

「2025.12.19」

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：**本周铂钯金市场强势运行，其中钯金主力合约两次冲击涨停，由于前期钯金走势较其他贵金属相对落后，钯金上涨弹性较大，铂金主力合约亦录得一次涨停，钯金2606合约周涨23.30%，铂金2606合约周涨18.03%。近期铂族金属价格大幅上涨，主要由现货紧缺与套利交易推动。一方面，伦敦铂金租赁利率快速回升，显示实物供应收紧；钯金ETF持仓持续增加，进一步吸纳流通货源，加剧供需矛盾。另一方面，较高的期现基差和内外价差激发了套利动机。套利资金为锁定利润而增持现货，推升现货价格并放大期货价格弹性。铂金在美联储宽松预期、供需结构性赤字格局延续、氢能经济中长期需求预期扩张的支撑下，中长期或继续支撑铂金价格。钯金在汽车催化剂领域的过度集中化，以及新能源汽车的持续普及，使其需求端预期走弱，钯金市场正逐步由供不应求转向供应过剩，供需格局预期较为宽松，但降息预期所带动的偏多情绪或给予价格一定支撑，钯金当前偏低的价格可能使其重新成为具备成本优势的选择。广期所铂钯金价格呈抛物线式上涨行情，基差向上修复需求可能加剧短期回调风险。运行区间方面，下周伦敦铂金现货关注上方阻力位2000美元/盎司，下方支撑位1800美元/盎司；伦敦钯金现货关注上方阻力位1750美元/盎司，下方支撑位1500美元/盎司。

本周铂钯金主力合约大幅上涨

图1、铂金价格走势

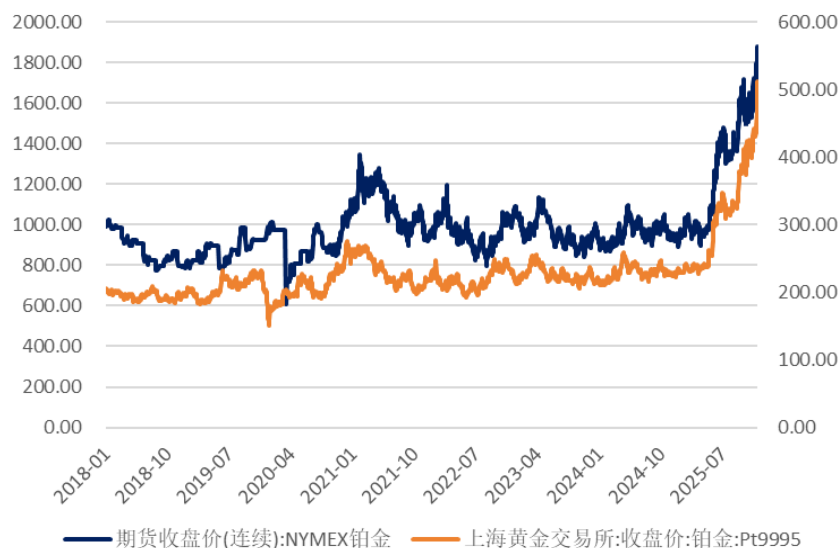
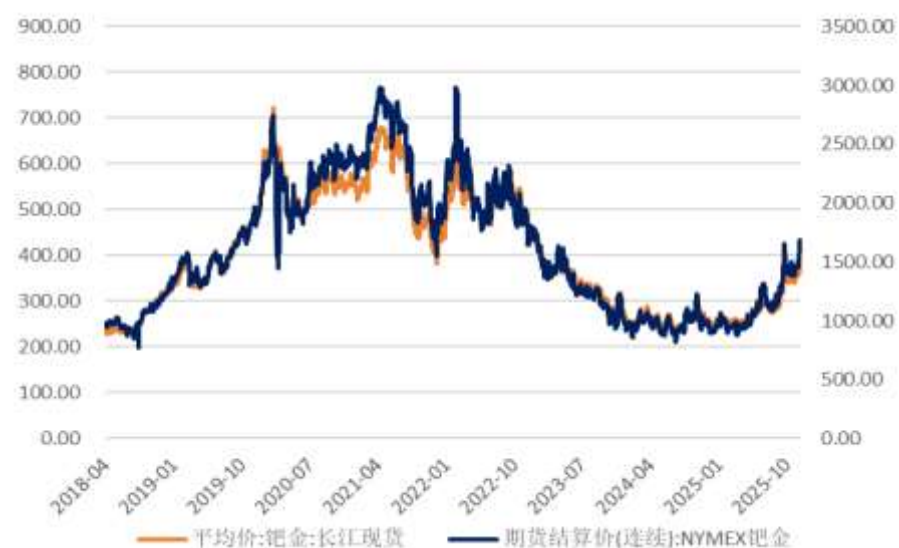


图2、钯金价格走势

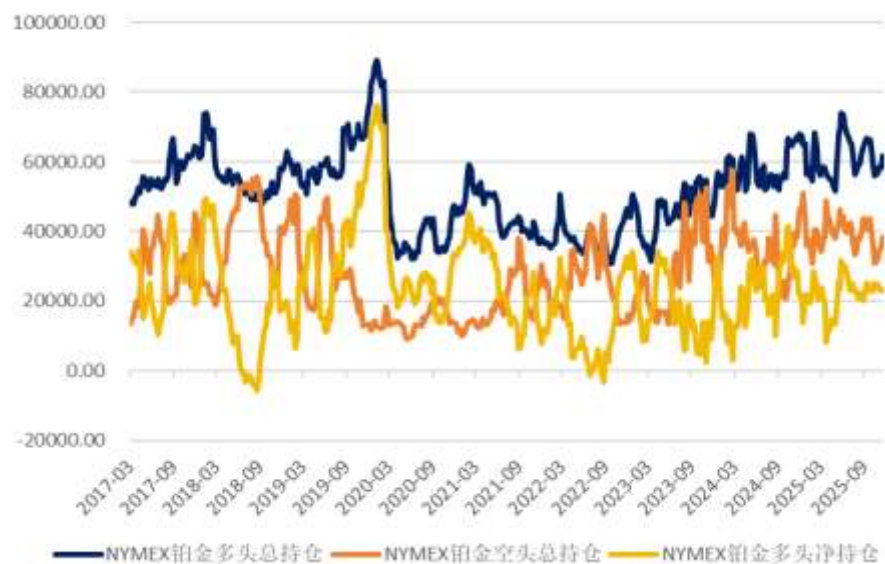


截至2025-12-19, 广期所铂金主力2606合约报533.55元/克, 周涨18.03%

截至2025-12-19, 广期所钯金主力2606合约480.20元/克, 周涨23.20%

截至12月02日（最新） NYMEX铂金多头净持仓环比增加

图3、 NYMEX铂金持仓



来源：wind 瑞达期货研究院

图4、 NYMEX钯金持仓



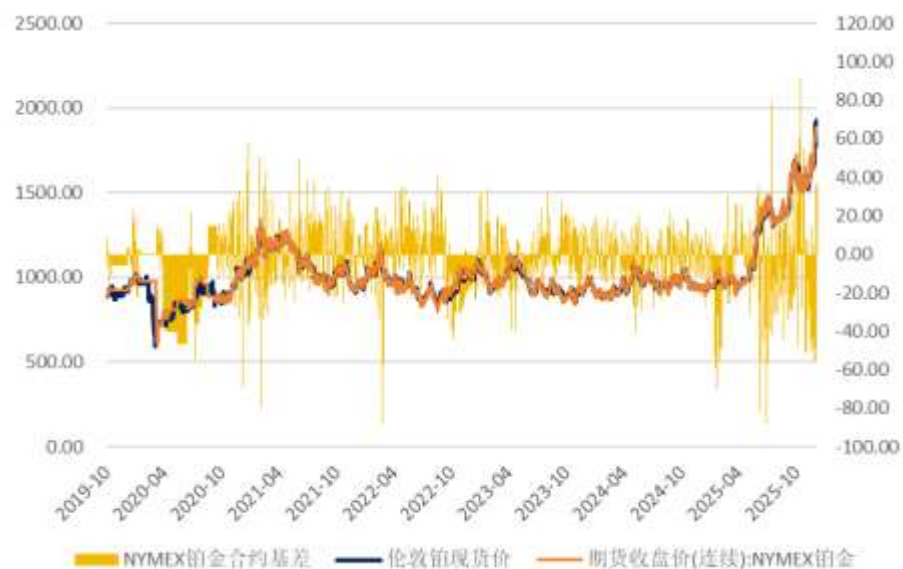
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025-12-02（最新），NYMEX:铂金:多头净持仓报23286,环比增加1.51%

截至2025-12-02（最新），NYMEX:钯金:多头净持仓报-1491张,环比减少16.76%

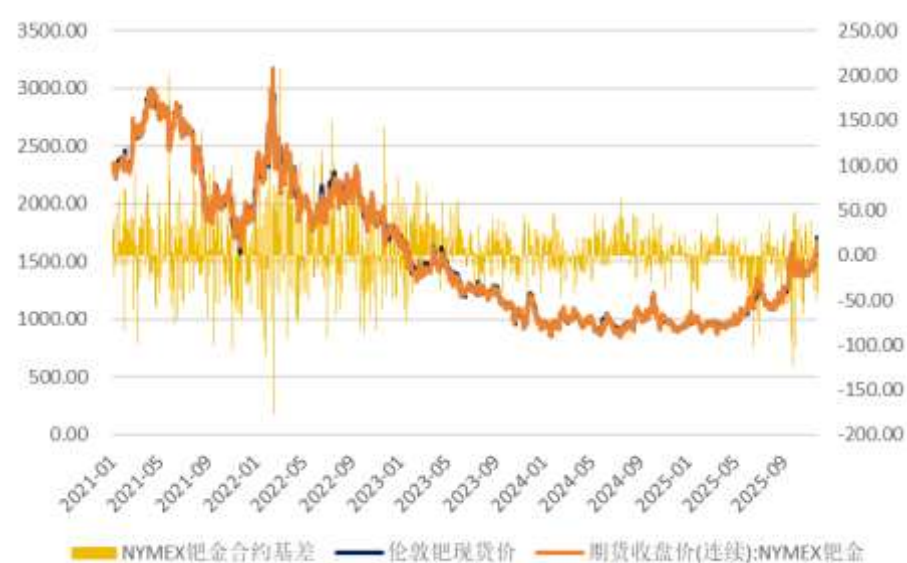
本周NYMEX铂钯金主力合约基差走强

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铂金库存增加，钯金库存减少

图7、铂金库存



图8、钯金库存



截至2025-12-18, NYMEX铂金库存报624733.09盎司,环比增加1.66%;

截至2025-12-18, NYMEX钯金库存报186849.34盎司,环比减少1.26%;

本周NYMEX铂金与COMEX黄金价格比上升

图9、铂金-黄金价格比走势图

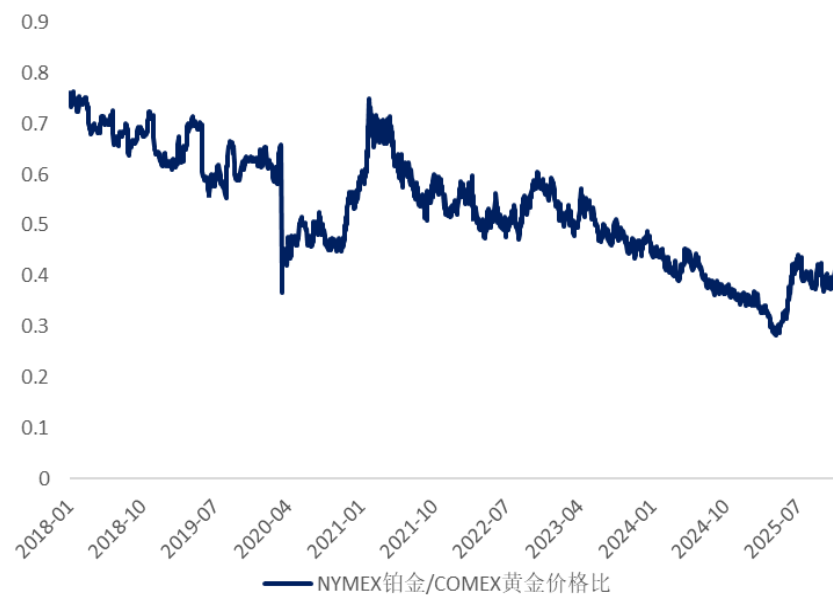


图10、钯金-黄金价格比走势图



本周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

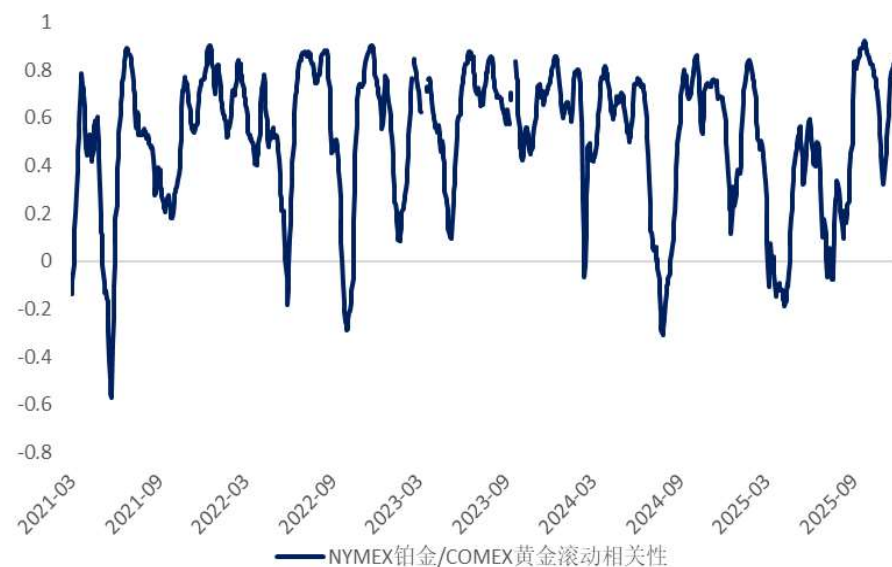
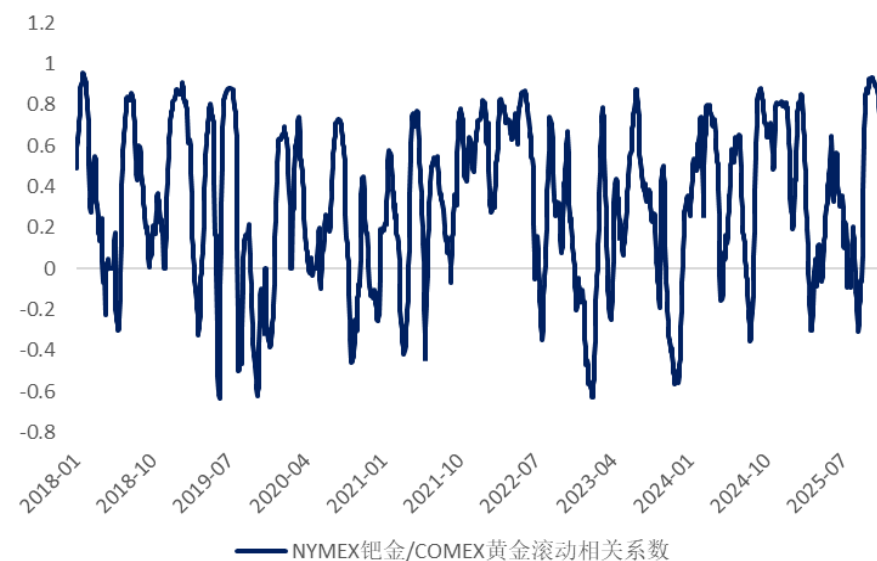
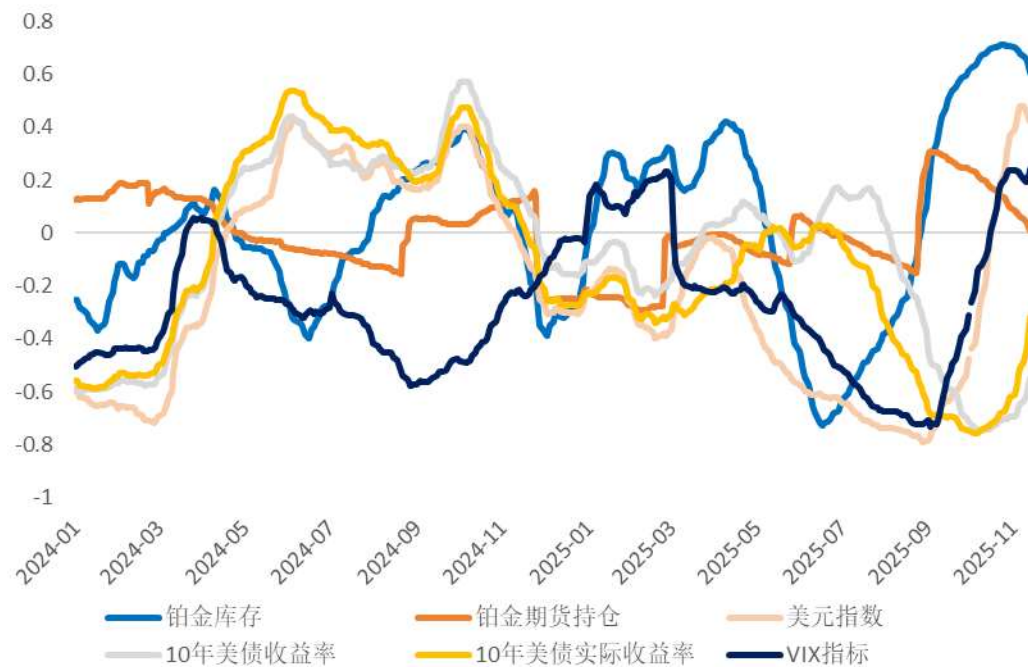


图12、钯金-黄金价格滚动相关性走势图



近期铂金价格与NYMEX铂金库存、美元指数正相关性走高

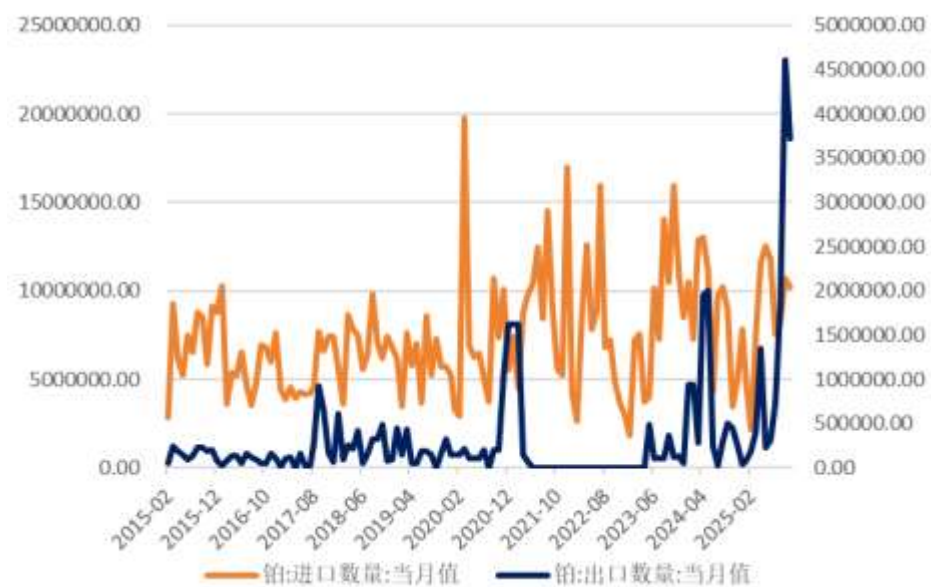
图13、铂金与主要变量相关性走势图



「铂钯金产业情况」

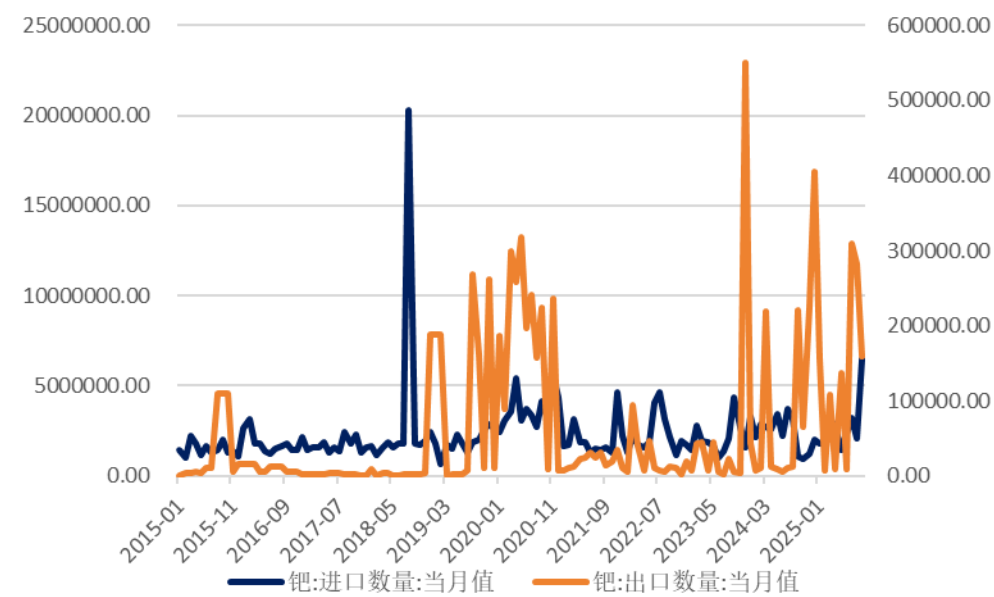
截至2025年10月，铂金进出口数量均录得减少

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」

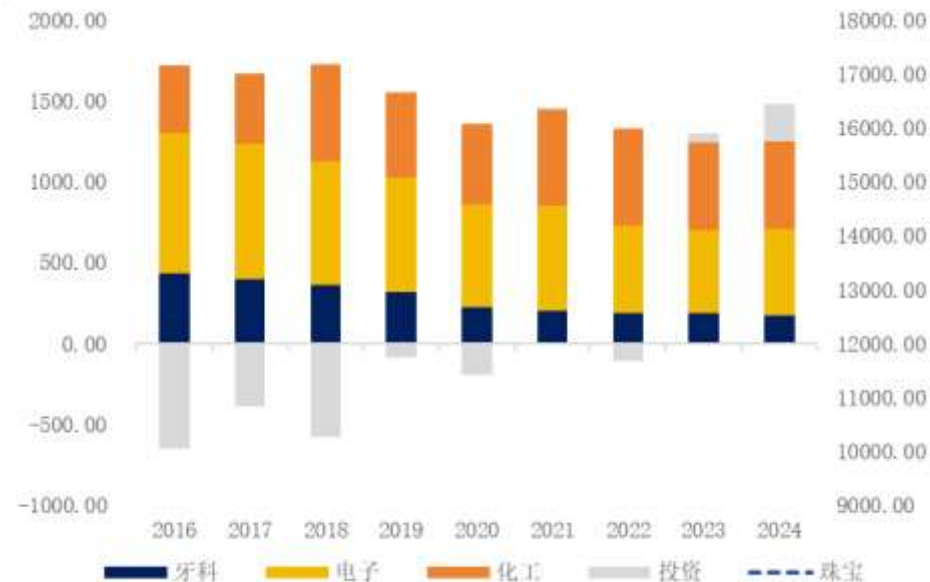
铂金汽车尾气催化剂需求边际减弱

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缓和下行态势

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

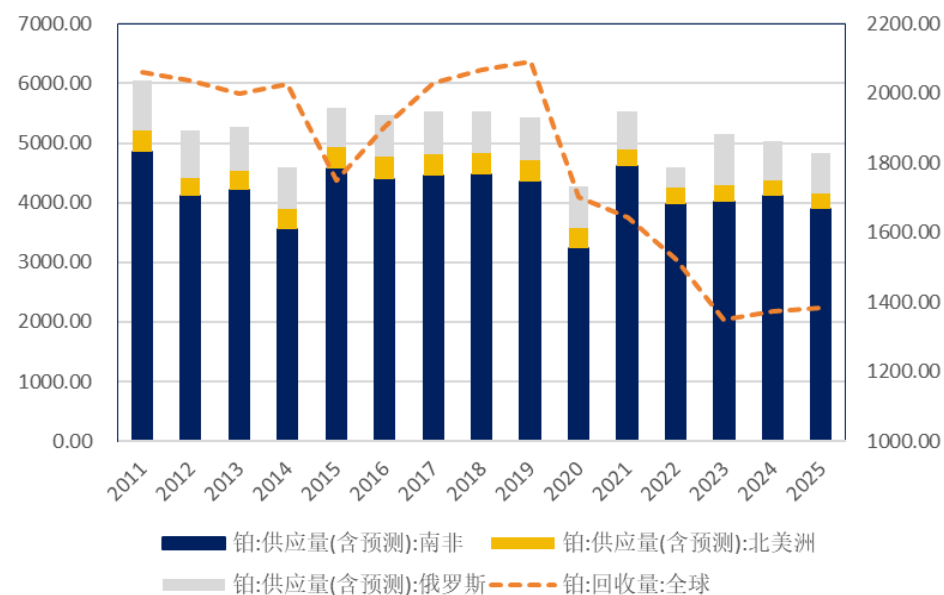


来源: wind 瑞达期货研究院

「钯金供需情况」

全球铂钯金供应下滑

图20、铂金供应



来源: wind 瑞达期货研究院

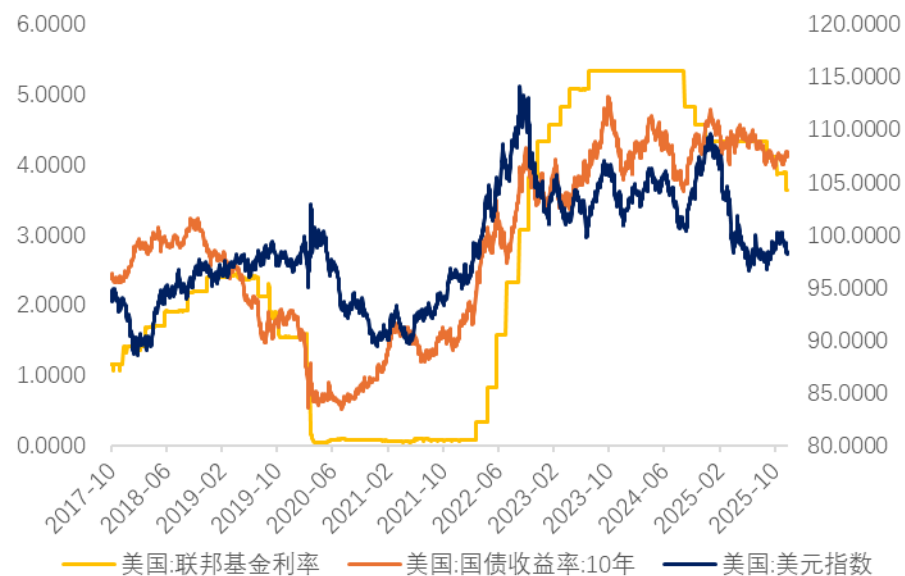
图21、钯金供应



来源: wind 瑞达期货研究院

本周美元指数走弱，10年美债收益率小幅反弹

图22、美元美债走势图



来源：wind 瑞达期货研究院

图23、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。