WPIC® 铂金60秒

2025年7月3日

浅谈铂金价格刚性

铂金价格上涨难以抑制需求或刺激额外供应，市场短缺将持续存在

"刚性"是经济学家使用的术语，用于描述价格变动对商品或服务需求量的影响相对较小的市场状况。换言之，即使价格上涨或下跌，消费者的购买量仍将基本保持不变。

相比之下，"弹性"关系则意味着价格变动会导致商品或服务的供需量出现显著增减。

铂金价格近期攀升至十年高位，截至6月26日已突破1,420美元/盎司。此前铂金价格长期处于900-1,100美元/盎司的波动区间。

然而，由于铂金价格与其供需之间基本呈现刚性关系，此轮价格上涨既不会显著抑制需求，也难以激励矿企增产，这意味着铂金市场将持续面临供应滞后于需求的结构性短缺。

具体而言，铂金市场今年预计将出现连续第三年供应短缺，缺口达96.6万盎司。此前2024年和2023年已分别出现99.2万盎司和89.6万盎司的短缺。此外，根据世界铂金投资协会对2029年前的二至五年期预测，预计每年都将持续出现供应缺口。

需求强劲

预计持续的供应短缺将导致地上存量于2029年前耗尽。与此同时，铂金供应仍面临挑战——无论是初级矿产还是回收供应皆然。而需求前景却保持强劲：混动车的需求及纯电动车普及速度低于预期，为汽车领域的铂金需求提供支撑；同时中国铂金投资与首饰的需求正呈现强劲增长态势。

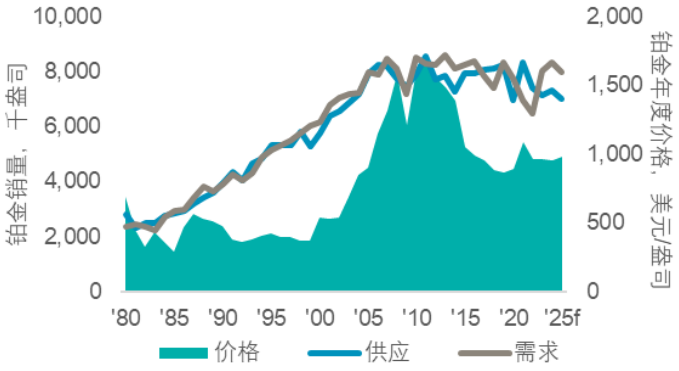

图1：历史数据显示，铂金供需对价格波动的短期敏感度较低。来源：庄信万丰 1980-2012年数据，SFA（牛津）2013-2018年数据，金属聚焦 2019-2025年预测数据

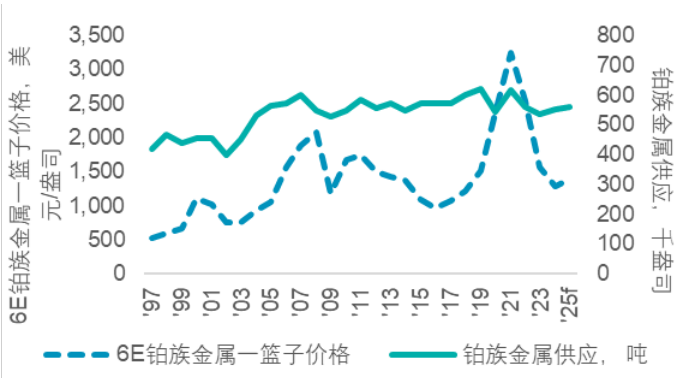

图2：尽管价格大幅上涨，铂族金属一篮子价格仍未能推动总供应量显著增长。来源：庄信万丰1980-2012年数据，SFA（牛津）2013-2018年数据，金属聚焦2019-2025年预测数据

World Platinum Investment Council

数据表明，铂金的供应与需求在中期内均表现出较强的价格刚性。如图1所示，历史上铂金价格的波动并未立即触发供应或需求的改变，市场反应往往滞后数年。

在供应端，铂金的价格刚性具有结构性特征。如图2所示，即使价格出现剧烈波动，新产能的释放也往往需要数年时间——多数铂矿项目从开发到实现满产需耗时8至9年，且投资决策不仅需考量铂金的价格预期，还必须综合评估整个铂族金属一篮子价格及伴生基本金属副产品的收益潜力。

需求端同样难以在短期内回落，尽管铂价上涨导致工业终端用户的采购成本攀升。纵观汽车、首饰及工业领域，历史上铂金消费量对短期价格波动的敏感性始终有限。以2003-2008年为例，即便铂价从600美元/盎司飙升至2000美元/盎司，汽车行业需求仍增长逾25%，直至全球金融危机引发大宗商品全面衰退才出现下滑。

工业需求与价格虽存在一定的滞后反向关联，但需求量的调整往往需要数年时间才能显现。首饰领域的需求结构弹性相对较高，不过当前铂金相较于黄金的性价比优势正形成反向支撑——2025年5月金银价格比攀升至3.5倍，创2015年以来新高，这已促使部分中国首饰生产商转向铂金原料。

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。