
新闻稿

伦敦，2022年9月5日 00:01

尽管市场盈余增加，但 2022 年现货铂金市场仍将吃紧

- 由于现货市场供应紧张，铂金租赁率几乎仍处于历史高位
- 尽管阻力强劲，但汽车、首饰和工业领域仍保持复苏趋势
- 2022 年，总供应量预计下降 8%
- 随着中国超额进口量的增加，铂金 ETF 的持有量和交易所库存下降

世界铂金投资协会 (WPIC) 今日发布了 2022 年第二季度《铂金季刊》，内含对 2022 年全年预测的修正。

尽管汽车、首饰和工业领域显示出复苏的迹象，加上矿产和回收供应减少，但 ETF 持有量和交易所库存的减少导致 2022 年二季度出现 11 吨铂金盈余，预计 2022 年盈余将增至 30 吨。

然而，尽管有盈余，但整个第二季度现货市场仍然吃紧。2022 年第二季度，中国进口量的复苏异常强劲，大大超过了已确定的需求，这很大程度是由铂金 ETF 和交易所库存的大量流出所致。中国的超额进口量并未反映在已公布的供需数据中，从而导致现货铂金市场紧缩。这一点可以从租赁率的上涨中得以证明，租赁率一直居高不下，5 月份达到了 10% 的峰值，甚至高于疫情高峰期，同时也显著高于十年来的平均水平。现货市场的紧张也刺激了交易所持有的铂金属流入现货市场，以满足中国的进口需求。

预计 2022 年总供应量将下降 8%

预计 2022 年铂金总供应量将同比下降 8% (-19 吨)，降至 234 吨。2022 年第二季度的矿产供应量下降 4%，因为虽然俄罗斯的产量从 2021 年洪灾后得以恢复，但却被所有其他生产国的产量同比下降所抵消。第二季度的问题，加上 2021 年为提振精炼量消耗了半成品库存，这将导致 2022 年的总矿产供应量同比下降 7% (-13 吨)。

2022 年第二季度，从废旧汽车催化剂中回收的铂金属量同比下降了 20% (-3 吨)，预计 2022 年汽车行业回收量将下降 15% (-7 吨)。推动这一趋势的原因是半导体芯片的持续短缺，令新车供应受到影响，导致消费者被迫延长现有车辆的使用时间，从而减少了报废汽车的供应。

汽车、首饰和工业领域的复苏

2022 年第二季度，汽车领域的铂金需求量同比增长了 8% (+2 吨)。尽管半导体短缺仍在持续，但情况正在缓解，这一同比增长反映了汽车产量的攀升、重型汽车 (HDV) 后处理系统中铂金载量的提高 (尤其是在中国)，以及轻型汽油车中铂钯替换量的增加。然而在中国，本季度

前六周持续的严格封控影响了汽车生产。2022 年全年，汽车领域的铂金需求预计将增长 14% (+12 吨)，达到 94 吨。

2022 年第二季度，首饰领域需求增长了 5% (+0.8 吨)，除了受新冠疫情影响的中国之外，大多数市场都在持续增长。这在一定程度上得益于北美和欧洲的大量需求，原因是婚礼数量增多以及铂金价格仍远低于黄金价格。预计 2022 年首饰领域的铂金需求为 61 吨，比 2021 年略有增长。

本季度，石油 (+17%，+0.2 吨)、医疗 (+8%，+0.2 吨) 和其他工业 (+16%，+0.7 吨) 的行业需求均出现了增长，预计所有这些行业在 2022 年都将整体增长。这些行业的需求增长被 2022 年的整体工业需求预测所掩盖 (-15%，-12 吨)，因为 2021 年玻璃和化工行业的产能扩张在今年不会重演。

混合投资需求被实物金属流动所掩盖

受北美需求的推动，全球铂金条和铂金币需求在 2022 年第二季度环比增长至 2 吨，预计 2022 年将创下 9 吨的后疫情新高。然而，在日本，以日元计价的铂金价格居高不下，促使投资者连续两个季度获利回吐，尽管低于上一季度的水平。全年的铂金条和铂金币投资总额预计将减少 14% (-1 吨)。

就 ETF 持仓量而言，衰退担忧情绪、利率上升和大宗商品价格疲软在本季度显而易见，反映了黄金和白银 ETF 的净卖出趋势。ETF 持有量缩减了 3 吨，尽管明显低于上一季度。按照这种趋势，预计 2022 年 ETF 持有量将继续减少，下降总量达到 17 吨。

与此同时，纽约商品交易所(NYMEX)和东京商品交易所(TOCOM)仓库库存在本季度总计下降了 4 吨。这种减持有助于满足实物金属从西方市场到中国的流动，并弥补了俄罗斯主要精炼厂因失去伦敦优质交割商身份无法正常交付，而导致的俄罗斯精炼铂金锭供应量减少。由于第二季度出现的实物市场紧缩和由此产生的高租赁率预期将持续到今年剩余的时间，全年交易所库存预计将减少 9 吨。

世界铂金投资协会首席执行官 Paul Wilson 评论说：

“我们预测 2022 年的盈余必须以中国异常强劲的铂金进口量为背景来进行，这远高于中国的既定需求，也是 2022 年第二季度的又一个特点。重要的是，我们预测的需求中不包括铂金条和铂金币、ETF 和交易所库存之外的投机头寸，因此来自中国的这些超额“需求”，并未包含在我们公布的需求数据中。这种超额进口在投机和其他需求部分之间的划分细节尚不清楚，但我们预计这将在未来 12 个月内变得更加明显。

“值得注意的是，我们在整个 2022 年看到的铂金租赁率持续高企，不仅是十年来的最高水平，甚至还高于当物流受到极度挑战的疫情高峰期的水平，因此这明确的表明了市场上实物铂金的短缺。此外，正如我们公布的数据所示，已经紧缩的铂金市场是由受限的矿产供应和回收供应所支撑的。

“尽管 2022 年面临的阻力相当之大，但铂金需求强劲，特别是在汽车、首饰和工业领域，因此无论是短期还是长期，其前景都很乐观。铂金在解锁氢气对实现全球净零排放目标的重要贡献中所扮演的角色，已广为人知，它还寻求这一领域敞口的投资者提供了一个选择。欧洲减少从俄罗斯进口天然气的努力，以及美国最近通过的《通胀缩减法案》，使人们更加重视对绿氢的需求，并对该行业的投资提供了进一步的激励，这将直接利好铂金。”

铂金供需平衡 (吨)	2019	2020	2021	2022年预测	2021/2020预测增长率	2022/2021预测增长率	2021年 第二季度	2022年 第一季度	2022年 第二季度
供应									
精炼产量	189	155	196	180	26%	-8%	49	39	48
南非	136	103	146	131	42%	-10%	37	27	36
津巴布韦	14	14	15	14	8%	-4%	4	4	4
北美	11	10	8	9	-19%	1%	2	2	2
俄罗斯	22	22	20	20	-7%	-1%	4	5	5
其他	5	6	6	6	3%	-1%	2	2	2
生产商库存增加(-)/减少(+)	+0	-3	-3	+0	N/A	N/A	+1	-1	-1
总矿产供应	189	153	193	180	26%	-7%	49	39	47
回收	66	60	60	53	0%	-11%	16	14	14
汽车催化剂	49	45	45	38	1%	-15%	13	10	10
首饰	15	13	13	13	0%	-2%	3	3	3
工业	2	2	2	2	0%	4%	1	1	1
总供应量	255	213	253	234	19%	-8%	66	53	61
需求量									
汽车	89	75	82	94	10%	14%	20	23	22
汽车催化剂	89	75	82	94	10%	14%	20	23	22
非道路	†	†	†	†	†	†	†	†	†
首饰	65	57	61	61	7%	0%	15	15	15
工业	67	63	78	66	24%	-15%	17	16	17
化工	22	19	20	20	4%	-3%	6	4	5
石油	7	3	5	6	58%	7%	1	1	1
电气	4	4	4	4	4%	-12%	1	1	1
玻璃	7	13	23	11	83%	-52%	3	3	3
医疗	8	8	8	8	4%	4%	2	2	2
其他	18	16	17	18	10%	4%	4	5	5
投资	38	48	(1)	(18)	不适用	不适用	6	(5)	(4)
铂金条和铂金币的变化	8	18	10	9	-43%	-14%	3	2	2
ETF持有量变化	31	16	(7)	(17)	不适用	不适用	1	(5)	(3)
交易所持有存货变化	(1)	14	(4)	(9)	不适用	不适用	2	(2)	(4)
总需求量	260	242	219	203	-9%	-7%	58	48	50
余额	-4	-30	34	30	不适用	-10%	8	4	11
地上库存	109**	79	113	143	43%	27%			

资料来源：金属聚焦 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。

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(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。

Metals Focus 简介

金属聚焦 (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 个司法管辖区，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