
PRESS RELEASE

伦敦，2019 年 11 月 21 日

全球铂金市场预期 2019 年保持供需平衡，2020 年出现盈余

- 2019 年市场保持供需平衡，供应量增长 2%，但 ETF 持有量却创下了 1 百万盎司的历史最高增幅
- 尽管供应量下降了 1% 及强劲的投资需求（同比略有降低），2020 年预期出现 67 万盎司的供应盈余
- 2020 年汽车行业的需求预测未包括可能出现的铂金替代钯金的场景

伦敦，2019 年 11 月 21 日：世界铂金投资协会（WPIC）今天发布了 2019 年第三季度的《铂金季刊》，其中包括对 2019 年全年预测的修正以及对 2020 年的初步预测。

预计今年铂金市场将保持供需平衡，和之前预估产生 34.5 万盎司的盈余相比，目前，2019 年最新预测显示出将有 3 万盎司的供应短缺。在创历史纪录的 ETF 购买量的推动下，总需求大幅增长了 12%，这足以抵消汽车（-5%）、首饰（-6%）和工业（-1%）等领域需求的预期下降。2019 年全年供应总量的增长率为 2%。

随着一些采矿项目产能的提升，铂金矿产供应量增长了 1%，但这主要来自于 2018 年冶炼厂在精炼过程所建立周转库存的释放。钯金和铑金的价格大幅上涨，推动铂金回收量增加了 3%，但由于 2019 年大部分时间里铂金价格一直保持低迷，导致铂金首饰行业回收量有所下降。

2020 年，初步预计市场将出现 67 万盎司的盈余，其中供应量减少 1%，但由于投资需求预期比 2019 年下滑，导致需求量减少 10%。尽管这一需求预测远高于五年平均水平，但今年 ETF 辉煌的创纪录购买水平难以在 2020 再现。矿产供应量预计将比 2018 年下降 2%。

WPIC 首席执行官 Paul Wilson 评价：

“令人兴奋的投资需求表现是 2019 年的亮点。2019 年上半年强劲的投资需求延续至第三季度，并将一直持续到第四季度。ETF 持有量增加了 1 百万盎司，这是自 2007 年推出以实物支持的铂金 ETF 以来的最高水平。

大型机构投资者通常会以市场未来 2 到 3 年的发展趋势来决定自己的投资头寸，他们购买铂金 ETF 的这种行为，映射出投资者看到受未来需求增长和供应受限的推动，铂金具有潜在的投资价值机会。这种需求增长迹象虽然通常容易被市场忽略，但是机构投资人已经意识到这一点，并且在短期及其基金的投资期限内付诸行动。

PRESS RELEASE

伦敦，2019 年 11 月 21 日

2020 年，投资需求将依然保持强劲，但会低于 2019 年的创纪录水平。因此，尽管矿产供应减少，2020 年仍将出现较大的供应盈余。预计汽车领域的需求会下降，但这一预测排除了柴油车销量可能上升的影响（因为汽车制造商正努力避免超额碳排放的巨额罚款），以及在汽油车上的铂钯替换的可能性。我们认为，2019 年钯金相对于铂金的持续溢价（自第四季度初以来平均为 839 美元/盎司）正在继续增加铂钯互换的可能性。

对铂金感兴趣的投资者日益增多。2019 年，我们看到越来越多的大型宏观基金已经开始转投黄金，也包括铂金产品，作为全球 13 万亿负收益债务的替代投资产品。

我们很高兴与 CME 集团合作，通过他们把 WPIC 对铂金市场的投资洞见提供给全球的投资者。”

2019 年第 3 季度

2019 年第三季度铂金供需接近平衡，总供应下降了 8%，总需求上升 7%。每年第三季度通常出现的典型季节性大量供应盈余将在 2019 年第三季度下降到 2.5 万盎司的小幅过剩。这是因为矿产供应同比下降 11%，抵消了 2% 的回收供应量增长，外加 7% 的总需求增加。供应下降主要是由于南非冶炼厂进行维修所致，而需求上升则是由于该季度持续强劲的投资需求所推动。

在中国，WPIC 上海分公司及其业务继续大幅提高了铂金作为投资资产的知名度和购买量。尽管存在一些市场基础设施方面的挑战，但 WPIC 与中国银行、中国农业银行和中国黄金协会等一些中国大型知名机构的合作，正在帮助提高公众以及机构对如何投资铂金的认识。现在，我们已经有四个合作伙伴在中国生产和销售铂金条，提高了中国市场铂金投资零售产品的供应和可选性。拥有强大的新合作伙伴和产品渠道，将有助于在 2020 年及未来提高铂金在中国的投资意识和投资产品销量。

如需免费下载本期《铂金季刊》和/或订阅今后的研究报告，请访问我们的网站：

www.platinuminvestment.com

- 结束 -

PRESS RELEASE

伦敦，2019年11月21日

2019年3季度预测		2017	2018	2019预测	2020预测	2019/2018预测增长率	2020/2019预测增长率	2018年第3季度	2019年第2季度	2019年第3季度
铂金供需盈余 (千盎司)										
供应										
精炼产量		191	190	194	190	2%	-2%	52	51	47
	南非	136	139	141	136	1%	-3%	38	37	34
	津巴布韦	15	14	14	14	-1%	0%	4	4	4
	北美	11	11	12	13	6%	11%	3	3	2
	俄罗斯	22	21	21	22	4%	1%	6	6	5
	其他	6	5	6	6	9%	-3%	1	1	1
生产库存增加(-)/减少(+)		+1	+0	-1	+0	N/M	-100%	-1	+1	-1
总采矿供应		191	191	193	190	1%	-2%	51	51	45
回收		59	60	62	62	3%	1%	15	15	16
	汽车催化剂	41	44	47	48	5%	2%	11	11	12
	首饰	17	16	15	14	-5%	-5%	4	4	4
	工业	0	0	0	0	100%	0%	0	0	0
总供应		250	251	255	252	2%	-1%	66	67	61
需求										
汽车		103	96	92	89	-5%	-3%	22	24	22
	汽车催化剂	99	92	87	84	-5%	-4%	21	22	21
	非道路交通工具	4	5	5	5	3%	3%	1	1	1
首饰		77	72	67	66	-6%	-2%	18	17	17
工业		52	60	59	60	-1%	2%	15	15	14
	化工	17	18	19	20	10%	2%	5	5	5
	石油	3	7	7	8	-2%	4%	2	2	2
	电气	7	6	7	7	2%	2%	2	2	2
	玻璃	6	8	7	6	-12%	-5%	2	2	2
	医疗	7	7	7	8	0%	2%	1	2	1
	其他	12	13	12	12	-8%	5%	3	3	3
投资		9	0	37	16	N/M	-56%	2	3	7
	铂金条、铂金币变化	7	9			0%		2	2	1
	ETF持有量变化	3	-8			0%		0	1	6
	交易所持有存货变化	-1	-1			0%		0	0	0
总需求		241	228	256	231	12%	-10%	56	58	60
余额		9	23	-1	21	N/M	N/M	10	9	1
地上库存		129*	72	95	94	-1%	22%			

媒体垂询请联系 Kekst CNC:

Simren Priestley

+44 203 7551 670

wpic@kekstcnc.com

PRESS RELEASE

伦敦，2019 年 11 月 21 日

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。该季刊以研究和深度分析为主，研究和分析工作委托 SFA 牛津(SFA)负责执行，SFA 是铂族金属市场的一家独立权威机构。

世界铂金投资协会简介

世界铂金投资协会(WPIC)是实物铂金投资的全球市场权威机构，旨在满足不断增长的投资者需求——提供客观、可靠的铂金市场情报。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刺激全球投资者对实物铂金的需求。WPIC创立于2014年，创始机构为南非领先的铂金生产商。WPIC的成员包括：英美铂业、英帕拉铂金、Northam Platinum和Royal Bafokeng Platinum。

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

WPIC办公室地址：64 St James's Street, London, SW1A 1NF。

SFA（牛津）简介

SFA（牛津）成立于2001年，是全球公认的铂族金属市场最重要的独立权威机构之一。公司以诚信原则展开深入的市场调查，提供从矿山到市场到回收商的广泛咨询，并拥有无与伦比的全球行业网络。

SFA拥有由9名铂族金属专业分析师组成的团队，他们有着广博、多样的行业专长和知识，每个人都专注于价值链的一个核心区域，另外还有分布在全球各地的员工。SFA可以向客户提供影响行业未来的最艰深问题的答案。

未经作者书面许可，不得将本公司的任何数据或评述用于进入资本市场（融资）的特定目的。

如需了解更多信息，请访问：<http://www.sfa-oxford.com>

关于铂金

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汽车催化剂和首饰回收。过去5年间，72%到78%的全年铂金总供应量（精制盎司）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，汽车催化剂领域的铂金需求大约占总需求的41%到43%。铂金在其他多种工业用途中的

PRESS RELEASE

伦敦，2019 年 11 月 21 日

需求平均占全球总需求的22%（5年平均）。同期内，全球年度首饰需求平均占铂金总需求的33%。投资是最小的铂金需求分类，也是过去五年中变动最大的分类，在总需求中占0%至6%不等（不包括储存投资者持有量的变动）。

免责声明

世界铂金投资协会或SFA（牛津）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