



Metals Focus 金属聚焦

贵金属周报

第 557 期
2024/05/24

铂金

Metals Focus 预计2024年实物铂金供需缺口将较2023年收窄。

由于地上存量高企抵消了供应短缺对铂价的提振作用，2024年铂金均价将与2023年持平。

钯金

Metals Focus 预计2024年钯金供应将再现较大短缺。

这应能支撑钯价自当前水平上涨，但全年均价仍将较2023年下跌23%。

铑

预计2024年实物铑供应仍将短缺，但供需前景不确定和中国玻璃企业的铑库存规模对铑价的影响更大。

有鉴于此，预计2024年铑均价将较2023年下跌28%。

金属聚焦公司发布《Platinum Group Metals Focus 2024》

5月13日，值伦敦铂金周开幕之际，金属聚焦公司 (Metals Focus) 宣布发布其铂族金属行业年度旗舰报告——《Platinum Group Metals Focus 2024》。该报告列报2015至2023年期间铂、钯和铑的供需统计数据，并详述对2024年铂族金属市场前景的展望。

虽然三种铂族金属的供需缺口都颇大，但存量高企对价格构成压力

2023年铂金、钯金和铑的开盘价分别为1,074美元/盎司、1,806美元/盎司和12,250美元/盎司，其中铑价处于高位。虽然全年这三种铂族金属的需求量都大于供应量，但价格均有大幅下跌。3月份美国地区性银行危机爆发后，4月份铂价触及年内高点1,135美元/盎司，但因地上铂金存量庞大，投资者做多信心不强，铂价大幅上涨历时甚短，全年都维持区间震荡走势。由于战术性投资者在期货市场上建立了创纪录数量的钯金空头仓位，钯价遭遇巨大下行压力。2月中旬至7月中旬期间，主要因中国玻璃生产企业用铂金替代铑，对外出售了较大数量的铑库存，铑价暴跌67%。

总体来看，2023年这三种铂族金属均供应短缺，但库存大规模释放叠加汽车电动化持续推进导致的投资者信心减弱，使铂族金属需求前景面临很大不确定



Metals Focus 感谢其合作单位——中国黄金协会
对《贵金属周报》中文版的支持



Metals Focus感谢下列机构对《贵金属周报》中文版的支持

valcambi
suisse

www.valcambi.com



A PALLION COMPANY
www.ABCbullion.com



www.aurus.com



www.randrefinery.com

性。不过也有越来越多的人认为之前对汽车电动化发展速度的预期过高。

受半导体供应危机持续缓解和轻型汽车产量上升的提振，2023年汽车业的铂族金属需求韧性十足。Metals Focus的铂族金属市场研究主管威尔玛·斯瓦茨 (Wilma Swarts) 就此评论说：“铂金需求尤其受益于油电混动汽车市占率上升叠加卡车和公共汽车产量增长。”

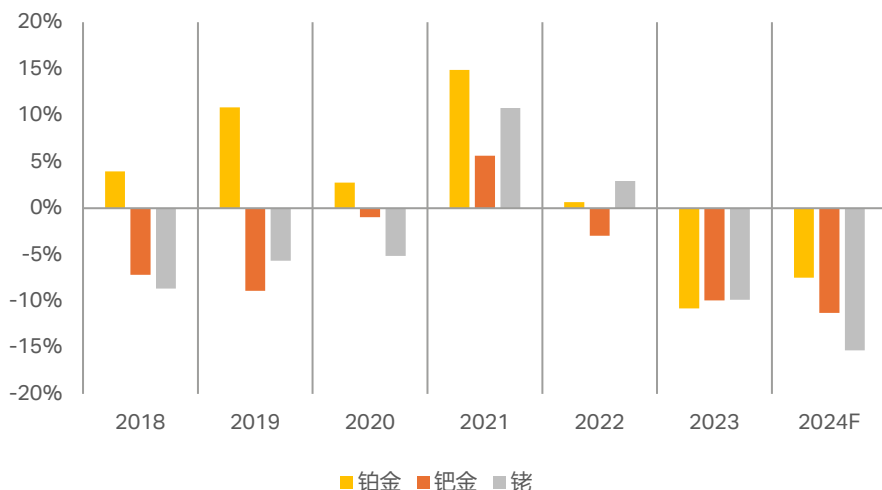
因面临运营挑战，叠加铂族金属价格低迷，矿企全面采取成本削减措施，包括关闭矿山等，导致矿产铂族金属供应量下降。铂族金属回收供应也面临挑战，主要原因是受报废汽车堆场囤积原材料、监管障碍和汽车使用寿命延长诸因素的影响，废汽车催化剂的回收量下降。

虽面临挑战，但得益于玻璃工业和化工业产能扩张，2023年工业部门的铂金需求量仍创出新高。相比之下，由于钯价和铑价处于历史高位导致工业企业采取替代和节约策略，钯金和铑工业需求则继续面临压力。

因供应受限，2024年铂金供应将继续短缺，钯金和铑的供需缺口还将扩大

威尔玛强调指出：“我们预计因这三种铂族金属的供应将继续受限，叠加需求旺盛，2024年其供应都将出现短缺，不过存量

市场供应盈余/短缺占总需求的百分比



数据来源: Metals Focus



高企会打压价格。”

预计2024年铂价将较为稳定，全年均价为960美元/盎司，较2023年均价变化甚微。因混动汽车产量上升抵消了电动汽车渗透率不断增长对需求的负面影响，汽车业的铂金需求将保持稳定。不过预计2024年玻璃工业和化工业的产能将不再像2023年那样大幅扩张，因此铂金工业需求量会同比下降15%。

因供应持续短缺，叠加卖空压力消退，2024年一些时段内钯价或将短暂回升，但总体趋势向下。背后的原因是虽然过去24个月期间汽车电动化发展速度放缓，但向纯电动汽车转型的趋势延续。尽管钯价与铂价逐渐持平，但汽油车催化剂系统中铂金仍继续替代钯金，这将导致在当前安装三金属催化剂车型生产期内催化剂系统的钯金需求量进一步下降。有鉴于此，我们预计2024年钯金需求将收缩，但因矿产钯金产量持续走低，供应降幅会更大。

相比之下，铑供应短缺的主要引发因素则是需求的显著变化。我们预计在连续两年净卖出铑后，2024年玻璃工业的铑净需求将转为正值，全行业的铑用量将相当于津巴布韦的矿产铑产量。得益于北美洲和中国的乙酸产能扩张，化工业的铑需求有望飙升40%。不过虽然玻璃工业和化工业的需求上升，同时供应也受限，但由于很多工业用户都转向借出或出售其铑库存，现货铑的采购量偏低。因此尽管基本面强劲，且均价处于历史高位，2024年铑价很可能仍维持区间震荡走势，均价为4,750美元/盎司左右。

在技术进步和全球经济政策转变的大背景下，铂族金属市场正处于重要关口。虽然供应受限叠加工业需求旺盛为铂族金属价格提供一定支撑，但电动汽车渗透率持续增长和经济前景不确定将给未来市场走势带来重大挑战。



关于金属聚焦公司

金属聚焦是全球领先的贵金属咨询公司，专精于研究全球黄金、白银、铂金、钯金市场，定期发布各类研报和预测，并提供定制化咨询服务。

我们不仅进行高质量的案头研究，还前往世界各地开展实地调研，生成“自下而上”的调研成果，确保所作预测和提供的咨询服务始终保持一流质量。我们的分析师定期前往主要市场，与生产商、终端用户等深入交流，为编制相关报告获取第一手的专有信息。



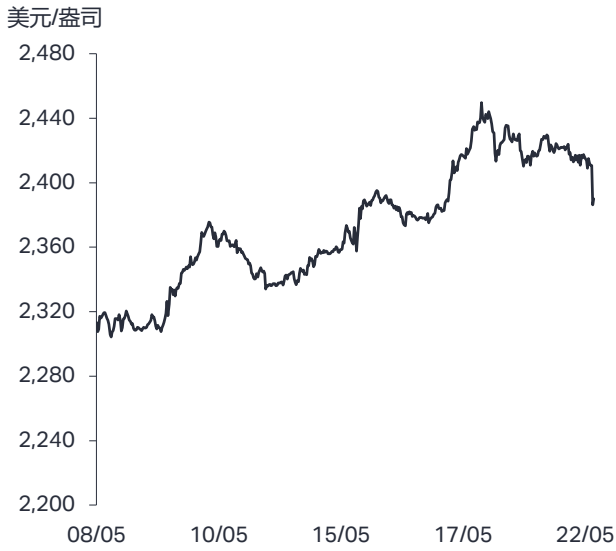
关于《Platinum Group Metals Focus 2024》

《Platinum Group Metals Focus》是金属聚焦公司编制的铂族金属市场年度旗舰报告。5月份发布的《年鉴》列报铂金、钯金和铑的供需历史统计数据，并展望2024年铂族金属市场前景。该报告详尽分析三种铂族金属供需基本面的各要素，包括矿产供应、回收再生、汽车催化剂需求、首饰需求，以及其他工业应用需求等。

报告还详述铂族金属投资和交易，包括个人投资者的实物（币/条）需求和机构投资者的需求。附录中列出了关于铂族金属矿产产量、成本、价格、交易活动、贸易流的大量数据。报告以纸质文本和PDF格式电子文本发布。

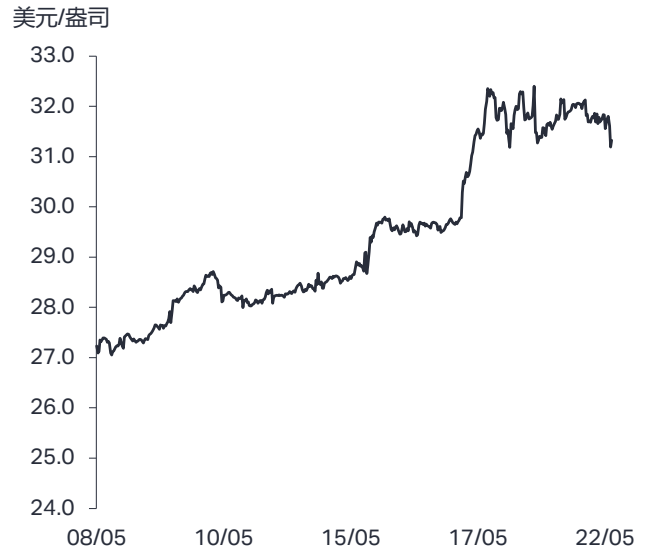
图表 - 各贵金属价格 美元/盎司

黄金



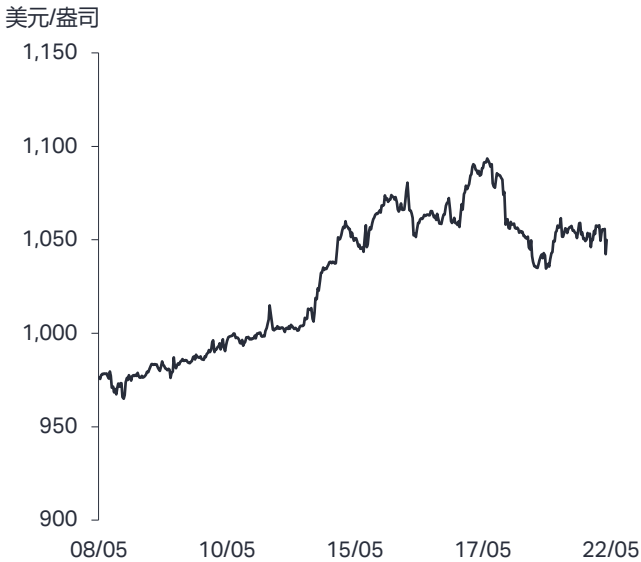
来源: Bloomberg

白银



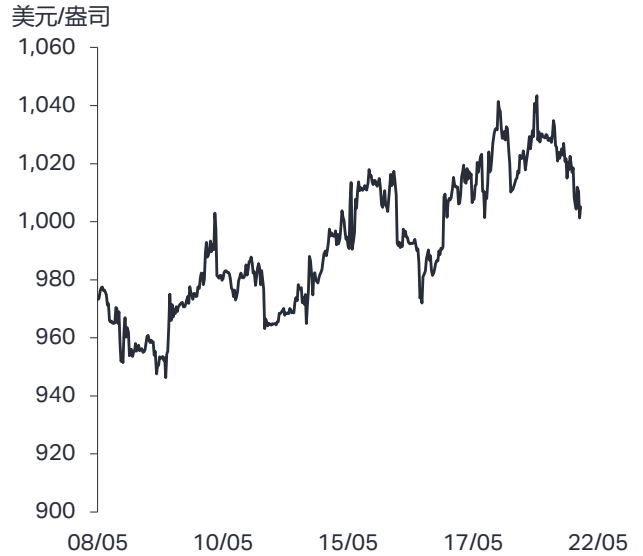
来源: Bloomberg

铂金



来源: Bloomberg

钯金

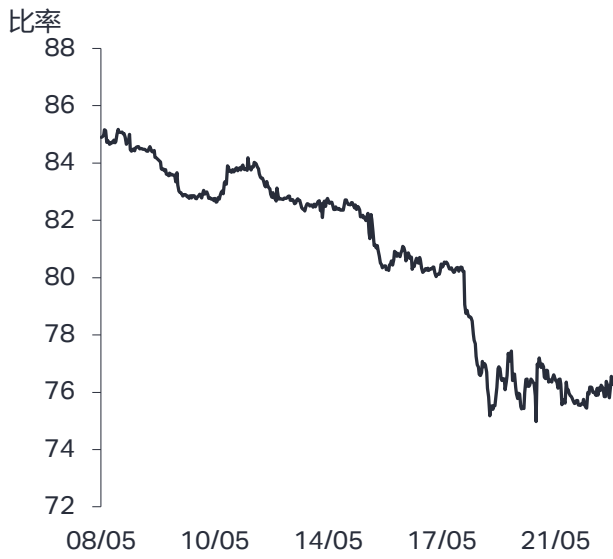


来源: Bloomberg



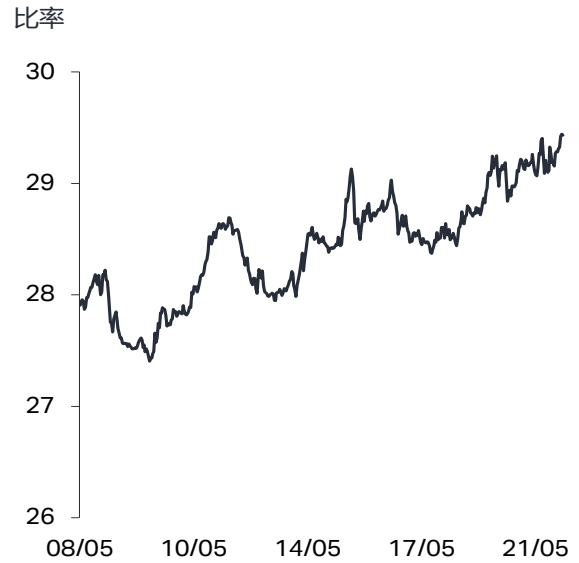
图表 - 比率与价差

黄金：白银比率



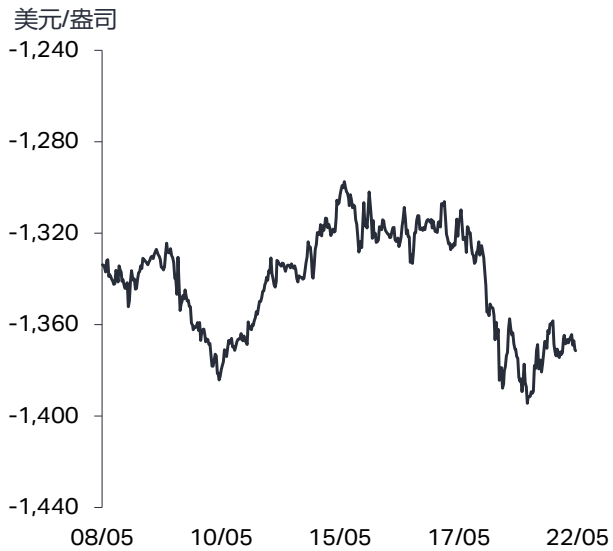
来源: Bloomberg

黄金：原油 (布伦特) 比率



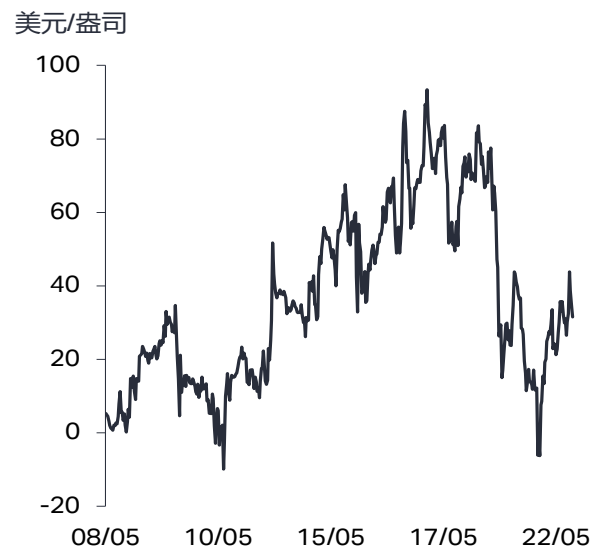
来源: Bloomberg

铂金-黄金 价差, 美元/盎司



来源: Bloomberg

铂金-钯金 价差

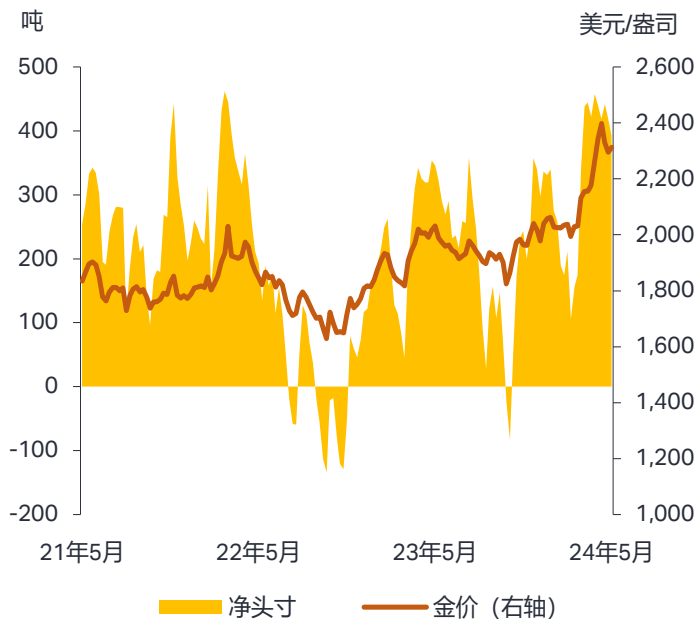


来源: Bloomberg



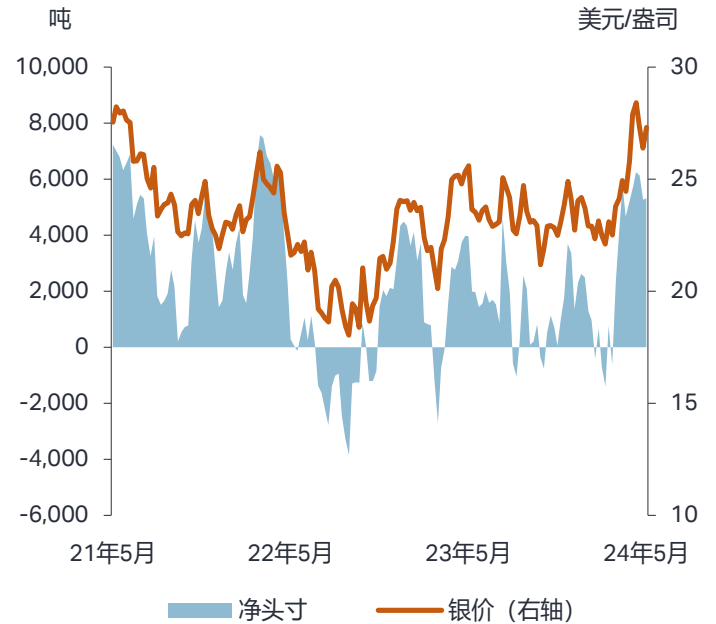
图表 - CME 期货净头寸*

黄金



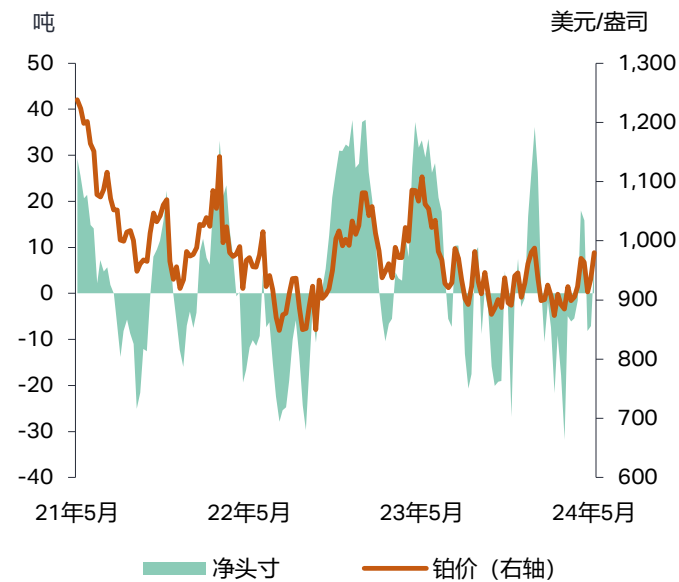
*管理基金头寸 (Managed money) ;
来源: Bloomberg

白银



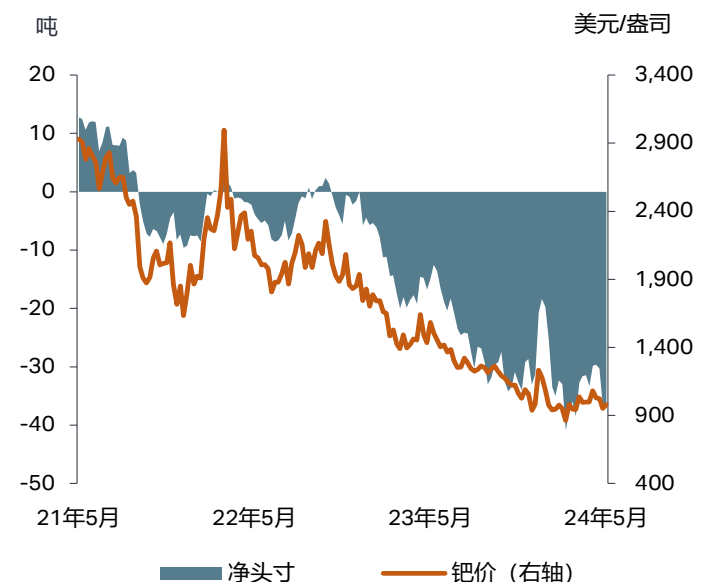
*管理基金头寸 (Managed money) ;
来源: Bloomberg

铂金



*管理基金头寸 (Managed money) ;
来源: Bloomberg

钯金



*管理基金头寸 (Managed money) ;
来源: Bloomberg



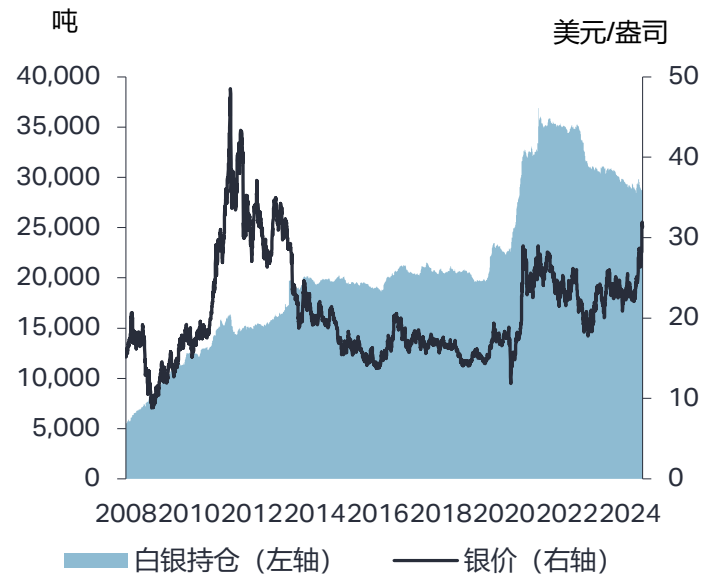
图表 - ETP 持仓

黄金



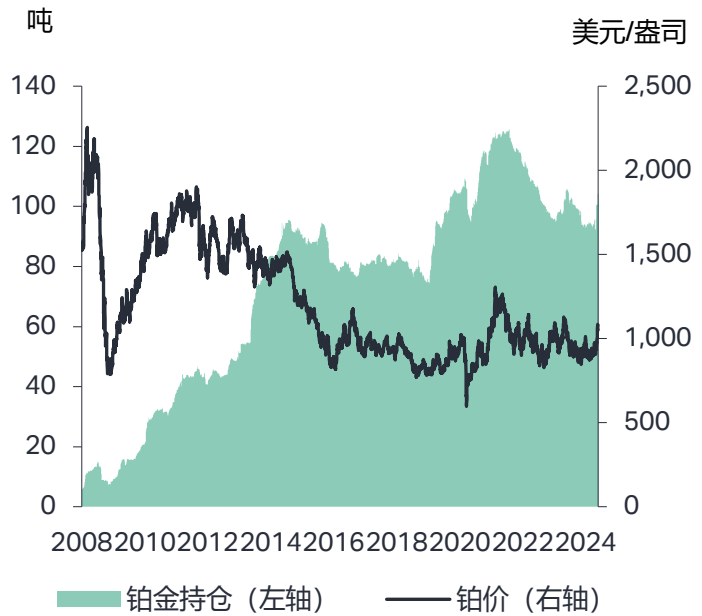
来源: Bloomberg

白银



来源: Bloomberg

铂金



来源: Bloomberg

钯金



来源: Bloomberg



Metals Focus - 金属聚焦团队

Philip Newman, 常务董事

Charles de Meester, 常务董事

Neil Meader, 金银业务主管

Junlu Liang, 高级研究员

Simon Yau, 高级顾问 - 香港

Peter Ryan, 独立顾问

Elvis Chou, 顾问 - 台湾

Michael Bedford, 顾问

David Gornall, 顾问

Neelan Patel, 区域销售总监

Jacob Smith, 铂族金属高级研究员

Mirian Moreno, 业务经理

Ghananshu Karekar, 研究助理-孟买

Adarsh Diwe, 研究员-孟买

Nikos Kavalis, 常务董事 - 新加坡

Sarah Timlinson, 矿业组主管

Wilma Swarts, 铂组金属主管

Philip Klapwijk, 首席顾问

Chirag Sheth, 南亚地区顾问 - 孟买

Yiyi Gao, 高级研究员 - 上海

Çagdas D. Küçükemiroglu, 顾问 - 伊斯坦布尔

Dale Munro, 顾问

Harshal Barot, 高级顾问 - 孟买

Celine Zarate, 顾问 - 马尼拉

Jie Gao, 研究员 - 上海

Tim Wright, 高级矿业研究员

Erin Coyle, 销售及市场经理

Metals Focus - 联系方式

地址

6th Floor, Abbey House

74-76 St John Street,

London EC1M 4DT

U.K.

电话: +44 20 3301 6510

邮箱: info@metalsfocus.com

彭博Metals Focus主页: MTFO

彭博聊天: IB MFOCUS

www.metalsfocus.com



MetalsFocus金属聚焦

微信扫描二维码, 关注我们公众号

免责声明与版权声明

除非另有说明, 本报告中所有知识产权的拥有或持牌人均均为Metals Focus Ltd。本报告(包括任何附件和附件)是为收信人独家使用而编写的。本报告中任何内容均不构成购买或出售贵金属或相关证券或投资的要约, 也不构成关于购买或出售贵金属或相关证券或投资的建议。在根据本报告的内容采取(或不采取)任何行动之前, 您必须获得专业或专家的建议。虽然我们已尽一切努力提供在本报告中公布的信息, 但Metals Focus Ltd并不保证其内容的准确性或通用性。本公司对任何错误或遗漏概不负责, 亦不对任何损失或损害承担任何责任, 亦不对任何第三方承担任何责任。

本报告(包含本报告的任何部分)不得在未经Metals Focus明确书面同意的情况下复制、分发、传输或传达给任何第三方。本报告以电子方式提供, 只有已获发个人用户牌照的获授权用户, 才可下载本报告的副本。如有需要, 可向Metals Focus Ltd购买额外的用户许可证。任何未经授权的工作行为可能导致民事或刑事诉讼。