



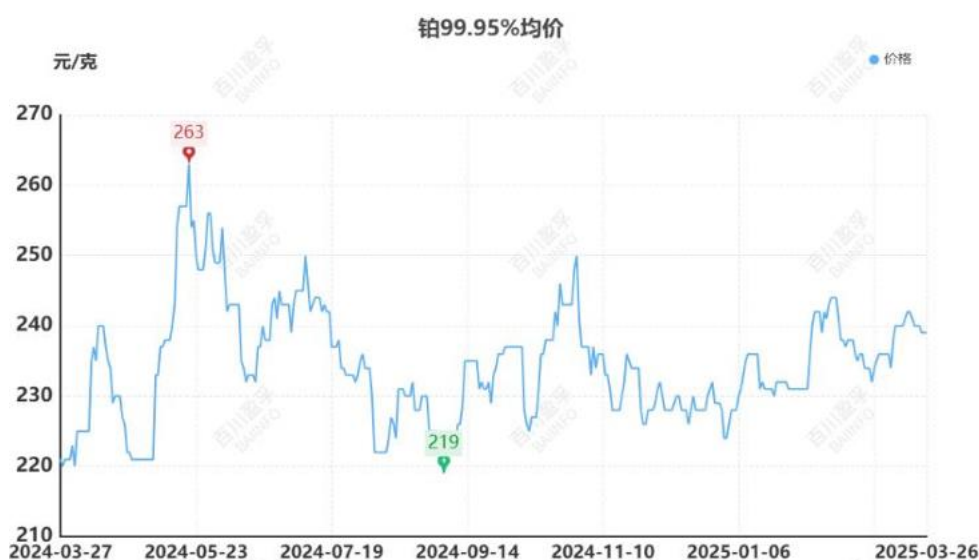
华鑫期货铂专题报告

2025年04月01日

引言：铂族金属（Platinum Group Metals，简称PGMs）是元素周期表第VIII族中具有特殊价值的贵金属集合体，涵盖钌(Ru)、铑(Rh)、钯(Pd)、锇(Os)、铱(Ir)、铂(Pt)六大元素。这类金属材料因兼具战略属性和工业价值，被列为现代工业的关键基础材料。其主要特征表现为：①独特的物理化学性质，包括常温惰性、耐强腐蚀和高温稳定性；②卓越的催化活性，在化学反应中展现优异的催化选择性；③天然赋存稀少，全球探明储量主要集中于南非、俄罗斯等少数国家。从市场结构分析，钯金、铂金和铑金构成产业主体，三者合计约占全球铂族金属消费总量的82%以上，广泛应用于汽车催化剂、电子元器件、氢能装置等高新技术领域。

截至3月27日，国内金属铂（Pt99.95%）价格为238元/克，较上周同期价格下跌3元/克，跌幅1.24%。

图：本月国内铂金价格走势（元/克）





一、 铂供给

图1 2022年至2029年铂族金属市场平衡

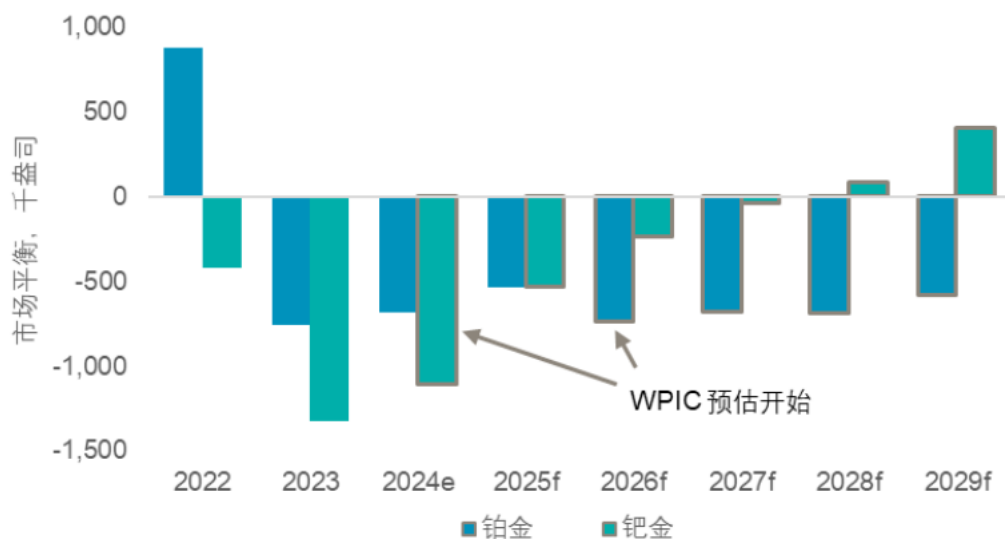


图2 铂族金属供需汇总表

	已公布的铂金				WPIC 预估铂金			
	2022	2023	2024f	2025f	2026f	2027f	2028f	2029f
铂金供应								
精炼矿产								
- 南非	3,915	3,957	4,000	3,929	3,984	3,887	3,821	3,786
- 津巴布韦	480	507	504	522	552	562	546	557
- 北美	263	275	252	232	228	219	210	210
- 俄罗斯	663	674	678	676	669	669	669	669
- 其他	200	190	191	191	199	199	199	199
- 生产商库存变化	43	11	57	0	0	0	0	0
总矿产供应	5,563	5,615	5,683	5,550	5,633	5,536	5,446	5,421
回收								
- 汽车催化剂	1,322	1,143	1,176	1,346	1,362	1,395	1,508	1,586
- 首饰	372	331	335	347	319	323	327	329
- 工业	69	71	76	81	97	106	115	122
总回收	1,762	1,544	1,587	1,774	1,778	1,823	1,950	2,037
总供应	7,326	7,159	7,269	7,324	7,410	7,359	7,395	7,458

据世界铂金投资协会（WPIC）分析，2024年全球铂金总供应量预计同比增长3%，达到729.3万盎司，但是增长幅度受到显著。矿山总供应量为580.7万盎司，回收供应量为148.6万盎司，较之前的预期低10万盎司，这使得2024年成为 WPIC 自2013年报告发布以来最低的一年。

世界铂金投资协会(WPIC)3月5日发布了2024年第四季度及全年的《铂金季刊》，自2022年以来供应持续无法满足需求，导致市场出现连续短缺和结构性赤字。需要强调的关键点是尽管地缘政治和经济背景存在不确定性，且此前预期汽车动力系统的电气化将在短期内削弱汽车需求，但铂金需求依然强劲。预计2025年将连续第三次出现短缺，且缺口会有所加深，目前预计为26吨。预计2025年的需求将减少5%，降至244吨，但仍远高于2020年以来的五年平均水平，而总供应量预计将同比下降4%，降至218吨。



铂金的地上存量在2024年下降了23%，降至105吨，预计在2025年将进一步下降25%，降至79吨，仅能满足不到四个月的需求。

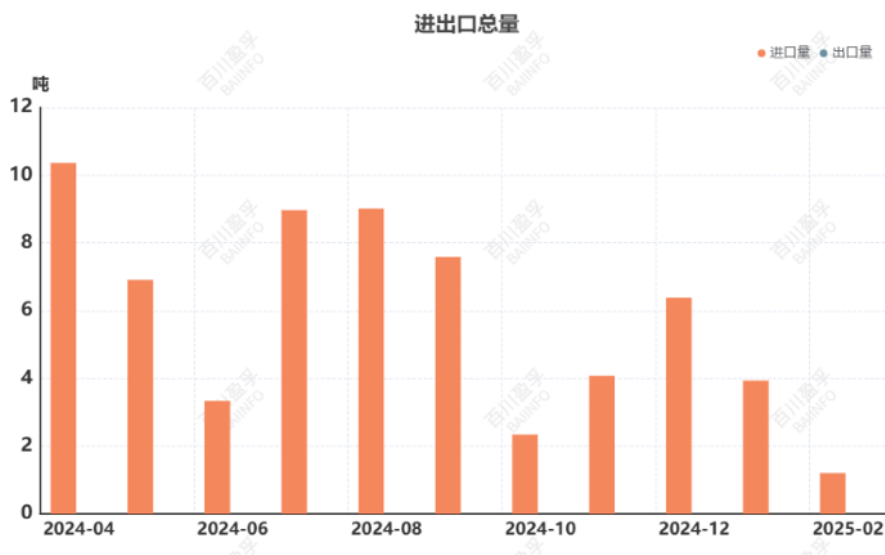
在投资领域，各地区展现不同亮点：美国市场受政策影响，第四季度投资需求高达11.2吨，大量铂金流入ETF基金和交易所交割库。

表 2025 年 2 月国内铂金进口情况

月度	进口量（吨）	进口额（美元）	进口价格（美元/吨）	进口同比
2025 年 2 月	1.2069	38820620	32165564.67	-81.39%
2025 年 1 月	3.9396	120290969	30533802.67	-56.24%
2024 年 12 月	6.3875	193887042	30354135.73	-9.47%
2024 年 11 月	4.0824	126805837	31061590.49	-54.29%
2024 年 10 月	2.34	76257124	32588514.53	-83.32%
2024 年 9 月	7.5884	231929948	30563748.35	-17.44%
2024 年 8 月	9.0179	275140066	30510436.58	-19.54%
2024 年 7 月	8.9705	275332916	30693151.55	73.45%
2024 年 6 月	3.3385	107644936	32243503.37	-59%
2024 年 5 月	6.9083	387396497	56076964.96	137.18%

数据来源：BAlINFO/百川盈孚大数据、中国海关

图：国内铂金进口总量走势图



2025 年2月，国内铂金进口量为1.2069吨。从进口国家/地区上来看，国内铂金的进口国主要来自南非



二、 铂需求

铂金需求

汽车	2,751	3,223	3,173	3,245	3,172	3,073	2,992	2,964
首饰	1,880	1,849	1,951	1,983	1,973	1,992	2,012	2,032
工业	2,336	2,449	2,434	2,216	2,465	2,436	2,541	2,503
总投资	-516	397	393	420	539	539	539	539
- 铂金条和币	259	322	171	151	303	303	303	303
- 中国≥500克铂金条	90	134	157	170	170	170	170	170
- ETF	-558	-74	150	50	66	66	66	66
- 交易所库存	-307	14	-85	50	0	0	0	0
总需求	6,451	7,918	7,951	7,863	8,149	8,040	8,084	8,039
铂金供/需平衡	874	-759	-682	-539	-739	-682	-688	-581

总需求量年均保持不变。在总需求中，汽车行业前景是铂族金属需求的关键，我们预计铂金总需求将从2024年的795.1万盎司增长至2029年的803.9万盎司。首饰、工业和投资领域的铂金需求预计都将增长由于修正了对燃料电池汽车的预测，汽车领域需求平均下调1%（-3.2万盎司），投资领域需求平均下调3%。这些被更高的工业领域需求所抵消。

三、 后市展望

特朗普宣布对进口美国的汽车加征25%永久关税，可能会对美国汽车销售和铂族金属需求产生负面影响。2024年，铂族金属在汽车催化剂中的节约使用重新成为投资主题，有报道称中国国内催化剂生产商大幅减少了负载量。庄信万丰（Johnson Matthey）指出，2020年中国6a排放法规实施前所经历的铂族金属负载量初始增加（约20%）已从催化剂中节约出来。铂金的汽车需求下降正被新兴的新能源电池电动汽车部分抵消。但短期内铂金需求预测仍面临重大风险，高成本、基础设施挑战和政策不确定性对该行业构成压力。



注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究 创造价值”的理念，深谙“知微见著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

侯梦倩

期货从业资格：F3070960

投资咨询资格：Z0017338

邮箱：houmq@shhxqh.com

华鑫期货有限公司

地址：上海市黄浦区福州路666号21、22楼

邮编：200001

电话：400-186-8822

华鑫期货



华鑫期评

