



“智慧树”的 铂金洞察

智慧树公司的大宗商品与
宏观经济研究主管
及ETP专家Nitesh Shah
分享铂金投资

智慧树 (WisdomTree) 成立于2006年，是一家全球金融创新公司，提供多样化的交易所交易产品(ETP)、模型和解决方案，以及数字资产相关产品，其全球资产管理规模(AUM)总计约1,270亿美元。它的欧洲业务的资产管理规模超过400亿美元。在实物铂金及铂金相关投资产品系列中，它发行了实物铂金交易所交易商品(ETC) (代码: PHPT) 和实物贵金属交易所交易商品(ETC) (代码: PHPM)，这些铂金资产管理规模约为6.04亿美元*。通过能源转型金属ETC (代码: WENT)、战略金属UCITS ETF (代码: WENU)、增强型非农产品大宗商品UCITS ETF (代码: WXAG) 以及各种在美国分销的大宗商品产品，智慧树公司还在铂金期货上提供更多的投资敞口。

Nitesh Shah现任智慧树公司的欧洲大宗商品及宏观经济研究主管，拥有逾20年经济学家和策略师从业经验，曾任职于多家领先金融机构，研究领域涵盖广泛的市场及资产类别。在智慧树任职期间，他主导大宗商品领域的研究工作，致力于为广泛受众开发通俗易懂的研究报告。其贵金属分析模型与市场展望报告备受客户期待。

什么是ETP、ETC和ETF？

ETP (交易所交易产品) 是对所有在交易所交易的投资产品的统称，而交易所交易基金(ETF)或ETC (交易所交易商品) 是ETP的具体类型。

ETP属于公开交易工具，可以像个股一样通过受监管的证券交易所进行买卖，这使其成为投资组合中实用的基础配置工具。ETF是最广为人知的ETP类型，通常采用持有多种资产的投资基金结构。

顾名思义，ETC (交易所交易商品) 为投资者提供了直接投资大宗商品的渠道。实物铂金ETC是一种简单、高效且安全的铂金投资方式，其收益表现与铂金现货价格波动挂钩 (扣除相应管理费后)。投资者应选择符合伦敦铂钯市场优质交割标准、且铂金实物安全存放于银行金库的配置型实物铂金ETC产品。

智慧树公司在该市场扮演什么角色？

我们的目标是赋能投资者规划未来，并支持金融专业人士更好地服务客户和发展业务。我们利用最新的金融基础设施来创建产品，提供市场准入、透明度和增强的用户体验。

智慧树公司在推动伦敦优质交割铂金定价普及化方面发挥了重要作用。通常情况下，铂金币和小规格铂金条市场交易价格较标准大规格优质交割铂金锭存在溢价。智慧树等机构发行的实物担保铂金ETC产品，其份额代表对标准大规格优质交割铂金条的部分权益，使中小投资者能够获得更具吸引力的价格。大型投资者同样青睐此

类产品，因为发行方已妥善处理铂金的仓储保管、保险和审计等运营事宜。无论投资规模大小，交易流程均十分便捷，投资者无需额外搭建交易基础设施（如建立托管关系等）。

对于寻求贵金属多元化的投资者而言，实物贵金属组合产品可提供一站式解决方案。投资者无需分别投资黄金、白银、铂金和钯金，也无需承担四笔独立的交易成本。该产品以盎司为单位（而非美元价值），为每种贵金属提供固定的实物权益配重。

智慧树公司在提供更广泛大宗商品投资渠道方面同样拥有悠久历史。除贵金属外，投资者参与大宗商品市场最实际的方式是通过期货市场。这些市场的回报不仅受现货市场表现驱动。智慧树的综合性大宗商品组合解决方案旨在通过合成复制方式，获取包含所有收益来源（即期货展期收益等）的整体回报。当铂金被纳入更广泛的大宗商品组合时，其价格通常追踪期货合约价格。

哪些人可以投资智慧树的铂金产品？

智慧树的铂金产品面向机构投资者和个人投资者开放。尽管客户身份具有一定匿名性，但我们推测产品持有者及交易主体仍以机构客户为主。

个人投资者（零售客户）可通过常规券商渠道投资我们的产品，其操作方式与购买个股或ETF完全相同。我们的产品多数在欧洲交易所均有上市交易。

智慧树为何在某些投资组合产品中包含铂金？

智慧树开发了一款ETF产品，旨在提供对涉及能源转型技术（包括电动汽车、输电、充电、储能、太阳能、风能及氢能生产等领域）的多元化金属大宗商品的敞口。众所周知，由于铂金在氢能生产及应用技术中的关键作用，其被广泛视为能源转型不可或缺的重要矿产，因而被纳入该产品。本产品采用合成复制方式追踪期货价格。

客户为何投资铂金？

在单一商品投资领域，黄金投资者通常更具战略性（即作为对冲通胀、地缘政治、经济和金融风险的长期工具），而铂金投资则更具战术性。当投资者认为市场供应趋紧并预期价格上涨时，往往会进行配置。此外，预期相关性也是驱动交易的因素之一。当黄金和白银价格上涨时，许多投资者预期铂金也将跟随上涨，并据此进行战术性布局。

基于这种战术性投资特性，我们经常观察到获利了结现象。例如：智慧树的实物挂钩铂金ETC在2024年11月至2025年1月期间（铂金价格整体下行阶段）的累计资金流入，随着2025年上半年价格大幅反弹，至6月底已转为净流出。同时我们注意到逆向操作特征：当铂金期货净投机头寸处于低位时（如2025年4月），ETC呈现资金流入；而当净投机头寸过高时（如2025年6月），则出现资金流出。

在包含铂金的综合性投资组合中，投资者往往更具战略性考量——他们通常基于长期主题进行配置，例如看好能源转型技术解决方案对铂金的需求前景。而投资贵金属组合的投资者，则主要寻求资产多元化配置。

我们坚信投资者应基于充分信息做出投资决策，因此致力于帮助投资者理解市场动态，并提供基础大宗商品的相关数据与信息。我们定期发布包含铂金（及其他大宗商品）分析的《大宗商品月度监测》报告、博客文章及市场展望。

我们推出了专注大宗商品的播客节目《大宗商品交易所》(The Commodity Exchange)，世界铂金投资协会(WPIC)研究总监Edward Sterck作为常邀嘉宾，多次参与节目分享，帮助听众深入理解铂金市场动态。

敬请访问世界铂金投资协会(WPIC)官网，[获取按地区和基金分类的铂金ETF持仓完整数据](#)。

**资产管理规模(AUM)数据由智慧树公司提供，截至2025年6月27日*



智慧树公司欧洲大宗商品及宏观经济研究主管Nitesh Shah

重要信息

欧洲经济区(EEA)市场营销传播文件：本文件已获WisdomTree Ireland Limited批准，该公司由爱尔兰中央银行授权并监管。

欧洲经济区（EEA）以外司法管辖区发布的市场营销传播文件：本文件已获WisdomTree UK Limited批准，该公司受英国金融行为监管局（FCA）授权并监管。

WisdomTree Ireland Limited与WisdomTree UK Limited统称为"WisdomTree"（视具体情况而定）。我们的“利益冲突政策”及“利益清单”可应要求提供。

本文件所含信息仅供参考，既不构成出售要约，亦不构成购买证券或股份的要约邀请。本文件不应作为任何投资决策的依据。投资价值可能上涨或下跌，投资者可能损失部分或全部投资金额。过往业绩并非未来表现的指引。任何投资决策均应基于相关招募说明书所载信息，并在获取独立的投资、税务及法律建议后作出。

法规与税法的适用往往存在多种解释可能。本文件所载任何观点或意见仅代表WisdomTree立场，不应被解释为监管、税务或法律建议。WisdomTree对本文件所述观点及意见的准确性不作任何保证或声明。任何投资决策均应基于相关招募说明书所载信息，并在获取独立的投资、税务及法律建议后作出。

本文件在任何情况下均不得被解释为广告或在美国及其任何州或地区公开发行股票或证券的推广材料。禁止将本文件或其任何副本带入（直接或间接）、传送或分发至美国境内。

尽管WisdomTree力求确保本文件内容的准确性，但不对其准确性或正确性提供任何保证或担保。WisdomTree就产品或市场活动表达的观点可能会发生变化。WisdomTree及其任何关联机构，以及其各自的董事、高管、合伙人或员工，均不对因使用本文件或其内容而产生的任何直接或间接损失承担任何责任。

联系方式：

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

Edward Sterck, 研究部, esterck@platinuminvestment.com

Brendan Clifford, 机构销售部, bclifford@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>。