



「2026.01.16」

铂钯金市场周报

作者：

研究员 廖宏斌

期货投资咨询证号：Z0020723

助理研究员 徐鼎烽

期货从业资格号：F03144963

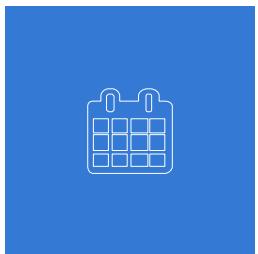
关注我们获
取更多资讯



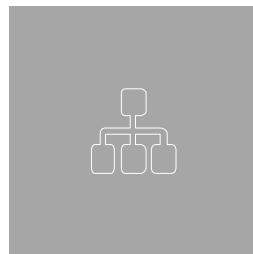
业 务 咨 询
添 加 客 服



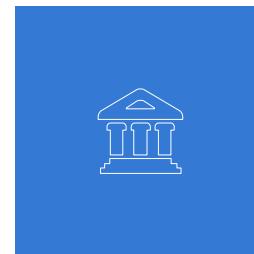
目录



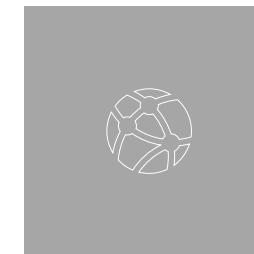
1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业供需情况



4、宏观及期权

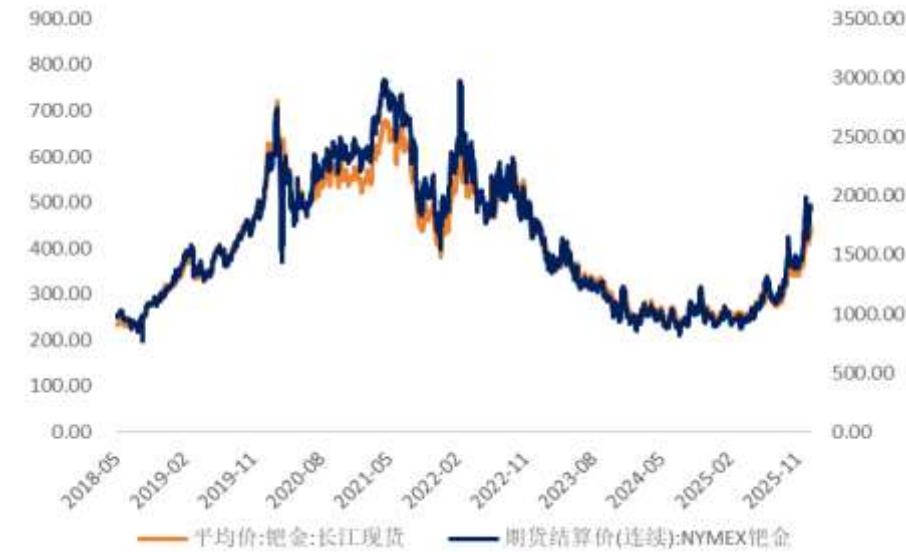
- ◆ **本周观点：**本周广期所铂钯金主力合约区间震荡运行。宏观方面，美国去年11月PPI数据略高于预期，12月CPI通胀走势延续温和态势，非农就业新增不及预期，年内50-75基点的降息空间仍存，联储扩表计划提振流动性宽松叙事。供应端方面，俄罗斯矿业巨头诺里尔斯克净利同比骤降37%，并继续将销售重心东移以对冲西方买家的规避情绪，引发市场对2026年钯金出口可靠性的再度担忧。南非方面，自去年5月中旬以来官方已连续103天暂停强制性负荷削减，电力供应稳定度为近四年以来的最佳水平，令铂矿山短期停产概率显著下降，但长期维护积压问题仍未根除。整体来看，2026年全球铂矿产量恢复速度仍落后于需求修复，世界铂金投资协会(WPIC)继续预测供需缺口延续以及地上库存持续耗减的态势。欧盟2025年底宣布放缓2035燃油车禁令并强化Euro 7排放标准，或边际推动“铂代钯”进程，2026年铂替代弹性或增至45万盎司。在中国与欧盟混动车增量的支撑下，预计汽油催化器的铂使用量同比仍有2%以上增速。氢能领域方面，2026年全球电解槽在建容量有望突破17GW，为质子交换膜(PEM)催化剂需求提供较强支撑。
- ◆ 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2500美元/盎司，下方支撑位1900美元/盎司；伦敦钯关注上方阻力位1900美元/盎司，下方支撑位1500美元/盎司。

本周铂钯金市场区间震荡运行

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2026-01-16, 广期所铂金主力2606合约报610.05元/克, 周涨1.71%

截至2026-01-16, 广期所钯金主力2606合约469.35元/克, 周跌5.95%

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

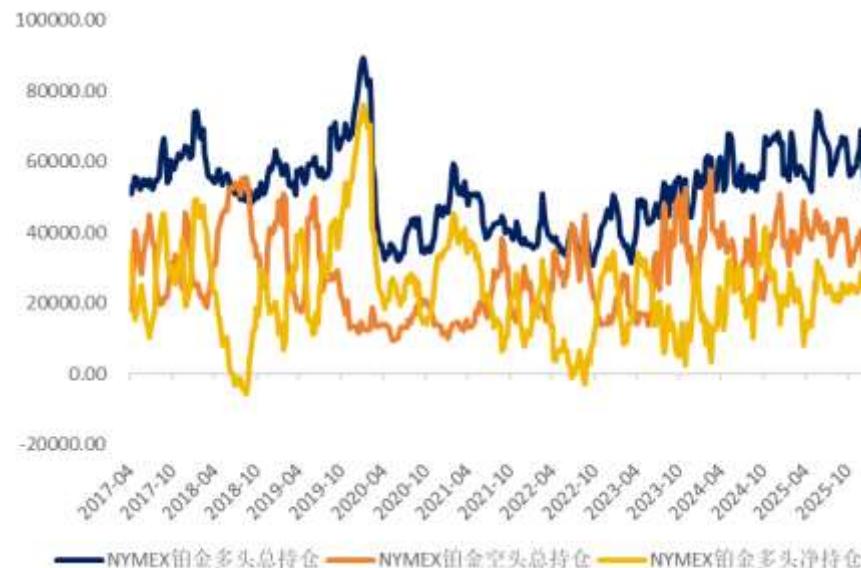


图4、NYMEX钯金持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026-01-06 (最新) , NYMEX:铂金:多头净持仓报23914张, 环比增加1.18%

截至2026-01-06 (最新) , NYMEX:钯金:多头净持仓报-2341张, 环比增加51.42%

本周NYMEX铂钯金主力合约基差走弱

图5、铂金主力合约基差

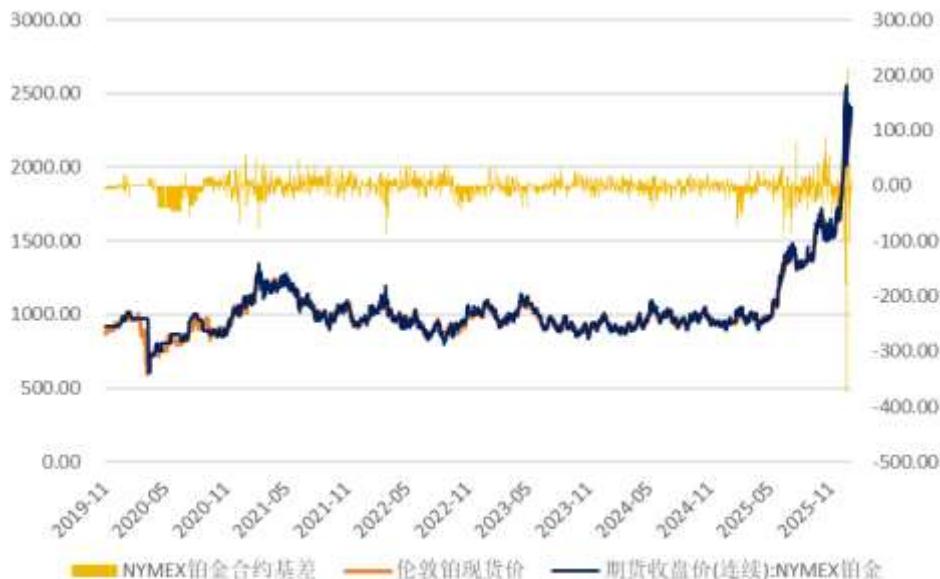
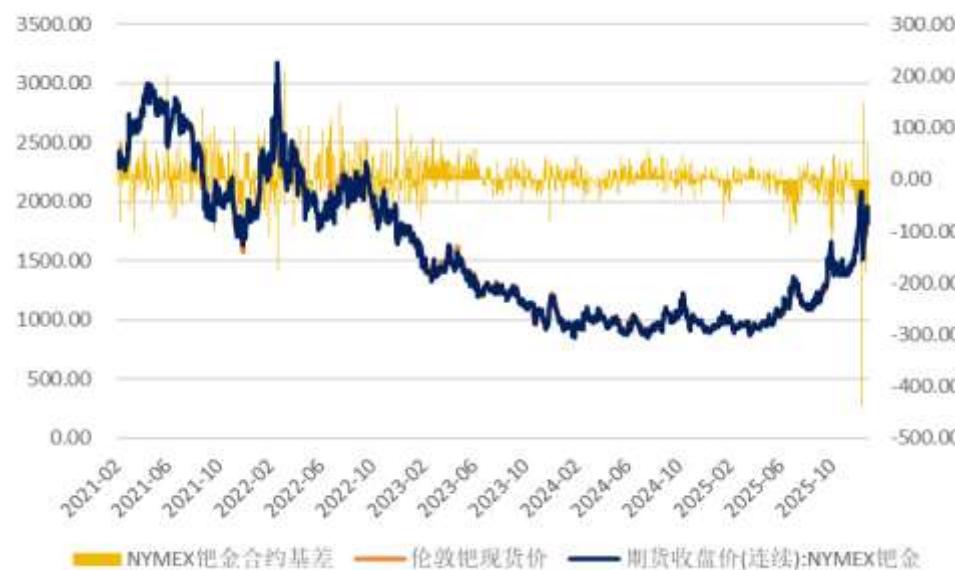


图6、钯金主力合约基差



来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

本周NYMEX铂金库存环比减少，钯金库存环比增加

图7、铂金库存

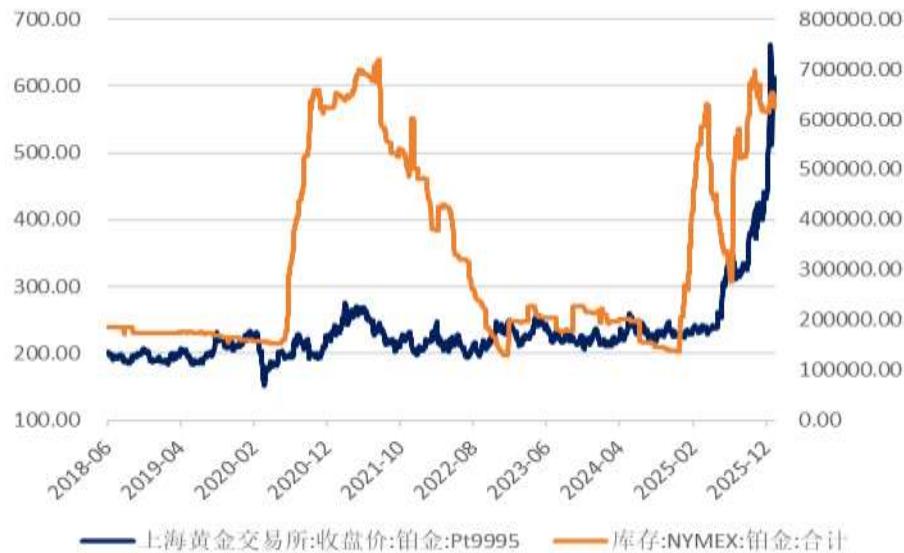
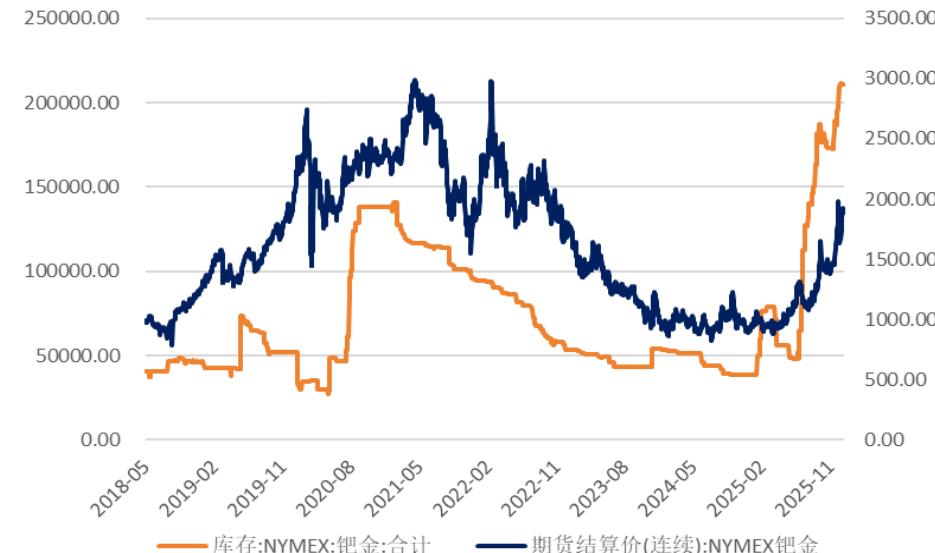


图8、钯金库存



来源：wind 瑞达期货研究院

截至2026-01-15, NYMEX铂金库存报664293.18盎司，环比减少6.33%

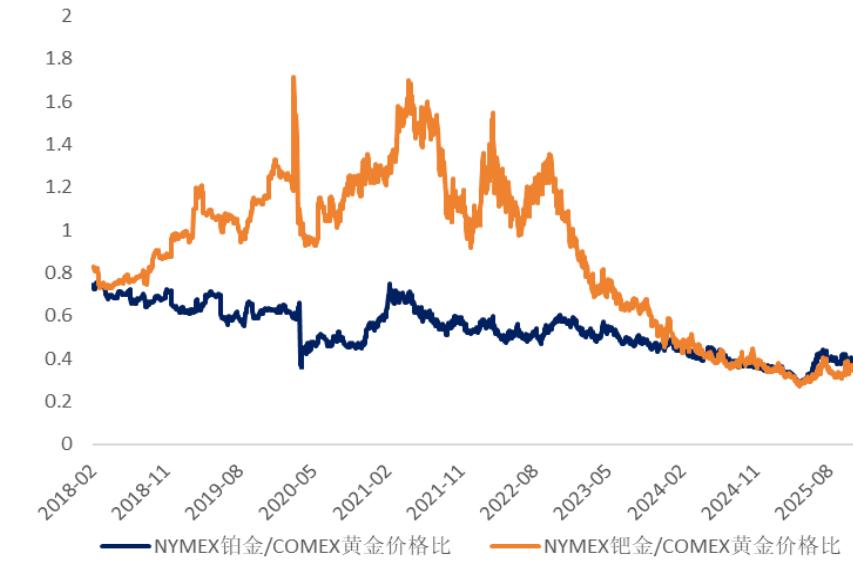
截至2026-01-15, NYMEX钯金库存报210907.94盎司，环比增加0.19%

NYMEX铂金/COMEX黄金价格比较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

铂金与黄金价格滚动相关系数上升

图11、铂金-黄金价格滚动相关性走势图

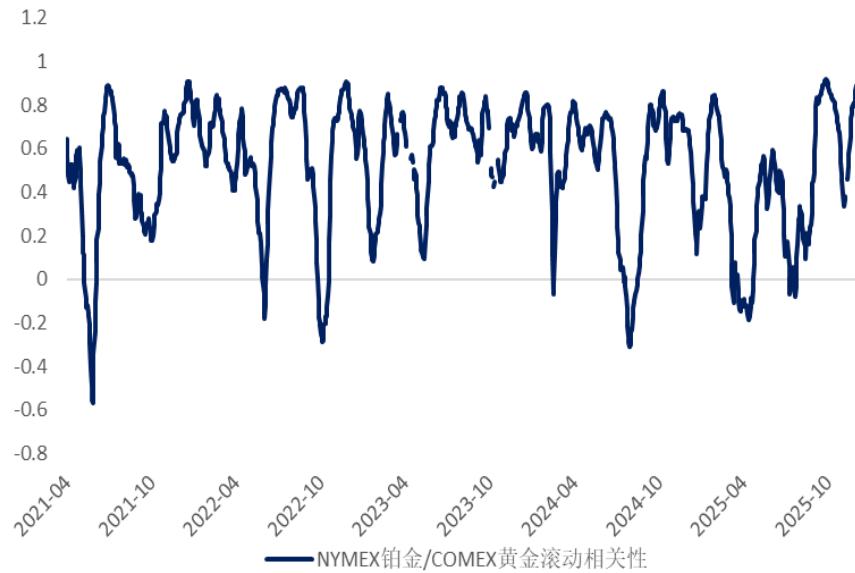
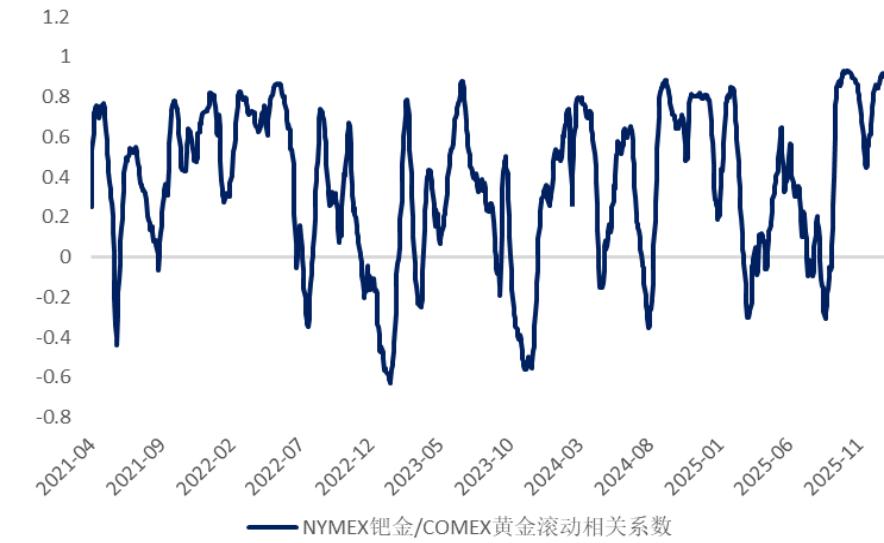


图12、钯金-黄金价格滚动相关性走势图



来源: wind 瑞达期货研究院

近期铂金价格与NYMEX铂金库存、美元指数正相关性高位回落

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

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

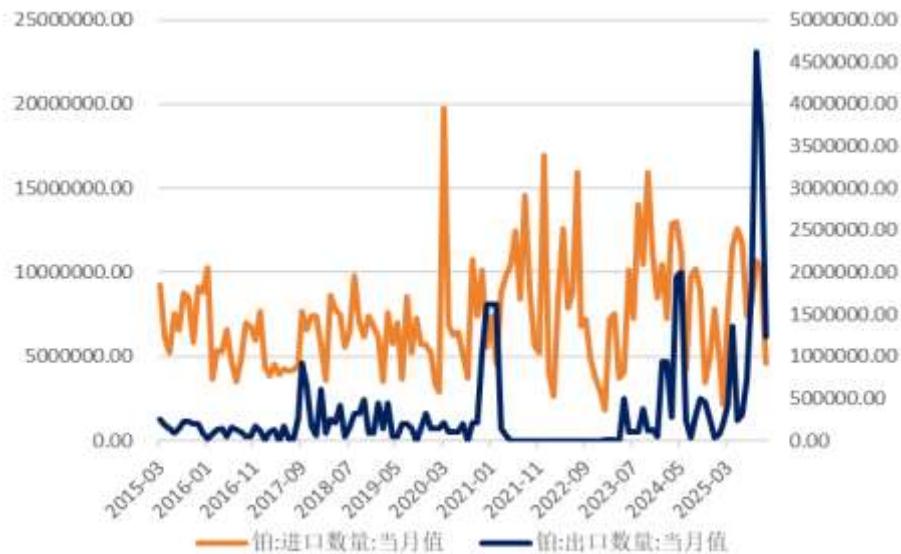
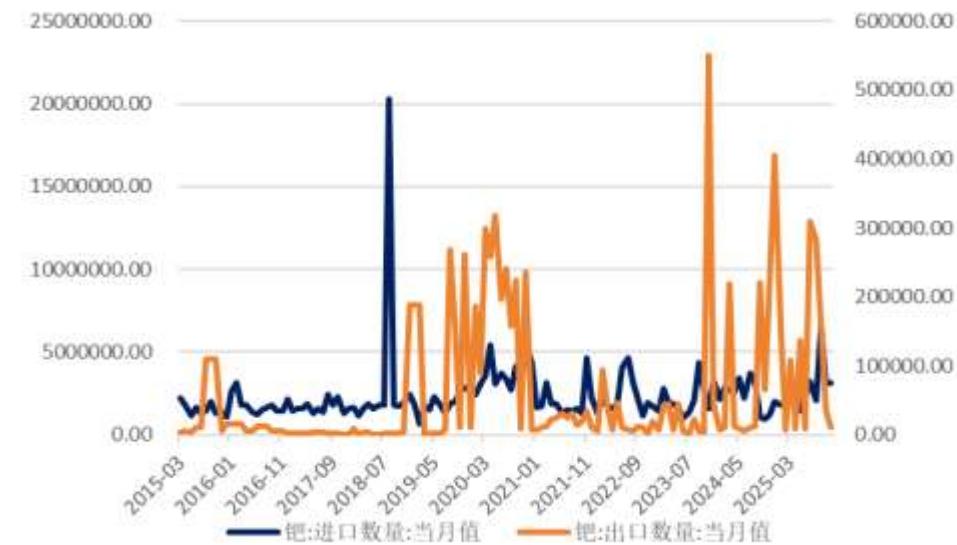


图15、钯金进出口数据



来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

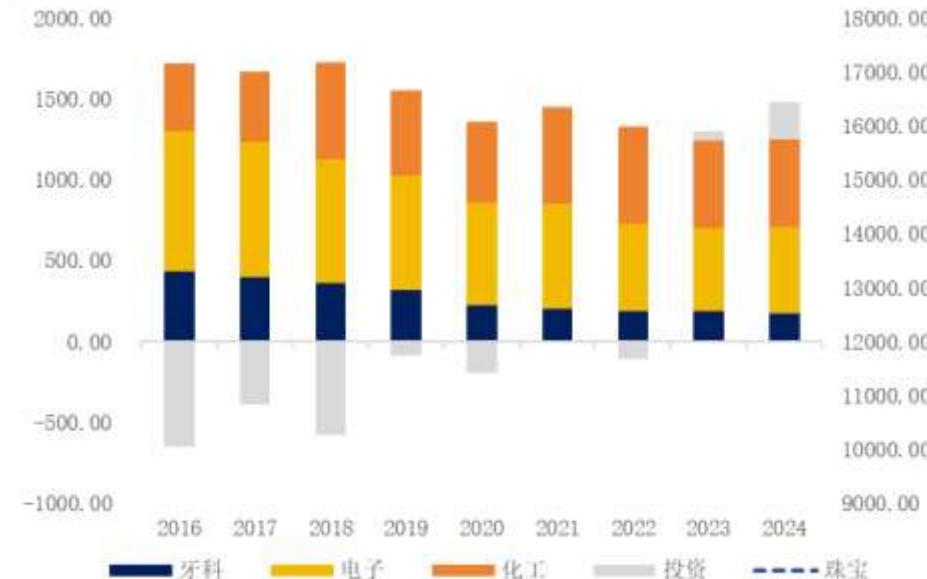
「铂金供需情况」

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

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

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

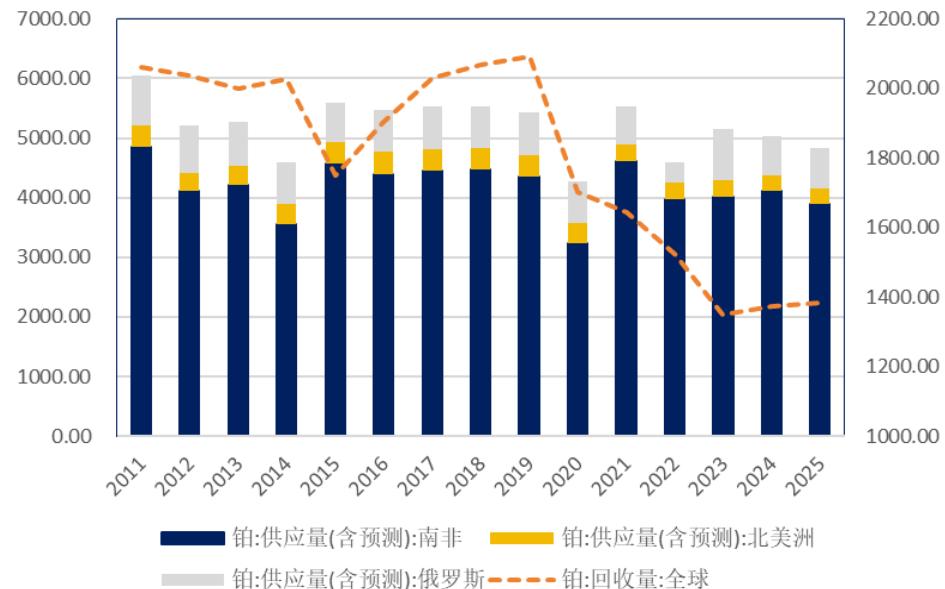


图21、钯金供应



来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

内外盘铂钯价差趋于平缓

图22、铂金供应



图23、钯金供应

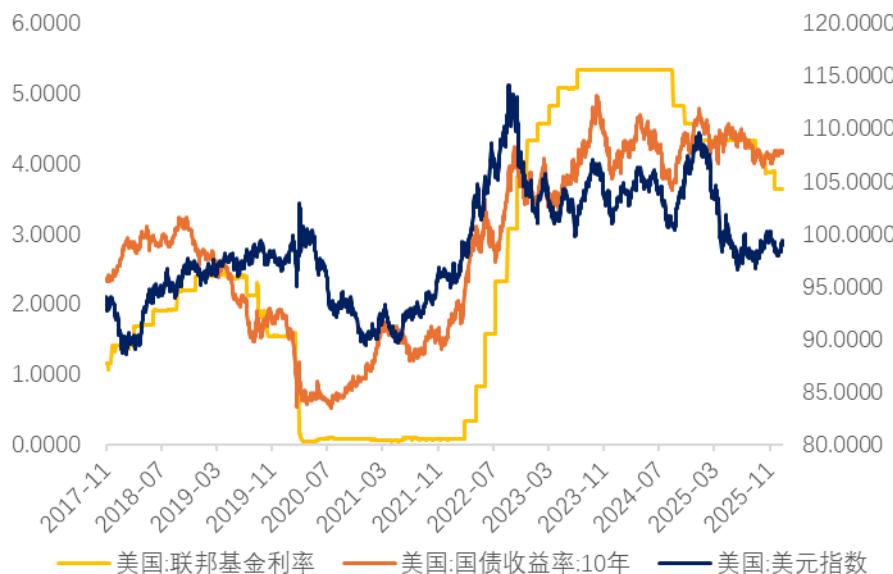


来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

本周美元指数及10年美债收益率延续反弹

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。