



「2026.01.23」

铂钯金市场周报

作者:

研究员 廖宏斌

期货投资咨询证号: Z0020723

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

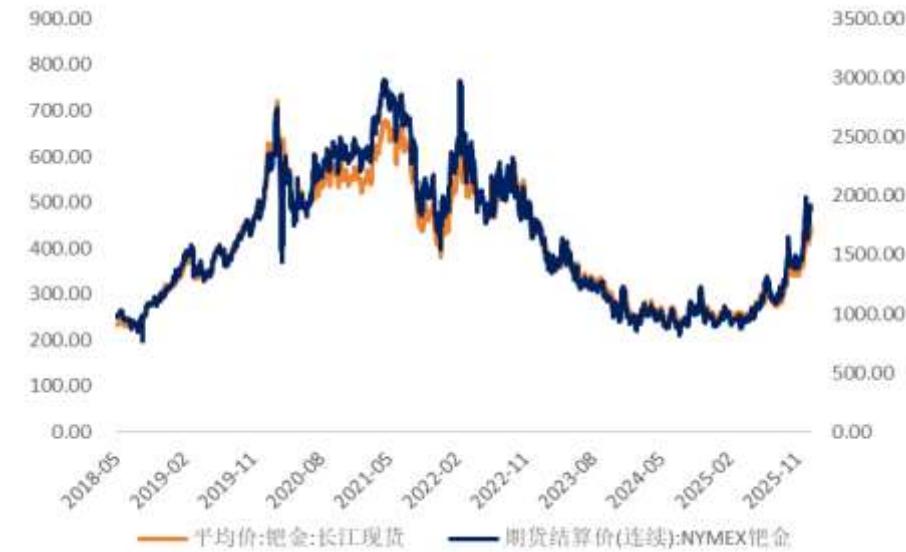
◆ 本周观点：本周宏观冲击继续为贵金属市场提供避险支撑，铂钯市场震荡上行。前期美国拟对欧洲八国加征15%关税，但因协议框架的初步达成而暂缓，但后续特朗普对于收购格陵兰岛事件的态度仍存在变数，短期内避险情绪料将维持高位。南非电力公司公布的最新调度显示，当前仍维持阶段性负荷削减，白昼低负荷窗口虽有缓解，但夜间高峰的断电风险依旧，这限制了冶炼厂短期开工率提升。美元兑南非兰特连续第四日走升，部分对冲了本币成本压力，但若兰特贬值趋势延续，将压制美元计价的边际供给。俄罗斯方面并无新的出口指引，此前矿商表态2026年将维持“东向销售优先”政策，且仍受运输与结算制裁掣肘，使钯金贸易链条的潜在扰动持续存在。欧盟去年底正式推迟2035内燃机禁令并同步强化Euro 7排放标准，带来更高的铂金装载强度，汽车催化剂对铂金的替代需求预计今年将新增约45万盎司。虽然全球乘用车销量在衰退担忧下温和下调，但混合动力与氢燃料电池商用车的渗透率上升，或改善铂金的中长期需求曲线。IEA最新氢能展望亦确认至2030年PEM电解槽装机量累计有望突破17GW，为铂金提供潜在弹性。中长期而言，铂钯金的工业逻辑仍主导交易节奏：南非供电与俄罗斯出口的不确定性叠加汽车排放新政落地，使铂金相对钯金表现更具韧性。供需格局的分化或继续推动“铂强钯弱”的行情演绎。运行区间方面，伦敦铂关注上方阻力位2800美元/盎司，下方支撑位2500美元/盎司；伦敦钯关注上方阻力位2000美元/盎司，下方支撑位1800美元/盎司。

本周铂钯市场震荡走高，在供需偏紧格局带动下铂价弹性强于钯价

图1、铂金价格走势图



图2、钯金价格走势图



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026-01-23, 广期所铂金主力2606合约报685.90元/克, 周涨12.43%

截至2026-01-23, 广期所钯金主力2606合约497.95元/克, 周涨6.09%

NYMEX铂钯多头净持仓延续分化，钯金净持仓持续呈净流出格局

图3、NYMEX铂金持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026-01-13 (最新) , NYMEX:铂金:多头净持仓报23806张, 环比减少0.45%

截至2026-01-13 (最新) , NYMEX:钯金:多头净持仓报-2890张, 环比减少23.50%

图4、NYMEX钯金持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

本周NYMEX铂钯金主力合约基差走弱

图5、铂金主力合约基差

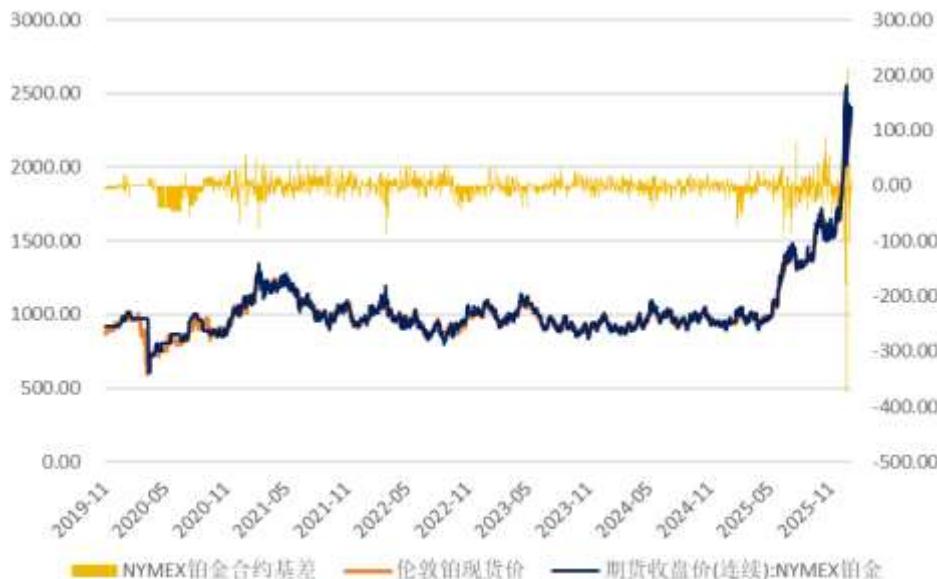
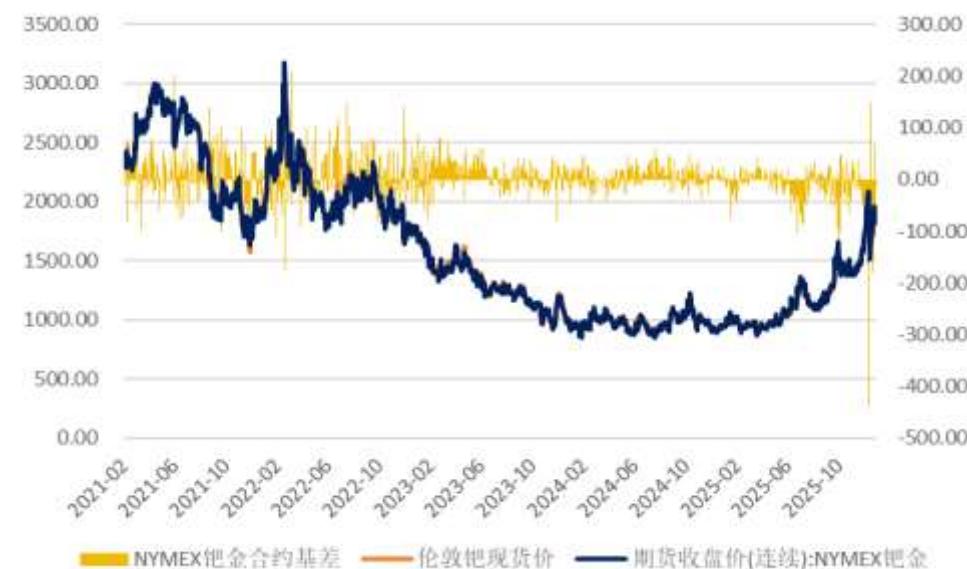


图6、钯金主力合约基差



来源：wind 瑞达期货研究院

来源：wind 瑞达期货研究院

本周NYMEX铂钯金库存均录得增长

图7、铂金库存

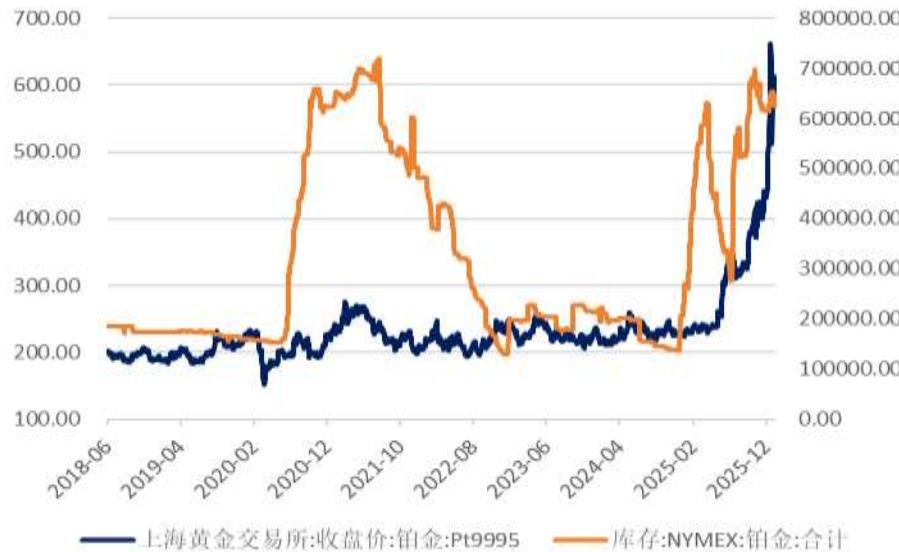


图8、钯金库存



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026-01-22, NYMEX铂金库存报665888.20盎司, 环比增加0.24%

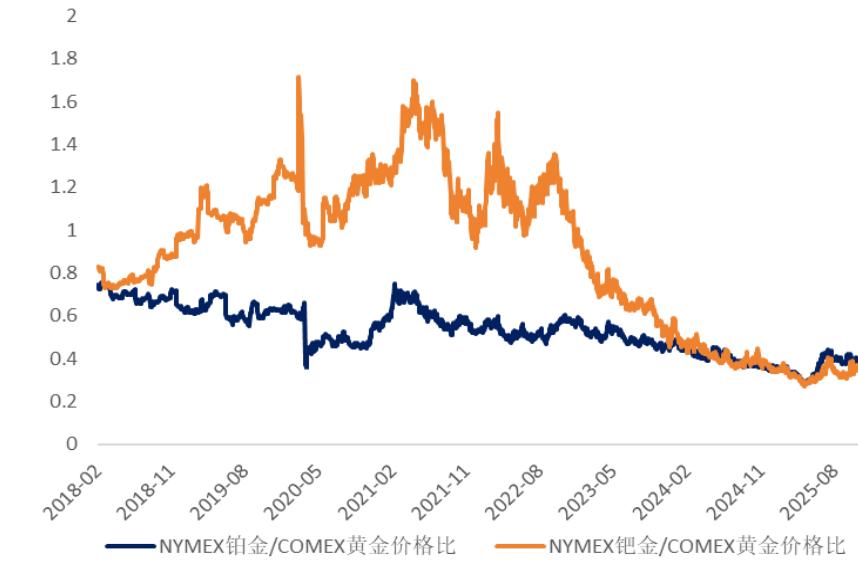
截至2026-01-22, NYMEX钯金库存报216266.31盎司, 环比增加2.54%

NYMEX铂金/COMEX金价比值比较2025年初显著抬升

图9、铂金-黄金价格走势图



图10、铂钯-黄金价格比走势图



来源：wind 瑞达期货研究院

近期铂金价格与NYMEX铂金交易所库存、美元指数正相关性有所反弹

图13、铂金与主要变量相关性走势图



来源: wind 瑞达期货研究院

「铂钯金产业情况」

截至2025年11月，铂金进出口数量均录得减少

图14、铂金进出口数据

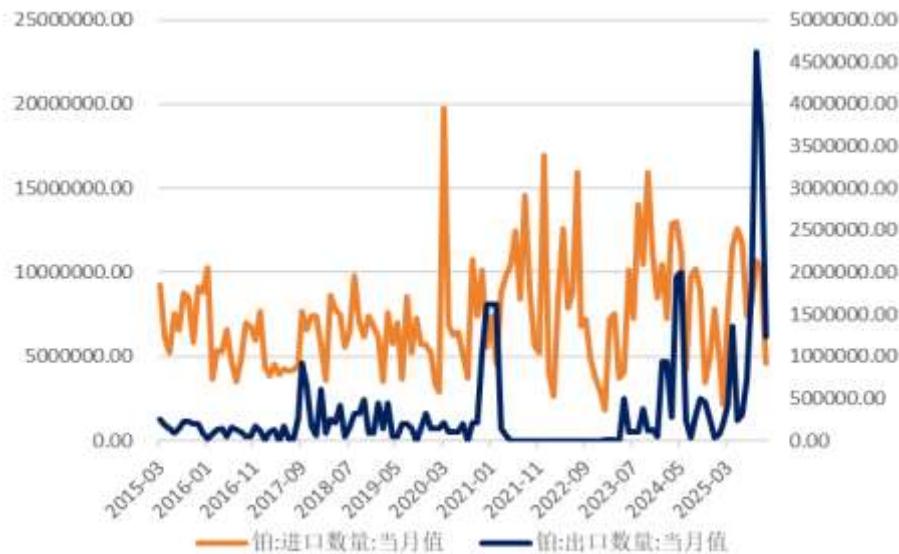
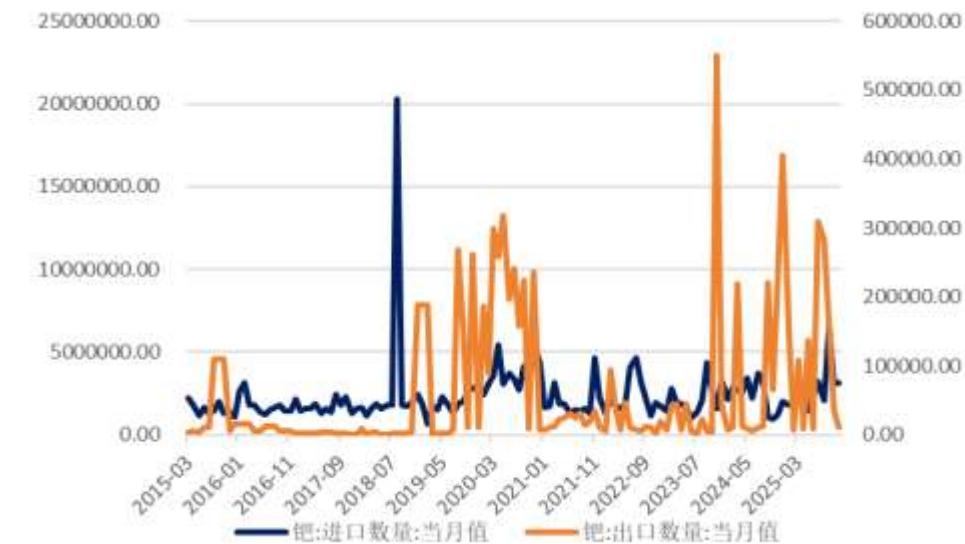


图15、钯金进出口数据



来源：wind 瑞达期货研究院

来源：wind 瑞达期货研究院

「铂金供需情况」

铂金汽车尾气催化剂需求边际减弱

图16、铂金需求

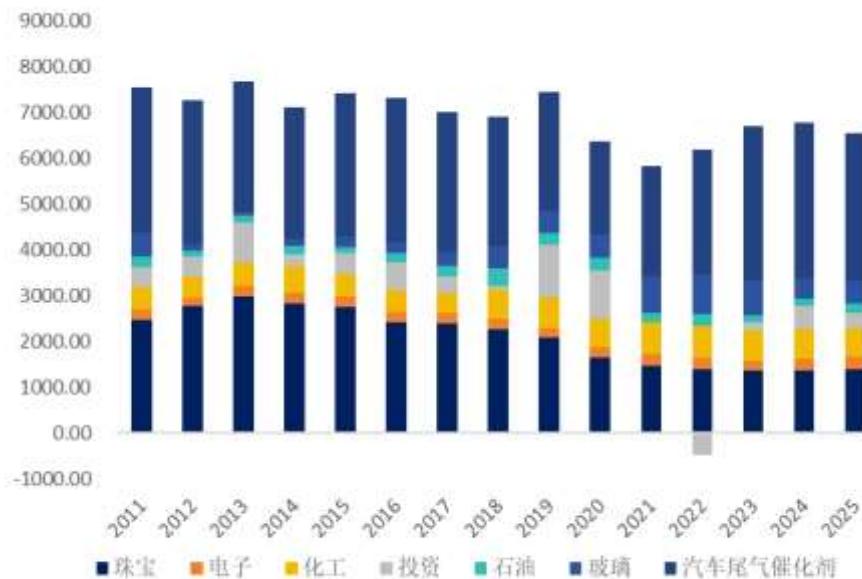
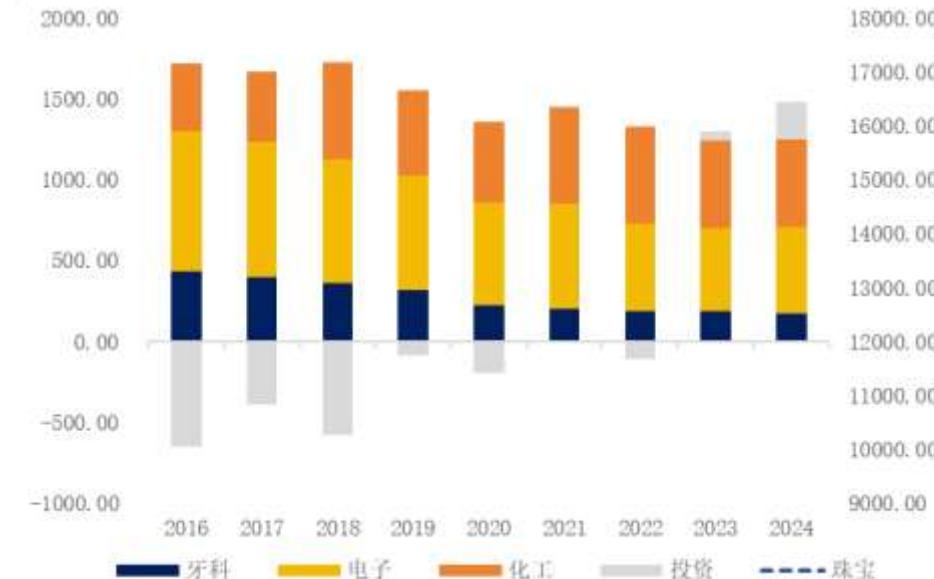


图17、钯金需求



来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

「钯金供需情况」

全球铂钯金总需求量呈温和趋缓态势

图18、铂金地区需求分布



图19、钯金地区需求分布



来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

「钯金供需情况」

在地缘冲突以及供电扰动下，全球铂钯金供应下行

图20、铂金供应

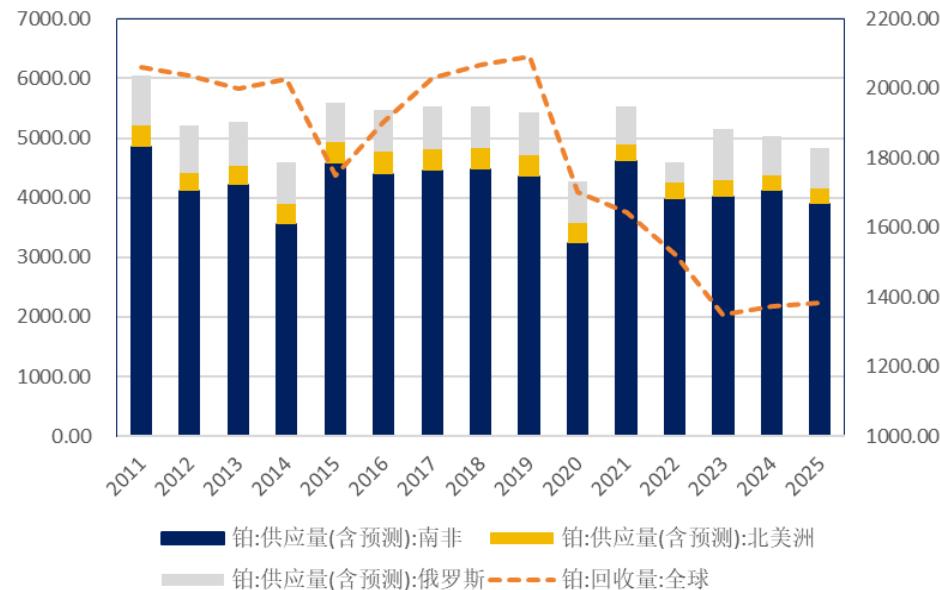


图21、钯金供应



来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

「钯金供需情况」

内外盘铂钯价差趋于平缓

图22、铂金内外盘价差



图23、钯金内外盘价差

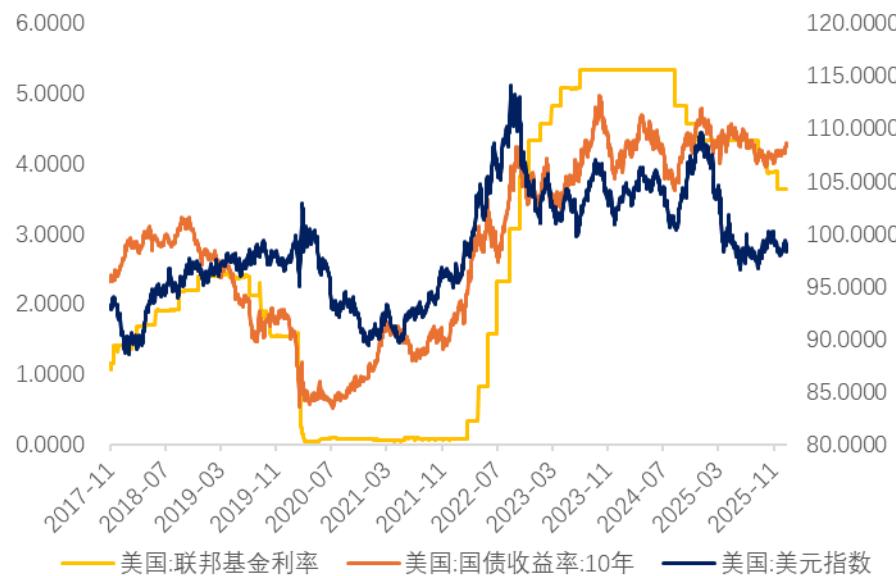


来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

本周美元指数在宏观事件冲击下震荡走弱

图24、美元美债走势图



来源：wind 瑞达期货研究院

图25、长短端美债利率及实际收益率



来源：wind 瑞达期货研究院



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。