
新闻稿

2023年3月8日 00.01, 伦敦

需求强劲，供应受限，2023年铂金市场短缺 17 吨

- 需求增长 24%，但供应受限仅增长 3%，预测 2023 年铂金市场出现短缺，
- 铂钯替换量及汽车载铂量提高，2023 年汽车领域的铂金需求将增长 10%。
- 2023 年工业铂金需求同比增长 12%，与史上最好年份持平
- 铂金条、币需求强劲及 ETF 和交易所库存流出大幅下降，2023 年投资需求增长 28 吨

世界铂金投资协会 (WPIC®) 今天发布了 2022 年第四季度及全年的《铂金季刊》，并对 2023 年的预测进行了修订。

在历经两年的大幅盈余之后，预计铂金市场将在 2023 年进入严重短缺。2022 年市场盈余 24 吨，而 2023 年预测短缺 17 吨，变化幅度超过 40 吨。这说明今年的总供应量预测仍接近疲软水平的 2022 年，仅增长 3% 至 231 吨（增加 6 吨），而需求强劲增长 24% 至 248 吨（增加 48 吨）。

2022 年供应下降 12%，预计疲软状况仍将持续

2022 年第四季度（同比下降 18%，达到 54 吨）和全年（下降 12%，达到 225 吨）的总供应量均有所下滑，采矿和回收供应方面的普遍不利因素导致产量严重削减。

2022 年，矿产总供应量同比下降 11%（减少 20 吨），预计 2023 年将大致持平（增加 1 吨）。2022 年精炼矿产量同比下降 11%（减少 22 吨），几乎完全由于南非产量下降导致。受冶炼厂维护、运营挑战以及南非广为人知的电力供应问题的影响，2022 年第四季度的产量同比下降了 24%（减少 9 吨）。与此同时，2022 年第四季度俄罗斯产量同比下降 10%（减少 1 吨），因为物流挑战影响了俄罗斯与芬兰加工厂之间的货运。

2022 年全球回收量同比下降 17%（减少 11 吨），因为报废汽车催化剂和首饰回收量减少。新车产量下滑，意味着现有汽车被迫行驶更长的时间，这也导致汽车催化剂回收量下降。让回收供应量雪上加霜的是对生活成本的担忧，以及远程办公导致的行驶里程下降，这些都催生了消费者行为的变化。首饰回收量滑落，主要是因为中国铂金首饰销售放缓，回购受到影响。受报废汽车催化剂供应量增加的推动，预计 2023 年全球铂金回收量将增长 10% 至 58 吨，其中汽车催化剂回收预计回暖，将增长 12%，达到 43 吨。

汽车的铂金需求增长将在 2023 年持续

尽管芯片短缺、生活成本居高不下、俄乌战争胶着以及中国严格的封控措施等阴云笼罩着 2022 年，但全球汽车市场在去年的大部分时间里仍保持着向好的势头，显示了其坚韧力。2022 全年，汽车铂金需求同比增长 12%（增加 10 吨），达 92 吨。

尽管汽车产量仍低于疫情前的水平，但多种因素正在共同推动推动汽车的铂金需求增长。首先，在 2022 年，混动汽车的产量增加了 28%，这种车型的后处理系统通常需要更多的铂车载量。其次，更严格的排放法规，尤其是在中国，也导致载铂量的增长（尤其在重型柴油车）。最后，铂钯替换量越来越多，这一显著增长推动我们将 2023 年的铂钯替换预估量向上修正近 3 吨，达到 17 吨。

由于这些趋势的持续，我们预测 2023 年全球汽车的铂金需求将增长 10%至 101 吨（增加 9 吨）。

2023 年工业铂金需求预测达历史最高水平

2023 年工业领域将是铂金需求出类拔萃的领域，同比增长 12%至 78 吨（增加 8 吨），仅比史上最强劲的 2021 年低 1 吨。

这一强劲的需求增长来自日本新 LCD 产能建设和中国疫情限制放松后在建项目的推动。在玻璃行业，铂金需求将增长 55%，达 23 吨，抵消了化工（-2%）、石油（-4%）和电子（-6%）行业的小幅下降。

中国放松疫情管控，铂金首饰需求将增加

全球最大的铂金首饰市场中国在 2022 年大部分时间内处于封控状态，导致全年铂金首饰需求下降了 3%（减少 2 吨），至 59 吨。

随着限制的放松和消费者信心的恢复，预计 2023 年中国铂金首饰需求将增长 15%（增加 2 吨）。日本和印度也有望实现增长。同时，由于婚礼数量减少以及对经济衰退的担忧，预计欧洲和北美的需求将下滑。总体而言，2023 年全球首饰需求预计增长 2%（增加 1 吨）至 60 吨。

预测 2023 年投资需求恢复 – 改善超 28 吨

2023 年投资需求将显著改善，预测铂金条和币的需求将增长 100%，达 14 吨，为三年来的最高水平。这反映出北美和欧洲产品供应的改善以及日本从净抛售转向净买入。与此同时，铂金 ETF（减少 4 吨）和交易所库存（减少 1 吨）的流出将继续放缓。相比矿业股票，南非投资者对铂金 ETF 的兴趣有所恢复。综上所述，2023 年的净投资需求为 9 吨。

世界铂金投资协会首席执行官 Trevor Raymond 评论说：“从宏观角度来看，2023 年预计将是艰难的一年，我们将面对经济环境的不确定性、通胀挑战以及全球能源危机。然而，与此相反，铂金市场在连续两年大幅盈余之后将出现短缺。今年的短缺预测也不太可能是一次性的，因为供应端挑战预计将会持续，而未来氢能经济的发展将支持铂金需求的增长，短缺情况可能会持续数年之久。

“尽管 2023 年的矿产供应预测已纳入电力供应风险和运营挑战因素，但主要生产国南非电力供应短缺的恶化，或俄罗斯矿山在制裁下的运营挑战，都将给供应带来了下行风险。相比之下，尽管需求预测包括通胀和全球经济增长放缓的负面影响，但下行趋势得到很好的保护。强劲的需求增长主要来自汽车应用中正在进行的铂钯替换、玻璃产能扩张、强劲的铂金条币需求，以及 ETF 和交易所库存的大量外流基本已经结束。

“自 2021 年以来，我们观察到中国大量进口铂金，远超其确定需求，其中许多进口量并没有涵盖在我们公布的数据中。无论这是否会变成实际需求（正如本报告中提到的 2023 年玻璃产能扩张）或国内存货，由于中国管制铂金的出口，这些库存可能无法重新进入西方市场以解决 2023 年的短缺，从而导致市场供应进一步紧缩。”

“在今天的报告之外，我们继续强调铂金和氢能经济之间的紧密联系。虽然与氢能相关的铂金需求相对较小，但预计中期内将大幅增长；随着氢能需求变得举足轻重，铂金可能成为投资者寻求氢能投资的替代品。一种新终端需求的崛起对一个大宗商品而言相对罕见，在目前的时间点上对铂金来说也是极不寻常的，而这只会加强铂金的投资逻辑，尤其是在一个短缺的市场中。”

铂金供需平衡 (吨)	2019	2020	2021	2022	2023预测	2022/2021年增长率	2023/2022年增长率	2021年第四季度	2021年第三季度	2021年第四季度
供应										
精炼产量	189	155	196	174	173	-11%	0%	53	44	43
南非	136	103	146	124	122	-15%	-1%	40	31	30
津巴布韦	14	14	15	15	16	-1%	5%	4	4	4
北美	11	10	8	8	9	-5%	16%	2	2	2
俄罗斯	22	22	20	21	20	2%	-3%	6	6	5
其他	5	6	6	6	6	-3%	2%	2	2	2
生产商库存增加(-)/减少(+)	+0	-3	-3	-1	+0	不适用	不适用	-1	-1	-0
矿产总供应	189	153	193	172	173	-11%	1%	52	42	42
回收供应										
汽车催化剂	49	46	48	39	43	-20%	12%	11	9	9
首饰	15	13	13	12	12	-12%	6%	3	3	3
工业	2	2	2	2	2	3%	2%	1	1	1
总供应量	255	214	256	225	231	-12%	3%	66	55	54
需求量										
汽车	89	75	82	92	101	12%	10%	21	23	24
汽车催化剂	89	75	82	92	101	12%	10%	21	23	24
非道路	†	†	†	†	†	†	†	†	†	†
首饰	65	57	61	59	60	-3%	2%	16	15	14
工业	67	65	79	70	78	-11%	12%	20	18	15
化工	21	22	21	20	19	-8%	-2%	6	5	5
石油	7	3	5	6	6	10%	-4%	2	1	2
电子	4	4	4	3	3	-21%	-6%	1	1	1
玻璃	7	13	23	15	23	-35%	55%	4	4	1
医疗	9	8	8	9	9	2%	3%	2	2	2
其他	18	16	17	18	18	5%	3%	5	4	4
投资	38	48	(2)	(20)	9	不适用	不适用	(3)	(9)	(2)
铂金条和铂金币的变化	8	18	10	7	14	-31%	100%	3	3	0
ETF持有量变化	31	16	(7)	(17)	(4)	不适用	不适用	(5)	(7)	(2)
交易所持有库存变化	(1)	14	(4)	(10)	(1)	不适用	不适用	(1)	(4)	0
总需求量	260	245	220	201	248	-9%	24%	53	47	51
市场平衡	-4	-31	36	24	-17	-33%	不适用	13	8	3
地上存量	109**	78	114	139	121	21%	-12%			

资料来源：《金属聚焦》2019 - 2023 年

注：

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

-结束-

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(WPIC®)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资讯，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、Impala Platinum、Northam Platinum、Royal Bafokeng Platinum、Sedibelo Platinum 和 Tharisa。

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

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

Metals Focus 简介

Metals Focus 是一家世界领先的贵金属咨询机构。它专注于全球黄金、白银、铂金和钯金市场的研究，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.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：初级矿产供应及回收供应，其中回收通常来自报废汽车催化剂和首饰回收。在过去五年中，每年铂金总供应量（以精炼盎司计）的 73%至 77%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 31%到 46%。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 30%（5 年均值）。同期内，全球年度首饰需求平均占铂金总需求的 27%。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%（不包括未公开的投资持有量变动）。

免责声明

世界铂金投资协会或 Metal Focus 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