

解放铂金 支持氢经济

铂钯在汽车排放控制系统的互换性，将为日益增长的氢经济提供充裕的铂金

预测铂金市场从2023年开始将出现供应短缺，缺口将持续到2027年，达到85.1万盎司。持续多年的铂金市场短缺，加上汽车终端用途持续的铂钯替换，将导致铂金的地上存量减少，并在氢经济快速增长时收紧市场供应。

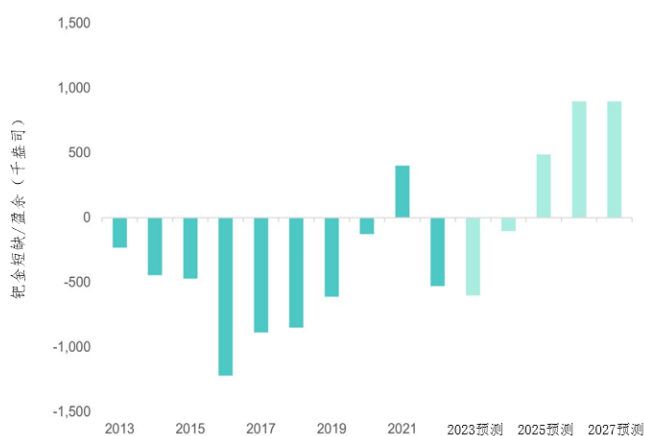
虽然目前氢能经济的质子交换膜(PEM)技术对铂金需求相对较小，但预测在中期将大幅增长，到2030年成为全球铂金需求的重要组成部分，到2040年可能成为铂金需求的最大来源。



从2023年起，预计铂金市场进入短缺状态。来源：金属聚焦 2013-2023预测，WPIC 研究自2024年起。

相反，世界铂金投资协会(WPIC)最新的研究预测钯金市场将从2025年开始出现过剩，到2027年将达到89.7万盎司的市场盈余。

铂和钯是多金属矿石中的共生产物，通常与包括铑在内的其他铂族金属(PGMs)共存。铂、钯和铑是用于减少车辆尾气中有害排放物的催化剂关键材料。尽管存在一些物理化学差异，但作为铂族金属成员，它们在许多应用中足够相似，甚至可以互换，特别是在汽车催化剂中。



从2025年起，预计钯金市场将进入过剩状态。来源：金属聚焦 2013-2022，WPIC 研究自2023年起。

大宗商品价格受到市场供需失衡的影响。在供应过剩时，商品价格通常预期会下降，直到不具备经济效应的供应减少，或者价格下降到吸引新需求进入市场。相反，当市场供应不足时，商品价格通常预期会上涨，直到新的供应被吸引到市场上，或者需求被市场定价所挤出。铂族金属矿体的多金属性质意味着有多个价格因素影响生产的经济性。因此，矿山供应不太可能对任何一种特定商品的变化做出反应。因此，初级矿的供应在很大程度上(但不是完全)缺乏价格弹性。

然而，在某些应用中，铂钯可以相互替代，随着时间的推移，在一定程度上有助于平衡市场，当市场不平衡出现时，汽车行业通常会在铂族金属之间进行替换。

反向替代

自2017年钯金价格开始超过铂金以来，价差以及最近对供应安全的担忧推动了汽车排放控制系统中的铂钯替换。到2023年底，过去5年累计的铂钯替换量预测将达到130万盎司。

从今年开始，铂金将开始进入持续多年的市场短缺，而钯金预计从2025年开始出现连续的市场盈余，WPIC预测铂/钯的价差将最终缩小。因此，铂钯替换的趋势将会放缓，并最终停止，而从2025年开始将出现钯铂的“反向”替代。

我们预测钯替换铂的反向替代最初只有少量，因为替换过程很漫长，而且几乎总是只在新车型上发生，并在这些车型的产品周期内被锁定，通常是7年。因此，即使是解除目前正在发生的铂替换钯（预计替换量将在2025年达到峰值）也需要很长时间。即便如此，WPIC预测，到2027年，钯替换铂的数量将达到36.6万盎司，并将继续增长。

钯替换铂的积极一面是将释放铂金的供应，为预计在2020年代中后期氢经济的快速增长提供支持，缓解铂金供应可能成为质子交换膜技术发展瓶颈的担忧，因为质子交换膜技术是能源转型的关键。

联系方式:

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

Edward Sterck, 研究部, esterck@platinuminvestment.com

Vicki Barker, 投资者交流部, vbarker@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>