

「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

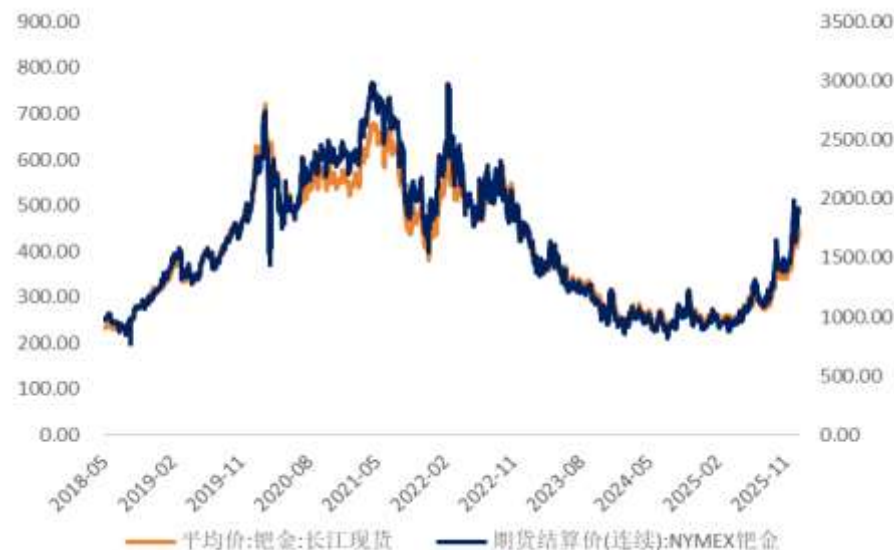
- ◆ **本周观点：**本周宏观冲击继续为贵金属市场提供避险支撑，铂钯市场震荡上行。前期美国拟对欧洲八国加征15%关税，但因协议框架的初步达成而暂缓，但后续特朗普对于收购格陵兰岛事件的态度仍存在变数，短期内避险情绪料将维持高位。南非电力公司公布的最新调度显示，当前仍维持阶段性负荷削减，白昼低负荷窗口虽有缓解，但夜间高峰的断电风险依旧，这限制了冶炼厂短期开工率提升。美元兑南非兰特连续第四日走升，部分对冲了本币成本压力，但若兰特贬值趋势延续，将压制美元计价的边际供给。俄罗斯方面并无新的出口指引，此前矿商表态 2026 年将维持“东向销售优先”政策，且仍受运输与结算制裁掣肘，使钯金贸易链条的潜在扰动持续存在。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 17 GW，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2、钯金价格走势



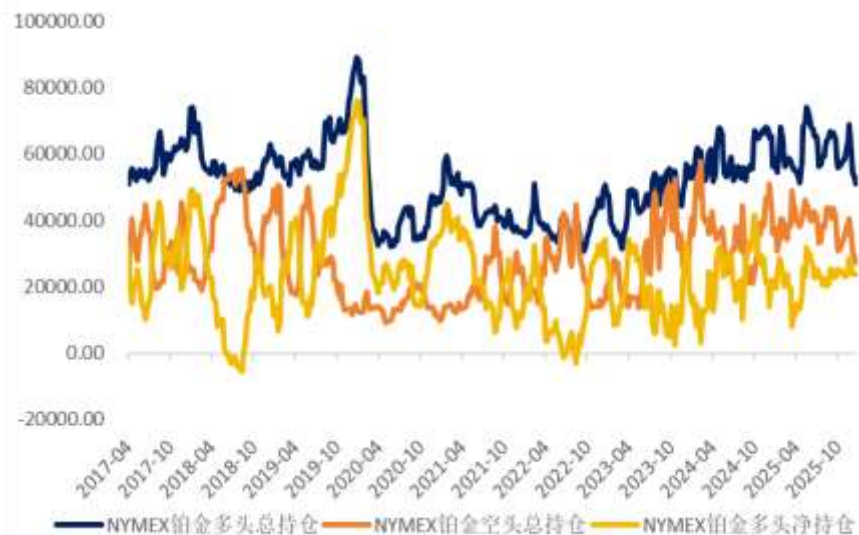
来源：wind 瑞达期货研究院

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%

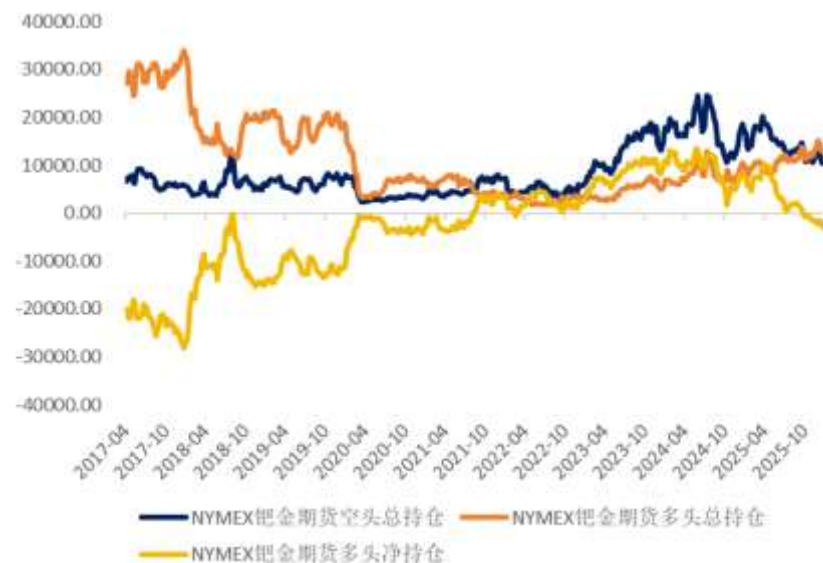
NYMEX铂钯多头净持仓延续分化，钯金净持仓持续呈净流出格局

图3、 NYMEX铂金持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

图4、 NYMEX钯金持仓



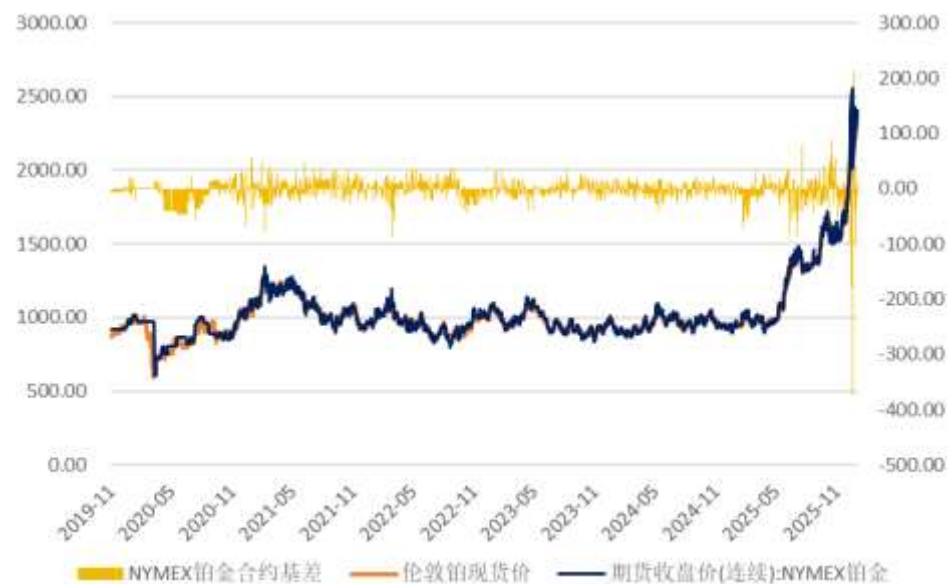
来源: wind 瑞达期货研究院

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%

本周NYMEX铂钯金主力合约基差走弱

图5、 铂金主力合约基差



来源：wind 瑞达期货研究院

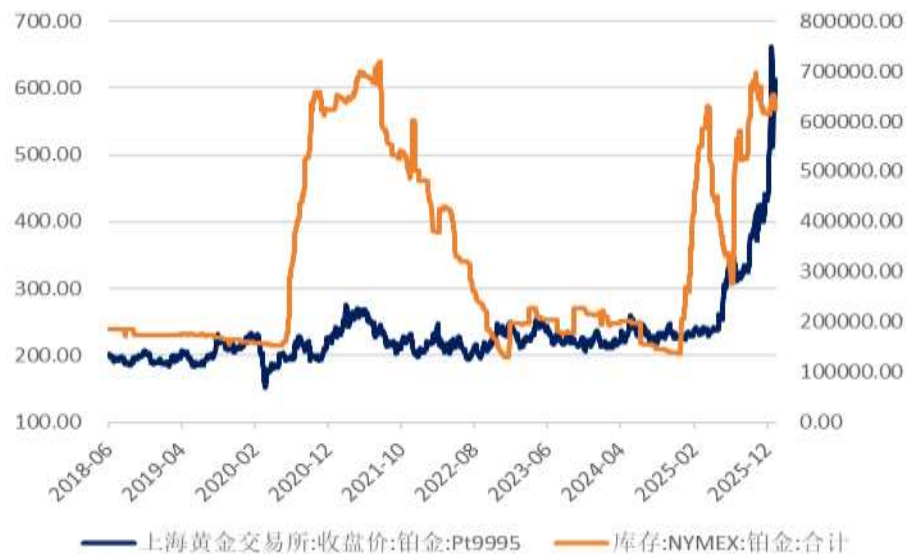
图6、 钯金主力合约基差



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



来源：wind 瑞达期货研究院

图8、钯金库存



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

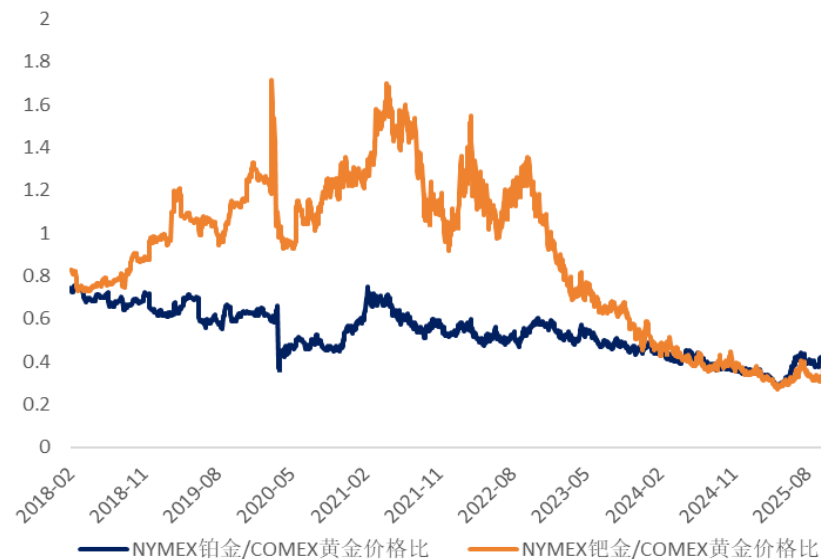
截至2026-01-22, NYMEX钯金库存报216266.31盎司, 环比增加2.54%

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

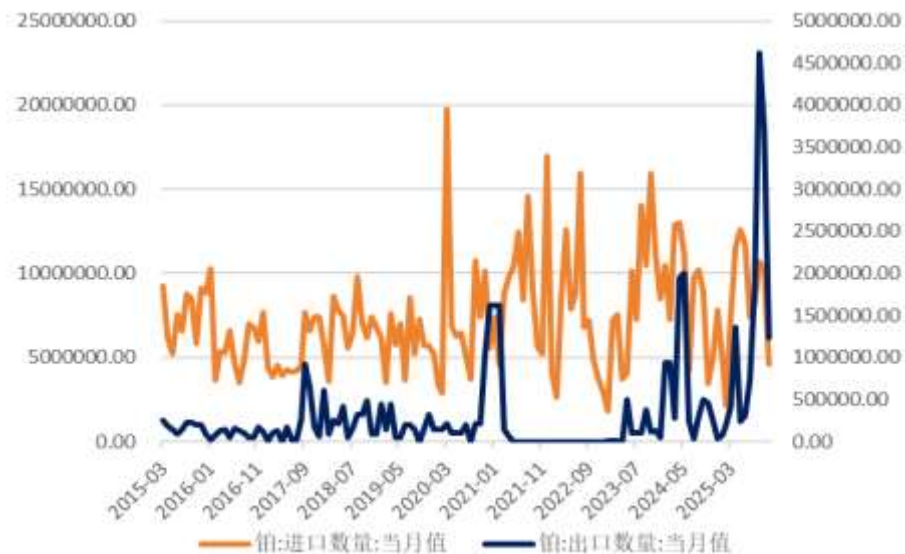


来源: wind 瑞达期货研究院

「铂钯金产业情况」

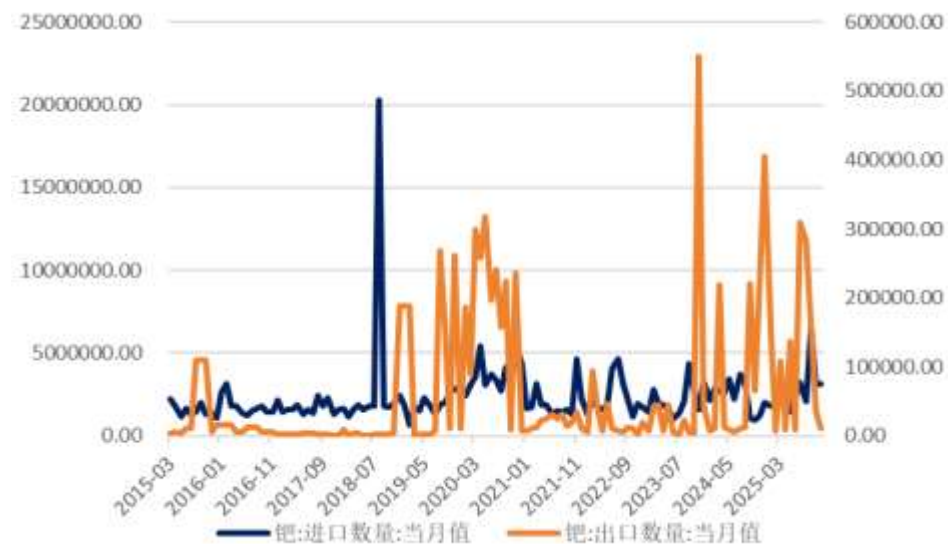
截至2025年11月，铂金进出口数量均录得减少

图14、铂金进出口数据



来源：wind 瑞达期货研究院

图15、钯金进出口数据



来源：wind 瑞达期货研究院

「铂金供需情况」

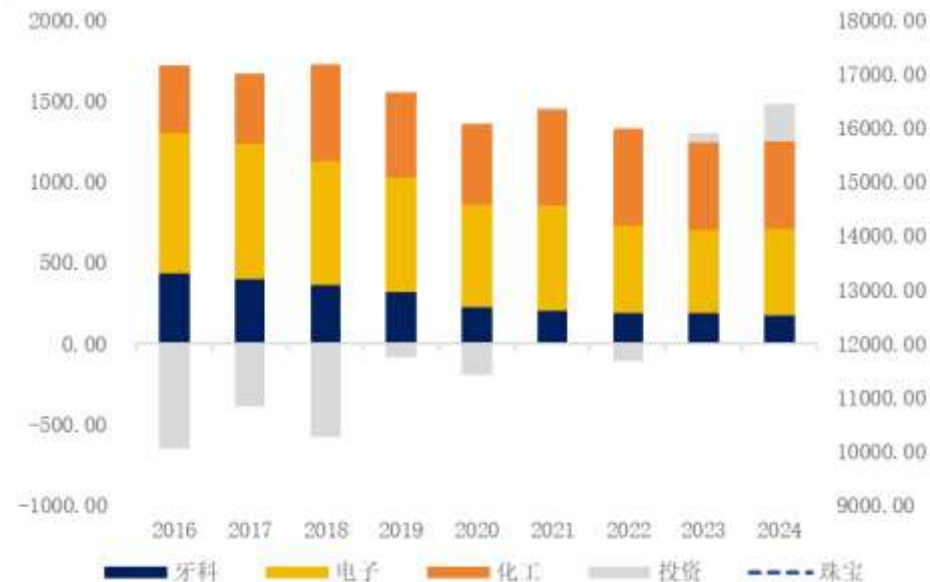
铂金汽车尾气催化剂需求边际减弱

图16、铂金需求



来源：wind 瑞达期货研究院

图17、钯金需求



来源：wind 瑞达期货研究院

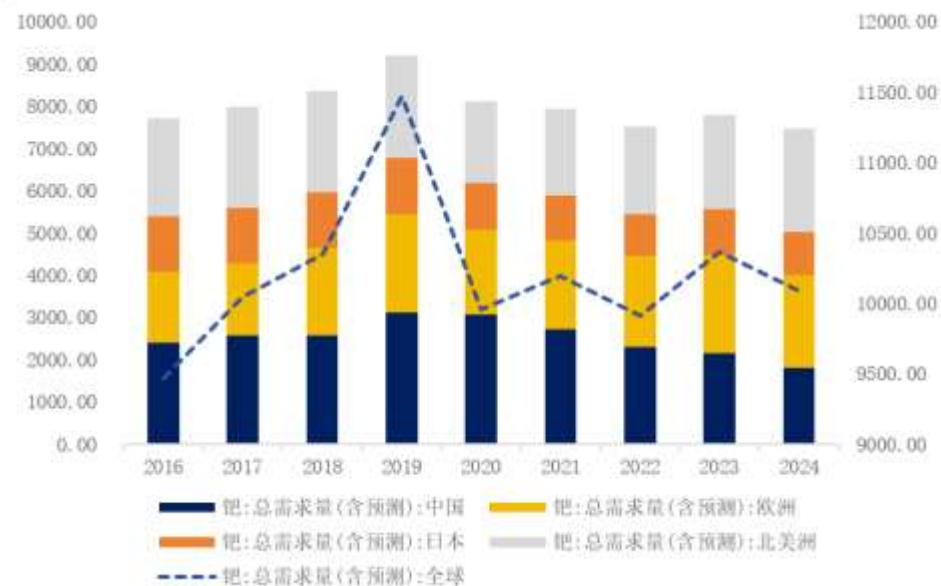
全球铂钯金总需求量呈温和趋缓态势

图18、铂金地区需求分布



来源：wind 瑞达期货研究院

图19、钯金地区需求分布

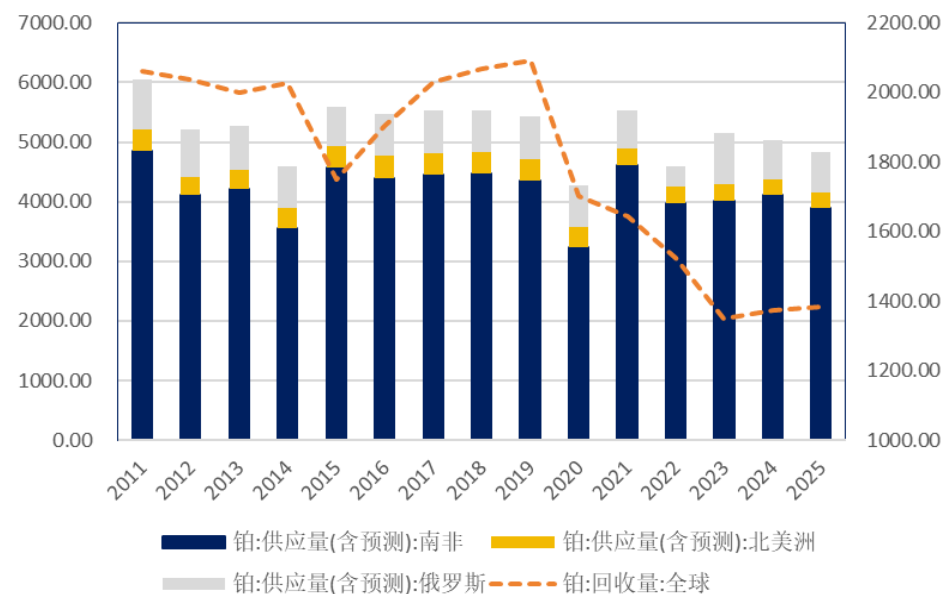


来源：wind 瑞达期货研究院

「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



来源：wind 瑞达期货研究院

图21、钯金供应

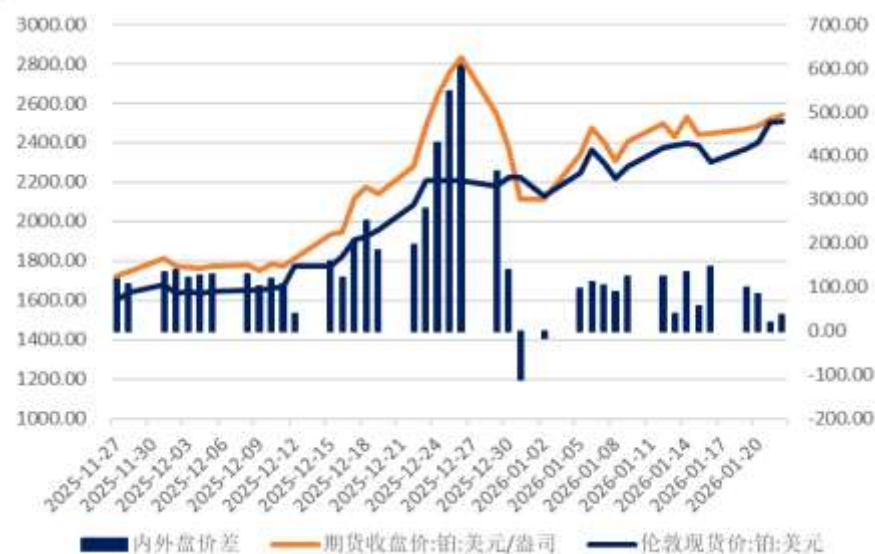


来源：wind 瑞达期货研究院

「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



来源: wind 瑞达期货研究院

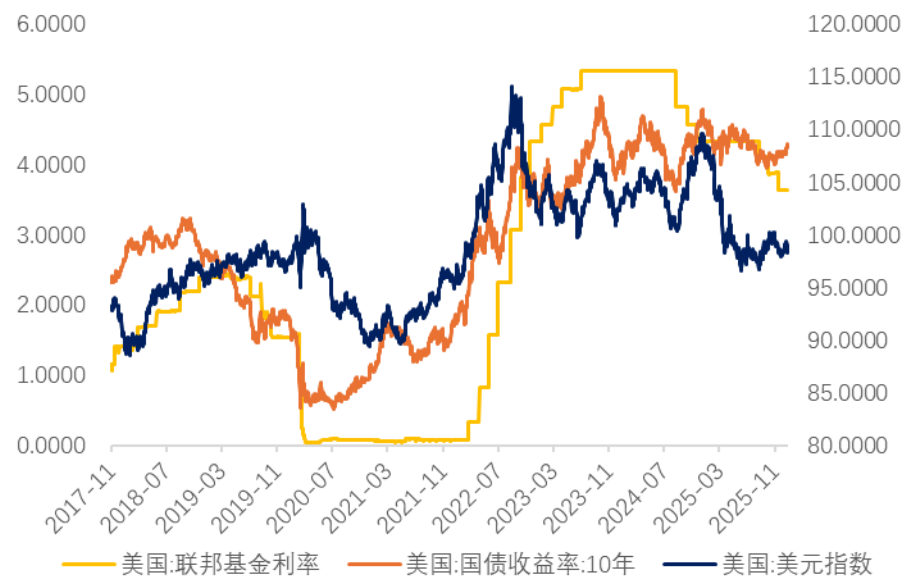
图23、钯金内外盘价差



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。