

铂金市场 步入短缺

铂金地上存量的估算似乎可以平衡市场短缺，但当前铂金价格难以激励存量的释放

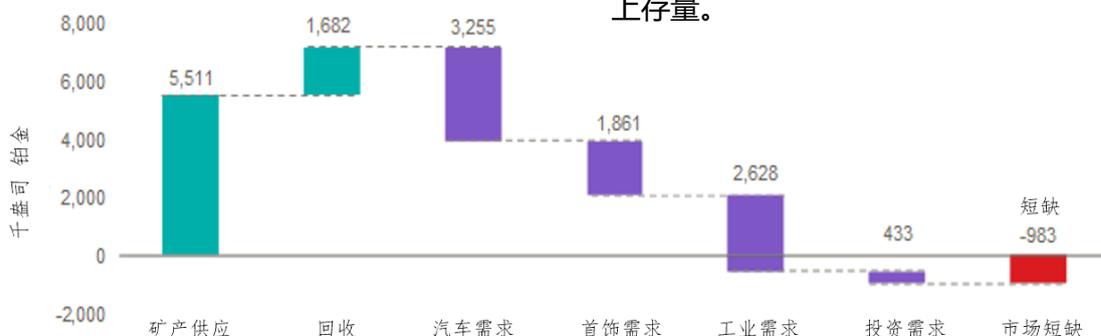


世界铂金投资协会(WPIC®)的最新供需数据预测，2023年铂金市场的供应缺口将达到创纪录的近100万盎司。造成短缺的原因是需求同比强劲增长28%，同时供应的前景受限，同比下降1%。此外，展望至2027年，WPIC预测，在需求持续增长(尤其是汽车领域的需求)的支持下，年度短缺将持续加深。鉴于矿产或回收供应的未来增长受限，难以弥补市场短缺，需求的满足将不得不寄望于地上存量的释放。

WPIC对地上存量的定义是与交易所持有库存、ETF、矿业生产商、精炼商、制造商或

最终用户的周转库存无关的累计铂金持有量的年终估测值。这一定义旨在专门描述未公布的铂金库存持有量，后者可以很容易地供应市场填补供应短缺，或使供需盈余轻而易举地平衡。这种金属流动是市场在现货金属价格下得以实现清算或平衡。

截至2022年底，铂金地上存量估计接近500万盎司，乍一看，足以弥补今年和直至2027年的预测市场短缺。然而，这一水平仅相当于39个星期的年度平均需求，而且预计在未来几年将大幅下降，假设市场供需基本面没有出现任何实质性变化。此外，近年来中国大量超额进口铂金，导致80%的地上存量估算被锁定在中国，由于中国的出口管制，世界其他地区实际上无法获得这些地上存量。



由于需求同比强劲增长28%，再加上供应前景受限，预计2023年铂金市场将出现近100万盎司的创纪录缺口。如无意外，南非电力短缺和制裁俄罗斯将带来供应下降的风险。来源：金属聚焦，WPIC研究。

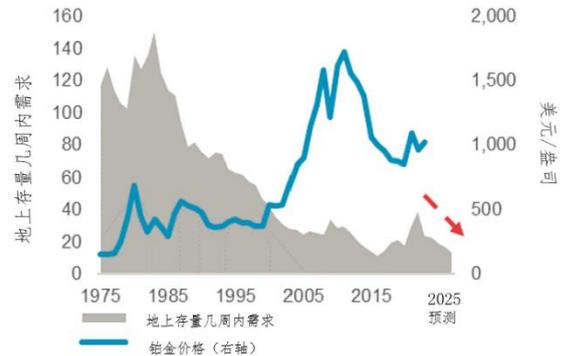
因此，WPIC估计到2023年底，世界其他地区的地上存量将仅能满足六周需求的水平。通常情况下，当铂金地上存量耗尽或持有者不愿以现货市场价格水平“出售”铂金库存时，市场短缺无法再平衡，那么铂金价格将有望上涨到足以吸引新供应进入市场或打压铂金需求的某一水平。

就铂金而言，供应对价格上涨做出反应的可能性极低。南非矿山供应的新产量建设时间非常长，且当下由于电力短缺而面临运营挑战。此外，来自俄罗斯的供应不太可能对价格上涨做出反应，因为铂金是镍矿开采的副产品，另外俄乌冲突导致俄罗斯的矿山设备和技术受到相关制裁，它的供应也存在下行风险。

此外，由于铂金是从多金属矿床中开采出来的，其中含有其他铂族金属和基础金属，因此矿业公司很难根据任何一个单独的金属价格来灵活调整生产能力。

积极的价格反应

过去，铂金价格曾经对重大的市场短缺做出了积极反应。随着当前形势的发展，观察铂金对持续市场紧缩的价格反应将是一件有趣的事情，特别是如果供应安全问题成为现实，促使终端用户增加缓冲库存，这将进一步加剧铂金的市场短缺。



自2016年以来，数周需求规模的地上存量已经增长了四倍，但预计今年将急剧下降。如果供需基本面没有改变，它在2024年及以后将继续下降。来源:庄信万丰2013年前的供需平衡, SFA(牛津)2013-2018年、金属聚焦2019-2023预测、WPIC 研究 2023年以后以及2012年前的地上库存估算。

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>