

「2026.03.20」

铂钯金市场周报

作者：

研究员 廖宏斌

期货投资咨询证号：Z0020723

联系电话：0595-86778969

关注我们获
取更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业供需情况

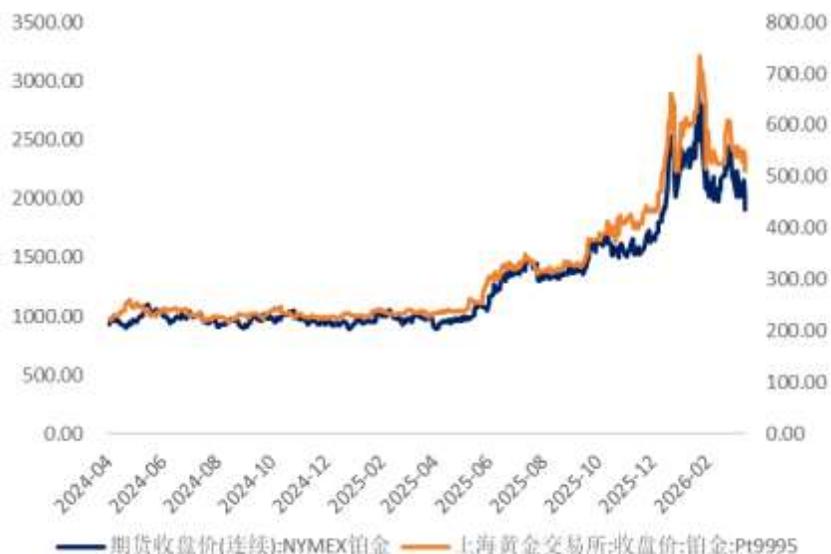


4、宏观及期权

- ◆ **行情回顾：**本周宏观预期变化多端，铂钯市场显著回落。美伊局势延续高度紧张态势、原油价格高位运行，再通胀担忧升温，美元及美债收益率维持偏强运行，贵金属整体板块受到较强压制。美方释放保障霍尔木兹海峡通航等缓和信号，油价与避险情绪一度降温，带动铂钯阶段性企稳，但持续性相对有限。尽管联储如期维持利率按兵不动，但点阵图上调核心PCE通胀预期，并将年内降息预期压缩至不足一次，“更高更久”的利率路径进一步强化，叠加能源价格高企推升通胀传导隐忧，贵金属板块集体承压，铂钯价格明显回落。基本上，铂钯分化格局并未改变：铂金供给仍受南非矿山电力、成本及资本开支约束，新增产能释放有限，而混动车催化剂、玻璃及氢能相关需求仍具韧性；钯金则因需求高度依赖汽油车催化剂，长期受电动车渗透提升与铂替代逻辑压制，整体表现弱于铂金。
- ◆ **行情展望：**展望后市，铂钯短期仍将围绕“油价—通胀预期—利率路径”展开博弈，高波动特征预计延续。若中东局势反复、原油维持高位，再通胀预期将继续支撑美元和美债收益率，短线走势或仍继续承压。中长期而言，铂金供给弹性不足、库存趋降及结构性短缺的逻辑尚未改变，下方仍有较强支撑；钯金虽受供应扰动与地缘风险带来阶段性脉冲，但其中期需求走弱的主线并未扭转。整体而言，铂强钯弱格局大概率延续，操作上建议短期以观望或轻仓区间交易为主。

受美联储降息预期扰动，本周贵金属板块集体承压回落，广期所铂钯主力合约大幅下挫

铂金价格走势



钯金价格走势



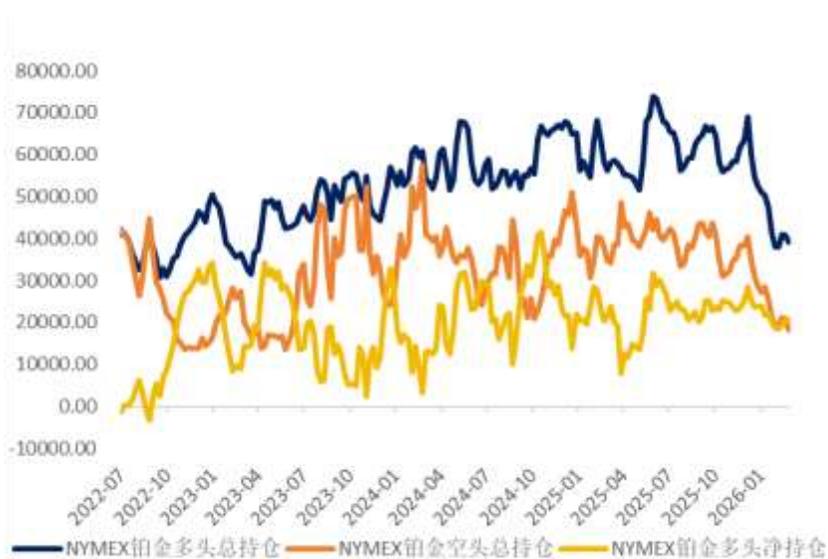
来源：wind 瑞达期货研究院（注：由于广期所铂钯上市时间较短，故暂用国内现货价代替制图）

截至2026-03-20，广期所铂主力2606合约报509.75元/克，周跌5.88%

截至2026-03-20，广期所钯主力2606合约368.85元/克，周跌9.62%

NYMEX铂钯净持仓走势延续分化，NYMEX钯金多头持仓持续呈净流出格局

NYMEX铂金持仓



NYMEX钯金持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

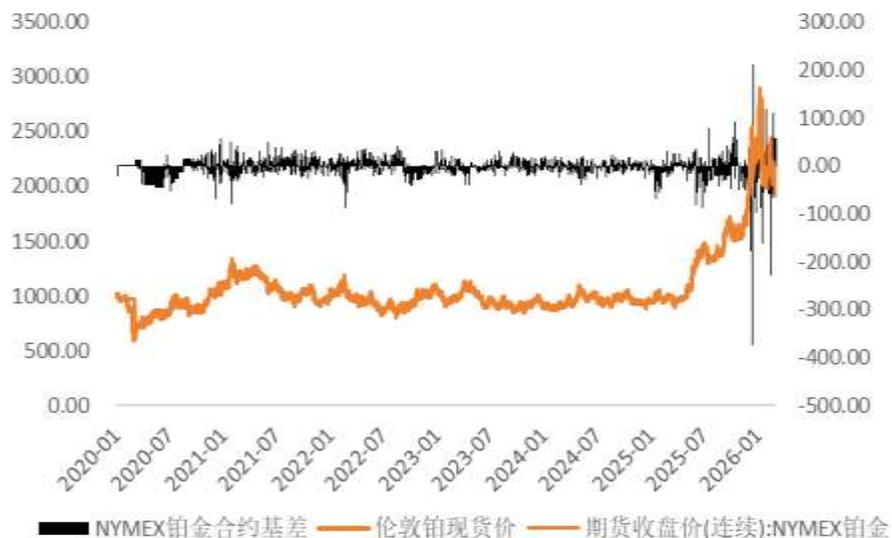
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026-03-10 (最新), NYMEX:铂金:多头净持仓报20916张, 环比增加3.19%

截至2026-03-10 (最新), NYMEX:钯金:多头净持仓报-1407.00张, 环比增加13.73%, 延续净流出态势

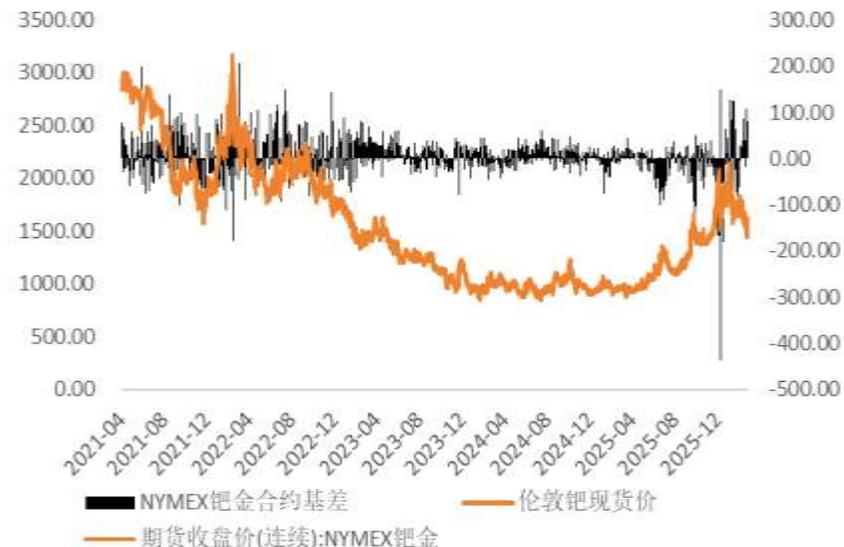
本周NYMEX铂主力基差环比走弱，NYMEX钯主力基差环比走强

NYMEX铂金主力合约基差



来源: wind 瑞达期货研究院

NYMEX钯金主力合约基差

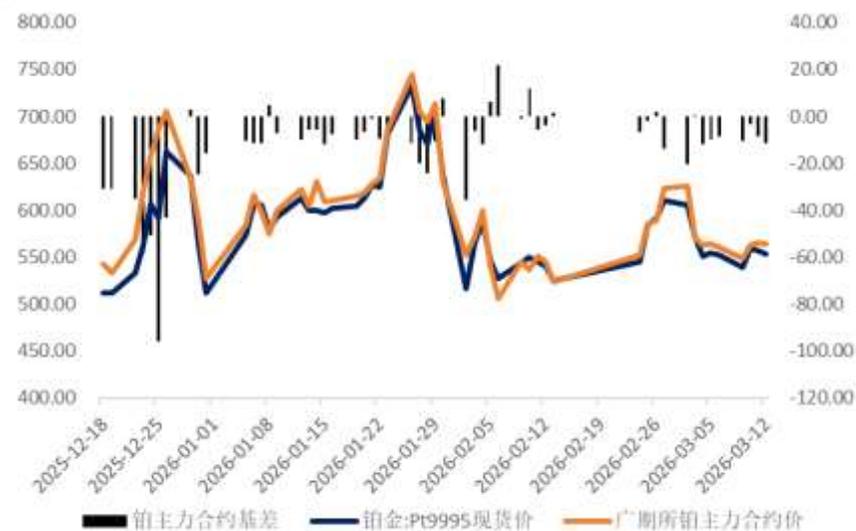


来源: wind 瑞达期货研究院

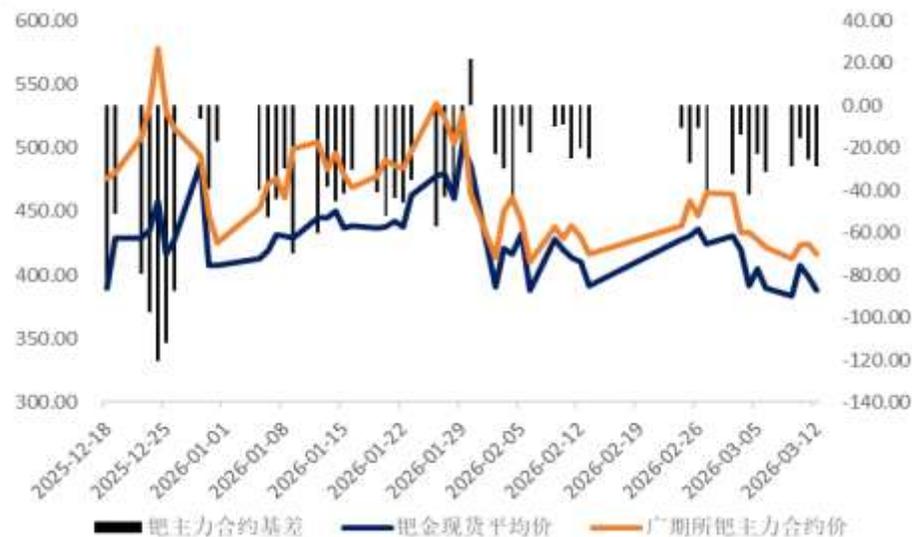
截至2026-03-19, NYMEX铂金基差报25美元/盎司(上周同期: 57), 环比走弱; NYMEX钯金基差报82美元/盎司(上周同期: 76.5), 环比走强

本周广期所铂钯主力合约基差走强

铂主力合约基差



钯主力合约基差



来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

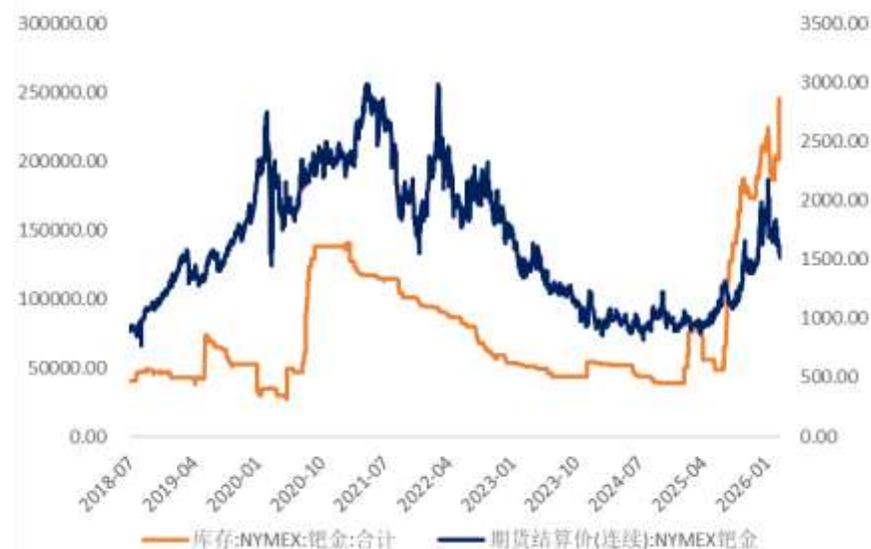
截至2026-03-19, 铂主力基差报3.35元/克 (上周同期: -11.42), 环比走强; 钯主力基差报-18.45元/克 (上周同期: -28.6), 环比走强

本周NYMEX铂库存小幅减少，NYMEX钯库存大幅增加

铂金库存



钯金库存



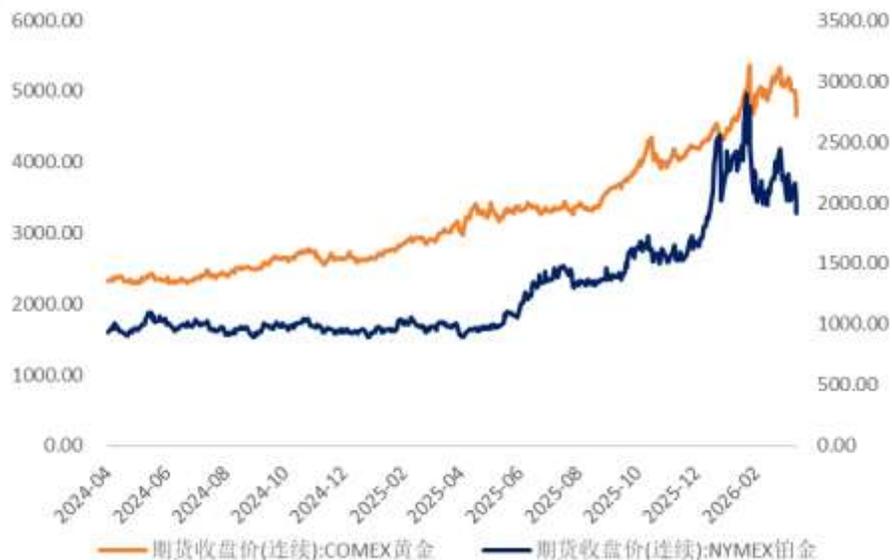
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026-03-19, NYMEX铂金库存报579273.64盎司, 环比减少0.54%

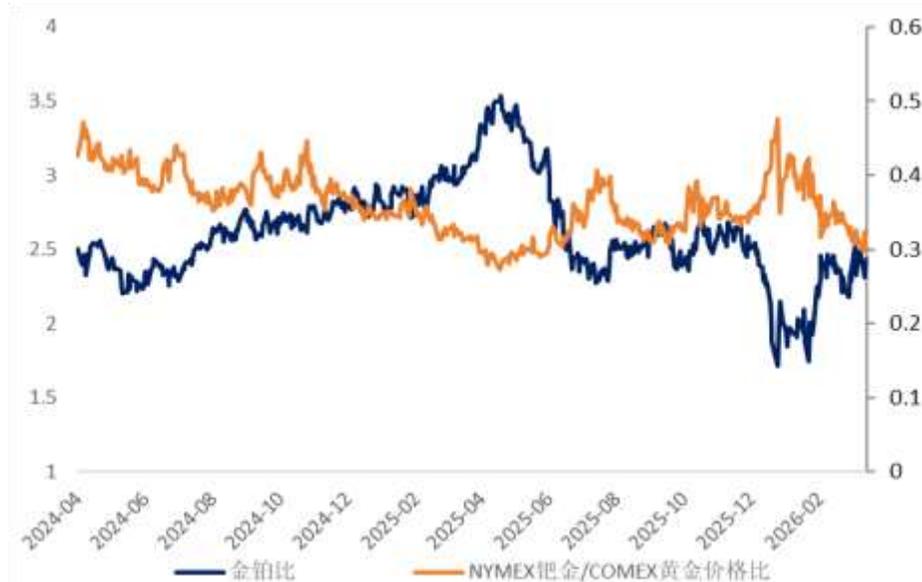
截至2026-03-19, NYMEX钯金库存报245176.82盎司, 环比增长22.15%

铂金与黄金价格走势延续较强同步性，金铂比本周小幅上涨

铂金-黄金价格走势图



铂钯金与黄金价格比值走势图

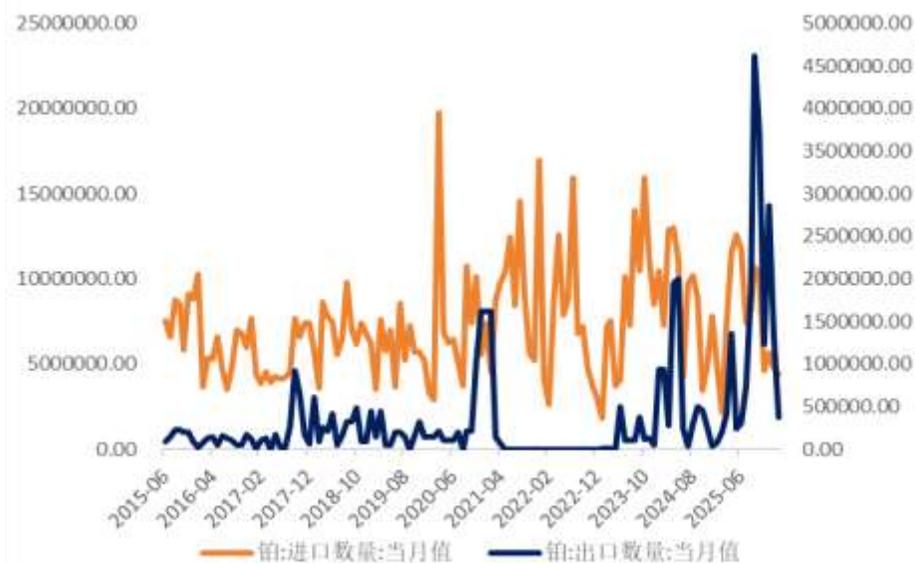


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026-03-19, 金铂比报2.44 (上周同期: 2.41), 环比小幅上涨; NYMEX铂金黄金滚动相关性走强 (N=40)

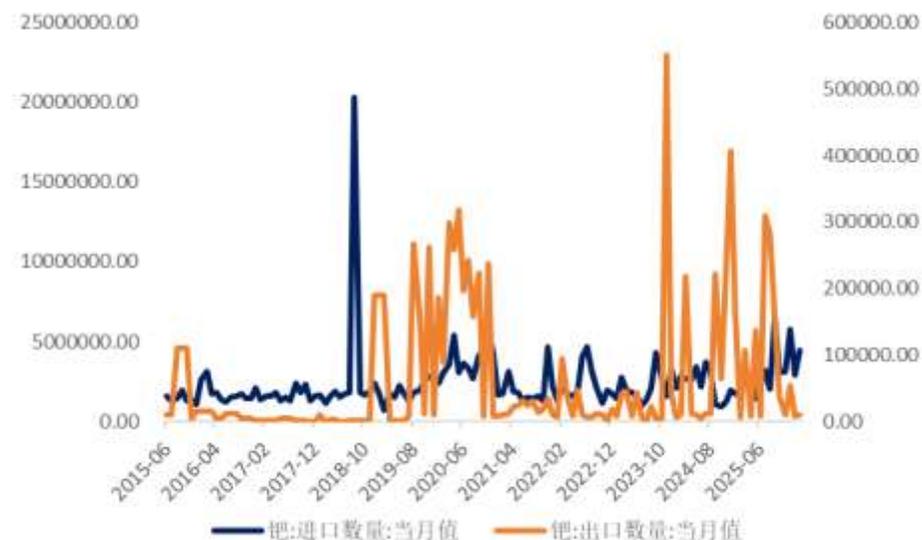
截至2026年2月，铂金进出口数量录得减少，钯金进出口数量增加

铂金进出口数据



来源: wind 瑞达期货研究院

钯金进出口数据



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年2月，铂进口数量报4437146.00 克，环比减少6.11%；铂出口数量报371067.00克，环比减少72.15%

截至2026年2月，钯进口数量报1525418克，环比增加51.77%；钯出口数量报2288克，环比增加25.94%

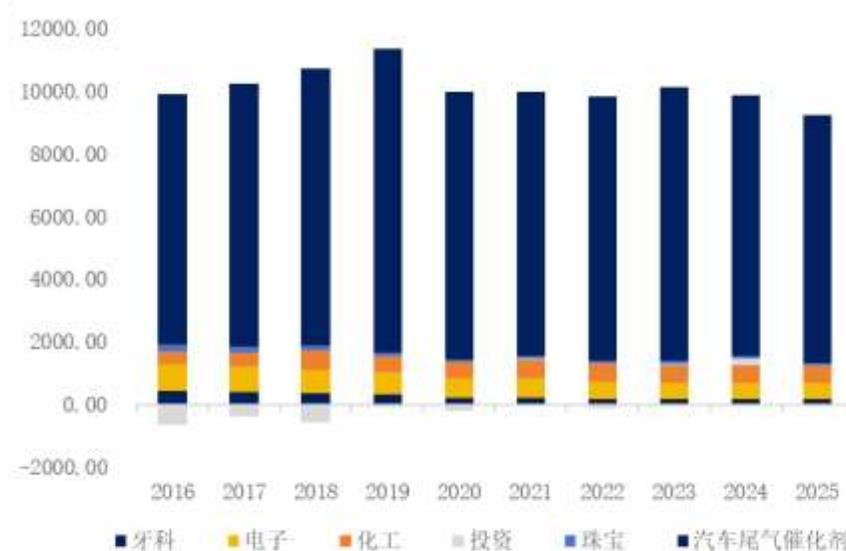
新能源汽车市场占比显著上升，铂钯金汽车尾气催化剂需求呈现逐年下滑趋势

铂金需求



来源: wind 瑞达期货研究院

钯金需求



来源: wind 瑞达期货研究院

从需求结构看，铂、钯的核心消费仍集中于汽车尾气催化剂，但趋势已明显分化：全球钯金消费中汽车催化剂占比高达83%，其余分别为化工6%、电子6%、其他5%，全年工业消费降至285吨、同比下滑6%；铂金方面，汽车催化剂占44%，珠宝22%，玻璃18%，电子9%，化工5%、其余2%，全年工业消费234吨、同比下降3%。

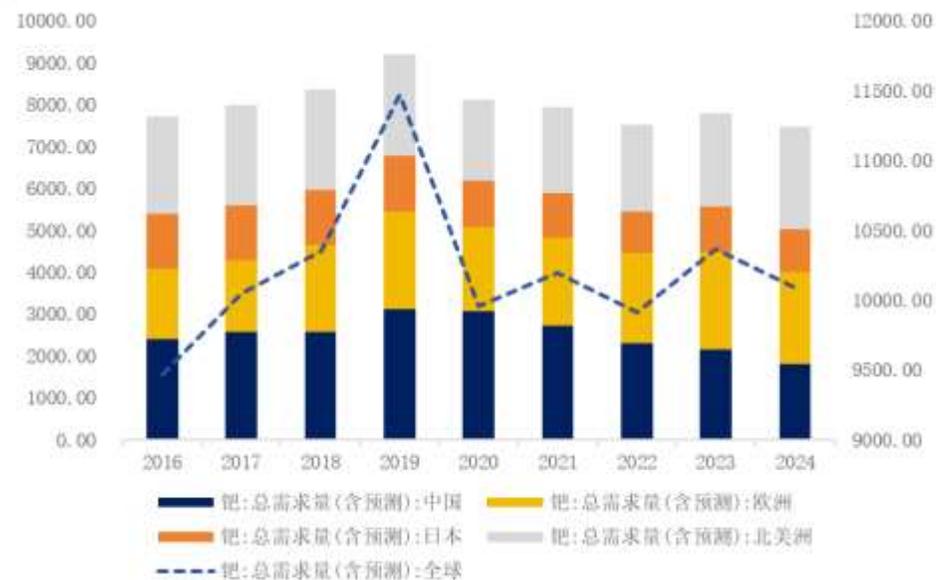
全球铂钯金总需求量呈温和趋缓态势

铂金地区需求分布



来源: wind 瑞达期货研究院

钯金地区需求分布

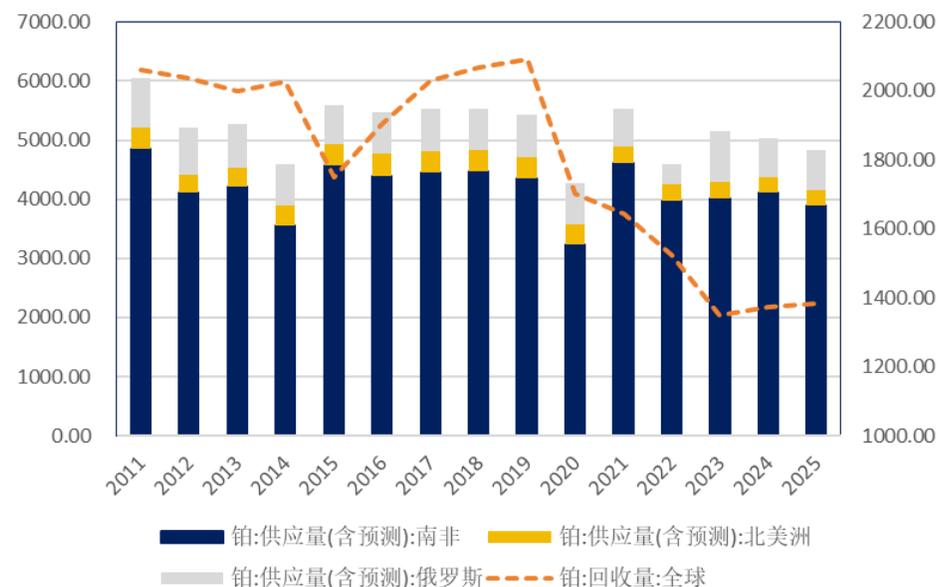


来源: wind 瑞达期货研究院

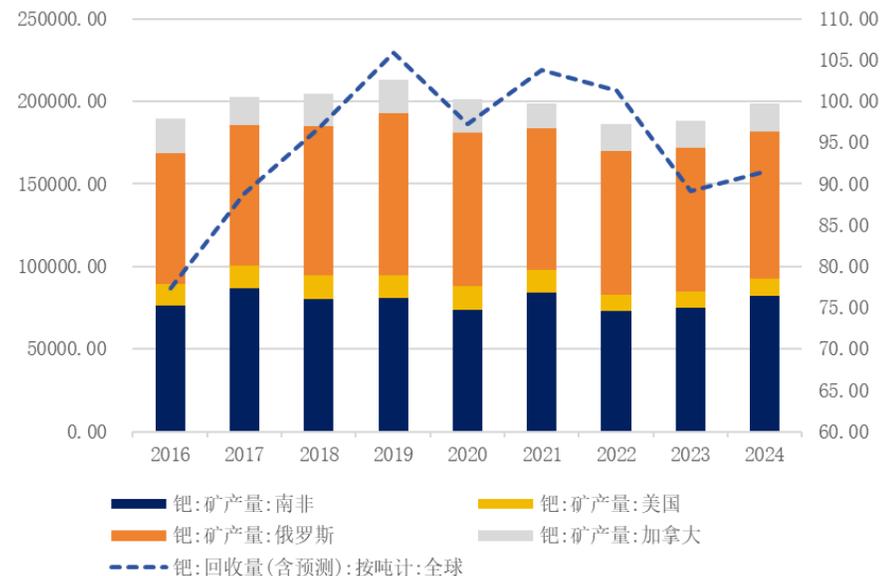
WPIC预计2025年全球铂金总需求为829.7万盎司, 仅同比增1%, 但2026年将回落至761.9万盎司; 其中汽车需求将由2024年的310.7万盎司降至2025年的303.5万盎司、2026年进一步降至294.3万盎司; 欧美与中国汽车催化剂需求走弱, 全球铂钯总需求中枢仍呈缓慢下移趋势。

铂钯供应格局呈现分化，地缘局势扰动导致铂金供应收紧

铂金供应



钯金供应



来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

2025年全球铂矿山供应降至555.1万盎司、同比下降4%，2026年预计仅微升至555.3万盎司；同期回收供应由166.4万盎司升至182.7万盎司，钯金2025年全球矿产量预计降至19.0万公斤，较2024年的21.7万公斤明显下滑，其中俄罗斯由8.9万降至8.4万公斤、南非由8.26万降至7.0万公斤，显示俄、南非主产区扰动仍是供应端主要风险。

「铂钯价差」

本周铂内外价差收窄，钯内外价差走阔

铂金内外盘价差



钯金内外盘价差



来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026-03-19，铂金内外盘价差报99.05美元/盎司，周环比下跌；钯金内外盘价差报52.38美元/盎司，周环比上涨

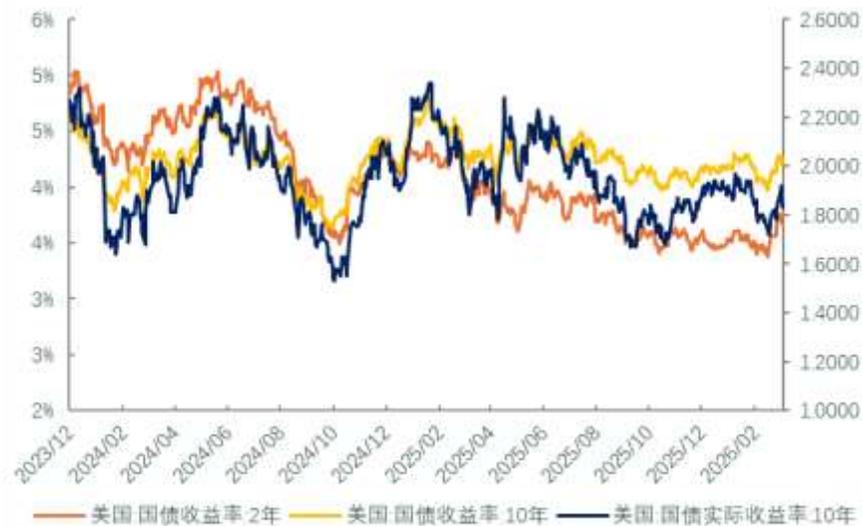
本周美元指数及美债收益率延续偏强走势

美元及美债收益率走势图



来源: wind 瑞达期货研究院

美国长短端美债利率及实际收益率



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026-03-19, 美元指数报99.23, 周环比上涨0.30%; 10Y美债实际收益率报1.86%, 周环比上涨0.50%

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继续往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。