
新闻稿

伦敦, 2024年11月26日 06:00

铂金市场进入连续第三年短缺 — 2025年17吨

- 尽管回收情况有所改善, 但总供应仍受到严重制约, 2024年和2025年的供应量为226吨和228吨, 仅分别增长2%和1%。
- 预计2025年汽车铂金需求量将达到101吨, 创八年新高
- 铂金首饰需求稳步增长, 因为印度产量激增, 预测2024年同比增长5%, 2025年同比增长2%
- 由于实质性产能扩张放缓, 2025年工业铂金需求下降9%至69吨; 但仍高于十年均值
- 在中国投资铂金条需求推动下, 预测投资需求将连续第三年出现净增长

世界铂金投资协会 - WPIC®今日发布了2024年第三季度《铂金季刊》, 内含对2024年预测的修正以及2025年首次预测。

由于前一年异常强劲需求的持续, 2024年需求量达到247吨(同比持平)并再次超过受限的供应量(226吨, 同比增长2%), 预测缺口将达到21吨。

预计2025年市场连续第三次出现短缺, 达17吨。总需求保持强劲, 达245吨(同比-1%), 但总供应仍将受到限制, 仅增长1%, 至228吨。

尽管2024年第三季度表现强劲, 并且回收供应也有所好转, 然而供应侧仍然面临限制。

2024年第三季度的供应量同比增长7%, 至46吨(主要原因是南非的库存释放增加, 使得该季度的产量增长平缓), 但2024年全年的全球矿产供应量与去年的受限水平基本持平, 为177吨(+1%, +2吨), 反映了采矿行业持续面临挑战。产量下行风险依旧存续(例如铂族金属一篮子价格持续下行走势以及持续推进的重组进程), 并且在明年仍有可能延续。因此, 预计2025年全球铂金矿产供应量将同比减少2%(-4吨), 至173吨。

近来困扰全球铂金回收供应的不利因素或许即将迎来解决契机。因此, 预测2024年二级供应将同比增长3%, 至49吨, 而2025年将增长12%, 至55吨, 但仍低于新冠疫情前5年平均水平8%。综合两者, 2024年全球铂金总供应量为226吨(同比增长2%), 而2025年为228吨(同比增长1%)。

与此同时, 我们预测2024年的地上存量将下降16%, 至111吨, 略高于五个月的需求量, 而到2025年再下降15%, 降至94吨。

2025 年汽车铂金需求量将创 8 年新高

受经济挑战及高利率的双重影响，今年汽车产量的预测已被下调，尤其在欧洲。因此，2024 年第三季度全球汽车铂金需求同比下降了 3% (-0.7 吨)，预计 2024 年将同比下降 2% (-2 吨)，至 99 吨，其中包括替代钯金的 23 吨铂金。

监管挑战进一步缓解，汽车制造商在调整战略，鼓励以内燃机为主的低碳混动汽车的销售，因此，预测 2025 年汽车铂金需求将同比增长 2%，至 101 吨，达到 2017 年以来最高水平。

首饰行业稳步增长

2024 年第三季度，全球铂金首饰需求同比增长 7%，增至 15 吨 (+1 吨)，这主要得益于印度珠宝产量激增 68% 至 2 吨，这是自 2013 年以来我们报告系列的第二高季度数字。这一涨幅，再加上日本和北美等主要市场的增长，将推动 2024 年全年铂金首饰需求同比增长 5% (+3 吨)，至 61 吨。

这一积极趋势预计将持续到 2025 年，预测需求增长 2% (+1 吨)，至 62 吨。印度市场将维持增长态势，北美也将在大选后情绪的推动下继续上扬，产品创新也将支持中国市场呈现增长。

随着产能扩张放缓，2025 年工业铂金需求将缩减 9%

2024 年第三季度，工业领域需求强劲，同比增长 15% (+2 吨)。这一增长主要得益于电子和医疗行业的需求增长 (10%)，以及玻璃行业用量激增 96% (尽管起点偏低)。2024 全年的工业需求量将比上一年减少 1%，降至 76 吨。随着中国周期性产能扩张的结束，电子行业 (+1%，增至 3 吨)、医疗行业 (+4%，增至 9 吨)、氢行业 (+123%，增至 2 吨) 和玻璃行业 (+29%，增至 21 吨) 的增长将被化工行业 28% 的下降所抵消。

在经历了三年的超常增长后，预计 2025 年的工业需求将减少 7 吨，降至 69 吨，降幅为 9%。出现这种下滑的主要原因是玻璃行业产能扩张数量缩减导致需求量减少了 57% (-12 吨)，至 9 吨。不过，预计 2025 年化工行业 (+17%，增至 20 吨)、石油行业 (+31%，增至 7 吨)、医疗行业 (+4%，增至 10 吨) 和氢行业 (+32%，增至 3 吨) 将出现强劲增长。

预计 2025 年投资需求将连续第三年出现净增长

2024 年第三季度的铂金 ETF 抛售和交易所铂金库存变动导致本季度净抛售 7 吨，出现今年首次净撤资。2024 年，预计中国对大型铂金条 (500 克及以上) 的需求量将增长 17%，增至 5 吨，全年 ETF 净持有量将达到 5 吨。然而，由于日本市场价格主导销售的情况和北美需求的疲软乏力，全球铂金条、币需求 (不包括中国的大型铂金条) 下降 47% (-5 吨)，部分抵消上述的增长，导致全年净投资需求仅为 12 吨。

预测 2025 年受交易所库存增长和中国对大克重铂金条 (500 克及以上) 增长 8% 的推动，投资总需求将增长 7% 至 13 吨。虽然全球铂金条币的投资需求预计将减少 12%，至 5 吨，但预计北美需求将恢复增长。预测部分美国投资者预期内燃机汽车产量更高更久而投资铂金，所以 ETF 持有量也将增长 2 吨。

世界铂金投资协会首席执行官 **Trevor Raymond** 评论道：“在需求强劲而持续供应脆弱这两者的推动下，铂金市场在 2025 年将连续第三年出现极为严重的短缺。在全球经济充满不确定性的今天，铂金作为工业金属的市场表现欠佳可能是意料之中。然而，正如我们在今天研究结果中所看到的那样，即便在当前的艰难环境下，铂金也因其多样化的终端用途而显示出了顽强的生命力。

“问题的核心在于采矿和回收的铂金供应仍然紧张。在第三季度，基础矿产供应问题因周转库存释放而被掩盖，采矿业务减产情况也随之被隐匿。持续的逆风给明年的供应带来了下行风险，尤其在矿业公司重新评估生产计划和重组业务以减少铂族金属一篮子价格对矿业可持续性的负面影响。值得注意的是，供应合理化的计划将产生短期负面影响，同时也会严重限制任何对需求增长或铂金价格上涨所带来的短期供应反应。与此同时，尽管我们预测回收供应正在恢复到疫情前水平，但障碍依然存在，这意味着回收曲线不断后移。

“汽车铂金需求的持续增长是 2025 年需求增长的驱动因素。与预期相反，纯电动汽车销售的放缓导致汽车的铂金需求在较长时期内持续增长。与此同时，更严格的排放立法、包含内燃机在内的混动汽车产量增长以及铂替代钯的年增长量，都提振了该行业的铂金需求。

“在铂金投资上，我们很高兴看到全球第三大零售商开市客开始销售铂金条和铂金币，使得美国投资者更容易投资铂金。这大大提高了人们对铂金作为投资资产的认识。对很多美国人而言，这也强调了包括铂金在内的贵金属适用于退休投资组合的资产规划。

“正如最近召开的 COP29 会议上提出的各种倡议所强调，绿氢的开发和应用仍然是议事日程的重要话题。铂金在氢经济中的作用一如既往地重要。我们预测在 2025 年，尽管基数较小，氢相关的铂金需求量将大幅增长，表明这一领域将稳步增长。这一趋势正在持续吸引全球投资者的注意力，为全球脱碳资产的投资提供了一个引人注目的机会。

铂金供需平衡 (吨)	2021	2022	2023	2024年预测	2025年预测	2024年预测/2023年增长率	2025年预测/2024年预测增长率	2023年第三季度	2024年第二季度	2024年第三季度
供应量										
精炼产量	196	172	174	175	173	0%	-1%	43	48	46
南非	146	122	123	124	122	1%	-2%	31	35	33
津巴布韦	15	15	16	16	16	-1%	3%	4	4	4
北美	8	8	9	8	7	-8%	-8%	2	2	2
俄罗斯	20	21	21	21	21	1%	0%	5	6	5
其他	6	6	6	6	6	0%	0%	2	1	1
生产商库存增加(+)/减少(-)	-3	+1	+0	+2	+0	>+300%	-100%	-0	+1	+0
总矿产供应	193	173	175	177	173	1%	-2%	43	49	46
回收供应										
汽车催化剂	66	55	48	49	55	3%	12%	11	12	11
首饰	13	12	10	10	11	1%	4%	2	2	2
工业	2	2	2	2	3	8%	6%	1	1	1
总供应量	258	228	223	226	228	2%	1%	54	61	57
需求量										
汽车	76	86	100	99	101	-2%	2%	24	25	23
汽车催化剂	76	86	100	99	101	-2%	2%	24	25	23
非道路车辆	†	†	†	†	†	不适用	不适用	†	†	†
首饰	61	58	58	61	62	5%	2%	14	15	15
工业	79	73	76	76	69	-1%	-9%	15	21	18
化工	20	22	24	18	20	-28%	17%	5	4	4
石油	5	6	5	5	7	0%	31%	1	1	1
电子	4	3	3	3	3	1%	2%	1	1	1
玻璃	23	16	16	21	9	29%	-57%	2	7	4
医疗	8	9	9	9	10	4%	4%	2	2	2
固定式泵与其他	1	0	1	2	3	123%	32%	0	0	1
其他	16	17	18	18	18	2%	-1%	4	5	4
投资	0	-16	12	12	13	0	0	2	14	-7
铂金条和铂金币的变化	11	8	10	5	5	0	0	3	1	2
中国铂金条 ≥ 500克	1	3	4	5	5	0	0	1	1	1
ETF持有量变化	-7	-17	-2	5	2	不适用	-1	-3	14	-9
交易所库存变化	-4	-10	0	-3	2	不适用	不适用	1	-1	-1
总需求量	215	201	246	247	245	0%	-1%	55	76	49
市场平衡	43	27	-24	-21	-17	不适用	不适用	-1	-15	8
地上库存	128**	155	132	111	94	-16%	-15%			

资料来源：金属聚焦公司 2020 - 2025

注：

1. **地上存量 114 吨，截至 2018 年 12 月 31 日（金属聚焦）。
2. †非道路汽车需求包含在汽车催化剂需求内。

-结束-

媒体垂询请联系 **Elephant Communications**：

wpic@elephantcommunications.co.uk

编者注：

关于《铂金季刊》

《铂金季刊》是首份对全球铂金市场进行独立季度性分析的免费期刊。《铂金季刊》由世界铂金投资协会出版。该报告主要基于 WPIC 委托铂族金属市场的独立权威机构金属聚焦公司开展的研究和深度分析。

世界铂金投资协会简介-WPIC®

世界铂金投资协会是推广实物铂金投资的全球市场权威机构，旨在通过提供客观可靠的铂金市场情报，以满足不断增长的投资者需求。WPIC 的宗旨是通过提供可行性见解和针对性的产品

开发来推动全球投资者对实物铂金的需求。WPIC 由南非领先的铂金生产商于 2014 年创立。WPIC 的成员包括：Anglo American Platinum、Implats、Northam Platinum、Sedibelo Platinum 和 Tharisa。

如需了解更多信息，请访问：www.platinuminvestment.com

WPIC 伦敦办公室地址：World Platinum Investment Council, Foxglove House, 166 Piccadilly, London, W1J 9EF。

WPIC 上海办公室地址：世界铂金投资协会，中国上海市浦东新区银城路 8 号工商银行大厦 2301 室

金属聚焦公司简介

金属聚焦公司（Metals Focus）是一家世界领先的贵金属咨询机构。他们专注于全球黄金、白银、铂金、钯金和铑金市场的研究，提供定期报告、预测和定制咨询。金属聚焦团队分布于 8 个国家及地区，在全球范围内拥有广泛的联系。因此，金属聚焦公司致力于为贵金属市场提供世界级的统计、分析和预测。如需了解更多信息，请访问：www.Metalsfocus.com

如需了解更多信息，请访问：www.Metalsfocus.com

铂金简介

铂金是世界上最稀有的金属之一，其独特性质使之在各个不同的需求领域都备受重视。铂金独特的物理属性和催化性确立了其在工业应用中的价值。同时，铂金独特的贵金属属性也使其成为重要的首饰用金属。

铂金主要有两个供应来源：初级矿业产出及回收，其中回收通常来自超过使用寿命的自动催化剂和首饰回收。过去 5 年间，72%到 78%的全年铂金总供应量（金衡盎司）来自初级采矿产出。

全球铂金需求强劲，且日趋多样化。铂金需求主要来自四个领域：汽车、工业、首饰和投资需求。

过去 5 年间，自动催化剂领域的铂金需求约占总需求的 30%到 44%。铂金在多个非汽车行业用途中的需求平均占全球总需求的 32%（5 年均值）。同期内，全球年度首饰需求平均占铂金总需求的 26%。投资需求是过去五年中变动最大的类别，占总需求的-10%至 20%（不包括储存的投资者持有量变动）。

免责声明

世界铂金投资协会或金属聚焦并未经任何监管机构授权提供投资建议。本文档中的任何内容都不得作为或视为投资建议、销售要约或购买任何证券或金融工具的建议，进行任何投资之前应始终寻求恰当的专业建议。如需了解更多信息，请访问：www.platinuminvestment.com