

2022年接近尾声，铂金期货价格经历触底后重回年内高位。

近期NYMEX铂金期货最高触及1074美元/盎司，相较于年内低点796美元/盎司，反弹约26%。截至12月20日，NYMEX铂金期货报980美元/盎司。

铂金价格快速反弹缘于需求侧大幅改善。世界铂金投资协会（WPIC）最新发布的《铂金季刊》（下称WPIC报告）显示，2022年第三季度全球铂金总需求量为148.5万盎司，同比增长12%。其中汽车领域的铂金需求为72.3万盎司，同比增长25%。

世界铂金投资协会亚太区负责人邓伟斌对第一财经表示，虽然柴油车和燃料电池电动汽车的产量下降，但在更为严格的尾气排放标准下，铂族金属总装填量上升、汽油车中铂金替换钯金用量的比例提高，都大幅提振了铂金需求。

且WPIC报告预计这种需求趋势将持续，预计截至2022年底，全球汽车行业的铂金需求量将达到296万盎司，同比增长12%；到2023年底达到329万盎司，同比增长11%。此外，报告提到了铂金ETF持续遭到抛售，交易所铂金交割库存大量流出，预计2023年铂金现货市场将继续紧缩。

需求大增，铂金价格加速反弹

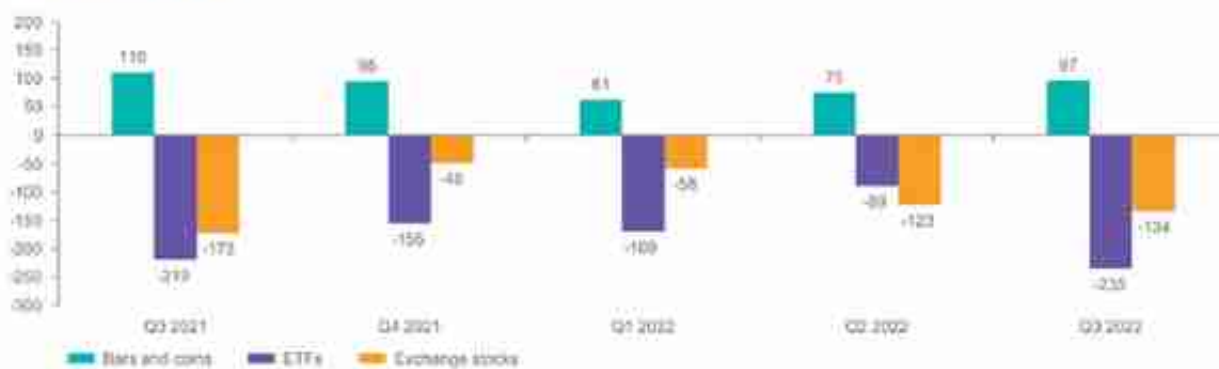
在政策鼓励氢燃料电池应用的背景下，铂金需求大增。

据WPIC报告预测，2023年铂金市场会出现30.3万盎司的供应短缺，在此之前铂金市场供应端已连续两年出现大幅盈余。

据了解，铂金独特的催化属性，可应用在在质子交换膜(PEM)技术中，提高燃料电池的氢氧电化反应效率；同时铂金用作燃油车催化转换器，帮助降低有害排放。

消息面上，北京、上海、河南、山东等多地此前出台了支持氢能产业相关政策。例如根据氢能领域规划，上海计划到2025年建设各类加氢站70座左右，燃料电池汽车保有量突破1万辆，氢能产业链产业规模突破1000亿元。全国范围来看，中商产业研究院发布的报告预计，2025年我国燃料电池汽车产量将超3万辆，保有量达到5万辆左右。

图4: 铂金投资, 千盎司



具体看来，铂金ETF抛售最显著。2021年7月，铂金ETF的持仓量达到404万盎司的峰值，此后开始遭到抛售，截至2022年9月底，铂金ETF总持仓量为315万盎司，其中2022年前三季度铂金ETF的持仓量总共流出49.3万盎司。

世界铂金投资协会亚太区负责人邓伟斌对第一财经分析称，2021年中以来铂金ETF的被大幅抛售，主要是投资者考虑到投资成本的变化，开始倾向选择持有实物铂金。

具体来看，自2021年年中以来，铂金远期曲线一直处于现货溢价状态，投资者开始从持有铂金ETF转向持有期货，并通过展期获利。随后，铂金租赁利率一直呈上升趋势，加上交易所铂金库存的大量外流，表明现货市场的紧缩。而持有期货头寸的投资者可以根据相关成本在相应的远期曲线上选择建仓位置或决定是否持有实物，这又使得投资者选择持有实物金属而非期货。

交易所交割库存持续外流，以及期转现(EFP)的折价交易，令铂金实物市场开始供应紧张。截至9月30日，纽约商品交易所和东京商品交易所的铂金交割库存总计20.3万盎司，预计接下来不会出现大幅外流。

2023年，受到通胀回落和实际利率攀升影响，铂金需求面临诸多风险。WPIC预计，2023年铂金ETF抛售将继续，但速度会远低于2022年，且不会出现大规模的交易所库存外流。总体而言，投资领域需求预计将达到21.2万盎司，比2022年增加73.7万盎司。其中铂金条和铂金币销售预期将增加49%至50.7万盎司。