2015年11月24日，伦敦

---

### 2015年第三季度铂金市场供应短缺

通过上市交易基金（ETF）在第四季度初期的外流预计 2015 年的总体供应缺口将小于以往  
预计 2016 年的市场供需水平相当

**2015年11月24日，伦敦：** 世界铂金投资协会（WPIC）今日发行了第五期《铂金季刊》——首个独立、免费并按季度分析全球铂金市场的刊物。本报告包含了对 2015 年第三季度的铂金供需分析以及 WPIC 对季度数据和上年同期数据的首次对比。报告还对 2015 年和 2016 年全年的供需情况作出了预测。

《铂金季刊》是 WPIC 旗下的刊物。该刊以委托铂族金属市场独立权威机构 SFA（牛津）执行的调查和详细分析为基础。

#### 《铂金季刊》所含主要数据之概览：

全球铂金市场在 2015 年第三季度仍存在大约 32 万盎司的供应缺口，而在本年第二季度这一缺口仅为 2 万盎司，2014 年第三季度更是出现了 24 万盎司的供应盈余。导致供应短缺以及这些变化的主要原因包括：

- 2015 年第三季度的铂金总供应量为 197.5 万盎司，相比上一季度减少了 4 万盎司，同比年增长 2 万盎司。经历罢工后的矿业供应量出现上升，但上升量与回收供应的减少量相抵。
- 由于首饰、投资和工业需求的增长补偿了北半球暑假期间常见的汽车需求季节性降低，2015 年第三季度的铂金需求量比上一季度增长了 26 万盎司。
- 2015 年第三季度的汽车需求量与去年同期相比增长了 6%，其主要原因为汽车销量的增加，以及为达到欧 6 排放标准而提高每辆车的铂使用量导致了轻型和重型三元催化器对铂金的用量增加。
- 日本铂金条的强势销量和南非上市交易基金的净增长使 2014 年第三季度到 2015 年第三季度的投资需求量显著增加。

---

## PRESS RELEASE

---

2015年11月24日，伦敦

---

**2015年第三季度的全球铂金总供应量为197.5万盎司，其中原矿开采总供应量约为150.5万盎司。**

- 由于南非矿业产量逐渐恢复到罢工前水平，矿业总供应量与去年同期相比增长了12万盎司，达到150.5万盎司。
- 罢工后生产的恢复使得南非本季度的精炼产量达到111万盎司，比去年同期增长了24万盎司。但是由于今年第二季度的安全停产以及冶炼厂维护牵制，精炼产量有所下降。
- 津巴韦布的产量在2015年第二季度受到了冶炼厂停运的影响，到第三季度时已恢复了3.5万盎司，达到11.5万盎司。然而无论与上季度相比还是与去年同期相比，北美和俄罗斯的供应量都出现下降。
- 回收供应量与上季度相比下降到47万盎司，废弃三元催化器的回收供应量虽略有增加，但较低的首饰回收率使其对整体的增加效果并不明显。

**2015年第三季度的全球铂金总需求量为229.5万盎司，比上一季度增长了26万盎司。**

- 与去年同期相比，2015年第三季度的汽车需求量由77.5万盎司增长到82.5万盎司，涨幅为6%，主要原因是轻型和重型汽车三元催化剂对铂金使用量的增加。
- 2015年第三季度的三元催化剂需求量略有下降，由第二季度的83万盎司降至78.5万盎司，这是北半球夏季常见的季节性趋势。
- ETF的持有量以及日本铂金条销量的大幅上涨，使2015年第三季度的投资需求量由上季度的10万盎司激增到27.5万盎司。七八月份的进货净额只有部分与九月份的销售净额相抵，使得南非的ETF持有量增加了16.1万盎司。
- 2015年第三季度的铂金首饰需求量估计为79万盎司，比上季度增长19%，其中中国、北美和印度的需求量出现显著增加。中国铂金首饰需求量的增加是因为商家在结婚旺季和国庆假期之前补充库存。印度对铂金首饰需求量的增长最为强劲，由于该国进入结婚旺季，第三季度的铂金首饰销量较第二季度增长了超过20%。
- 受玻璃和石油产业需求增长的推动，2015年第三季度工业最终用户对铂金的消费需求增长9%，达到40.5万盎司。

**根据SFA预测，2015年全球铂金市场供应缺口从今年第二季度《铂金季刊》中预测的44.5万盎司降到30万盎司。**

- 中国对铂金首饰需求的下降以及愈发低迷的铂族金属价格使得铂金回收量下降7%，而随着产量恢复至南非罢工前水平，这一减少量完全可以被抵消。因此，总供应量预计增长6%，达到773万盎司。
- 由于汽车、工业和投资需求的增长完全抵消了首饰需求下降的影响，总需求量预计略微增至803万盎司。

---

## PRESS RELEASE

---

2015年11月24日，伦敦

---

- 铂金价格的下跌刺激了日本投资者对铂金条的大量购买，这使得投资需求在 2015 年增长到 16 万盎司。尽管 ETF 在第二和第三季度出现强势增长，但从全年来看仍是净外流。
- 由于汽车销量和每辆汽车铂使用量的增加，2015 年汽车行业对铂金的需求量预测将从 2014 年的 328.5 万盎司增至 341.5 万盎司，增幅为 4%（约 13 万盎司）。

**2015 年第三季度的《铂金季刊》还包括对 2016 年的全面预测。据预测，明年的铂金市场会由于一系列因素趋于平衡。**

- 2016 年，矿业总供应量预计比上年同比增长 4%，其中全球精炼供应量与上年同比增长 2%，达到 596.5 万盎司。
- 铂金回收量预计在明年增长 20.5 万盎司，达到 209.5 万盎司。这主要是因为三元催化器的回收量增加，以及先前柴油汽车产量的增加提升了总体的铂使用量。
- 由于汽车、工业和首饰需求的增长抵消了可能出现的投资需求的降低，铂金总需求量预计增长 2%。
- 多数地区汽车行业的铂金需求量将出现增长，从而使整个汽车行业对铂金的需求量在 2016 年预计增长到 331.5 万盎司，比 2015 年增长 2%。根据当前预测，铂金首饰销量、工业最终用户需求量以及投资需求量将在明年出现温和增长。
- 对当前市场展望容易产生影响的主要供应侧因素包括南非工资协商期间可能出现供应中断，以及首饰和三元催化器的回收率高于预期。需求侧易产生影响的因素有亚洲首饰趋势、投资需求水平以及欧洲柴油市场的发展。

### WPIC 首席执行官 Paul Wilson 评价道：

“本期《铂金季刊》向我们提供了可以用来与上年同期进行比较的数据组合，如此一来，我们便能得出更多有关供需动因的有意义结论，并探索铂金市场中季节性和周期性的影响。”

“受大众汽车柴油发动机引擎丑闻的影响，第三季度的铂金市场一片愁云惨淡，人们担心铂催化剂的需求会受到影响，这一点可以理解。但我们认为，无论是从铂催化剂的更换范围还是更换率，该事件所透露出的铂金需求的消极前景被过度夸大了。尽管十月份的汽车销量增幅有所放缓，但柴油汽车依然在西欧汽车市场中占据主要地位，同时也是全球用于三元催化器的铂金的最大消费者。因此，柴油汽车行业的发展前景对铂金需求量的增长非常关键。我们认为近期的几个事件对铂金的需求量造成了一定波动。”

“总体来说，随着采矿总供应量和铂金回收量的增加，以及首饰、工业和投资领域对铂金需求愈加温和的增长，铂金市场预计将在 2016 年接近供需平衡。这些变化凸显了 WPIC 所做的开发市场的努力

---

**PRESS RELEASE**

---

**2015年11月24日，伦敦**

---

在刺激投资需求方面的重要性，而且我们期待着在接下来几个月里采取一些极具前景的举措来更进铂金市场。

如需免费下载本期《铂金季刊》并/或订阅将来的研究报告，请访问我们的网站：

[www.platinuminvestment.com](http://www.platinuminvestment.com)

**- 结束 -**

PRESS RELEASE

2015年11月24日，伦敦

供应、需求和地面存量摘要 (表1)  
第三季度预报

	2014	2015财年	2016财年	2015财年相比2014财年 增长百分比	2016财年相比2015财年 增长百分比	2015年第二季度	第三季度
<b>铂金供需平衡 (千盎司)</b>							
<b>供应</b>							
<b>精炼生产</b>	<b>4,880</b>	<b>5,845</b>	<b>5,965</b>	<b>20%</b>	<b>2%</b>	<b>1,545</b>	<b>1,535</b>
南非	3,115	4,185	4,225	34%	1%	1,130	1,110
津巴布韦	405	365	425	-10%	16%	80	115
北美	400	385	390	-4%	1%	100	80
俄罗斯	740	720	730	-3%	1%	190	185
其他	220	190	195	-14%	3%	45	45
<b>生产商库存增加 (-)/减少 (+)</b>	<b>+350</b>	<b>-5</b>	<b>+100</b>	<b>-101%</b>	<b>-2100%</b>	<b>-5</b>	<b>-30</b>
<b>总采矿供应</b>	<b>5,230</b>	<b>5,840</b>	<b>6,065</b>	<b>12%</b>	<b>4%</b>	<b>1,540</b>	<b>1,505</b>
<b>回收</b>							
自动催化剂	1,255	1,310	1,485	4%	13%	310	340
首饰	775	575	605	-26%	5%	165	130
工业用	10	5	5	-50%	0%	0	0
<b>总供应</b>	<b>7,270</b>	<b>7,730</b>	<b>8,160</b>	<b>6%</b>	<b>6%</b>	<b>2,015</b>	<b>1,975</b>
<b>需求</b>							
<b>汽车</b>	<b>3,285</b>	<b>3,415</b>	<b>3,480</b>	<b>4%</b>	<b>2%</b>	<b>875</b>	<b>825</b>
自动催化剂	3,130	3,255	3,315	4%	2%	830	785
非道路	155	160	165	3%	3%	40	40
<b>首饰</b>	<b>2,990</b>	<b>2,850</b>	<b>2,905</b>	<b>-5%</b>	<b>2%</b>	<b>665</b>	<b>790</b>
<b>工业用</b>	<b>1,570</b>	<b>1,605</b>	<b>1,640</b>	<b>2%</b>	<b>2%</b>	<b>395</b>	<b>405</b>
化学	555	570	590	3%	4%	145	150
石油	105	175	160	67%	-9%	45	45
电气	190	150	160	-21%	7%	35	40
玻璃	175	150	120	-14%	-20%	25	45
医学和生物医学	240	250	255	4%	2%	70	50
其他	305	310	355	2%	15%	75	75
<b>投资</b>	<b>150</b>	<b>160</b>	<b>130</b>	<b>7%</b>	<b>-19%</b>	<b>100</b>	<b>275</b>
金条金币的变化	50					60	170
ETF持有量的变化	215					45	110
交易所持有存货的变化	-115					-5	-5
<b>总需求</b>	<b>7,995</b>	<b>8,030</b>	<b>8,155</b>	<b>0%</b>	<b>2%</b>	<b>2,035</b>	<b>2,295</b>
<b>平衡</b>	<b>-725</b>	<b>-300</b>	<b>5</b>	<b>-59%</b>	<b>-102%</b>	<b>-20</b>	<b>-320</b>
<b>地面存量</b>	<b>1,140*</b>	<b>2,740</b>	<b>2,445</b>	<b>-11%</b>	<b>0%</b>	<b>2,570</b>	<b>2,250</b>

来源：SFA (牛津)。\*截至2012年12月31日

---

## PRESS RELEASE

---

2015年11月24日，伦敦

---

### 媒体垂询请联系 CNC Communications:

Simon Evans

电话: +44 (0) 20 3219 8809

[wpic@cnc-communications.com](mailto:wpic@cnc-communications.com)

### 编者注:

#### 世界铂金投资协会简介

世界铂金投资协会(WPIC) 是实物铂金投资的全球市场权威机构, 旨在满足不断增长的投资者需求——提供客观、可靠的铂金市场情报。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刺激全球投资者对实物铂金的需求。WPIC 由六家领先的铂金生产商于 2014 年在南非创立, 分别为 Anglo American Platinum Ltd、Aquarius Platinum Ltd、Impala Platinum Ltd、Lonmin plc、Northam Platinum Ltd 和 Royal Bafokeng Platinum Ltd。

如需了解更多信息, 请访问: [www.platinuminvestment.com](http://www.platinuminvestment.com)

WPIC 办公室地址: 64 St James's Street, London, SW1A 1NF

#### SFA (牛津) 简介

SFA (牛津) 成立于2001年, 是全球公认的铂族金属市场最重要的独立权威机构之一。公司以诚信原则展开深入的市场调查, 提供从矿山到市场到回收商的广泛咨询, 并拥有无与伦比的全球行业网络。

SFA拥有九名敬业的铂族金属分析师组成的团队, 他们有着广泛、多样的行业专长和知识, 每个人都专注于价值链的一个核心区域, 另外还有分布在全球各地的员工。SFA可以向客户提供影响行业未来的最艰深问题的答案。

如需了解更多信息, 请访问: <http://www.sfa-oxford.com>

#### 关于铂金

铂金是最珍稀的金属之一, 其独特性质使之在各个需求领域都备受重视。铂金独特的物理属性和催化性使其在工业应用中确立了价值。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: 原矿产量(主要)及回收, 其中回收通常来自超过使用寿命的汽车三元催化器和首饰回收。过去五年间, 年总铂金供应的72%到77%(精炼盎司)主要来自原矿产量。

全球铂金需求日益增长, 并且越来越多样化。铂金需求主要来自四个领域: 汽车、工业、首饰和投资需求。

在过去五年中, 三元催化器方面的铂金需求大约占总需求的37%到41%。铂金在其他工业用途中的需

---

**PRESS RELEASE**

---

**2015年11月24日，伦敦**

---

求平均占全球总需求的20%有余（五年平均值）。同期，全球每年首饰需求平均占铂金总需求的34%。投资是最小的铂金需求分类，也是过去五年中变动最大的分类，在总需求中占2%至11%不等（不包括地面库存增减）。

如需进一步探究铂金需求动因的多样性，请参考我方网站上的信息图，网址为：  
[www.platinuminvestment.com](http://www.platinuminvestment.com)