



铂金首饰 需求复苏

铂金相对黄金的折价正推动
铂金首饰需求重回增长

2025年第一季度，铂金首饰需求开局强劲，同比增长9%。预计2025年全年需求将增长5%，达到211.4万盎司，实现连续第二年增长。

2025年全球所有地区铂金首饰需求均有望表现强劲。欧洲预计增长7%，达到历史新高；北美与日本需求预计分别增长8%和5%。印度市场因对美出口可能受关税不确定性影响，需求或将低于2024年异常高位，但今年铂金首饰需求仍将显著高于历史水平。

近期铂金首饰需求走强的主要驱动因素是铂金相较于黄金的折价。中国市场尤为明显，2025年铂金首饰需求预计同比增长15%，标志着该市场在经历近十年下滑后于去年恢复增长以来的显著逆转。

2025年第一季度，因地缘政治、贸易冲突以及随之而来的衰退风险推高了黄金价格，对中国黄金首饰需求造成负面影响。在此背景下，中国珠宝制造商及零售商正从黄金转向当前更具价格优势且利润率更高的铂金首饰，同时批发商与区域零售商通过抛售黄金首饰库存并重建铂金库存以锁定利润。

其他举措，包括成功的产品开发、零售商通过直播平台开展的促销活动，以及男士珠宝与中性设计珠宝的稳健需求，亦在助推首饰领域需求的增长。

投资需求之旺盛前所未有

在中国，首饰具有准投资属性。在铂金首饰需求复苏的同时，黄金与铂金之间不断扩大的价差，也推动了投资领域出现前所未有的需求。



2019年以前，中国投资领域的铂金需求几乎可忽略不计。然而，去年该领域需求达到了22.6万盎司，其中500克及以上规格的投资铂金条增长尤为显著，单此类别就增长了20%至16.2

万盎司。在500克以下小规格投资铂金条需求激增48%的驱动下，今年中国铂金投资需求预计将进一步增长24%至28.1万盎司。

联系方式:

Vicki Barker, 投资者交部, vbarker@platinuminvestment.com

Brendan Clifford, 机构销售部, bclifford@platinuminvestment.com

Edward Sterck, 研究部, esterck@platinuminvestment.com



免责声明: ©2022世界铂金投资协会有限公司保留所有权利。世界铂金投资协会名称和标志以及WPIC是世界铂金投资协会有限公司的注册商标。未经授权，不得以任何方式复制或分发本报告的任何部分。世界铂金投资协会未经任何监管机构授权提供投资建议。本文件中的任何内容均无意或不应被解释为投资建议、出售或建议购买任何证券或金融工具，在进行任何投资之前，应始终寻求适当的专业建议。图片仅用于说明目的。更多详细信息请访问WPIC官网：<http://www.platinuminvestment.com>。