

铂金精粹

2026 年 1 月五年期供需展望：市场短缺较过去三年将有所收窄

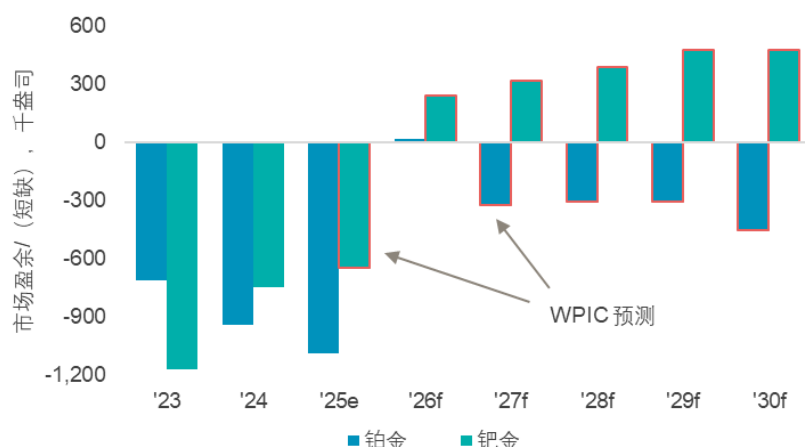
本期《铂金精粹》更新了我们对于铂金与钯金市场的五年期预测。随着 2026 年市场预测数据已纳入我们的《铂金季刊》（由金属聚焦公司提供），我们将预测期延长至 2030 年。我们预计，从 2027 至 2030 年期间，铂金市场平均短缺量将达到 10.8 吨，相当于约 4% 的需求占比，低于先前预测的约 8%。缺口收窄主要源于铂金价格的上行动能（2025 年：+127%），这为供应端提供了支撑，同时也在边际上抑制了部分需求。

制定长期供需展望面临的一项挑战在于，既需要立足基本面基础，又要兼顾短期市场动态。在当前宏观政治格局下，这一挑战尤为突出，重大不确定性与纷繁的国际关系为整个贵金属板块创造了高度支撑性的环境。叠加多年供应短缺，导致铂金地地上存量自 2022 年以来减少了 49%，这些因素共同支撑了铂金价格从 2025 年 5 月的每盎司不足 1000 美元大幅上涨至目前的每盎司 2400 美元以上。

2026 年，贵金属（包括铂金）将继续发挥防御性资产的作用，因为外部冲击持续发生——美国在委内瑞拉的举动以及对格陵兰岛的主张即是最新例证。然而，铂金及其他铂族金属价格的上涨，将对长期供需展望产生一定影响。我们预测，受回收量提升的支撑，2025 年至 2030 年间，铂金总供应量将以 0.9% 的年均复合增长率增长。对矿产供应更为准确的描述应为其下降幅度可能减少，因为矿山对价格作出反应的“幅度”与“速度”存在结构性限制。铂金需求将受到制约，从 2025 年至 2030 年期间以 -0.7% 的年均复合增长率下滑。价格上涨预计将会影响铂金首饰领域需求，并推动汽车催化剂领域以钯金替换铂金的进程。

净影响的结果是，预计从 2027 至 2030 年期间，铂金市场将年均短缺 10.8 吨。尽管我们预测 2026 年铂金市场将大致趋于平衡，但这不足以重建已消耗的地上存量，我们预期市场紧张态势将会持续，表现为租赁利率居高不下，以及场外交易现货溢价保持强劲。我们继续预期，在回收供应增长的推动下，钯金市场将趋向过剩。

图 1 2023 年至 2030 年铂金与钯金市场平衡



来源：金属聚焦 2023-2024 年（钯金）及 2023-2026 年预测（铂金）、企业产量指引、WPI 研究；最新一期《铂金季刊》中的 2025 年预测值已根据报告的 ETF 及 CME 持仓数据进行了更新。

Edward Sterck

研究总监

+44 203 696 8786

esterck@platinuminvestment.com

Wade Napier

分析师

+44 203 696 8774

wnapier@platinuminvestment.com

Kaitlin Fitzpatrick-Spacey

助理分析师

+44 203 696 8771

kfitzpatrick@platinuminvestment.com

Brendan Clifford

机构销售主管

+44 203 696 8778

bclifford@platinuminvestment.com

世界铂金投资协会

www.platinuminvestment.com

Foxglove House, 166 Piccadilly

London W1J 9EF

2026 年 1 月 22 日

世界铂金投资协会 (WPI) 最新发布的铂金五年供需展望仅包含轻微调整，预计可预见的未来市场短缺状态将持续存在。

*世界铂金投资协会 (WPI) 内部供应数据严格基于矿企公开发布的供应数据（包括前瞻性指引），并标注所有调整项。该数据不代表任何 WPI 会员或独立编制《铂金季刊》的金属聚焦公司 (Metals Focus) 的观点。需求数据虽基于公开信息，但包含 WPI 内部分析结论。

图2 铂金与钯金供需汇总表

| | 金属聚焦已公布 | | | | WPIC 铂金预测 | | | |
|--------------|---------|-------|--------|-------|-------------|-------|-------|-------|
| | 2023 | 2024 | 2025e | 2026f | 2027f | 2028f | 2029f | 2030f |
| 铂金供应 | | | | | | | | |
| 精炼产量 | | | | | 总产量指引范围的中位数 | | | |
| - 南非 | 3,957 | 4,133 | 3,945 | 4,055 | 3,930 | 3,959 | 3,979 | 3,979 |
| - 津巴布韦 | 507 | 512 | 493 | 518 | 536 | 528 | 526 | 526 |
| - 北美 | 278 | 265 | 203 | 186 | 198 | 193 | 193 | 193 |
| - 俄罗斯 | 674 | 677 | 672 | 666 | 654 | 654 | 654 | 654 |
| - 其他 | 190 | 191 | 198 | 195 | 193 | 193 | 193 | 193 |
| - 生产商库存变化 | 14 | 10 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 总矿产供应 | 5,620 | 5,787 | 5,510 | 5,622 | 5,511 | 5,527 | 5,545 | 5,545 |
| 回收 | | | | | | | | |
| - 汽车催化剂 | 1,114 | 1,143 | 1,198 | 1,322 | 1,433 | 1,463 | 1,451 | 1,439 |
| - 首饰 | 331 | 298 | 339 | 373 | 328 | 329 | 346 | 352 |
| - 工业 | 71 | 76 | 81 | 87 | 105 | 116 | 121 | 124 |
| 总回收 | 1,515 | 1,516 | 1,619 | 1,782 | 1,866 | 1,908 | 1,918 | 1,916 |
| 总供应 | 7,135 | 7,303 | 7,129 | 7,404 | 7,377 | 7,436 | 7,463 | 7,461 |
| 铂金需求 | | | | | | | | |
| 汽车 | 3,208 | 3,109 | 3,020 | 2,915 | 2,802 | 2,749 | 2,664 | 2,611 |
| 首饰 | 1,850 | 2,008 | 2,157 | 2,036 | 1,997 | 2,016 | 2,082 | 2,150 |
| 工业 | 2,389 | 2,423 | 1,902 | 2,076 | 2,269 | 2,344 | 2,392 | 2,522 |
| 总投资 | 397 | 702 | 1,137 | 358 | 633 | 633 | 633 | 633 |
| - 条和币 | 322 | 194 | 336 | 462 | 349 | 349 | 349 | 349 |
| - 中国铂金条≥500克 | 134 | 162 | 186 | 216 | 216 | 216 | 216 | 216 |
| - ETF | -74 | 296 | 234 | -170 | 68 | 68 | 68 | 68 |
| - 交易所库存 | 14 | 50 | 381 | -150 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 总需求 | 7,844 | 8,243 | 8,216 | 7,385 | 7,701 | 7,742 | 7,770 | 7,916 |
| 供/需平衡 | -710 | -939 | -1,087 | 20 | -325 | -306 | -307 | -455 |

| | 已公布 | | WPIC 钯金预测 | | | | | |
|-----------|--------|--------|-----------|-------|-------|--------|--------|--------|
| | 2023 | 2024 | 2025e | 2026f | 2027f | 2028f | 2029f | 2030f |
| 钯金供应 | | | | | | | | |
| 精炼产量 | | | | | | | | |
| - 南非 | 2,315 | 2,354 | 2,468 | 2,356 | 2,359 | 2,405 | 2,446 | 2,446 |
| - 津巴布韦 | 428 | 424 | 440 | 449 | 445 | 441 | 441 | 441 |
| - 北美 | 847 | 789 | 621 | 573 | 489 | 429 | 429 | 429 |
| - 俄罗斯 | 2,692 | 2,762 | 2,703 | 2,703 | 2,703 | 2,703 | 2,703 | 2,703 |
| - 其他 | 229 | 228 | 234 | 234 | 234 | 234 | 234 | 234 |
| - 生产商库存变化 | 13 | 69 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 总矿产供应 | 6,524 | 6,625 | 6,466 | 6,315 | 6,230 | 6,212 | 6,253 | 6,253 |
| 总回收 | 2,561 | 2,692 | 2,904 | 3,270 | 3,536 | 3,814 | 3,803 | 3,786 |
| - 汽车催化剂 | 2,071 | 2,211 | 2,439 | 2,818 | 3,097 | 3,387 | 3,388 | 3,383 |
| - 首饰 | 93 | 95 | 88 | 85 | 80 | 77 | 73 | 70 |
| - 工业 | 397 | 386 | 377 | 367 | 359 | 350 | 341 | 333 |
| 总供应 | 9,085 | 9,317 | 9,370 | 9,585 | 9,766 | 10,026 | 10,056 | 10,039 |
| 钯金需求 | | | | | | | | |
| 汽车 | 8,507 | 8,128 | 7,740 | 7,721 | 7,649 | 7,825 | 7,727 | 7,712 |
| 首饰 | 232 | 235 | 226 | 229 | 231 | 234 | 236 | 239 |
| 工业 | 1,431 | 1,426 | 1,403 | 1,421 | 1,455 | 1,466 | 1,499 | 1,495 |
| 总投资 | 85 | 274 | 646 | -27 | 115 | 115 | 115 | 115 |
| - 条和币 | -1 | 3 | 2 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| - ETF | 86 | 286 | 472 | 114 | 114 | 114 | 114 | 114 |
| - 交易所库存 | 0 | -15 | 171 | -143 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 总需求 | 10,256 | 10,063 | 10,015 | 9,343 | 9,450 | 9,640 | 9,577 | 9,561 |
| 供/需平衡 | -1,170 | -746 | -645 | 242 | 316 | 386 | 479 | 478 |

来源：金属聚焦 2023–2026 年（铂金）及 2023–2024 年（钯金）数据、企业产量指引、WPIC 研究。2025 年 11 月发布的最新一期《铂金季刊》中对 2025 年的预测值，已根据 2025 年全年 ETF 及交易所库存变动进行了修正。

目录

简介 3

关键预测..... 4

经济叠加因素 5

铂族金属价格上涨支撑供应..... 5

需求具备多样化的终端市场支持 11

结论 15

附录 1 - 预测风险 17

附录 2 - WPIC 预测方法论..... 17

简介

世界铂金投资协会（WPIC）的中期铂金供需预测，旨在对《铂金季刊》已发布的评估与预测形成补充，其预测周期更具前瞻性，支持更长期的情景分析。同样，我们的钯金预测也与铂金预测形成互补。

《铂金季刊》报告及相关数据由金属聚焦公司 (Metals Focus) 为世界铂金投资协会独立编制，其中金属聚焦公司提供的预测数据仅涵盖未来一年期（当前为 2026 年）。为免存疑，

- 本报告涵盖的 2027 至 2030 年期间所有的铂金预测数据，除矿产供应量严格采用公开的公司产量指引外，均为世界铂金投资协会的预测。
- 本报告涉及的 2026 至 2030 年期间所有的钯金预测数据，除矿产供应量同样采纳公开的公司产量指引外，其余均为世界铂金投资协会的预测。

世界铂金投资协会在其预测过程中，完全未采用金属聚焦公司面向客户提供的独立五年期预测报告中所包含的任何前瞻性数据或观点——该报告涵盖了所有主要铂族金属的市场展望。

世界铂金投资协会的研究主要基于案头分析。我们供需模型所使用的信息和来源均来自公开渠道。

关于本报告各模型及章节所采用的方法论完整说明，以及预测的风险分析，请参阅附录部分。

世界铂金投资协会发布的
2027-2030 年基本情景供需预测，
能够支持对铂金与钯金供需格局的
不同环节进行情景分析。

关键预测

我们修正后的展望对比 2025 年 9 月发布的《铂金精粹》供/需报告（[链接](#)）。自上次更新以来，铂金价格已从每盎司 1500 美元上涨至约 2400 美元，累计涨幅约 60%。此轮铂金价格上涨源于坚实的供需基本面支撑：持续三年的显著市场短缺导致地上存量(AGS)从 2022 年至 2025 年间累计减少 85.1 吨，降幅达 49%。在基本面因素之外，铂金也同步经历了贵金属板块整体的价值重估。2025 年，白银与黄金价格分别上涨 147%和 64%。

预计铂金价格上涨以及交易所库存的释放，将推动铂金市场在 2026 年趋于平衡。然而，从 2027 年开始，铂金市场预计将重返短缺状态，并至少持续至 2030 年。值得注意的是，价格上涨对原生矿产供应和回收供应均形成支撑；同样，高企的价格也将在部分终端应用中逐步抑制需求。尽管在大多数应用场景中，铂族金属缺乏低成本替代方案，但铂金首饰的成本上升可能影响需求——尽管从首饰领域的视角来看，铂金相对黄金仍更具价格优势（铂金首饰在相对坚挺的婚庆市场中占有重要份额）。在汽车领域，鉴于铂金对钯金的价格升水，钯金替代铂金的趋势将持续。虽然我们的模型已纳入钯金替代因素，但增加钯金用量的阻力来自包括俄罗斯供应链风险的上升以及美国国际贸易委员会(USITC)正在进行的反倾销调查，该调查预计至少持续至 2026 年下半年。

铂金坚实的基本面与贵金属板块持续的看涨情绪相结合，共同支撑了铂金投资价值。

对于铂金，我们预期 2027 至 2030 年期间，市场年均短缺量为 10.8 吨（此前预测为 17.1 吨）。总体来看：

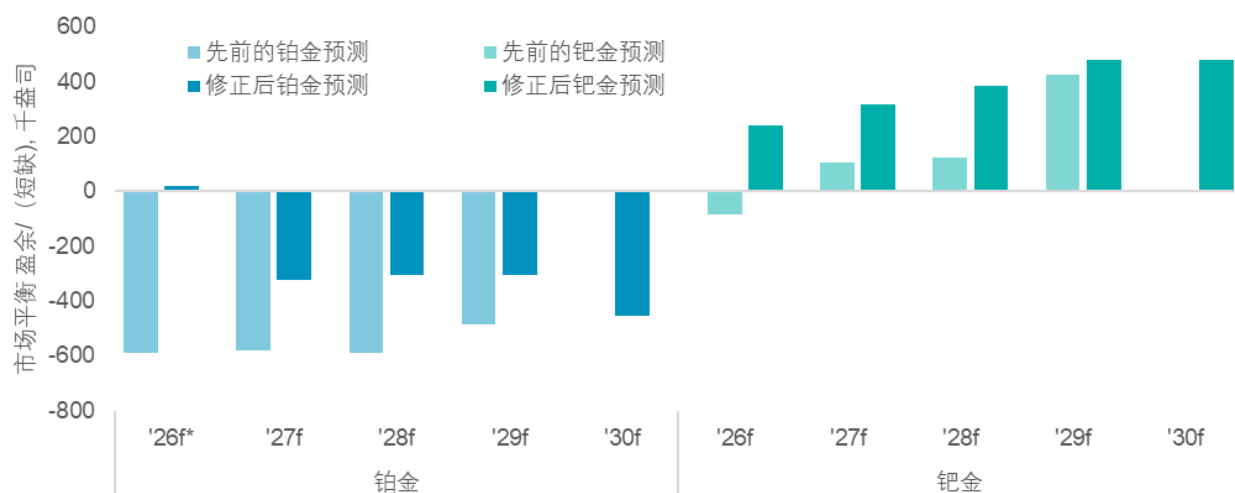
1. **总供应量**平均上调 1.3%，由于矿产供应与回收供应预测均有上调。
2. **总需求**预测较此前预估平均下调 1.9%，主要由首饰领域需求减少所致。

对于钯金，我们目前预测市场将从 2026 年起进入盈余状态。

1. **总供应量**平均上调 2.0%，其修正基准与铂金供应上调的依据一致，但更显著地体现为回收供应的上调。
2. **总需求量**平均下调 0.2%。钯金需求修正幅度相对较小，主要因其与首饰市场的关联度较低，且在汽车及工业领域应用中的需求弹性较弱。

总体而言，我们预计从 2027 年开始，铂金市场短缺将趋于收窄，主要由于当前价格水平在支撑部分供应增长的同时，也导致了部分需求呈现疲软态势。

图3 预测显示从2027年至2030年期间，铂金市场年均短缺量约为10.9吨，而钌金市场在整个预测期内将维持供应过剩状态



来源：*金属聚焦为世界铂金投资协会《铂金季刊》提供2026年铂金预测数据、WPIC研究

经济叠加因素

就铂金而言，2025年投资领域需求表现强劲，令人鼓舞。尽管铂金价格在2025年累计上涨127%，为投资者提供了充分的获利减持机会，但铂金实物条币需求（包括大克重铂条）仍达到了五年高位，且交易所交易基金（ETF）录得7.3吨的增持（ETF持仓总量增长7.1%）。

步入2026年，主导2025年的宏观不确定性似乎将持续存在。新年伊始，已见证伊朗爆发新的反政府及经济抗议活动、美国介入委内瑞拉事务（包括逮捕其总统），以及美国联邦储备系统的独立性面临新压力。因此，如果利率趋于下行，且美元进一步走弱，贵金属对全球投资界的吸引力有望持续。

世界铂金投资协会虽采用历史平均投资需求作为预测依据，但上述宏观环境为2026年及以后的铂金投资需求带来了上行风险。这可能会部分抵消我们预期中由价格驱动的供需反应。

2025年，全球对贵金属的市场情绪持续改善，投资者的初始偏好从黄金转向白银与铂金，因二者均具备强劲的供需基本面支撑。

铂族金属价格上涨支撑供应

2025年，铂金价格上涨127%，这支撑了全年6E铂族金属（铂、钌、铑、钇、铱、钼）一篮子价格实现100%的涨幅。铂族金属价格上涨将激励供应增长，然而，增加铂族金属供应并非易事。铂族金属供应由矿产和回收两部分构成，其中矿产供应约占年度总供应量的70%，回收供应约占30%。相较于矿产供应，铂族金属回收供应具有更高的价格弹性，因此可能对价格上涨做出更快的响应。

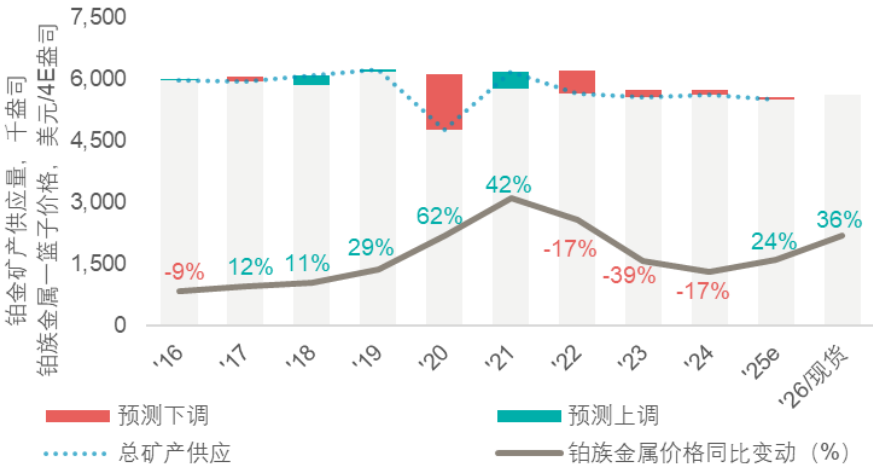
矿产供应

世界铂金投资协会的中期矿产供应预测方法采用各公司公开产量指引的中间值。若相关指引未能覆盖我们五年预测期的全部年限，我们则会参考公开的矿产资源与储量声明（其中矿山服务年限数据通常较为详细），或沿用最新的年度产量指引进行顺延推演。我们预计，2025年至2030年期间，铂金矿产供应将以0.1%的年均复合增长率上升，而钌金矿产供应因加拿大一座偏重钌金的矿山关闭，将以-0.7%的年均复合增长率下降。价格上涨为供应增长提供了激励，这可能意味着我们的预测存在上行风险。

历史数据显示，将特定年份年初设定的供应目标预测与该年份的最终实际供应结果进行比较时，在铂族金属一篮子价格上涨期间，铂金矿产供应量通常优于初始预期（图 8）。反之，当年均铂族金属价格下跌时，铂金矿产供应量则往往不及初始预测。

矿产供应风险偏向上行。

图 4：铂金供应预测的上调通常与年度化一篮子价格升值同步，而供应预测的下调则往往出现在价格趋势走低时期

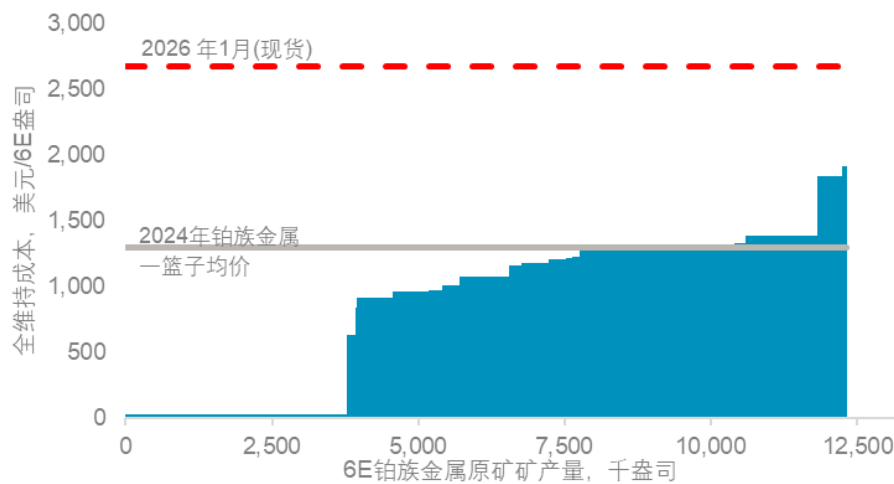


来源：SFA（牛津）（2016-2018）、金属聚焦（2019-2026）、彭博社、WPIC 研究

鉴于 2026 年铂族金属年均价格有望（因基期效应）实现增长，供应风险更倾向于上行。从铂族金属成本曲线可以进一步看出供应端的增产动机：我们估算，以当前现货价格计，所有生产商均能产生自由现金流；相比之下，一年前约三分之一的生产商处于亏损运营状态（图 9）。

随着价格上涨，矿业盈利能力已显著改善，若与资本配置框架相符，这可能激励增长性投资。

图 5：预计矿企将受益于利润率的显著改善，这可能反过来激励增长性投资



来源：公司数据（2025 年 8 月/9 月财报）、WPIC 研究

在认识到较高价格环境下供应风险可能偏向上行（图 8）的同时，历史数据表明，初始矿产供应预测与实际结果之间的年平均偏差为 2.8%（剔除受新冠疫情影响显著的 2020 年与 2021 年）。基于我们最新一期《铂金季刊》中对 2026 年铂金矿产供应 174.8 吨的预测，若按此基准值的 2.8% 计算上行增量，则相当于约 4.9 吨。

在 2026 年之后，值得探讨的是矿产供应将如何实现增长。我们截止 2030 年的供应预测已包含扩建项目带来的部分增量。根据已公布项目的公开信息范围，我们评估认为，

铂族金属矿产供应增长有限，主要集中在少数项目上，且这些项目总体上主要用于替代老化矿山的产能。

- 未来十二个月内，预计仅有三个矿山：**Platreef**（一期）、**Eland** 与 **Styldrift**，能为市场提供新增产量；
- 而在未来两年到五年内，随着 **Platreef**（二期）与 **Karo** 矿山持续建设和开发，这些项目逐步实现产能爬坡，并正式投产新增产量。

除上述绿地项目（**greenfield**——指未进行过工业化采矿的全新区块）新增产量外，部分棕地项目（**brownfield**——指现有矿山扩建项目）扩建预计也将带来增长，包括 **Tharisa** 矿山地下矿山转型、**Zondereinde** 矿山 3 号竖井优化以及 **Mogalakwena** 矿山品位提升。需要说明的是，**Marikanak** 矿山的 **K4** 竖井主要用于替代该综合矿区其他区域因资源枯竭而减少的产量，而非实现净增量。

我们重申，以上分析均基于企业已公开的产量指引。然而，考虑到铂金价格自 2025 年 5 月才开始上涨，我们认为矿企的产量指引（即我们预测的基础）尚未充分反映其以下两方面的能力：1）缓解现有矿山产能衰减；2）推进新项目（无论是绿地或棕地项目）。因此，在 2026 年 2 月至 3 月的下一轮财报发布期，矿企可能对其产量指引进行修正。这将反映出矿企：1）对铂族金属价格持续走高的信心增强；2）正在重新评估其潜在投资选项组合。

缓解产能衰减趋势

历史经验表明，铂族金属矿企在价格高位时期能够延长其矿山生产生命周期。自我们上一期五年展望发布以来，对矿产供应预测的主要修正源于已公布的矿山寿命延长计划。鉴于此，对矿产供应预测的主要修正源于已公布的矿山服务年限延长计划。英帕拉铂业（**Impala Platinum**）已决定将其位于加拿大 **Lac des Iles** 矿山的的服务年限延长一年。此外，我们也已反映了斯班-静水（**Sibanye-Stillwater**）公司对其南非铂族金属业务产量指引的上调。管理层此前曾表示，若无进一步重大资本投入，其产量将从 55.98 吨（**4E**——铂、钯、铑及金）下降至 2030 年预测的约 37.32 吨。然而，斯班-静水公司指出，在中周期价格环境下，46.65 吨（**4E**）的产量水平可得以维持，但这需通过投资棕地项目等方式实现，诸如：

- 马里卡纳（**Marikana**）矿山的 **E3** 深部开拓项目（已启动可行性研究）、**E4** 项目（原潘多拉（**Pandora**）项目）及萨菲（**Saffy**）深部项目（已启动可行性研究）。
- 勒斯滕堡（**Rustenburg**）的西富梅莱莱（**Siphumelele**）**UG2** 矿山项目。

我们预计，斯班-静水公司将在其定于 2026 年 1 月 29 日举行的战略发布会上，提供更明确的中期铂族金属产量指引。随着时间的推移，若投资回报具备合理性，我们可能会看到更多关于延长铂族金属矿山生产生命周期的公告。尽管矿山服务年限的延长可以维持矿产供应，但并不会导致产量出现阶梯式的跃升。

矿产供应增长

由于具备经济可采性的铂族金属富集矿体相对稀缺，尽管价格处于高位，但可供批准启动的新项目清单仍十分有限。在众多潜在项目中（见图 10），英帕拉铂业（**Impala Platinum**）与非洲彩虹矿业（**Africa Rainbow Minerals**）合资的双河（**Two Rivers**）项目对梅伦斯基（**Merensky**）矿层的扩产，可视为目前唯一具备“随时可开工”条件的选项，且有望在我们截至 2030 年的预测期内实现具有实际规模的产能爬坡。双河梅伦斯基项目于 2024 年中期开发阶段暂停，以便在铂族金属价格低迷时期保存资本。双河梅伦斯基项目并未包含在我们的预测中，但基于其原有开发计划，我们认为剩余建设工程需耗时一年，而这座年

避险型矿企可能更倾向于投资棕地替代项目，而非资本密集且开发周期长的绿地项目。

产能 5.6 吨(6E) 的矿山将需要两年时间实现产能爬坡。根据该矿山的铂族金属产出比例(Pril split) 测算，其每年可新增约 2.5-2.8 吨的铂金供应量，约占全球铂金矿产总供应量的 1.5%。

除双河项目外，目前另有少数项目正处于不同阶段的可行性研究进程中（图 10）。总体来看，当前正在进行的最终可行性研究的项目（包括 Bokoni, Mogalakwen 地下矿，Platreef 矿三期 以及 Bengwenyama）或可在其他条件不变的情况下，将全球铂族金属矿产供应提升约 10%。

我们估计，若当前的铂族金属价格被应用于正在进行的可行性研究，则研究结果很可能支持项目推进。然而，可行性研究很可能采用更为保守的价格来评估项目的经济性。此外，即使研究结果建议做出积极投资决策，仍需将其置于公司的资本配置框架内进行权衡，该框架可能更倾向于股东回报或降低债务，而非增长性投资。最后，即使目前处于可行性研究阶段的项目在未来 24 个月内确实获得了有利的最终投资决策，它们也不太可能在 2030 年之前贡献显著的供应量。新建矿山通常需要 8 至 12 年才能完全实现产能爬坡，这还未考虑执行风险以及非一体化矿山需要确保签订加工与承购协议等因素。

图 6：全球有多项项目正处于评估阶段，若价格条件支持投资决策，则可能推进至投产

| 公司 | 项目 | 状态 |
|---------------------------------|-------------------------------------|---------------------|
| 韦西斯(Wesiswe) | 巴库邦项目(Bakubang) | 投产爬坡 |
| 艾芬铂业(Ivanplats) | 铂矿脉项目 – 第二阶段(Platreef – Phase 2) | 施工中 |
| 塔瑞萨矿业(Tharisa) | 卡洛铂矿项目(Karo) | 施工中 |
| 塔瑞萨矿业(Tharisa) | 塔里萨地下矿项目(Tharisa underground) | 已批准 |
| 英帕拉铂业(Impala) | 双河梅伦斯基矿层项目(Two Rivers Merensky) | 暂停施工 |
| 俄罗斯铂金公司(Russian Platinum) | 切尔诺戈尔斯基项目(Chernogorsky) | 施工中 (第一阶段) |
| 非洲彩虹矿业(ARM) | 博科尼铂矿项目(Bokoni) | 可行性研究 (进行中) |
| 未泰铂业(Valterra) | 莫戈拉奎纳地下矿项目(Mogolakwena Underground) | 可行性研究 (2027) |
| 艾芬铂业(Ivanplats) | 铂矿脉项目 – 第三阶段(Platreef - Phase 3) | 可行性研究 (进行中) |
| 南方铂业(Southern Palladium) | 本圭尼亚项目(Bengwenyama) | 最终可行性研究 (2026年第二季度) |
| 铂族金属有限公司(Platinum Group Metals) | 沃特贝格铂矿项目(Waterberg) | 前期准备计划 |
| 布拉沃矿业公司(Bravo) | 卢安加项目(Luanga) | 经济前评估 (已完成) |
| 查利斯矿业公司(Chalice) | 贡纳维尔项目(Gonneville) | 预可行性研究 (已完成) |
| 波迪姆矿业公司(Podium) | 帕克斯矿脉项目(Parks Reef) | 晚期勘探阶段 |
| 尼克溪铂业公司(Nickel Creek Platinum) | 镍肖项目(Nickel Shaw) | 勘探阶段 |
| 斯班-净水(Sibanye-Stillwater) | 阿卡纳尼项目(Akanani) | 勘探阶段 |
| 新时代金属公司(New Age Metals) | 河谷铂矿项目(River Valley) | 勘探阶段 |

来源：公司数据、WPIC 研究

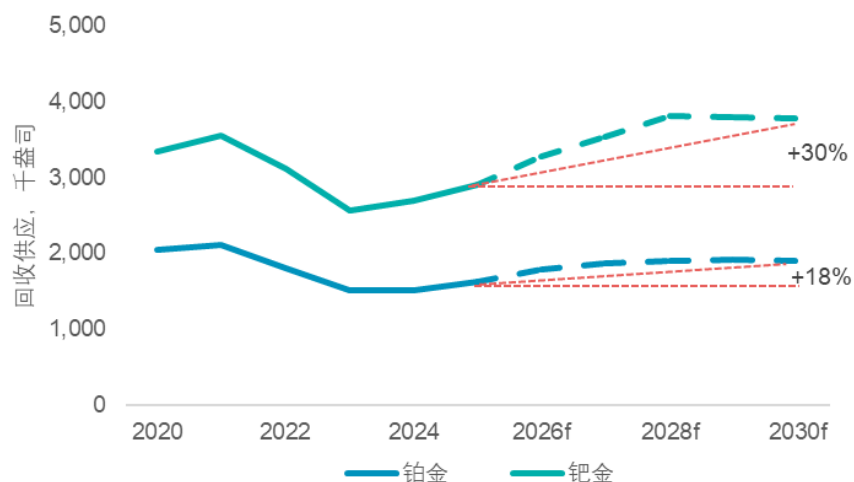
在总结当前价格高位下铂族金属矿产供应的上行风险时，我们旨在梳理潜在的增长可能性。矿企或可通过边际延长矿山服务年限来维持产量。然而，任何显著的矿产供应增长似乎都只能远在 2030 年之后才可能实现，且这种增长很可能需要用于抵消其他地区的资源自然枯竭。推动这些项目进入建设阶段的主要挑战在于如何将漫长的开发周期与资本获取相协调，并建立对铂金乃至所有铂族金属长期展望的信心。

回收供应

我们之前在《铂金精粹》报告中详细探讨过汽车领域铂族金属回收的基本市场驱动因素（[链接](#)）。我们预计，铂族金属价格上涨是支撑汽车领域回收供应量增长的主要因素之一。从 2025 年至 2030 年，铂金回收供应量预计将增长 18%（年均复合增长率为 3.4%），同期钯金回收供应量预计增长 30%（图 4）。

历来铂族金属回收供应对价格的弹性高于矿产供应。

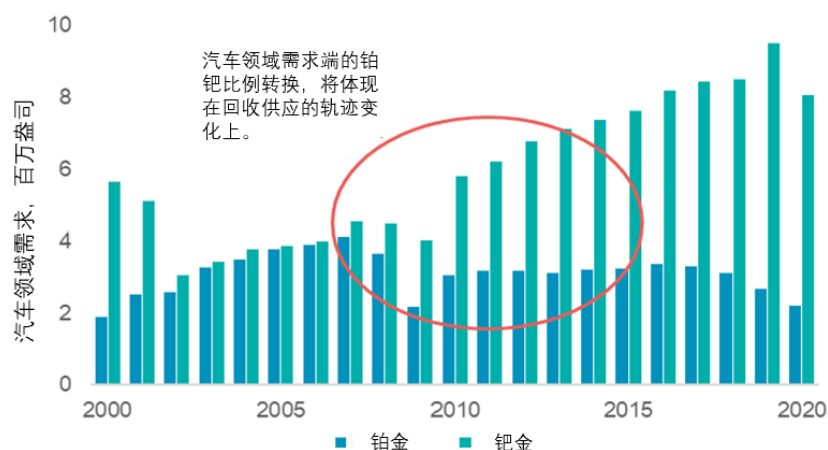
图 7：预计至 2030 年，铂金和钯金的回收供应量均将实现增长，其核心支撑来自汽车领域



来源：金属聚焦（2020-2025 钯金、2020-2026 铂金）、WPIC 研究

从作用机制上看，铂金与钯金回收供应增长率的差异，反映了从 2000 年至 2010 年代期间，钯金在汽车领域需求中日益凸显的重要性（图 5）。这一时期生产的车辆及其使用的汽车催化剂，开始越来越多地进入汽车回收价值链，从而推动了钯金回收供应的增长。

图 8：2000 年代中期至 2010 年代，受汽油车销量增长及排放法规收紧的驱动，汽车领域的钯金需求加速增长



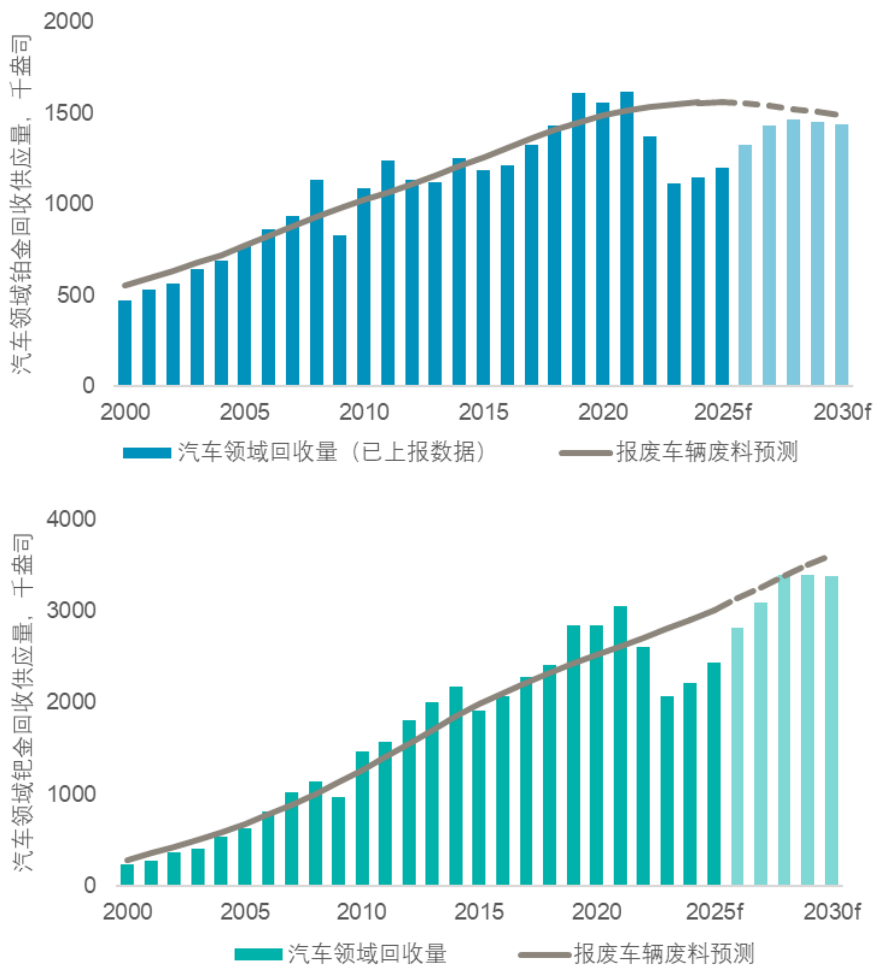
来源：庄信万丰（2000-2012）、SFA（牛津）（2013-2018）、金属聚焦（2019-2020）

需要指出的是，我们对回收供应增长的预测呈现出两个显著不同的阶段：预计到 2028 年，回收供应将实现快速供应增长，届时汽车领域回收率将接近我们基于报废车辆（ELV）报废模型所推算的潜在供应量（图 6）；而从 2029 年开始，我们认为汽车领域回收率难以持续达到该报废模型曲线所对应的水平，因此汽车领域的回收供应量将转为总体保持稳定。我们在预测中为汽车回收供应设置上限，主要基于钯金市场预计从 2026 年预测期起转为结构性过剩这一判断。持续的钯金市场盈余可能对价格形成压制，从而影响供应释放。我们在模型中设定的钯金回收供应增长路径，旨在将其市场盈余规模控制在 2029 年预测总需求的 5% 以内。由于钯金是支撑大多数汽车催化剂回收的主要经济金属，这一设定也同步制约了铂金在汽车领域的回收供应增长。

自 2000 年代中期以来，汽车行业富含钯的汽车催化剂用量的持续增加，直接推动了 2020 年代钯金回收供应潜力的显著提升。

汽车领域铂金回收量预计不会恢复至疫情前水平。

图9：预计到2028年，汽车领域回收量将趋近于隐含的报废车辆（ELV）报废量，之后增长将相对放缓



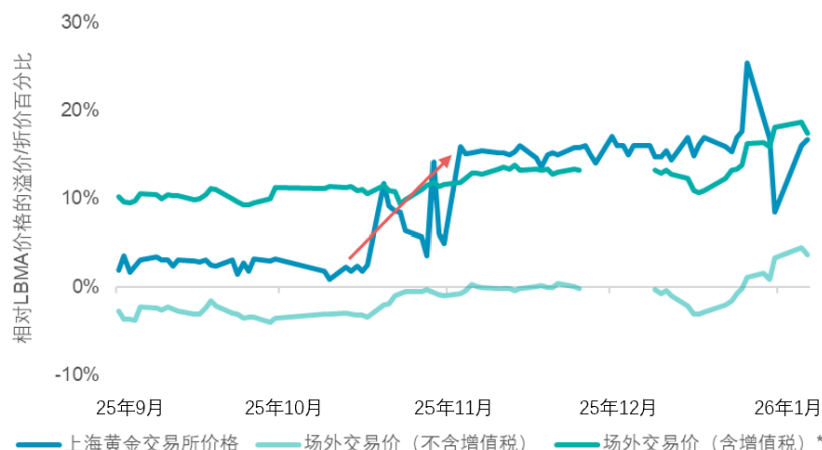
来源：庄信万丰（2000-2012）、SFA（牛津）（2013-2018）、金属聚焦（铂金：2019-2026，钯金 2019-2024）、WPIC 研究

中国对上海黄金交易所铂金销售与场外市场实施的增值税统一政策，可能推动国内回收供应超预期增长。

我们注意到，中国铂族金属回收行业在进入 2026 年时，其供应增长潜力仍是一个关键的不确定变量。首先，过去五年中国已平均占全球铂金首饰回收供应量的 59%，且国内市场对铂金价格上涨的反应可能比预期更快。

其次，更为关键的是，需要观察供应端如何应对上海黄金交易所（SGE）取消铂金增值税豁免政策所带来的影响。由于中国场外（OTC）铂金交易须缴纳增值税，以往含税的场外价格长期高于上海黄金交易所的报价，导致买方更倾向通过上海黄金交易所采购，仅将场外市场作为备选渠道。随着税收政策统一，使上海黄金交易所与场外市场价格趋于一致（图 7），更多需求或将流向场外市场，中国铂金回收供应量或有望实现超预期增长。

图 10：自 2025 年 11 月 1 日起上海黄金交易所（SGE）取消了铂金销售增值税豁免，导致上海黄金交易所与场外市场（OTC）价格基本趋同

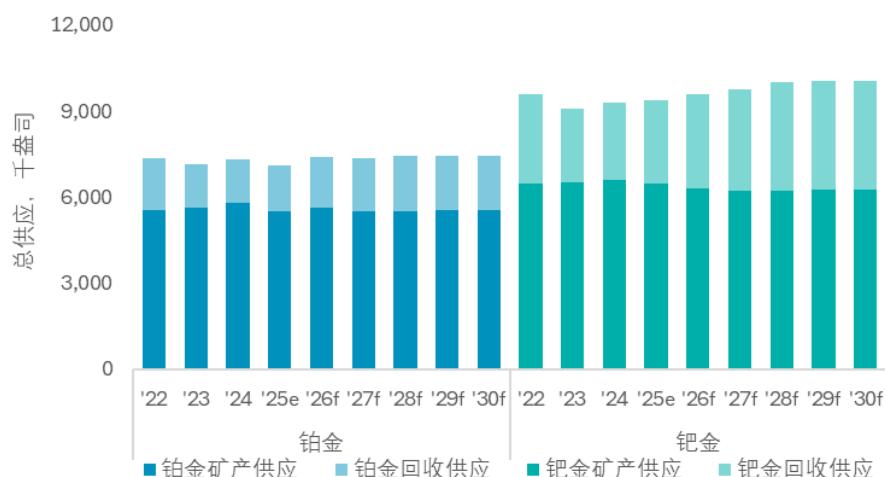


来源：上海铂金周、彭博、WPIC 研究 *注：OTC 指数在 2025 年 11 月 25 日前参考融通黄金数据，2025 年 12 月 6 日起参考百德金数据；中国增值税税率为 13%

我们预计 2025 年至 2030 年间，铂金总供应量的年均复合增长率为 0.9%，钯金总供应量的年均复合增长率为 1.4%。

总体而言，我们认为铂族金属价格上涨应能激励供应端做出反应，但这一反应可能需要时间才能完全显现。如前所述，矿企将在未来几个月更新其产量指引，届时可能会强调一些短期增产机会。然而，我们预计矿产供应不会出现阶梯式跃升，因为新的增长项目需要 8-12 年的建设与产能爬坡周期。在回收供应能更灵活响应价格变化的领域，我们重申，汽车催化剂铂族金属含量的历史趋势表明，钯金受到的影响将比铂金更为显著。展望未来，我们预计 2025 年至 2030 年间铂金总供应量的年均复合增长率为 0.9%，钯金总供应量的年均复合增长率为 1.4%。

图 11 结构性挑战将限制高价对铂金市场供应增长的潜力



来源：金属聚焦（铂金：2022 至 2026f，钯金：2022 至 2024），之后为 WPIC 研究

需求具备多样化的终端市场支持

从宏观层面看，铂族金属（尤其是铂金）需求结构的多元化为其提供了一定的价格韧性，能够缓冲因价格上涨导致的需求收缩。具体表现为：

- 过去两年，纯电动汽车（BEV）需求增速有所放缓，这印证了我们长期以来的观点：汽车领域对铂族金属的需求将呈现长尾效应。
- 自 2023 年以来，中国首饰领域的铂金需求出现拐点向上，叠加全球其他地区稳定（尽管温和）的需求增长，形成了持续支撑。尽管价格

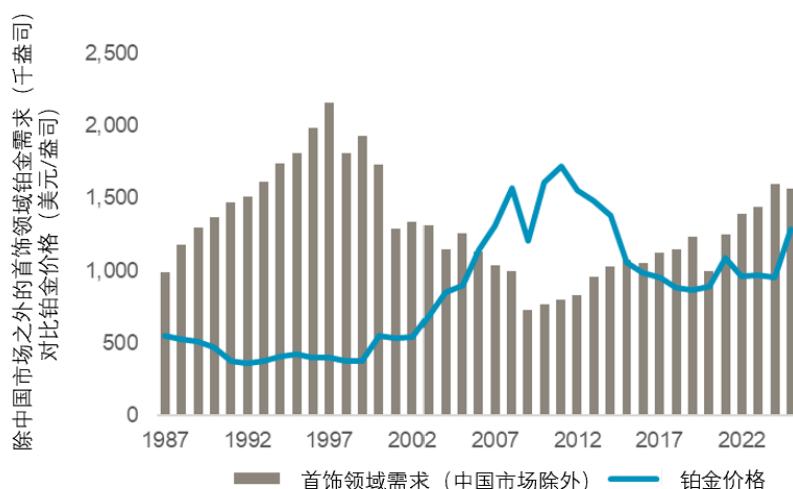
除首饰领域外，由于汽车和工业领域缺乏具有经济性的铂族金属替代品，其需求对价格变动普遍缺乏弹性。

上涨，铂金相对黄金的绝对价差优势仍维持了其在高档首饰领域的相对吸引力。

- 投资领域的铂金需求正受益于投资者的避险情绪、去美元化趋势以及市场对未来降息的普遍预期。

在这一积极的需求情绪背景下，我们仍需审慎认识到，铂族金属需求中部分环节仍可能受到价格上涨的影响。总体而言，汽车和工业领域的铂族金属需求对价格相对缺乏弹性，因为铂族金属在汽车或化工综合体中的成本占比较小。相比之下，首饰领域的铂金需求（除中国外）比其汽车和工业领域的需求更具价格弹性。历史数据显示，首饰领域需求与价格呈负相关关系：自 1987 年以来，需求与价格之间的相关系数为-0.74（图 12）。

图 12 首饰领域铂金需求和铂金价格呈现负相关



来源：庄信万丰（1987-2012）、SFA（牛津）（2013-2018）、金属聚焦（2019 起）、彭博社、WPIC

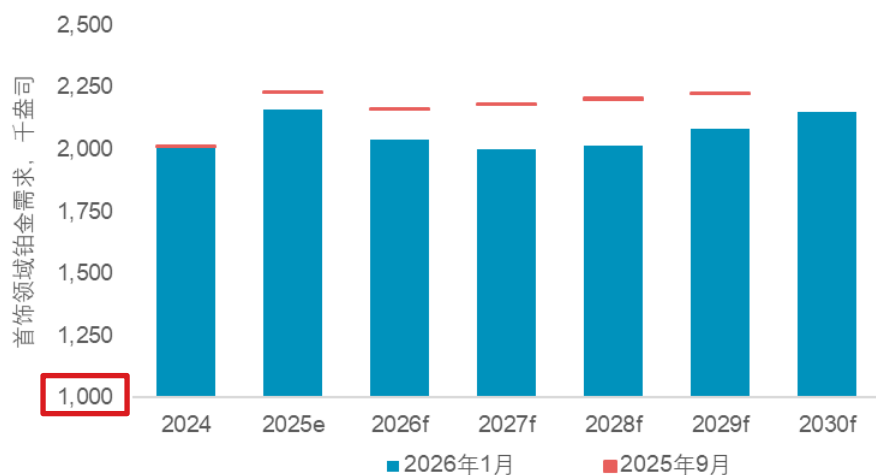
首饰领域的黄金需求同样与价格呈负相关关系。数据显示，自 2024 年金价持续突破并站稳每盎司 2000 美元上方，且后续涨势进一步整固后，首饰领域的黄金需求在 2024 年下降 11%，并在 2025 年前三季度进一步下滑 20%。

预计 2026 年首饰领域铂金需求将下降 6%，我们进一步预测 2027 年需求将在 62.1 吨的基础上再下降 2%。自我们上一期五年展望发布以来，首饰领域铂金需求预测已平均下调 7%。尽管如此，数据仍表明过去两年首饰领域铂金需求较黄金展现出更强的韧性。我们认为，以下几个因素可能有助于抵消价格对铂金珠宝需求带来的下行风险：

- 黄金价格高位运行及其与铂金的巨大绝对价差（仍维持约每盎司 2000 美元），支撑了铂金与 K 白金在珠宝首饰定价上的可比性。我们预计，若两者价差趋于忽略不计，消费者（尤其在北美和欧洲市场）可能更倾向选择铂金，从而推动其市场份额提升。
- 铂金首饰在镶钻类与婚庆市场的占比较高，这些领域相比普通可选消费而言更具抗周期性。

在我们的五年展望中，首饰领域的铂金需求预测已平均下调 7%。

图 13 我们下调了首饰领域的铂金需求以反映铂金价格在 2025 年上涨的影响

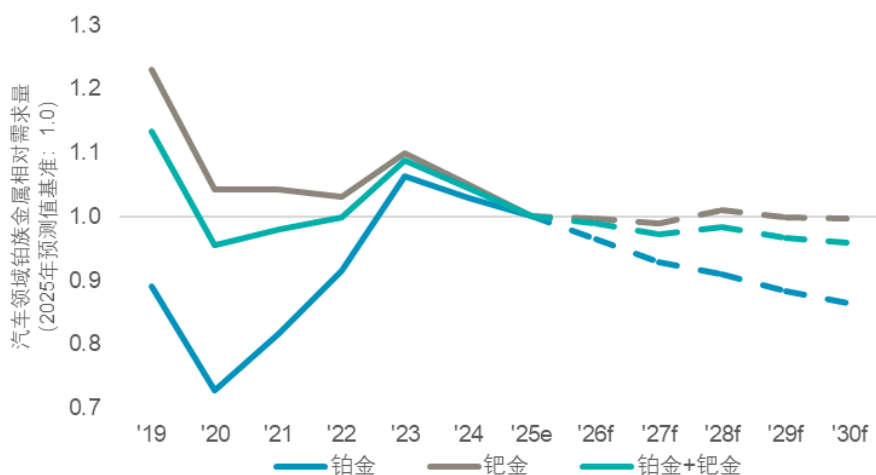


来源：金属聚焦（2024-2026 预测）、WPIC 研究

汽车领域需求

直觉上，人们可能预期在价格上涨环境中汽车领域节省铂族金属使用的措施会进一步加强。但实际上，节省使用的努力是持续进行的，与价格高低无关。由于在汽车催化剂中没有合理的铂族金属替代品，汽车领域对铂族金属的需求实质上缺乏价格弹性。因此，我们预计从 2025 年至 2030 年，汽车领域的 2E 铂族金属（铂和钯）需求将以年均复合增长率-1%的速度下降（图 14），这主要是受纯电动汽车市场份额上升（从 2025 年的 15% 增至 2030 年的 28%）所驱动。需要说明的是，我们的汽车领域需求预测在很大程度上已预判到纯电动汽车目标的相关法规可能有所放宽。因此，欧盟于 2025 年 12 月宣布放宽其 2035 年内燃机及混合动力汽车销售禁令的决定已在预期之内，并未影响我们对汽车领域铂族金属需求的预测。

图 14 汽车领域铂族金属需求（铂+钯）预测在 2025 至 2030 期间年均复合增长率为-1%（以 2025 年预测值为基准 1）



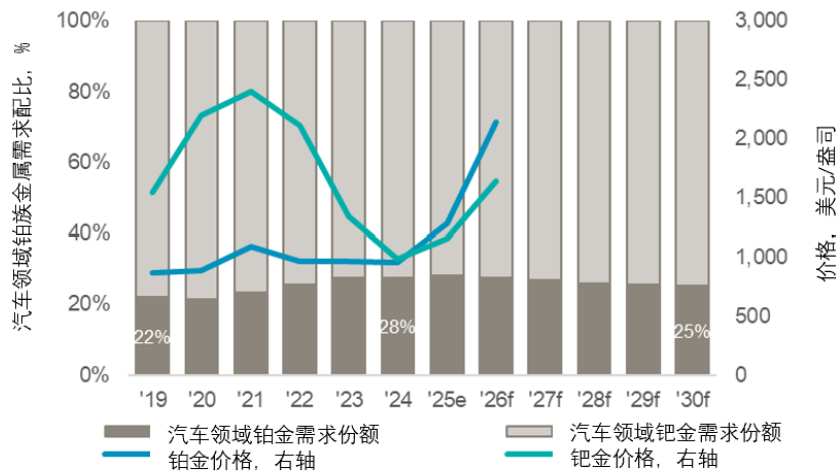
来源：金属聚焦（铂金：2019-2026f，钯金：2019-2024）、WPIC 研究

尽管汽车领域对铂族金属的总需求缺乏价格弹性，但整车制造商（OEMs）在实际应用中拥有灵活性，可在不同铂族金属之间进行替代以优化经济回报。当铂与钯的价格出现显著差异时，两者在很大程度上可以相互替代。最近一轮有实质影响的替代趋势发生在约 2019 年至 2024 年期间，即在汽油车催化剂中以铂金替代钯金（按 1:1 比例）（图 15）。该替代规模估计达到每年 26.3 吨。

铂金价格已对钯金形成可持续的溢价，这或将刺激汽车催化剂领域的替代。

在铂金价格重新对钯金建立溢价的背景下，我们预计到 2030 年预测期，约三分之二此前由替代带来的铂金需求增量将发生逆转（即转为以钯金替代铂金）。因此，预计从 2025 年至 2030 年，汽车领域的钯金需求将大致稳定在 239.5 吨；而汽车领域的铂金需求预计将从 2025 年的 93.3 吨 下降至 2030 年的 80.9 吨。

图 15 汽车领域的铂金需求弱于钯金需求，因为铂金相对高价会刺激反向替换



来源：金属聚焦（2019-2026f）、彭博社、WPIC 研究

值得注意的是，提高钯金用量会相应增加对俄罗斯供应链的依赖及由此衍生的风险。对于美国汽车制造商而言，这一原材料采购风险可能因美国国际贸易委员会（USITC）正在进行的对涉嫌倾销的俄罗斯产钯金调查而进一步加剧。因此，部分车企仍可能坚持选用铂金而非钯金。

投资领域需求

为预测之用，世界铂金投资协会采用历史平均铂金投资需求作为未来需求估算的基础。因此，预计 2027 至 2030 年预测期间，铂金总投资需求将为年均 19.7 吨，较我们上一期报告预测值平均上调 1.1 吨。

在明确我们投资领域铂金需求的预测方法后，仍需审慎认识到，投资需求是铂金各终端市场中波动性最大的领域。

投资领域的铂金需求可能超过我们预测，主要基于以下因素：

- **东西方持续分化格局：**向实物资产的配置转移及去美元化趋势已使贵金属受益，且这一态势预计将持续。黄金虽是明确受益者，但资金外溢效应也已显著波及白银与铂金。
- **保护主义贸易政策：**无论是贸易战、关税、反倾销调查还是技术军备竞赛，关键矿物的供应安全（往往不计价格）已成为国家与私人采购策略的核心关注点，铂金可能持续受益于此。
- **广州期货交易所（GFEX）库存纳入统计：**2025 年 11 月，广州期货交易所正式启动铂金期货与远期合约交易。预计其交易所库存数据将于 2026 年 6 月前公开，之后将被纳入我们的预测体系。
- **对铂金投资逻辑的坚定信心：**2025 年铂金价格上涨可能导致部分投资者获利减持。然而，若持金者认为未来铂金市场的结构性短缺可能支撑价格进一步上行，获利减持行为或难以大规模出现。

投资领域的铂金需求同样可能低于我们预测，主要基于以下因素：

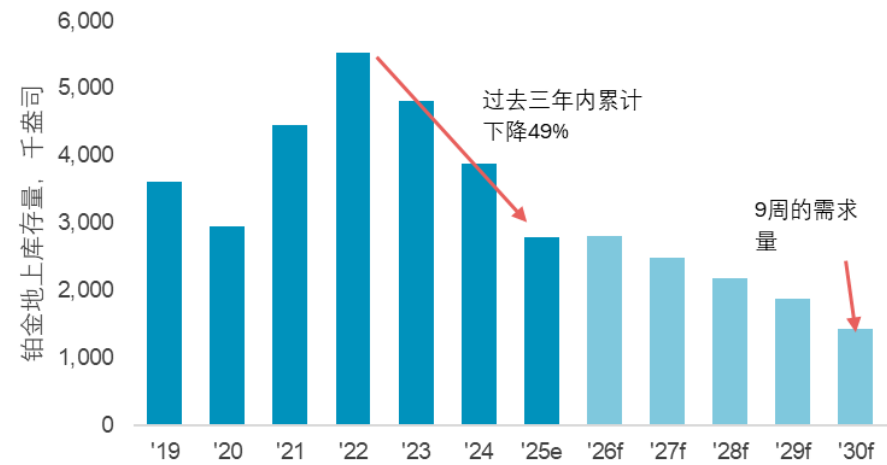
投资领域的需求历来是铂金波动性最强的终端市场。

- **投资者获利减持：**我们注意到 2025 年铂金价格上涨 127%，投资者可能选择卖出铂金以实现盈利。自 WPIC 数据序列于 2013 年启动以来，条币投资需求仅在一年出现负值，而 ETF 资金流出在十三年中发生了六年。
- **交易所库存消耗：**我们的预测预计 CME 库存将在 2026 年达到约 8.6 吨，这一水平被假定为稳定的均衡状态。过去两年中，CME 库存曾低至 4.0 吨，高至 21.8 吨。
- **营运资金约束：**多家铸币厂通过租赁市场获取铂金以生产投资条币。然而，高企的租赁利率增加了铸币厂的成本，其应对方式是限制实物铂金投资产品的产量。产品供应不足导致 2025 年北美条币需求受限至 1.8 吨，远低于 2019 年至 2024 年的年均 6.2 吨。

结论

铂金的投资逻辑具有显著吸引力。在市场连续三年出现供应短缺的背景下，地上存量自 2022 年底以来已下降 49%（图 16）。这些强劲的供需基本面因素，叠加外部宏观经济环境，共同推动了铂金在 2025 年的价格表现（涨幅达 127%）。

图 16 铂金市场短缺正快速消耗地上存量

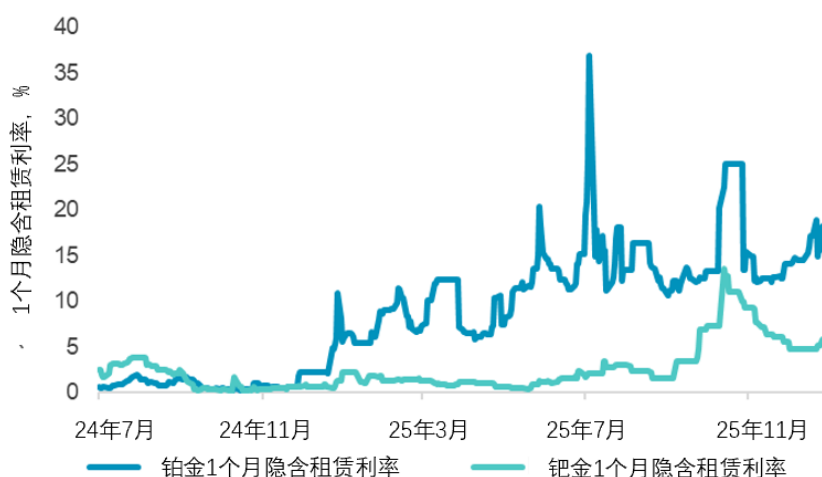


来源：金属聚焦（2019-2026f）、WPIC 研究

尽管我们已上调供应预测并下调需求预测，但铂金价格上涨似乎并未解决长期的市场失衡问题。尽管铂金市场短缺有所收窄，我们仍预计地上存量将持续消耗至 2030 年——即使当前高企的租赁利率（图 17）与强劲的场外远期曲线现货溢价均表明，现有实物库存水平已处于不可持续的低位。

实物市场供应紧张与租赁利率高企表明，地上存量消耗问题难以因市场短缺收窄而得到缓解。

图 17 铂金的隐含租赁利率从 2025 年开始走高，表明现货市场供应收紧



来源：彭博，WPIC 研究

WPIC 旨在提高铂金投资

世界铂金投资协会（WPIC）是由领先的南非铂族金属矿业公司于 2014 年成立的，旨在通过可行性见解和目标性拓展来增加铂金投资。我们通过提供《铂金季刊》、月度《铂金远景》和《铂金精粹》，帮助投资者做出明智决策。我们还通过投资者、产品、渠道和地理位置对铂金投资价值链进行分析，并与机构合作，以提高市场效率并增加高性价比的产品种类，满足各类型投资者的需求。

WPIC 并非是一家可以提供投资建议的受监管机构：请参考[注意事项及免责声明](#)。

附录 1 - 预测风险

- 微小变动可能对供需平衡产生重大影响。例如，2026 至 2029 年间，矿产总供应量每变动 5%，平均将使年度供需平衡移动约 8.6 吨。
- 我们展望面临的最主要风险来自宏观经济因素，这类因素将同样影响所有大宗商品的需求。核心风险在于经济增长放缓与通胀并存，可能削弱消费者对含铂产品或生产流程中使用铂金的工业制品的购买需求。
- 交通动力系统的演进方向仍不确定。若电池汽车市场份额加速提升，将对铂金需求产生负面影响。但我们认为，考虑到基数效应以及成本、充电设施推广缓慢、性能（如续航）尚未对标等不利因素，纯电动车市场份额的提升速度将较 2020 至 2024 年间有所放缓。
- 衰退环境对工业及首饰领域需求的影响可能比我们目前预测的更为严重。
- 投资领域需求领域潜藏的风险可能最为显著。我们对条币需求及交易所库存的预测相对最有把握，但若美国政策导致通胀回升并形成持续高利率环境，重返 ETF 减持的风险可能相当显著。

附录 2 - WPIC 预测方法论

前言

世界铂金投资协会的铂金供需模型旨在对我们《铂金季刊》中发布的年度预测进行补充，同时更具前瞻性，为针对供需特定方面的长期情景分析提供基础。

《铂金季刊》报告及数据由金属聚焦公司为世界铂金投资协会独立编制。

世界铂金投资协会的铂金供需模型是一项独立研究，采用协会自身的数据评估来驱动对当前年度及未来的预测。历史数据来源于金属聚焦公司。

世界铂金投资协会的研究主要为案头分析，工作重点并非通过建立广泛的国内及行业关系来获取新增数据。我们供需模型所使用的信息和来源通常均属于公开领域。

尽管我们对各需求领域都有详细的见解，但在预测方法上，我们选择采用一种简化且保守的方式。这为我们提供了当前最佳的基准情景，以便进行情景分析；同时我们将在未来报告中不断增加模型细节并发布更为详尽的分析结果。

不同行业的方法论不尽相同

世界铂金投资协会 2025-2029 年铂金供需预测方法论构建如下：

精炼矿产供应：我们的精炼矿产供应展望严格基于各公司公开的未来产量指引，无论其是否为 WPIC 会员。

公司通常仅在财年结束或年度投资者日（多在 12 月）更新长期指引，因此我们采用各公司公开产量指引中间值的汇总来设定供应展望。由于长期指引更新频率较低，其可能无法反映最新动态。

铂族金属矿业公司发布的产量指引通常涵盖其所开采矿体中所含全部铂族金属，并以 6 元素、4 元素或 2 元素组合表示，分别包括铂、钯、铑、钌、铱和金；铂、钯、铑和金；或铂和钯。若指引未专门提及铂或钯，我们则使用该公司公布的历史生产比例来推算其精炼铂或钯的产量指引。若个别铂族金属矿业公司未提供精炼矿产供应量指引，或其指引未覆盖至 2029 年，我们则预测其铂矿产供应将维持在已有产量指引或实际产量的最后一年水平。在预测中，我们未对以下因素进行主观预判：矿产储量和资源量的规模、矿山服务年限延长的能

力、潜在的冶炼及贵金属或基本金属精炼产能限制、资本项目的技术障碍或时间表，以及铂族金属价格变动对矿产供应的影响。

回收供应：汽车领域回收供应量的理论确定方法需采购连续的全球年度车辆注册数据，并计算详细区域报废率，再结合各地区车辆制造时的平均铂金载量。我们未采用此高成本方法，而是使用简化模型：采用各地区公布的车辆平均使用寿命，计算车辆制造当年铂金需求中，在该平均寿命结束后将转化为回收供应的比例。我们取该比例过去 20 年的平均值作为预测依据。首饰和工业领域回收率则基于过往十年趋势，并参考区域经济展望进行调整。

汽车领域需求：汽车需求预测基于 WPIC 的动力系统展望，并结合不同地区、不同车型的汽车催化剂铂金载量及发动机排量估算。汽车产量及动力系统预判基于历史产量数据与趋势、已公布的未来法规以及 WPIC 对电气化进程和内燃机淘汰节奏的判断。未来汽车催化剂中的铂金含量基于公开的历史含量数据或根据已公布数据计算得出，并依据 WPIC 对不同地区法规变化影响的评估进行调整。燃料电池汽车的铂金需求作为独立部分纳入汽车领域需求预测。

首饰领域需求：首饰领域的铂金需求指制造商为生产首饰而购买的新金属量。首饰领域需求展望基于近期分区域历史趋势进行外推。

工业领域需求：工业需求预测综合了细分领域研究、历史趋势和宏观经济预期，因此呈现相对平稳的趋势性预测。实践中工业领域需求波动性更大，受产能新增时点影响。尽管存在短期波动，其多年趋势非常稳定，为未来提供良好指引，且各工业子领域的年度波动在加总后往往相互抵消。长期来看，铂金工业领域需求是与全球经济增长关联最紧密的细分领域。尽管过去 30 年铂金工业领域需求的复合年增长率显著超过全球增长，但鉴于近期需求增长，我们的中期预测仍倾向于需求稳定。

投资领域需求：尽管我们通过全球众多产品合作伙伴的视角以及与投资者的定期交流，对投资领域需求有深入了解，但我们选择采用投资需求过去十年的历史平均值作为预测基础。此举旨在消除 2019-2020 年间全球 ETF 异常强劲的需求以及 2020-2021 年条币需求同样高涨的情况，对预测模型产生的显著正向干扰。

我们偶尔会对此方法论做出例外调整，例如当某些类别近期投资需求的增长可能导致预测数字显得过高时，或如钯金这样年内迄今的投资流动持续高于或低于历史平均水平的情况。

此外，我们未考虑价格发生重大变化对投资领域需求的潜在影响。例如，若市场如我们预测那样持续短缺，投资者可能预期铂价上涨以反映市场金属短缺，从而增加铂金属或 ETF 的配置，这反过来又会加剧未来短缺。我们未试图捕捉此迭代过程，而是选择将未来投资领域需求维持在基于十年历史平均值的水平。在预测期内，我们假设交易所持有的库存每年净变化为零，因为这些流动通常是应对实物市场异常波动的短期行为，并且主要反映了金属在可见与不可见库存之间的转移。

重要公告和免责声明：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)由世界领先的铂金生产商成立，旨在开发铂金投资需求的市场，其使命在于通过具有执行力的行业见解和目标明确的发展规划，激励现货铂金的投资需求，为投资者提供铂金相关的支持知情决策的信息，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。

本发行材料绝不是、也绝不应该被曲解为关于任何证券的售卖意向书或购买意向的鼓吹性材料。发行方发行本材料，绝不企图传达任何指令，绝不安排、建议或企图促成任何涉及证券或商品的交易，或为其相关事宜充当代理方，不管材料中是否提及。本发行材料绝不企图提供任何税务、法律或投资建议，材料中的任何内容绝不应该被曲解为购买、销售或持有任何投资或证券、或涉及任何投资策略或交易活动的建议。发行方绝不是、也绝不意图成为证券经纪人、或注册投资顾问，或在美利坚合众国或大不列颠联合王国的法律下注册，包括《2000 年金融服务和市场法》(英国) (Financial Services and Markets Act 2000) 或《高级管理人员和认证制度》(Senior Managers and Certifications Regime)，或由金融行为监督局(英国) (Financial Conduct Authority) 注册。

本发行材料绝不是、也绝不应该被曲解为直接针对于或适合于任何特定投资者的个性化投资建议。任何投资决策的形成仅限于咨询专业投资顾问后。基于您自身的投资目标、财务状况以及风险承受能力，您在决定任何投资、投资策略、证券或相关交易是否适合您方面全权负责。根据您的商业、法律、税务现状或状况，您应该咨询您的商业、法律、税务或会计顾问。

本发行材料所采纳的任何信息都认为是可靠的。但是本材料发行方无法确保这些信息的准确性和完备性。本发行材料包括前瞻性声明，包括关于本行业预期的持续增长声明。本材料发行方声明：本材料所提及的任何前瞻性陈述(即不含历史信息的所有陈述)都带有可能影响未来实际结果的风险性和不确定性。世界铂金投资协会 World Platinum Investment Council 的所有标志、服务标记、商标都属于其独家所有。本发行材料中提及的所有其它商标都属于各商标持有方的财产。本材料发行方并不隶属于、联合于或关联于上述商标持有方，或受其赞助、批准或原创，特别声明除外。本材料发行方所做的所有声明都不是针对任何第三方商标的任何权利。

WPIC 研究的 MiFID II 状态

世界铂金投资协会(WPIC)已经根据 MiFID II(欧洲金融工具市场指令修订版)对其内容和服务进行了内外部审查。因此 WPIC 就其研究服务对其客户以及客户的合规/法律部门强调以下内容：WPIC 的研究内容明显属于次要非货币利益类别，可以继续免费提供给所有资产管理人，可以免费分享给各个投资组织。

1. WPIC 不从事任何金融工具的具体执行业务。WPIC 不从事任何造市、销售交易、贸易或股票交易活动。(也不存在任何可能性刺激诱因)。
2. WPIC 研究内容可以通过多种渠道广泛传播至所有利益相关方，因此根据 MiFID II (ESMA/FCA/AMF)标准，其内容属于“次要非货币利益类别”。WPIC 研究可以通过其官网免费获取，其研究信息聚合平台没有任何权限许可要求
3. WPIC 没有、也不会对其研究服务的使用者收取任何费用，WPIC 清晰告知机构投资者不会对其就免费内容收取任何费用。

更多细节信息请查看 WPIC 网站：

<http://www.platinuminvestment.com/investment-research/mifid-ii>