
新闻稿

2022年3月9日 00.01, 伦敦

疫后多行业运营逐步恢复，2022年铂金市场盈余预计同比减少18吨

- 英美铂业最后一批额外半成品库存清理完毕，预计2022年的供应量将与2021年持平
- 去年汽车(+11%)、工业(+27%)和首饰(+5%)的铂金需求增长将在2022年继续保持强劲
- 投资需求从2020年的历史高位回落，导致2021年的整体需求下滑
- 2021年中国铂金进口量远高于确认需求，并吸收了全年的市场盈余，使国际铂金市场继续维持供应紧张状态

世界铂金投资协会(WPIC)今天发布2021年第四季度《铂金季刊》，回顾了2021年的全年市场状况，并对2022年的预测做出了修订。

新冠疫情因素以及相关行业运营中断在2021年下半年尤为突出，对铂金的供需情况产生了巨大影响。尽管大多数行业的铂金需求显著增长，但由于加速处理积压半成品导致产量激增，进而大幅提升了供应量，加上纽约商品交易所铂金库存减少和铂金ETF的净负需求，铂金总供应量同比增长21%而总需求量同比下降9%，导致铂金市场盈余38吨。随着这些问题在2022年回归正常，预计年需求将增加7%(+16吨)，而供应将下降1%(-2吨)，市场盈余将减少47%，降至20吨。

积压的半成品去库存继续推高供应水平

尽管受到新冠疫情和运营不足的影响，但2021年矿山供应仍然继续增长。稳定的产能加快了英美铂业转炉厂(ACP)在2020年停产期间所积压半成品库存的处理，比预期的完工时间大幅提前。因此，2021年第四季度的全球精炼产量同比增长了30%(+12吨)，全年总供应量增长了21%(+44吨)。与此同时，铂金回收量小幅增长了3%(+2吨)。

2022年，最后一批半成品完成精炼加工后将推高供应量，供应下降的情况预计将有所缓解，而生产商在预防性维护和开采场开发方面的额外投入则有助于维持产量。铂金回收4%(+2吨)的增长幅度可部分抵消采矿供应量下降2%，因而预计总供应量将下降1%(-2吨)。

汽车、工业和首饰行业的铂金需求强劲

尽管半导体严重短缺在全球范围内限制了汽车产量，但由于实施了更严格的尾气排放法规，以及催化剂上使用铂金代替钯金，汽车行业的铂金需求在2021年增长了11%(+8吨)。2022年，汽车产量的增长、配备铂金后处理系统的重型汽车所占市场份额的增加，以及铂金继续替

代钯金，将推动汽车行业的铂金需求增长 19% (+16 吨)，这是自 2018 年以来首次突破 300 万盎司大关。

工业方面，2021 年第四季度 (+17%，+3 吨) 和 2021 年全年 (+27%，+17 吨) 都呈现了健康的
增长趋势。玻璃、化工和石油行业的需求水平在 2021 年创下新高，但随着这些行业的工厂
扩建完成，2022 年工业需求将缩减 15% (-12 吨)。但石油 (6%，+0.4 吨)、医疗 (1%，
+0.1 吨) 和其他工业 (6%，+0.8 吨) 行业的需求预计将有所增长。

2021 年首饰行业的需求增长了 5% (+3 吨)，其中欧洲 (+32%，+2 吨)、北美 (+48%，+4
吨) 和印度 (+77%，+1 吨) 市场表现强劲，抵消了中国 (-15%，-4 吨) 和日本 (-6%，-0.6 吨)
市场的需求下降。日本的健康复苏，加上印度的强劲增长，预计将推动 2022 年的整体需求小
幅增长 1% (+0.8 吨)。

投资需求稳居历史高点

在经历了两年的大幅增长之后，2021 年铂金 ETF 投资需求呈现负增长 (-7 吨)。在去年的大
部分时间里，由于预期铂金矿业的股息收益率将创历史新高，吸引了大量资金转向该行业股票，
这也是造成 ETF 持有量收缩的部分原因。此外，关于美联储紧缩货币政策释放鹰派信号的说法
则是 2021 年下半年 ETF 抛售背后的主要驱动因素。欧洲 ETF 投资需求持续增长。投资者对铂
金条和币的总体兴趣高涨，需求在 2021 年第四季度增长了 58% (+1 吨)，但与 2020 年创纪
录的投资水平相比，2021 年全年投资总需求下降了 -43% (-8 吨)。预计今年条和币的需求将
增长 29% (+3 吨)。

相比 2020 年创记录的超高需求 (+48 吨)，2021 年下半年的投资流出导致全年投资需求出现
负增长 (-1 吨)。2019 年和 2020 年的 ETF 需求空前旺盛，尽管 2021 年出现抛售，但预计
2022 年 ETF 持有量将净增长 2 吨。

中国“超额”进口导致国际铂金市场供应吃紧

尽管 2021 年出现市场盈余，但铂金现货市场在供应方面依然吃紧。期转现 (EFP) 从溢价转为
折价导致 2021 年纽约商品交易所交割库存的流失。期转现折价推动流出的部分原因，是由于
中国超额的进口量导致现货市场铂金短缺。仅中国进口的铂金原料就达到了 86 吨，这在 2020
年高企的进口水平上又增加了 45%，是 2016 年至 2019 年平均年进口量的两倍多。值得注意的是，
中国的铂金净进口总量超过了其可见的需求量，“超额”的进口足以吸收 2021 年 38 吨的全
部市场盈余。现货市场的持续吃紧和纽约商品交易所库存的下降表明，2021 年的主导趋势将在
2022 年继续维持。

世界铂金投资协会首席执行官 Paul Wilson 评论说：

“尽管 2021 年全球经济出现可喜的增长，且 2022 年预计仍将保持强劲势头，国际货币基金组织
预计经济增长率为 4.4%，但目前很难预测俄乌冲突的结果。然而，早期迹象表明，俄罗斯钯金
供应中断可能会增加铂金需求。”

中国的铂金进口异常强劲，掩盖了真正的市场盈余状况，这一点必须考虑进去。2021年中国的铂金进口量高于已确定的需求，这足以吸收全球的年度市场盈余。需要注意的是，我们预测的需求概念并不包括铂金条、币、ETF和交易所库存以外的投机头寸，因此来自中国的这一额外“需求”并未包含在我们公布的需求预测中，因而也未包含在2021年的盈余预测中。中国的旅行限制阻碍了对超额进口的详细分析，但我们认为投机性需求和其他需求之间的细分将在2022年变得明朗，尤其是针对重型车铂金载量增加的相关需求。

作为脱碳路线的一部分，绿氢的作用现已被更广泛地接受，而铂金正可从中受益，因为生产绿氢的电解槽和氢燃料电池均使用了铂金。投资者越来越意识到，铂金在解锁氢能、实现全球净零排放目标上起着关键的作用。此外，绿氢在减少欧洲天然气进口方面的能力可能会推动电解槽建设的战略性加速，这也将让铂金直接受益，并且也可为燃料电池电动车的全面商业化提供所需的基础设施。”

铂金供需平衡 (吨)	2019	2020	2021	2022预测	2021/2020预测 增长率	2022/2021预测 增长率	2020年第四季度	21年第三季度	21年第四季度
供应									
精炼产量	189	155	196	190	27%	-3%	41	50	53
南非	136	103	147	138	43%	-6%	27	38	40
津巴布韦	14	14	15	14	6%	-2%	4	3	4
北美	11	10	8	11	-20%	32%	3	2	2
俄罗斯	22	22	20	21	-7%	1%	6	5	6
其他	5	6	6	6	3%	-1%	2	2	2
生产商库存增加(-)/减少(+)	0	-3	-2	0	不适用	不适用	-2	-1	-1
总采矿供应	189	153	195	190	28%	-2%	39	49	52
回收利用	66	60	62	64	3%	4%	18	14	14
汽车催化剂	49	45	47	49	4%	4%	13	11	11
首饰	15	13	13	14	0%	3%	4	3	3
工业	2	2	2	2	1%	3%	1	1	1
总供应量	255	212	256	254	21%	-1%	57	63	66
需求量									
汽车	88	74	82	97	11%	19%	22	18	20
汽车催化剂	88	74	82	97	11%	19%	22	18	20
非道路	†	†	†	†	†	†	†	†	†
首饰	65	57	60	60	5%	1%	16	15	15
工业	66	62	78	66	27%	-15%	16	19	19
化工	22	19	21	20	15%	-8%	6	5	6
石油	7	3	6	6	68%	6%	1	1	2
电子	4	4	4	4	4%	0%	1	1	1
玻璃	7	13	22	10	75%	-54%	2	5	4
医疗	8	7	8	8	4%	1%	2	2	2
其他	18	16	17	18	11%	6%	4	4	5
投资	38	48	(1)	10	不适用	不适用	4	(9)	(3)
铂金条和铂金币的变化	8	18	10	13	-43%	29%	2	3	3
ETF持有量变化	31	16	-7	2	不适用	不适用	2	(7)	(5)
交易所持有存货变化	-1	14	-4	-5	不适用	不适用	(0)	(5)	(1)
总需求量	258	240	218	234	-9%	7%	59	43	52
盈余	-3	-28	38	20	不适用	-47%	-2	20	15
地上存量	111**	83	122	142	46%	17%			

资料来源：Metals Focus 2019 - 2022

注：

1. **地上库存3,65万盎司，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。

媒体垂询请联系 Elephant Communications
Guy Bellamy / Jim Follett / Charlotte Raisbeck
wpic@elephantcommunications.co.uk

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”所开展的研究和深度分析。

世界铂金投资协会简介

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：世界铂金投资协会，Foxglove House, 166 Piccadilly, London, W1J 9EF。

金属聚焦简介

金属聚焦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、铂金和钯金市场的研究，提供定期报告、预测和定制咨询。金属聚焦的团队分布于 8 个司法管辖区，在全球范围内拥有广泛的联系。因此，金属聚焦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

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。在过去五年中，每年铂金总供应量（以精炼盎司计）的 73%至 76%来自初级矿产出。

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约占总需求的 31%到 42%。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 28%（5 年均值）。同期内，全球年度首饰需求平均占铂金总需求的 28%。投资需求是过去五年中变动最大的类别，占总需求的-1%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 **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