

## 2023年展望修正——由于工业领域需求强劲，铂金市场出现55.6万盎司短缺

2023年的预测短缺 (-55.6万盎司) 比我们2022年第3季度《铂金季刊》预测的更大，主要是由于确认了2023年中国将计划进行额外的玻璃产能扩张。

表1: 铂、钌和铑上市量情况数据

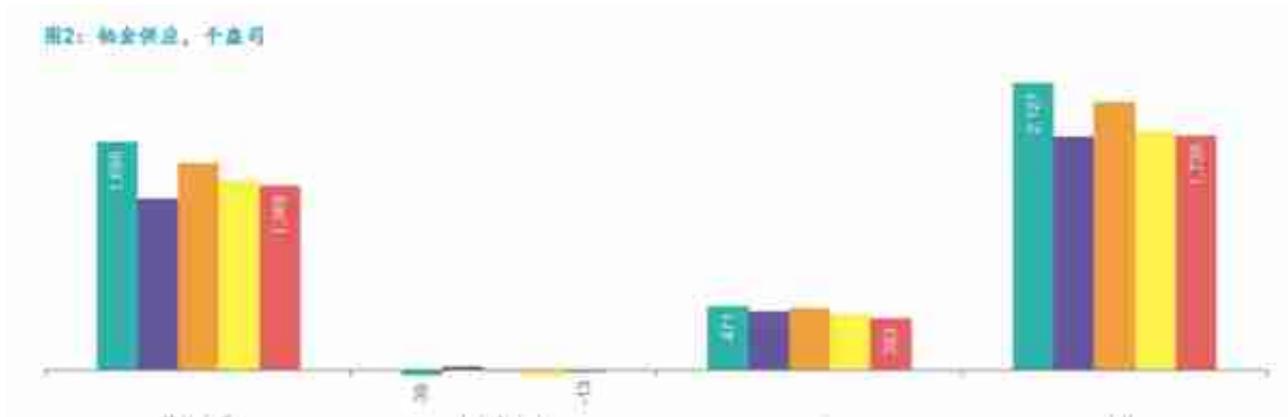
	2015	2016	2021	2022	2023(预测)	2020/2021年 增长率	2022/2021年 增长率	Q1 2022	Q4 2022
<b>铂金供应(中国)</b>									
<b>供应</b>									
矿产量	6,075	4,369	6,297	5,579	5,572	-11%	0%	1,407	1,369
	南非	4,374	3,298	4,879	3,970	-10%	-1%	994	974
	津巴布韦	405	444	481	480	20%	0%	115	123
	其他	500	327	273	260	-6%	16%	66	63
	俄罗斯	716	704	852	903	64%	3%	179	160
	其他	139	202	208	207	26%	2%	52	60
生产量再增加 (+)/减少 (-)	+2	-84	-93	-33	-45	N/A	N/A	-83	-73
矿产供应总量	8,077	4,806	6,294	6,548	6,527	-11%	1%	1,383	1,366
<b>钌</b>									
	2,134	1,970	2,032	1,882	1,888	-17%	16%	408	383
	俄罗斯	1,589	1,482	1,543	1,242	-16%	12%	301	274
	南非	470	422	422	372	30%	8%	90	82
	其他	89	66	67	68	3%	3%	17	17
供应总量	8,211	6,876	8,228	7,227	7,428	-12%	3%	1,772	1,729
<b>铑</b>									
	2,870	2,483	2,647	2,567	2,248	12%	16%	727	783
	俄罗斯	2,870	2,483	2,647	2,567	12%	16%	727	783
	中国	?	?	?	?	N/A	N/A	?	?
供应总量	2,106	1,830	1,883	1,884	1,836	-5%	2%	481	482
<b>其他</b>									
	2,142	2,098	2,538	2,242	2,589	-11%	12%	388	477
	巴西	679	583	622	529	61%	2%	174	157
	南非	219	129	171	188	18%	-4%	45	51
	俄罗斯	144	130	135	106	10%	-21%	26	24
	其他	200	407	728	474	73%	-35%	126	42
	其他	277	256	269	275	28%	3%	70	89
	其他	505	501	546	570	8%	3%	141	154
<b>钌</b>									
	1,223	1,536	-83	-843	288	N/A	N/A	-277	-88
	铂金和钌合金供应	243	571	324	225	-31%	100%	65	?
	钌合金供应	981	507	-238	-568	-13%	N/A	-232	-87
	其他供应	-20	458	-139	-307	-2%	N/A	-134	7
需求总量	8,350	7,866	7,877	6,451	7,988	-8%	24%	1,517	1,824
<b>平衡</b>									
	-126	-890	1,186	776	-584	-32%	N/A	286	105
铂金产量	3,811**	3,521	3,479	4,455	3,889	21%	-12%		

资料来源: 金鹰国际2019-2022年

注:

1. \*\*铂金产量由2018年12月31日至2022年12月31日(含)期间。
2. 1997年汽车尾气排放法规了汽车铂钌需求。
3. 所有数据都基于地方最新数据, 其在后续报告中会进行修正。

## 2022年第4季度铂金市场回顾



### 需求



### 2022年回顾

由于经济复苏好于预期，国际货币基金组织（IMF）小幅上调了对2022年全球经济增长的预计。自上一季《铂金季刊》发布以来，2022年的增长目前锁定在3.4%，而之前为3.2%。尽管铂金需求有所反弹，但经济形势放缓、通胀和利率上升、生活成本收紧以及疫情影响令一些需求行业承压。铂金总需求同比下降9% (-62.6 万盎司)至645.1 万盎司，为季度中需求量的最低水平。虽然我们看到汽车领域需求同比出现12% (+31.1 万盎司)的健康增长，但这不足以减少56万盎司的ETF持有量以及交易所30.7 万盎司库存的流出。虽然铂金条和铂金币投资为正值22.5 万盎司，但比2021年低了近10万盎司。工业领域需求也下降了11% (-28.8 万盎司)，尽管这主要反映了由玻璃和化工行业的产能扩张所推动的2021年创纪录需求。

在供应端，铂金市场也举步维艰。由于南非电力短缺日益恶化，运营面临挑战，矿产总供应量同比下降11% (-65.9 万盎司)。此外，2021年，与疫情相关的库存积累大幅减少。二级供应也有所下降。尽管如此，市场还是出现了盈余，去年地上存量增加了77.6 万盎司。



### 回收

2022年，全球回收量同比下降17%，至168.2万盎司。2022年，汽车行业回收量下降了20% (-30.1万盎司)，至124.2万盎司。尽管新车供应量有所改善，但库存水平很低，交货周期仍然很长。这导致消费者延长其汽车使用的时间。对生活成本的担忧以及驾驶行为的变化进一步限制了报废车辆的供应。首饰回收量同比下降12% (-5万盎司)，原因是中国市场因新的铂金首饰需求疲软，导致需求下降22%。电子废料回收量提高3% (+2000盎司)。

### 需求

与2021相比，受零售净抛售和工厂产能扩张减少的影响，铂金需求同比下降至64.51万盎司 (-9%)。汽车领域需求同比增长12% (+31.1万盎司) 至295.7万盎司，而工业领

域需求下降了11% (-28.8万盎司)。2022年消费电子市场疲软导致该行业铂金需求同比下降21% (-2.9万盎司)。由于最大的珠宝首饰市场在2022年大部分时间内都处于封锁状态，珠宝首饰市场不出所料地下降了3% (-5.9万盎司)。2022年期间，我们继续看到ETF被抛售 (-56万盎司)，以及交易所库存下降 (-30.7万盎司)。虽然铂金条和铂金币投资达到22.5万盎司，但比起2021年下降了31%，主要反映了随着以日元计价的铂金价格走强，日本出现了净抛售。

图8: 终端用户需求分解, 2021 vs 2022



## 石油

随着石油产量在疫情后继续复苏，2022年石油需求同比增长10% (+1.7万盎司)，达到18.8万盎司。增长的主要原因是2021年中东地区经过一年的整合后增加了新的产能，抵消了日本和中国异构化装置产能（在油品加工领域，异构化是指将正构烃类转化成异构烃类的过程。相比于正构烃类，某些异构烃的使用性能和加工性能更好）增长放缓的影响。俄罗斯的产能在2022年保持不变，尽管由于出口需求下降，其一些精炼厂的运营低于产能，去年12月，欧盟禁止从俄罗斯海运进口原油（约占俄罗斯出口的一半）。尽管有所增长，2022年石油行业的铂金需求仍比2019年水平下降18%。

## 化工

2022年，化工行业的铂金需求总量为62.9万盎司，与2021相比下降了8%（-5.3万盎司）。降幅主要来自对二甲苯（PX）产能扩张放缓。中国主导了铂金在对二甲苯生产中作为催化剂的使用。近期，中国对石化自给自足的努力带来需求自2019年以来的大幅增长。然而，2022年中国对二甲苯产能扩张没有跟上2019年至2021年的增长步伐，导致需求下降，尽管仍处于较高水平。同样，丙烷脱氢（PDH）产能的扩张在2021年也有所下降，这同样是受到了中国经济增长放缓的影响，加拿大、美国和哈萨克斯坦的新增产能抵消了全部影响。

2022年硅胶需求也略有下降，主要原因是欧洲需求疲软。受中国、俄罗斯、白俄罗斯和欧洲产量下降的拖累，作为化肥制造过程中的关键成分的硝酸产量也有所下降。由于地缘冲突、贸易壁垒的存在阻碍了化肥的流通，导致俄罗斯和白俄罗斯的产量下降。能源价格的高企使得能源密集型的化肥制造过程变得不那么经济，尤其是欧洲，在去年的大部分时间里都是如此。

## 玻璃

与上一季《铂金季刊》相比，我们上调了对2022年玻璃行业需求的预计，因为新数据表明，去年中国安装的玻璃纤维产能比之前估计的要多。尽管进行了上调，但2022年的扩张并没有达到2021年有记录以来最强劲年份的水平，结果导致2022年铂金需求同比下降。我们现在预计2022年全球需求同比下降35%，至47.4万盎司。

## 医疗

与2021年相比，2022年铂金需求增加了2%（+6000盎司）。更高的疫苗接种率、更好的医院管理来应对疫情，以及2020年至2021年期间选择性手术积压的增加，这些因素都有助于医疗行业铂金需求的同比增长。2022年的医疗行业总需求将达到27.5万盎司，比2019年新冠疫情暴发之前27.7万盎司水平低1%。

## 电子

资本支出减少，以及用于手机、个人电脑和其他消费电子产品的半导体芯片供应过剩，对2022年电子行业的铂金需求构成了压力。全年的需求量下降21%至10.6万盎司。因经济前景悲观，数据中心建设计划被搁置，降低了硬盘驱动器的出货量。此外，固态硬盘供过于求导致大幅降价，进一步抢夺了硬盘驱动器和游戏机市场的份额。

## 其他

2022年，由于汽车产量增加导致对火花塞和传感器的需求增加，其他工业领域的铂金需求同比增长5%（+2.5万盎司）。此外，电解槽总装机容量在2022年超过1吉瓦，导致质子交换膜电解槽对铂金的需求更为强劲。

## 投资领域需求

2022年，全球铂金条和铂金币需求同比下降31%（-9.9万盎司），至22.5万盎司的8年低点。需求下降的关键原因是日本再次出现比2021年更为明显的净抛售。欧洲的需求也有所减弱，降至4年来的最低水平。这一切与北美地区零售投资额小幅增长1%，创下历史新高形成了鲜明对比。

ETF的外流总额为-56万盎司，年底总持仓量略高于300万盎司。2022年，若干个宏观因素削弱了铂金的投资吸引力，包括美元走强和持续的芯片短缺抑制了汽车产量。利率上升是另一个因素，因为这导致持有无收益资产的机会成本增加。截至年底，交易所库存流出超过30万盎司，库存水平恢复到历史正常水平。

## 地上存量

2022年市场盈余77.6万盎司，地上存量增至445.5万盎司，超过了南非年度矿产供应。

WPIC对地上存量的定义是与交易所交易基金、交易所持有的金属或矿业生产商、精炼商、制造商或最终用户的周转库存无关的累计铂金持有量的年终估测值。

### 2023年展望

从宏观角度来看，2023年预期将是艰难的一年。根据国际货币基金组织（IMF）的数据，全球经济增长预计将放缓至2.9%。尽管前景更加黯淡，但我们预计铂金市场将从大幅盈余转为明显的短缺。这有两个关键驱动因素。随着铂金币和铂金条需求的改善以及ETF抛售放缓，投资需求的波动将近100万盎司。此外，我们预期今年矿产供应和二级供应都将面临进一步的阻力，这将阻碍全球供应的正常增长和复苏。



### 回收

全球回收预计将在2023年恢复10%至185.6万盎司（+17.3万盎司），这在很大程度上反映了我们预期新车产量的增长将导致报废率正常化，因此废旧汽车催化剂市场预计将同比恢复12%至139.1万盎司，但仍低于疫情前水平。随着远程办公和网上购物的盛行，我们预计汽车的驾驶时间会变得 longer。关于铂金首饰回购方面，全球回收量预计将增加6%（+2.3万盎司），因为其他地区的下降抵消了中国市场的预期复苏，这主要受到了与疫情相关中断的减少和铂金价格预期回升的驱动。最后，我们预计电子行业的回收将适度增长。

## 需求

### 汽车领域需求

2023年，全球汽车领域的铂金需求预计将增长10%，达到324.6万盎司（同比增长28.8万盎司）。虽然全球汽车产量预计仅增长5%，达到8600万辆，但内燃机汽车的产量将下降5%。然而，到2023年，混动汽车将增长33%，占全球轻型汽车产量的19%。重型汽车（HDV）的产量预期将复苏，增长6%达到310万辆。支持2022年汽车领域铂金需求增长的驱动因素也将在2023年继续存在。在中国，中国Via（国六A）排放法规要求所有新的城市重型车在2020年7月前执行，所有其他重型车在2021年7月前执行。自2021年1月起，所有汽油车和天然气发动机均需采用车载诊断更为严格的中国Vib（国六B）法规，从今年7月起，中国Vib（国六B）法规也将扩展至所有柴油车。因此，重型车的铂金需求今年将增长15%。随着立法范围扩大到更为广泛的非道路车辆，这一行业的需求增长率将会更高（+24%）。最后，三元金属催化剂的安装量将稳步增加。随着越来越多的车型安装了这些载铂量较高的催化剂，我们已经将2023年对铂钯替换的预估上调了近10万盎司至54万盎司。

从地区来看，中国汽车领域铂金需求的增长速度将继续超过其他地区。在世界其他地区，汽车产量的增长和印度、巴西及墨西哥等国更加严格的立法也将导致汽车对铂金的需求出现两位数的增长。在汽车产量复苏的背景下，日本市场的需求也将实现健康增长，

尤其是在燃料电池汽车领域。欧洲和北美的增长将更为温和，因为比起内燃机汽车，纯电池汽车的生产更受青睐。与过去两年的增长相比，欧洲的轻型柴油车产量将进一步下降，今年北美柴油车产量预计也将下降。

## 首饰领域需求

全球首饰领域的铂金需求预计将增长2%（+4.2万盎司），增长至193.6万盎司。与2022年趋势相反，西方市场预计将出现下滑，预计中国市场同比增长15%（+7.3万盎司），尽管这仍将比2021年低21%，原因有二。首先，对经济不确定性和信心不足将在中短期内继续影响中国消费者在非必需品上的支出。其次，由于消费者对准投资和保值产品的偏好不断增加，我们预计来自黄金珠宝首饰的竞争将持续下去。

由于对经济衰退的担忧、婚礼的减少以及消费者支出转向旅游，欧洲的铂金首饰需求应该会下降7%。这使得销售额达历史第二高水平，部分原因是高端手表和珠宝首饰行业需求的强劲增长，而今年可能只会略有放缓。

由于婚礼数量（部分）正常化和支出转向服务业等因素，北美可能会出现10%的下降。然而，尽管时尚潮流转向了黄金，但由于零售商基础更加广泛，以及与白金的价差依然较为健康，铂金销量仍比2019年增长了18%。

在印度，尽管今年的增长预计将继续（+8%），但与2022年35%的同比增长相比，增长势头可能会放缓。虽然这在一定程度上反映了2022年的基数很高，但在充满挑战的全球宏观经济背景下，利率上升和对经济增长放缓的担忧对可自由支配的支出产生了负面影响，从而影响需求的增长。日本市场的需求将继续复苏，预计增长8%。日本首饰市场将受益于游客的回归和强劲的出口，以及预计将重启的香港珠宝展，这对日本珠宝首饰产品而言是一个重要的盛会。

## 工业领域需求

2023年，工业需求预期将同比增长12%（+26.2万盎司），达到250.5万盎司，这得益于中国玻璃产能的大幅扩张，并将抵消化工、石油和电子行业预测的需求下降。

## 石油

石油行业需求量预计将同比下降4%（-8千盎司），至18万盎司。这主要归因于显著的周期性气液工厂更换，利好2022年的铂金购买量，而2023年将不会重复。在中东和中国市场需求增长的带动下，改革和异构化产能预期将有望提高，以部分抵消这一影响。

## 化工

在中国经历了几年的大幅扩张后，由于产能扩张持续放缓，对二甲苯产量下降，预计化工产品需求将同比收缩2%（-1万盎司）至61.9万盎司。硝酸产量预计将与去年同期基本持平。硝酸是化肥生产的关键成分，由于能源价格上涨，预计到2023年，能源密集型化肥生产将继续陷入困境，这使得欧洲的产量无法盈利。要抵消这一不利因素，并考虑到全球对粮食安全的关注，俄罗斯和白俄罗斯在经历了去年国际制裁后向全球市场出口的能力可能会提高。此外，任何物流方面的改善都可能提高乌克兰的产量。预计中国、北美和波兰的额外丙烷脱氢（PDH）产能扩张，将抵消哈萨克斯坦增长放缓的影响，从而带来更多总产量。今年硅胶需求将小幅增长，反映出全球增长放缓。

## 玻璃

今年玻璃行业的铂金需求预计将大幅增长，其中大部分将来自中国产能扩张/投资的预期增长。液晶显示器槽的安装将推动这一增长，导致今年LCD的需求增长一倍以上。这与过去的行业增长周期大体一致，在过去的行业发展周期中，产能扩张/投资集中于利用规模经济。与此同时，中国在建项目中的新玻璃纤维工厂将继续建设。因此，我们预测2023年玻璃行业的铂金需求将增长55%，达到73.7万盎司，从而使2023年取代2022年，

成为2021年之后有记录以来铂金需求第二强劲的年份。

## 医疗

医疗行业的铂金需求预计将同比增长3% (+8千盎司)，达到28.3万盎司，首次超过疫情前水平。尽管疫情的后遗症仍将存在，受到人口增长、人口老龄化和医疗保健改善的推动，该行业的需求将恢复到疫前的自然增长状态。疫情带来的大部分持续影响将在规模较小的其他地区和中国地区感受到，这些地区合计占全球需求的19%。此外，疫情只会阻碍这些新兴市场的增长，而不会像我们在2020年看到的欧洲、北美和日本等较为成熟的市场那样，导致它们萎缩。

## 电子

整个供应链的库存水平都有了显著改善，尽管该行业仍存在不确定性，对今年保持谨慎态度。除了固态硬盘的渗透率不断提高外，新兴区块链技术在近线存储市场的引入可能会进一步影响硬盘驱动器的出货量。半导体芯片需求预计将保持相对稳定，这将部分抵消存储市场的损失。总体而言，今年铂金销量预计将下降6%左右。

## 其他

2023年，预计其他工业部门的铂金需求将同比增长3%。基本类别中存在不同的需求趋势。尽管汽车售后市场持续复苏，但我们预计电动汽车和小型化发动机的普及将限制今年传感器和火花塞中金属的使用。其他领域需求的下降将抵消电解槽和固定燃料电池需求的显著增长，与2022年相比，预计将增长3倍。

## 投资领域需求

今年，零售投资预计将翻倍，达到45万盎司，这将是自2020年以来的最高水平。这一结果背后最重要的发展是日本自2020年以来将首次恢复净正投资（全年）。北美和欧洲的需求也会加强，部分得益于产品供应的增加。

考虑到整个2023年加息的前景，预计今年还会有更多的ETF抛售。然而，我们预计不会出现与2022年相同的抛售量，因此预测2023年将净抛售13.2万盎司。从地区来看，鉴于货币政策收紧，我们预计欧洲和北美的ETF持有者将继续减少其风险敞口，而在南非，由于矿业股票的吸引力相对下降，投资者可能会对大宗商品重新产生兴趣，但兴趣不大。截至12月底，纽约商品交易所和东京商品交易所的库存水平达到21.1万盎司，与新冠疫情前的水平一致，也反映出中国进口放缓。因此，我们维持了之前的预测，即今年会少量外流2万盎司。

## 地上存量

考虑到2023年将出现55.6万盎司的短缺，地上存量预计将降至389.9万盎司。

WPIC对地上库存的定义是与交易所交易基金、交易所持有库存或矿业生产商、精炼商、制造商或最终用户的周转库存无关的累计铂金持有量的年终估测值。

表3: 供需情况概要—季度对比

铂金供需千吨(千盎司)	Q4 2010	Q1 2011	Q2 2011	Q3 2011	Q4 2011	Q1 2012	Q2 2012	Q3 2012	Q4 2012	Q1'12/Q4'11 增长率 %	Q1'12/Q1'11 增长率 %
<b>供应</b>											
<b>精炼产品</b>	1,303	1,465	1,546	1,571	1,695	1,273	1,530	1,407	1,369	-19%	-3%
南非	873	1,028	1,173	1,201	1,274	878	1,120	994	974	-24%	-2%
津巴布韦	115	118	125	118	127	117	124	116	123	-3%	6%
俄罗斯	82	83	75	51	64	66	64	66	63	-1%	-5%
俄罗斯II	182	164	137	153	178	103	161	170	160	-10%	-10%
其他	51	52	53	51	52	49	52	52	49	-6%	-5%
<b>主产国库存增长 (-)/减少 (+)</b>	-51	-29	+18	-43	-39	+24	-2	-43	-13	NA	NA
<b>矿产供应总量</b>	1,252	1,435	1,564	1,529	1,656	1,298	1,528	1,363	1,356	-18%	-1%
<b>回收</b>											
欧洲	551	539	547	474	471	431	460	408	383	-19%	-6%
俄罗斯II	450	405	433	303	302	316	351	301	274	-22%	-9%
亚洲	134	118	88	104	102	88	92	90	92	-10%	2%
其他	17	18	16	17	17	17	17	17	17	1%	0%
<b>总供应</b>	1,833	1,974	2,131	2,003	2,127	1,729	1,988	1,772	1,739	-18%	-2%
<b>需求</b>											
<b>汽车</b>	723	724	661	581	681	750	717	727	763	12%	5%
俄罗斯II	723	724	661	581	681	750	717	727	763	12%	5%
其他	1	1	1	1	1	1	1	1	1	NA	NA
<b>首饰</b>	554	487	470	485	511	467	495	461	452	-12%	-6%
<b>工业</b>	565	483	834	590	631	551	628	586	477	-24%	-19%
化工	213	118	195	190	188	129	168	174	157	-10%	-8%
石油	36	36	39	39	37	43	47	48	51	-11%	7%
电子	38	33	35	35	32	30	27	26	24	-20%	-8%
玻璃	72	90	369	127	142	137	166	128	42	-70%	-87%
医疗	64	66	67	89	87	67	69	70	69	2%	-2%
其他	143	141	130	130	145	145	150	141	134	-8%	-5%
<b>投资</b>	131	157	185	-283	-111	-187	-128	-277	-59	NA	NA
铂金需求和铂金库存变化	58	19	104	109	82	59	72	92	1	88%	-88%
ETF持仓量的变化	78	125	31	-219	-155	-189	-89	-235	-67	NA	NA
衍生品持仓的变化	-1	33	49	-173	-48	-58	-123	-134	7	NA	NA
<b>总需求</b>	1,963	1,854	2,160	1,382	1,712	1,600	1,701	1,517	1,634	-6%	8%
<b>平衡</b>	-119	120	-19	641	416	129	287	255	105	-75%	-58%

表5: 地区需求—年度和季度对比

细分行业 (个分项)	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023预测	2024预测	2025预测	2026预测	2027预测	2028预测
	百万盎司	百万盎司	百万盎司	百万盎司	百万盎司	百万盎司									
<b>汽车</b>	<b>3,240</b>	<b>3,208</b>	<b>3,396</b>	<b>3,395</b>	<b>3,898</b>	<b>3,875</b>	<b>2,453</b>	<b>2,447</b>	<b>2,957</b>	<b>3,346</b>					
北美	485	490	410	390	380	341	268	378	447						
欧洲	1,200	1,400	1,630	1,543	1,325	1,401	1,104	1,000	1,043						
日本	585	510	450	436	420	368	243	260	268						
中国	125	185	196	233	220	184	260	394	493						
印度	170	190	170	175	188	13	11	11	11						
中东及非洲	300	480	435	515	530	577	478	600	714						
<b>首饰</b>	<b>1,000</b>	<b>2,840</b>	<b>2,888</b>	<b>2,460</b>	<b>2,248</b>	<b>2,100</b>	<b>1,830</b>	<b>1,883</b>	<b>1,884</b>	<b>1,836</b>	<b>-2%</b>	<b>2%</b>			
北美	220	250	265	280	280	245	277	408	445						
欧洲	220	230	340	250	255	237	196	289	302						
日本	330	340	325	340	345	372	318	296	323						
中国	1,875	1,700	1,450	1,340	1,090	871	832	703	684						
印度	175	180	145	125	125	109	30	123	167						
中东及非洲	85	70	70	75	78	178	151	168	162						
<b>电子</b>	<b>840</b>	<b>815</b>	<b>890</b>	<b>870</b>	<b>865</b>	<b>679</b>	<b>603</b>	<b>662</b>	<b>629</b>	<b>619</b>	<b>-6%</b>	<b>-2%</b>			
北美	35	55	60	50	50	80	96	112	104						
欧洲	105	75	110	110	100	126	118	127	121						
日本	10	10	15	15	10	80	62	60	60						
中国	215	230	220	220	210	200	247	222	188						
中东及非洲	135	143	160	170	180	182	171	188	188						
<b>工业</b>	<b>80</b>	<b>300</b>	<b>220</b>	<b>180</b>	<b>130</b>	<b>219</b>	<b>188</b>	<b>171</b>	<b>186</b>	<b>188</b>	<b>10%</b>	<b>-4%</b>			
北美	-25	-25	90	90	90	30	0	30	27						
欧洲	20	30	10	0	20	14	11	18	20						
日本	-30	0	0	-40	0	-7	0	12	7						
中国	-5	40	80	40	10	80	30	80	28						
中东及非洲	85	110	60	20	140	103	52	60	68						
<b>电气</b>	<b>215</b>	<b>200</b>	<b>188</b>	<b>210</b>	<b>209</b>	<b>144</b>	<b>138</b>	<b>135</b>	<b>106</b>	<b>100</b>	<b>-21%</b>	<b>-6%</b>			
北美	15	15	10	15	15	38	38	35	28						
欧洲	10	10	10	10	10	27	23	25	20						
日本	15	15	15	15	10	25	19	17	14						
中国	70	70	80	90	80	26	31	21	23						
中东及非洲	105	90	90	80	80	37	25	36	23						
<b>建筑</b>	<b>205</b>	<b>218</b>	<b>285</b>	<b>288</b>	<b>260</b>	<b>238</b>	<b>407</b>	<b>728</b>	<b>478</b>	<b>737</b>	<b>-10%</b>	<b>80%</b>			
北美	10	0	20	5	5	7	-37	16	17						
欧洲	15	10	5	5	30	88	26	5	8						
日本	205	-5	-10	-10	0	-40	-68	-22	-40						
中国	110	130	150	110	80	180	360	720	470						
中东及非洲	90	100	90	90	130	35	108	3	23						
<b>首饰</b>	<b>325</b>	<b>340</b>	<b>335</b>	<b>320</b>	<b>324</b>	<b>277</b>	<b>294</b>	<b>289</b>	<b>275</b>	<b>282</b>	<b>2%</b>	<b>2%</b>			
<b>其他工业行业</b>	<b>455</b>	<b>448</b>	<b>490</b>	<b>505</b>	<b>528</b>	<b>506</b>	<b>551</b>	<b>545</b>	<b>579</b>	<b>557</b>	<b>5%</b>	<b>2%</b>			
<b>珠宝首饰</b>	<b>50</b>	<b>515</b>	<b>480</b>	<b>515</b>	<b>508</b>	<b>263</b>	<b>371</b>	<b>324</b>	<b>224</b>	<b>480</b>	<b>-11%</b>	<b>100%</b>			
北美						110	234	266	200						
欧洲						50	75	61	44						
日本						40	340	-20	-119						
中东及非洲						0	21	23	20						
<b>ITF 需求</b>	<b>215</b>	<b>-340</b>	<b>110</b>	<b>185</b>	<b>240</b>	<b>991</b>	<b>887</b>	<b>-238</b>	<b>680</b>	<b>-132</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>			
北美						120	314	6	-152						
欧洲						500	217	88	-310						
日本						-13	58	-23	-28						
中东及非洲						370	-212	-268	-116						
<b>黄金需求变化</b>	<b>-115</b>	<b>30</b>	<b>88</b>	<b>-43</b>	<b>-20</b>	<b>-20</b>	<b>438</b>	<b>-129</b>	<b>-287</b>	<b>-30</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>			
<b>需求</b>	<b>180</b>	<b>305</b>	<b>528</b>	<b>278</b>	<b>75</b>	<b>1,222</b>	<b>1,526</b>	<b>-83</b>	<b>643</b>	<b>298</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>			
<b>总需求</b>	<b>3,090</b>	<b>6,240</b>	<b>6,346</b>	<b>7,100</b>	<b>7,240</b>	<b>6,380</b>	<b>7,868</b>	<b>7,577</b>	<b>6,481</b>	<b>7,383</b>	<b>-6%</b>	<b>24%</b>			
Q4 2021	681	780	717	727	763										
Q1 2022	613	467	488	481	452										
Q2 2022	100	129	168	174	157										
Q3 2022	87	43	47	48	51										
Q4 2022	32	30	27	28	24										
Q1 2023	142	137	188	128	42										
Q2 2023	67	67	69	70	60										
Q3 2023	148	148	160	141	134										
Q4 2023	52	60	72	92	7										
Q1 2024	-160	-160	-84	-228	-47										
Q2 2024	-48	-68	-123	-134	7										
Q3 2024	-111	-167	-138	-277	-80										
Q4 2024	1,743	1,800	1,781	1,817	1,834										

来源: 高盛集团2019-2023年, 2024年预计 2019-2020年。

仅供参考

The banner features a red top section with the text "中国黄金网" (China Gold Network) in white, flanked by two white stars. Below the name is the website address "www.gold.org.cn". The middle section is light gray with the slogan "专业·权威·前瞻" (Professional·Authority·Foresight) in gold, and the English translation "PROFESSIONAL·AUTHORITY·FORESIGHT" below it. The bottom section is black with a large white QR code in the center. The QR code has a red square in the middle with the text "中国黄金网" and "www.gold.org.cn". Below the QR code, there is a small gold text element that appears to be "黄金·铂金·钯金·铂".