
新闻稿

伦敦，2024年5月13日 06:00

持续增长的汽车和工业需求超过疲弱的供应，2024年铂金市场缺口预测上调至 15 吨

- 2024年第一季度的铂金总供应量在我们的时间序列中处于第二低的位置，预计2024年全年的供应量也将接近历史最低水平
- 汽车领域需求在2024年第一季度和2024年全年预测中均创七年新高
- 在印度同比增长53%的带动下，2024年第一季度首饰领域需求增长5%
- 工业领域需求从2023年的历史最高水平回落，但仍比疫情前的平均水平高17%
- 受中国铂金条和铂金币需求的支撑，2024年投资领域的需求将连续第二年保持坚挺

世界铂金投资协会（WPIC®）今日发布了2024年第一季度《铂金季刊》，以及对2024年全年预测的修正。

由于首饰领域需求上升，加之汽车领域需求的稳步增长，2024年第一季度全球铂金需求量环比增长62吨。与此同时，由于矿产和回收供应量持续低迷，铂金总供应量降至我们时间序列中的第二低点，为51吨，这导致市场出现11吨的短缺。

全年的总供应量预计将与2023年的疲软水平持平，为221吨，矿产供应量减少3%（-5吨，降至170吨），抵消了回收供应量的增加（+5%，同比增长3吨）。与此同时，需求量保持强劲，预计为236吨，导致市场缺口为15吨。这表明铂金连续第二年出现短缺。

回收面临的不利因素将有所缓解，然而矿产供应的挑战依然存在

由于汽车和工业回收领域均表现不佳，2024年第一季度全球回收供应量仍保持在12吨的历史低位。2024年全年，随着废旧汽车催化剂供应开始恢复，全球回收量预计将增加5%至51吨。此外，由于通过使用产品回购以助资新采购的增长，中国首饰领域需求的小幅回升预计将会渗透到回收供应中。

得益于南非产量同比增长5%，2024年第一季度精炼矿产量同比增长了4%，达到38吨。津巴布韦的产量也增长了5%，而在北美，精炼矿供应量基本持平。然而，2024年全年的铂金矿产总量预计将减少2%，降至170吨。由于受成本驱动的基础设施关闭抵消了部分扩建项目带来的增长，南非的供应量预计将下降2%。而由于计划中的维护和西方制裁对企业运营的影响，俄罗斯的产量将大幅下降9%，创下数十年来的新低。

预计地上存量将连续第二年下降，进一步减少 12%，降至 113 吨，创下四年来的新低。

2024 年第一季度汽车领域铂金需求创下七年新高

2024 年第一季度，汽车领域的铂金需求量增加至 26 吨，是自 2017 年第四季度以来的最高纪录，这主要得益于汽车产量的增长和混合动力汽车市场份额的增加。此外，含铂三元金属催化剂使用量的增加也提振了铂金需求，尤其是北美地区的需求量，同比增长了 13%。

2024 年，汽车领域的铂金需求量预计将增长 2%，达到 102 吨。这是由于消费者对纯电动汽车（BEVs）的需求放缓，重型汽车和混合动力汽车数量持续增长，加之排放法规收紧，以及铂钯替换量的增加所致（预计今年将达到 23 吨）。

铂金首饰需求增加，印度制造量猛涨 53%

在印度和除中国以外的大多数地区的强劲增长支持下，全球首饰领域的铂金需求在 2024 年第一季度增长 5%，达到 15 吨。由于对美国和阿联酋的出口增长了 9 倍，推出更多男士首饰促销活动以及新店开张，印度的铂金首饰制造业大幅增长 53%，达到 2 吨。在其他地区，欧洲的需求预计将增长 2%，创下历史新高；北美预计将出现小幅增长；日本的婚庆市场正在支撑需求；而低迷的中国市场预计将出现同比小幅增长。2024 年，全球首饰需求量预计将增长 6%（+3 吨），达到 62 吨，印度的需求增长速度相当于欧洲、北美和中国需求量增长的总和。

2024 年工业领域需求依然强劲

去年推动工业领域需求量创下历史新高的玻璃和化工行业的产能扩张周期已经结束，预计 2024 年需求量将如期下降 15%。尽管如此，这仍将比疫情前（2013-2019 年）70 吨的平均水平高出 17%。

2024 年第一季度，化工行业需求同比下降了 52%（-5 吨），预计到 2024 年将下降 33%，至 16 吨的历史标准。同样，玻璃行业需求在 2024 年第一季度实际增长了 117%（+3 吨），预计 2024 年全年将下降 25%至 16 吨。2024 年，医疗行业（+3%，达到 9 吨）和氨基应用需求（+128%，达到 2 吨）预计都将有所增长，而石油（-1%，降至 5 吨）、电子（-1%，降至 3 吨）和其他工业领域（0%，处于 18 吨）的需求将与 2023 年大致持平。

2024 年净投资第二年呈正增长

2024 年第一季度，由于日本和北美市场同比大幅下降，抵消了欧洲和中国的增长，全球铂金条和铂金币投资下降至 2 吨。铂金 ETF 持有量总体增加了 0.3 吨，达到 96 吨，西方持有基金的收益被南非持有基金的减少部分抵消。

2024 年，铂金净投资预计将连续第二年保持正增长，达到 3 吨。在北美，铂金条和铂金币的需求仍高于全球疫情前的水平，预计全年将保持现状。由于投资者认为，铂金相对于黄金的价格被低估，因此中国对铂金的零售投资预计将呈现两位数增长至 2 吨。由于高利率，欧洲的投资可能会持平。同时，由于高利率继续阻碍对非收益资产的投资，铂金 ETF 的持有量预计将减少 4 吨，降至 92 吨。交易所持有的库存量（Nymex 和 TOCOM 的总和）预计将增加 38%，尽管只有 1 吨。

世界铂金投资协会首席执行官 Trevor Raymond 评论道：“由于全球经济面临挑战，导致铂金供需关系仍然脆弱，铂金市场将连续第二年出现严重短缺。虽然我们目前预测缺口为 15 吨，然而值得一提的是，根据新的实地研究和信息，对铂金条和铂金币投资系列的修订或许意味着短缺可能会加剧。在第 3 页（共 5 页），根据独立为我们提供数据的机构金属聚焦（Metals Focus）公司正在进行的一项审查发现，在中国生产和销售的铂金条增长强劲，金属聚焦将小于 500 克的铂金条销量纳入了其公布的数据中。尽管 500 克和 1 公斤的铂金条销量目前未包含在需求数据中，但这些大克重铂金条的销量在 2023 年超过了 3 吨，并有迹象表明在 2024 年将出现强劲增长。如果将这些投资铂金条纳入需求数据，将使已公布的铂金市场短缺显著增加。

“2024 年，铂金巨大的需求量在很大程度上取决于汽车领域铂金需求的持续增长。尽管预计纯电动汽车需求将会增加，及内燃机汽车产量将会减少。日益严格的排放法规、油电混合动力汽车的增加以及铂金替代钯金的增长，都提振了铂金的需求。值得注意的是，一旦在特定的汽车车型上用铂金替代了钯金，即使铂金价格在很长一段时间内上涨到或超过钯金价格，铂金的需求量也有可能在整个七年生命周期内保持不变。

“与此同时，持续的挑战也给明年的供应带来了下行风险，尤其是矿工希望重新评估生产计划以及重整业务，以控制铂族金属一篮子价格大幅下跌对采矿盈利能力的负面影响。值得注意的是，供应合理化计划既会产生短期的下行效应，也会严重制约近期供应对需求增长或铂金价格上涨的反应。与此同时，回收供应继续远低于历史水平，预计复苏的速度存在风险，这可能会使复苏更加持久，从而进一步加剧短缺。

“最后，我们现在看到有迹象表明，铂金在氢经济中的作用正在加强，我们对 2024 年的预测表明，铂金的需求将大幅增长，达到显著水平。今年，世界各国政府还将分配和部署超过 3,000 亿美元的税收优惠和补贴，这可能会进一步加速氢能对铂金的需求。这一趋势吸引了全球投资者的兴趣，为投资者提供了一种参与与全球脱碳相关资产的途径。”

资料来源：金属聚焦 2020 - 2024

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》

铂金供需平衡 (吨)	2020	2021	2022	2023	2024年预测	2023/2022 年增长率	2024年预 测/2023年 增长率	2023年第一季度	2023年第四季度	2024年第一季度
供应量										
精炼产量	155	196	172	174	170	2%	-2%	37	48	38
南非	103	146	122	123	120	1%	-2%	24	36	25
津巴布韦	14	15	15	16	16	6%	-1%	4	4	4
北美	10	8	8	9	9	5%	0%	2	2	2
俄罗斯	22	20	21	21	19	2%	-9%	6	4	6
其他	6	6	6	6	6	-5%	7%	1	1	1
生产商库存增加(-)/减少(+)	-3	-3	+1	+0	+0	-1	-100%	+1	-1	+0
总矿产供应	153	193	173	175	170	1%	-3%	38	47	38
回收										
汽车催化剂	47	50	41	35	37	-14%	6%	9	7	9
首饰	13	13	12	11	11	-6%	5%	3	3	3
工业	2	2	2	2	2	3%	7%	1	1	1
总供应量	215	258	228	223	221	-2%	-1%	51	57	51
需求量										
汽车	71	77	86	100	102	16%	2%	25	25	26
汽车催化剂	71	77	86	100	102	16%	2%	25	25	26
非道路	†	†	†	†	†	不适用	不适用	†	†	†
首饰	57	61	59	58	62	-2%	6%	14	15	15
工业	65	79	72	82	70	13%	-15%	20	23	19
化工	20	21	21	24	16	17%	-33%	9	4	4
石油	3	5	6	5	5	-18%	-1%	1	1	1
电子	4	4	3	3	3	-16%	-1%	1	1	1
玻璃	15	23	16	22	16	39%	-25%	3	10	5
医疗	8	8	9	9	9	5%	3%	2	2	2
固定式氢气与其他	1	1	0	1	2	114%	128%	0	0	0
其他	15	16	17	18	18	4%	0%	4	5	4
投资	48	-1	-19	10	3	不适用	-69%	6	-2	2
铂金条和铂金币的变化	18	11	8	10	6	25%	-38%	4	2	2
ETF持有量变化	16	-7	-17	-1	-4	不适用	不适用	1	-4	0
交易所持有存货变化	14	-4	-10	0	1	不适用	38%	1	-0	-0
总需求量	241	216	198	250	236	26%	-5%	66	61	62
盈余	-27	43	30	-26	-15	不适用	不适用	-16	-3	-11
地上存量	81**	124	154	127	113	-17%	-12%			

《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的见解和有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 伦敦办事处地址：World Platinum Investment Council, Foxglove House, 166 Piccadilly, London, W1J 9EF。

WPIC 上海办事处地址：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（Metals Focus）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。Metals Focus 的团队分布于 8 个国家，在全球范围内拥有广泛的联系。因此，Metals Focus 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.Metals Focus.com

如需了解更多信息，请访问：www.Metals Focus.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：初级矿产供应及回收，其中回收通常来自废旧汽车催化剂和首饰回收。过去 5 年间，每年铂金总供应量（以精制盎司计）的 72%到 78%来自初级矿产供应。

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，汽车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公司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