

---

## 新闻稿

---

伦敦 · 2023 年 5 月 15 日 06:00

### 需求增长超预期，供应受限 · 2023 年铂金市场短缺扩大至 31 吨

- 需求同比增长 28%，而供应下降 1%，2023 年铂金短缺预测修正为 31 吨，增长 77%
- 第一季度的投资需求积极，强于预期，全年投资预测上调至 13 吨
- 受中国玻璃行业产能扩张的驱动，工业需求有望创记录，增长 17%
- 2023 年，由于载铂量和铂钯替换量的增加，汽车领域的铂金需求将继续强劲增长 12%

世界铂金投资协会 (WPIC®) 今日发布了 2023 年第一季度《铂金季刊》，并对 2023 年的预测进行了修正。

2023 年第一季度，投资需求的上升叠加汽车和工业领域需求增长强劲，全球铂金需求跃升 28% (+14 吨)。本季度精炼铂金产量供应下降 (同比下降 8%，-3 吨)，以及汽车催化剂回收量 (下降 15%，-2 吨) 和首饰回收量的双双下降 (下降 3%，-0.1 吨)，导致市场短缺达 12 吨，这是自 2021 年第二季度以来首次出现季度性短缺。

这些事件导致我们对 2023 年全年市场赤字预测的大幅上调至 31 吨，比三个月前预测量高 77%。这源于总供应量当前预测将比 2022 年的疲软水平再下降 1%，至 224 吨 (-2 吨)，而同比需求增长则比最初预计的 28% 更为强劲，达 254 吨 (+55 吨)。

#### 投资需求跃升，超过 12 吨

受全球不确定性加剧、铂金需求的强劲增长，以及对矿山供应风险担忧的影响，2023 年第一季度铂金投资兴趣激增。在日本市场需求显著复苏的推动下，2023 年第一季度的铂金条和铂金币投资需求同比增长 71%，达到 3 吨 (+1 吨)，这是自 2021 年第三季度以来的最高水平。这一趋势将持续全年，有望增长 79% (+6 吨)。与此同时，2023 年第一季度的铂金 ETF 净持有量增加了 1 吨，扭转了前六个季度的净抛售量，南非基金对铂金 ETF 重燃兴趣，明显高于铂族金属矿业股票。同样，这一趋势预计将在 2023 年持续。这一结果意味着 2023 年净投资需求将为 13 吨，比 2022 年的净抛售增长 33 吨。

#### 2023 年的工业需求将创纪录

2023 年第一季度，工业铂金需求增长了 8% (+1 吨)，因为中国对二甲苯产能的增加提振化工行业的铂金需求增长 108% (+4 吨)。同样，展望全年，中国 LCD 玻璃产能的增加预计将不但完全抵消日本玻璃工厂停产的影响，并且推动玻璃行业的铂金需求同比增长 76% (+10 吨)，达到 23 吨。加上医疗行业 (+3%，+0.3 吨) 和其他工业领域 (+4%，+0.7 吨) 的需求增长，2023 年有望成为工业领域铂金需求创纪录的一年，同比增长 17% (+12 吨)，达 82 吨。

#### **尽管宏观经济前景疲软，但汽车领域铂金需求仍强劲增长**

2023 年第一季度，汽车领域需求增长了 9% (+2 吨)，达到 25 吨，部分原因是汽车产量增加，但主要是因为每辆车载铂量增加。在一系列因素的推动下，预计 2023 年，全球汽车铂金需求将增长 12%，达到 101 吨 (同比增长 11 吨)。首先，重型车 (HDV) 产量预计将在 2023 年增长 6%，其中，中国产量将跃升 26%。其次，尾气排放法规收紧，尤其在中国，也导致载铂量的增加，特别是重型车和非道路车辆。最后，在汽油车后处理系统中铂钨替换量的增加，将进一步提振铂金需求。值得注意的是，这意味着 2023 年的铂钨替代预测量将进一步上调至 19 吨。

#### **2023 年，总供应量将继续挣扎**

2023 年第一季度精炼矿产量同比下降了 8% (-3 吨)，比 2022 年第四季度下降了 11% (-5 吨)，因为俄罗斯的增产未能抵消南非产量的下降。受冶炼厂维护以及全国持续性电力短缺的影响，南非的铂金产量同比下降 14% (-4 吨)。尽管 2023 年铂金矿产供应量预计将小幅下降 1% (至 171 吨)，因为津巴布韦和北美的增产将部分抵消南非减产，但南非铂金供应仍存在很大的不确定性。

2023 年第一季度，全球铂金回收量仍然低迷，同比下降 12% (-2 吨) 至 13 吨，原因是新车销售减少导致报废汽车数量减少。与此同时，北美旨在遏制汽车催化剂盗窃的监管环境也阻碍了回收量。这两个问题可能会贯穿 2023 全年，所以预计全年铂金回收供应量将下降 1% (-0.3 吨) 至 52 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 年面临着许多既有及新挑战，包括经济和利率环境的不确定性、银行业动荡、通胀的不利因素和全球能源危机。面对这些挑战，铂金预计将出现一段与我们的直觉相反、明显且持续的短缺期。重要的是，铂金需求预计在 2023 年增长 28% 的核心驱动因素是某些领域需求的下行风险得到良好的保护。它们包括汽车应用中正持续进行的铂钨替换及中国投资的玻璃和化工行业产能扩张。这两者都鼓励了投资需求的不断增长。”

“在 2023 年第一季度，我们看到了这些核心驱动力推动需求增长的证据，而主要生产国南非电力供应短缺的恶化加剧了市场短缺。对矿产供应的担忧，加上汽车和工业领域对铂金的强劲需求，叠加实物投资需求激增，这些都导致铂金供需缺口不断扩大。根据 2023 年第一季度的发展情况，2023 年的短缺预测修正后接近 100 万盎司，这可能会吸引投资者对铂金条、铂金币和挂钩实物 ETFs 的进一步兴趣。”

“铂金和氢经济之间的联系引发了投资者越来越多的兴趣，并得到全球投资者的广泛认可。铂金应用于电解槽生产绿氢，为欧洲未来的能源安全提供保障，这将增加绿氢产量并提高它在全球脱碳中的作用。与氢相关的铂金需求预计将在中期内大幅增长；随着氢气需求变得举足轻重，铂金可能成为投资者在全球脱碳投资上的替代品。”

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	2022年第一季度	22年第四季度	23年第一季度
<b>供应</b>										
<b>精炼产量</b>	189	155	196	172	171	-12%	0%	40	41	37
南非	136	103	146	122	120	-16%	-1%	27	29	24
津巴布韦	14	14	15	15	16	-1%	5%	4	4	4
北美	11	10	8	8	9	-4%	8%	2	2	2
俄罗斯	22	22	20	21	20	2%	-2%	5	5	6
其他	5	6	6	6	6	-3%	2%	2	2	1
<b>生产商库存增加(-)/减少(+)</b>	+0	-3	-3	+1	+0	不适用	-1	+1	+1	+1
<b>总采矿供应</b>	189	153	193	173	171	-10%	-1%	40	42	37
<b>回收</b>										
汽车催化剂	49	47	49	39	39	-21%	-1%	11	9	9
首饰	15	13	13	12	12	-12%	-1%	3	3	3
工业	2	2	2	2	2	3%	2%	1	1	1
<b>总供应量</b>	255	215	258	226	224	-12%	-1%	55	55	50
<b>需求量</b>										
<b>汽车</b>	87	72	79	90	101	13%	12%	23	24	25
汽车催化剂	87	72	79	90	101	13%	12%	23	24	25
非道路	†	†	†	†	†	不适用	不适用	†	†	†
<b>首饰</b>	65	57	61	59	58	-3%	-2%	15	14	14
<b>工业</b>	70	63	79	70	82	-12%	17%	16	17	18
化工	25	19	22	21	23	-4%	9%	4	8	7
石油	7	3	5	6	5	14%	-11%	1	2	1
电气	4	4	4	3	3	-21%	-8%	1	1	1
玻璃	7	12	22	13	23	-41%	76%	4	-1	2
医疗	9	8	8	9	9	3%	3%	2	2	2
其他	18	16	17	18	18	5%	4%	5	4	4
<b>投资</b>	38	48	-2	-20	13	不适用	不适用	-5	-2	5
铂金条和铂金币的变化	8	18	10	7	13	-31%	79%	2	0	3
ETF持有量变化	31	16	-7	-17	1	不适用	不适用	-5	-2	1
交易所持有存货变化	-1	14	-4	-10	0	不适用	不适用	-2	0	1
<b>总需求量</b>	261	240	217	199	254	-8%	28%	49	53	62
<b>平衡</b>	-7	-25	40	27	-31	-34%	不适用	6	2	-12
<b>地上存量</b>	107**	82	122	148	118	22%	-21%			

资料来源：《金属聚焦》2019 - 2023 年

注：

1. \*\*地上库存 3,650 千盎司，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 WPIC 委托铂族金属市场独立权威机构金属聚焦公司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](http://www.platinuminvestment.com)

WPIC 办公室地址：世界铂金投资协会，Foxglove House，166 Piccadilly，London, W1J 9EF。

### 金属聚焦公司简介

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 个国家，在全球范围内拥有广泛的联系。因此，它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](http://www.metalsfocus.com)

### 铂金简介

铂金是最稀有的金属之一，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](http://www.platinuminvestment.com)