

2023 上海铂金周: 铂金需求的新动向及会议要点

WPIC 在 6 月最后一周联合主办了第三届上海铂金周 (SPW)。本报告重点介绍了会议细节, 及会议演讲透露可能影响未来铂金需求的三个关键点。

SPW 统计数据: 铂金周主要活动为期两天半, 期间共举行了 39 场专题演讲和小组讨论, 主题涵盖绿色交通, 铂族金属催化剂和全球经济。您可以在[这里](#)浏览此次活动的“概览”以及 WPIC 关于“中国对铂金投资逻辑的重要性”的演讲。来自 400 多个机构的 1000 多名代表参加了铂金周会议, 约有 18 万名观众在线观看。明年上海铂金周计划在 7 月第二周举办(2024 年 7 月 8 日至 12 日)。在会议的同时, 铂金周还展出了从铂金条、铂金币到珠宝首饰, 再到含铂燃料电池和药物等铂金产品。主题众多, 因而无法一一介绍。然而, 可持续航空燃料(SAF)、中国汽车产量预测以及燃料电池载铂量预测这三个会议主题将对未来铂金的需求产生影响。

尽管目前可持续航空燃料(SAF)的产量相对有限, 但国际航空运输协会(IATA)估计, 到 2050 年, SAF 的产量必须达到每年 3.6 亿吨, 才能使该行业实现净零排放。根据中国科学院大连化学物理研究所(Dalian Institute of Chemical Physics)所提供的数据, 我们估计这一行业将需要近 600 万盎司的铂金用作催化剂。到 2030 年代, SAF 增长的时间点将提振铂金年需求量在 17.2 万盎司到 35.8 万盎司之间(图 2 背面)。

Edward Sterck

研究总监

+44 203 696 8786

esterck@platinuminvestment.com

Wade Napier

分析师

wnapier@platinuminvestment.com

Jacob Hayhurst-Worthington

助理分析师

jworthington@platinuminvestment.com

Brendan Clifford

机构销售主管

+44 203 696 8778

bclifford@platinuminvestment.com

世界铂金投资协会

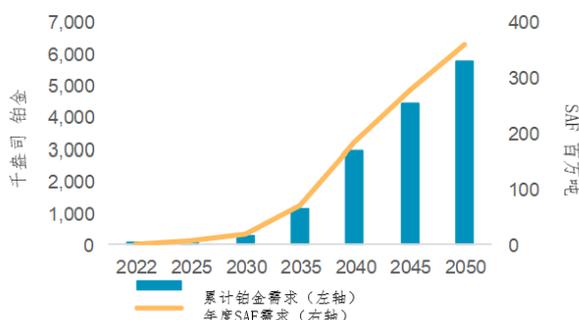
www.platinuminvestment.com

166 Piccadilly,

London, W1J 9EF

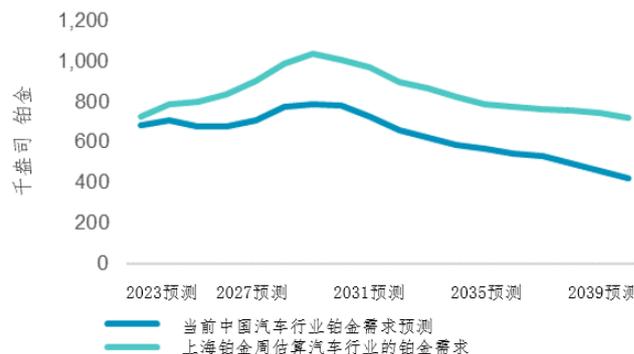
2023 年 7 月

SAF 预测需要近 600 万盎司的铂金



来源: WPIC 研究、国际航空运输协会、中国科学院大连化学物理研究所

中国汽车行业铂金需求可能远高于预期



来源: WPIC 研究、同济大学

谈到汽车行业, 同济大学的演讲者预测, 到 2030 年, 中国汽车产量将从目前的约 3000 万辆增加到 4500 万辆, 到 2040 年将增加到 4500 至 6000 万辆。虽然中国车企只有从其他车企手上获得市场份额, 才有可能实现这一预测, 但这仍然远远超出了我们对中国汽车产量峰值 3500 万辆的预测。我们调整了中国汽车行业铂金需求的预计, 使用了更高的产量预测, 这将导致铂金需求比我们的基本情景预测每年高出 20-30 万盎司。

SPW 统计信息:

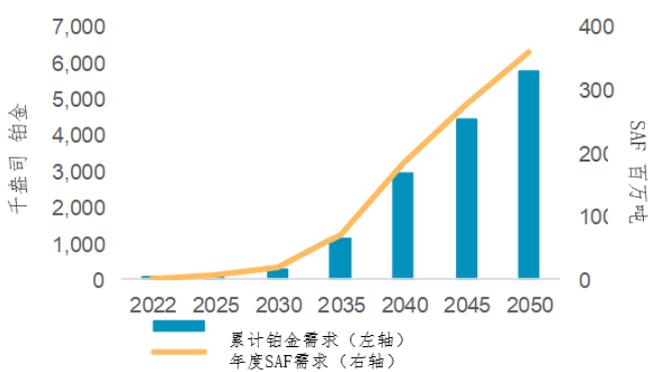
- 39 个专题演讲
- 超过 1000 名参会代表
- 超过 400 个参会机构
- 18 万在线观看

国际氢燃料电池协会 (IHFA) 在 SPW 介绍了一些燃料电池载铂量的详细预测。到 2030 年, 轻型燃料电池汽车的铂金载量将达到 0.125 克/千瓦, 高于我们预计的 0.11 克/千瓦。相比之下, 重型汽车燃料电池载铂量为 0.25 克/千瓦, 大大低于我们预计的 0.41 克/千瓦, 这表明该行业正趋向于技术成熟。根据 IHFA 的估计, 2030 年氢燃料电池汽车对铂金的净需求将比我们的基本情况预测低少 1.9 万盎司。

作为投资资产，铂金的吸引力来自以下：

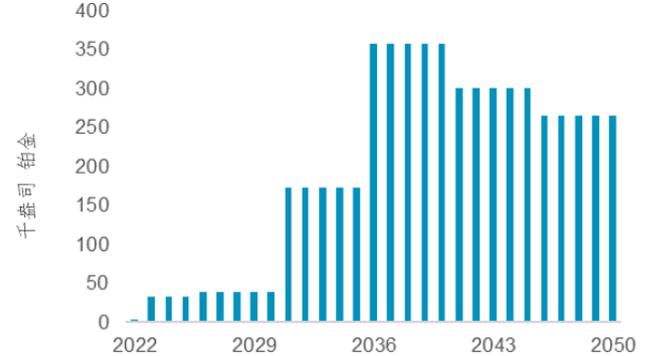
- WPIC 研究表明，从 2023 年起铂金市场将进入连续短缺时期。
- 鉴于铂金在 PEM 电解槽和燃料电池技术中的应用，它将成为日益增长的氢经济投资标的物。
- 由于南非电力短缺和对俄罗斯的制裁，铂金供应仍然面临挑战。
- 汽油车的铂钯替代将推动汽车领域的铂金需求增长。
- 铂金价格仍处于历史低位，远低于黄金和钌金。

图 1: 到 2050 年，可持续航空燃料 (SAF) 需求预计将达到 3.6 亿吨/年，这将需要近 600 万盎司的铂金催化剂



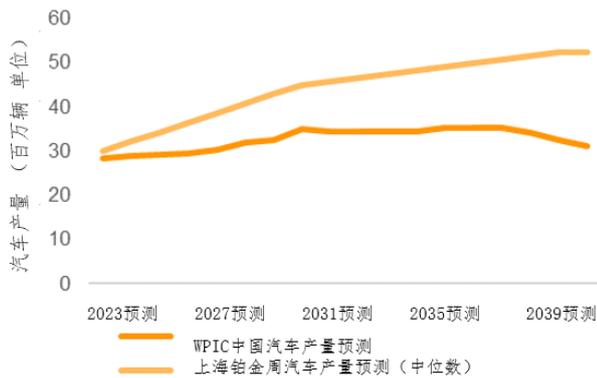
来源: WPIC 研究、国际航空运输协会、中国科学院大连化学物理研究所

图 2: SAF 产能增加将推动铂金年需求在 2030 年代末达到 35.8 万吨的峰值



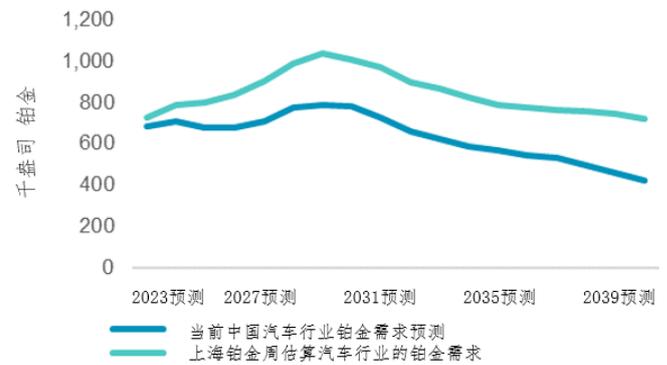
来源: WPIC 研究、国际航空运输协会、中国科学院大连化学物理研究所

图 3: 同济大学预测，中国汽车产量到 2030 年将达到 4500 万辆，到 2040 年将达到 4500-6000 万辆



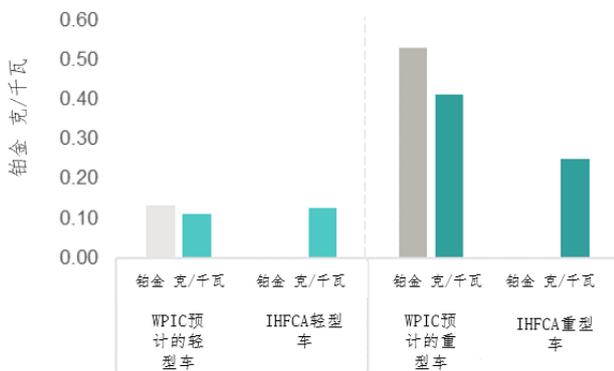
来源: WPIC 研究、同济大学

图 4: 与我们的基本情景预测相比，同济大学的汽车产量预测将使中国汽车行业铂金需求每年增加 20-30 万盎司



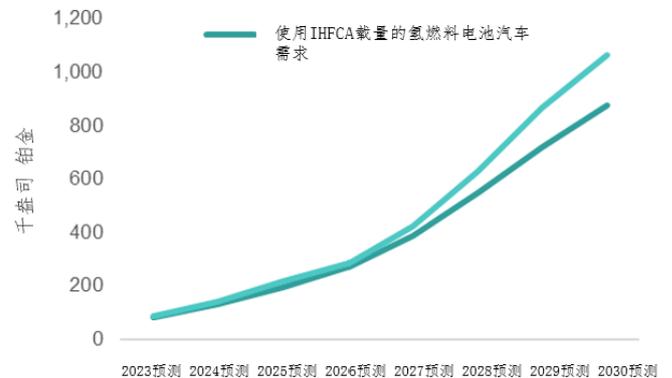
来源: WPIC 研究、同济大学

图 5: IHFCA 提供的 2030 年轻型汽车燃料电池载铂量高于我们估计，但重型汽车燃料电池载铂量低于我们预测



来源: WPIC 研究、国际氢燃料电池协会 (IHFCA)

图 6: 根据 IHFCA 的预测，2030 年燃料电池汽车的铂金需求比我们的基本情景预测少约 19 万盎司



来源: WPIC 研究

重要公告和免责声明：本发行材料仅限于教育目的。发行方(世界铂金投资协会 World Platinum Investment Council)由世界领先的铂金生产商成立，旨在开发铂金投资需求的市场，其使命在于通过具有执行力的行业见解和目标明确的发展规划，激励现货铂金的投资需求，为投资者提供铂金相关的支持知情决策的信息，并携手金融机构和市场参与者共同开发投资者需要的产品和渠道。

本发行材料绝不是、也绝不应该被曲解为关于任何证券的售卖意向书或购买意向的鼓吹性材料。发行方发行本材料，绝不企图传达任何指令，绝不安排、建议或企图促成任何涉及证券或商品的交易，或为其相关事宜充当代理方，不管材料中是否提及。本发行材料绝不企图提供任何税务、法律或投资建议，材料中的任何内容绝不应该被曲解为购买、销售或持有任何投资或证券、或涉及任何投资策略或交易活动的建议。发行方绝不是、也绝不意图成为证券经纪人、或注册投资顾问，或在美利坚合众国或大不列颠联合王国的法律下注册，包括《2000年金融服务和市场法》(英国)(Financial Services and Markets Act 2000)或《高级管理人员和认证制度》(Senior Managers and Certifications Regime)，或由金融行为监督局(英国)(Financial Conduct Authority)注册。

本发行材料绝不是、也绝不应该被曲解为直接针对于或适合于任何特定投资者的个性化投资建议。任何投资决策的形成仅限于咨询专业投资顾问后。基于您自身的投资目标、财务状况以及风险承受能力，您在决定任何投资、投资策略、证券或相关交易是否适合您方面全权负责。根据您的商业、法律、税务现状或状况，您应该咨询您的商业、法律、税务或会计顾问。

本发行材料所采纳的任何信息都认为是可靠的。但是本材料发行方无法确保这些信息的准确性和完备性。本发行材料包括前瞻性声明，包括关于本行业预期的持续增长声明。本材料发行方声明：本材料所提及的任何前瞻性陈述(即不含历史信息的所有陈述)都带有可能影响未来实际结果的风险性和不确定性。**世界铂金投资协会 World Platinum Investment Council**的所有标志、服务标记、商标都属于其独家所有。本发行材料中提及的所有其它商标都属于各商标持有方的财产。本材料发行方并不隶属于、联合于或关联于上述商标持有方，或受其赞助、批准或原创，特别声明除外。本材料发行方所做的所有声明都不是针对任何第三方商标的任何权利。

WPIC 研究的 MiFID II 状态

世界铂金投资协会(WPIC)已经根据 MiFID II(欧洲金融工具市场指令修订版)对其内容和服务进行了内外部审查。因此 WPIC 就其研究服务对其客户以及客户的合规/法律部门强调以下内容：WPIC 的研究内容明显属于**次要非货币利益类别**，可以继续免费提供给所有资产管理人，可以免费分享给各个投资组织。

1. WPIC 不从事任何金融工具的具体执行业务。WPIC 不从事任何造市、销售交易、贸易或股票交易活动。(也不存在任何可能性刺激诱因)。
2. WPIC 研究内容可以通过多种渠道广泛传播至所有利益相关方，因此根据 MiFID II (ESMA/FCA/AMF)标准，其内容属于“次要非货币利益类别”。WPIC 研究可以通过其官网免费获取，其研究信息聚合平台没有任何权限许可要求
3. WPIC 没有、也不会对其研究服务的使用者收取任何费用，WPIC 清晰告知机构投资者不会对其就免费内容收取任何费用。

更多细节信息请查看 WPIC 网站：

<http://www.platinuminvestment.com/investment-research/mifid-ii>

。