

铂金远景

铂金供需的预测短缺在经济下行周期将支撑价格

分析显示在经济下行周期叠加降息的情况下，铂金价格通常呈下行趋势。然而，由于下行周期的阻力因素，铂金市场预计将进入持续短缺期，所以我们预测价格在这个周期内将更具韧性，或者走高。

Edward Sterck

研究总监

+44 203 696 8786

esterck@platinuminvestment.com

Wade Napier

分析师

wnapier@platinuminvestment.com

Jacob Hayhurst-Worthington

助理分析师

jworthington@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

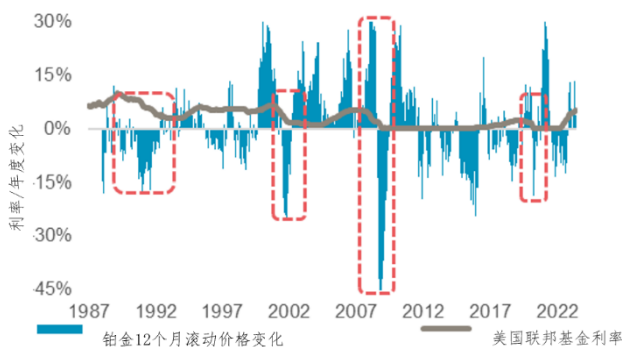
www.platinuminvestment.com

166 Piccadilly,

London, W1J 9EF

2023年8月10日

随着利率下降，铂金价格倾向下行



来源：彭博社、WPIC 研究

由消费主导的持续短缺支撑了铂金价格上涨



来源：庄信万丰 1987 年至 2012 年，SFA (牛津) 2013 年至 2018 年，金属聚焦 2018 年至 2023 年，WPIC 研究*铂金平衡不包括投资需求

虽然利率下行周期预计将于 2024 年开始，但我们最新的 [《铂金季刊》](#) 和 [两至五年展望](#) 预测，铂金市场将走向一个与 21 世纪初惊人相似的时期。预计铂金市场将在 2023 年出现短缺，并将持续到 2027 年（预测）。这是由于铂金供应增长缓慢，加上汽车催化剂中持续的铂钯替换需求以及氢经济增长，这些因素预计将支撑铂金价格。

虽然预计未来消费主导的短缺规模将小于 21 世纪初，但投资需求将加剧铂金的供需缺口（图 6）。在下行周期中，利率下降缩小了生息资产和金属之间的差距，推动铂金投资需求增加（图 5）。随着 2000 年代中期 ETF 的出现，这一趋势更加明显。因此，铂金市场因连续短缺而趋紧，我们预测，如果周期与 2000 年代初相似，铂金价格将能够抵御下行趋势或出现上涨。

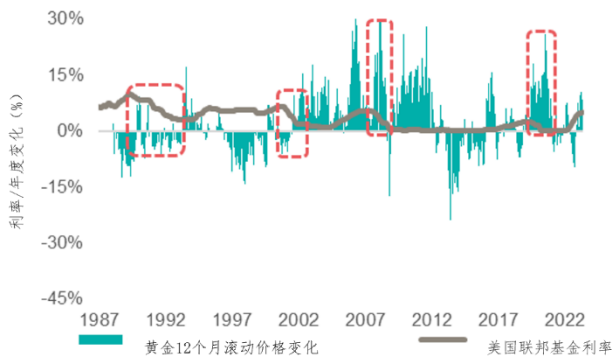
利率下降通常与铂金需求增长放缓、市场盈余和价格下跌有关。

在一个供应出现持续短缺的市场，即使经济下行周期，铂金也一直是价格上涨的前兆

作为投资资产，铂金的吸引力来自以下：

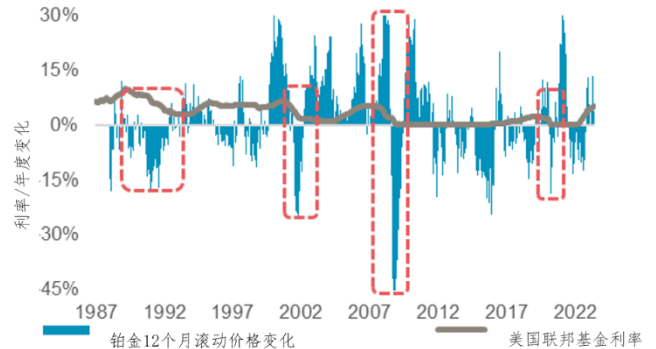
- WPIC 研究表明，从 2023 年起铂金市场将进入连续短缺时期。
- 鉴于铂金在电解槽和燃料电池中的应用，它将成为日益增长氢经济的投资标的物。
- 由于南非电力短缺和对俄罗斯的制裁，铂金供应仍然面临挑战。
- 汽油车的铂钯替代将推动汽车领域的铂金需求增长。
- 铂金价格仍处于历史低位，远低于黄金和钯金。

图 1: 在利率下降期间，黄金价格往往会做出积极的反应



来源：彭博社、WPIC 研究

图 2: 因为依赖工业需求，在经济放缓期间，铂金价格会跟随利率的下调而下降



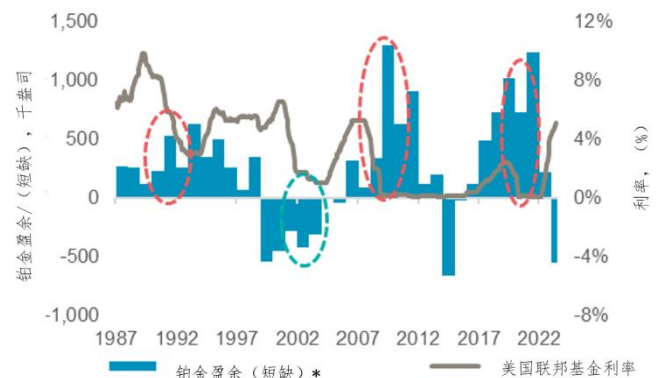
来源：彭博社、WPIC 研究

图 3: 在降息周期内，铂金年度需求增长率通常放缓



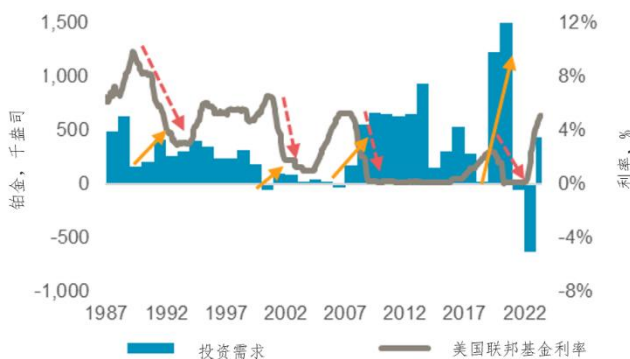
来源：庄信万丰 1987 年至 2012 年，SFA (牛津) 2013 年至 2018 年，金属聚焦 2018 年至 2023 年，彭博社，WPIC 研究

图 4: 在所有降息周期中，消费主导的铂金市场平衡都出现市场盈余，只有一次例外



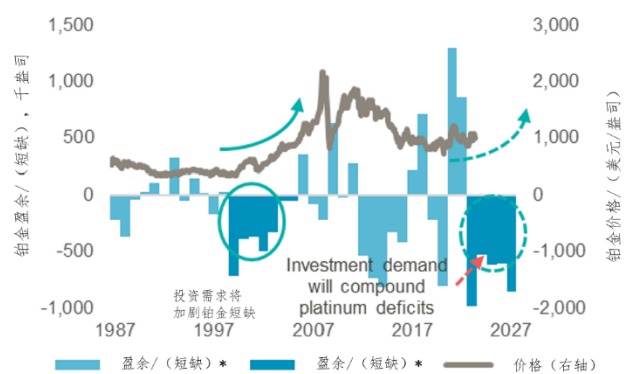
来源：庄信万丰 1987 年至 2012 年，SFA (牛津) 2013 年至 2018 年，金属聚焦 2018 年至 2023 年，彭博社，WPIC 研究*铂金盈余不包括投资需求

图 5: 利率下降，铂金投资需求增加



来源：庄信万丰 1987 年至 2012 年，SFA (牛津) 2013 年至 2018 年，金属聚焦 2018 年至 2023 年，彭博社，WPIC 研究

图 6: 自 2023 年开始的持续短缺，类似于 2000 年代初因投资造成的短缺，可能是价格上涨的前兆



来源：庄信万丰 1987 年至 2012 年，SFA (牛津) 2013 年至 2018 年，金属聚焦 2018 年至 2023 年，彭博社，WPIC 研究*铂金盈余包括投资需求

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>

。