



鉑是一種稀有金屬，色澤亮麗，常被誤認是白銀，在地球的存量，1公斤只有百萬分之5克，且煉製困難，每噸的礦土，最多只能煉製出5克的鉑。若將全球所有的鉑集中起來，放在奧運標準游泳池中，還無法高過腳背的高度。

鉑的延展性是所有金屬最高的，一公克的鉑可以做成2公里長的細絲。熔點高，高溫中體積變化也與玻璃差不多，在高溫與常溫狀態下，也不與氧結合。但是可被鹵素、氟化物、硫和苛性鹼侵蝕，所以在自然界中，常以未經化合的單質，或是與硫化物、碲化物、銻化物和砷化物的形態出現。

鉑因為其色澤亮麗，不氧化生鏽，人體又不對鉑過敏，常被當作是首飾的材料。由於碳氫化合物在經過高溫的鉑時，鉑會成為催化劑，將碳氫化合物加速氧化成二氧化碳與水，所以被當作是汽車廢氣的觸媒轉化器做使用，是目前鉑最主要的用途。除了以上用途，在化學：用於硝酸生產的鉑網觸媒，電鍍的陽極材料等。石油：催化劑能把經過的汽化油料轉化成所需要的形式。電子：硬碟中的零件，電路、電阻等。玻璃：玻璃纖維的射出頭，玻璃纖維的坩堝。工業用：發動機的火花塞接點、燃料電池，用途相當廣泛。

芝加哥商業交易所的鉑金合約為50盎司，目前留倉量只有65000多口，換算成合約為325萬盎司，一年鉑金供給量約為750萬盎司左右，目前算是合理水準。

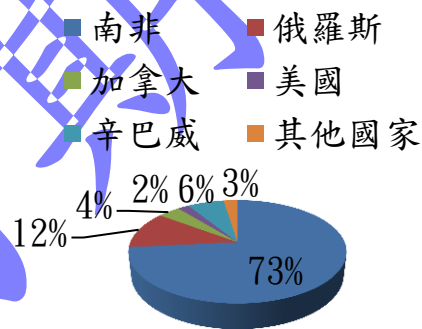
需注意的是，一年鉑金生產量換算成口數不過13萬口左右，以目前保證金2090美元計算，只需2億9千萬美金，對於特定人士來說金額不算高，因此當發現留倉量與過去有極大的差距時，就該注意到行情的波動風險了。

影響鉑金價格的因素：

(一)鉑金的供給狀況

鉑金礦藏與生產非常集中，其中南非就蘊藏了全球95%的鉑礦，且產量佔了70%以上，其次是俄羅斯與辛巴威。也由於非常稀有，因此鉑金的供給中，有兩成是回收來源，回收中又以觸媒轉化器佔了65%，珠寶回收佔了35%。而歐美都是以觸媒轉化器的回收為主，但是中國大陸卻是以珠寶回收為主，顯示歐美與中國大陸的不同。

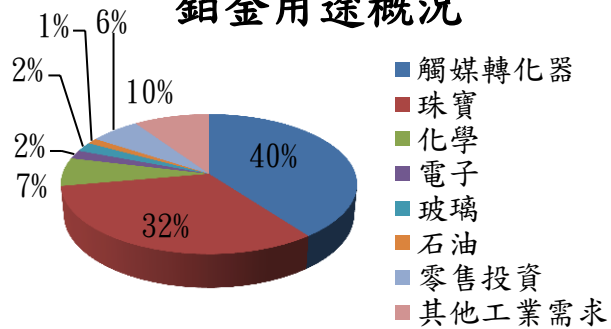
鉑金供應概況



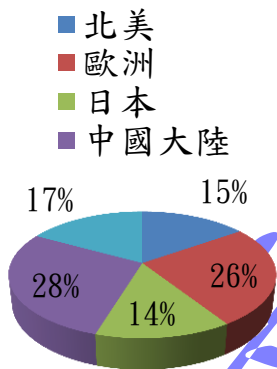
這十年來，因為價格的下跌，全球生產量由2006年的800萬盎司以上，逐漸減少到750萬盎司左右。尤其在2014年的南非鉑金工人罷工，使得當年南非鉑金產量減少25%，全球產量減少15%。只有650萬盎司。

而在2014年中南非工人恢復生產後，鉑金價格開始大幅度的滑落，主要是因為南非幣大幅貶值，讓生產成本大幅下降，加上原油價格下跌，各國央行實行貨幣寬鬆政策，使得資金成本下降，讓鉑金價格回落近50%。因此利率、能源價格、生產國匯率還有生產國的罷工事件，都是影響供給的因素之一。

鉑金用途概況



鉑金地區使用概況



(一) 鉑金的需求狀況

過去鉑金的主要用途是車用觸媒轉化器，在中國大陸改革開放後，因為汽車的使用大幅增加，對於鉑金的需求也大幅成長，2008年曾飆到2117美元/每盎司的天價，使得中國大陸開始尋找替代品，使用相對便宜的鈀金。因此自2007年起，觸媒轉化器的使用比例就開始由近50%的比例開始下降，但是到目前為止，觸媒轉化器仍是使用量最大的

比例，佔了近40%。取而代之的是珠寶、投資以及其他工業需求的使用比例上升。

若以地區來看中國大陸與歐洲是使用量最大的兩個地區，有趣的是，歐洲自然是以觸媒轉化器作為最大的使用量，但是在中國大陸，已將鈀金做為觸媒轉化器的原料來源。導致鉑金最大用途是在珠寶上。由以上看來除了汽車的銷售量會間接地影響到鉑金價格外，中國大陸的經濟成長率以及政策也會影響到珠寶首飾的需求。自中國大陸習近平領導人上台後，打擊貪腐與嚴禁奢靡，使得奢侈品的需求大幅減少，珠寶的銷量下降，連帶影響白金的需求與價格。

資料彙整：華南期貨分析師 林伯謙

中國大陸鉑金用途比例表

