

「2025.12.05」

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

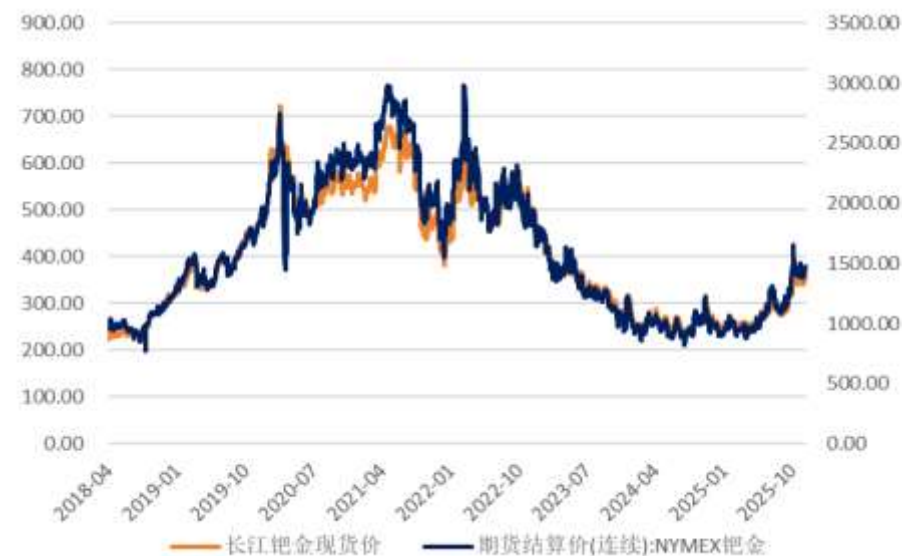
- ◆ 本周铂钯金市场走势偏震荡，铂2606主力合约周涨1.55%报442.30元/克，钯2606主力合约周涨2.75%报381.75元/克。宏观方面，本周美国劳动力市场数据边际改善，但降温趋势延续。ISM服务业PMI录得九个月来最高，新订单增长自一年高位回落，支付价格指数创七个月新低，而就业指数升至六个月高位，显示就业收缩有所放缓。受关税影响，新订单分项的承压态势与此前公布的制造业PMI相呼应，就业分项强于预期预示美国服务业劳动力需求依然稳健。ADP私营机构数据显示，美国11月就业人数减少3.2万人，为今年第三次录得负增长，大幅不及市场预期，再次加强了劳动力市场进一步疲软的叙事。贵金属市场前期因降息预期提振而大幅走强，导致部分多头获利资金暂时离场，短期内震荡回调可能延续。中长期来看，铂金在美联储降息预期、供需结构性赤字、“铂代钯”持续推进以及氢能经济中长期需求预期的支撑下，价格或维持较强韧性。钯金方面，在汽油净化催化剂领域中“铂代钯”持续推进的过程中，钯金需求较为面临明显的下行压力，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，近期钯金价格也呈现了相对较强的韧性，后续补涨行情有望持续。运行区间，伦敦铂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；伦敦钯金现货关注上方阻力位1500美元/盎司，下方支撑位1350美元/盎司。

本周铂钯金主力合约震荡运行

图1、铂金价格走势



图2、钯金价格走势

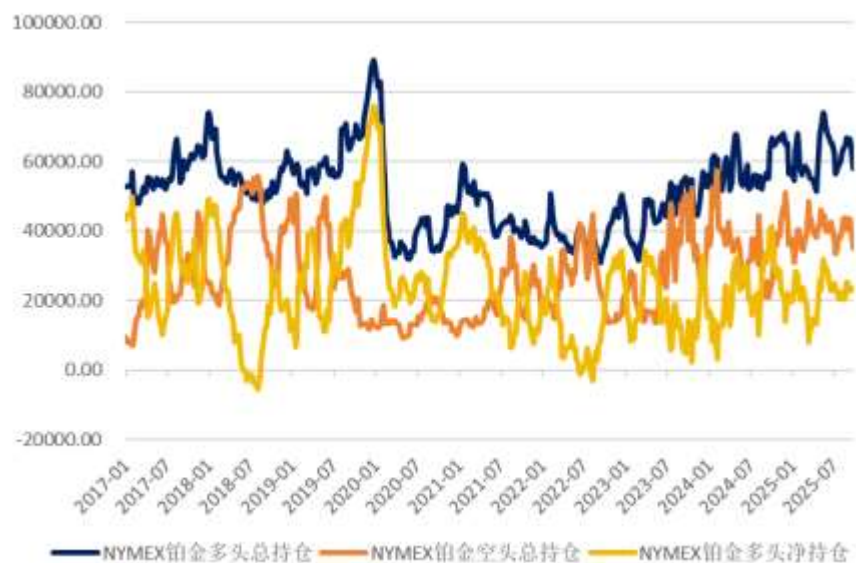


截至2025-12-05, 广期所铂金主力2606合约报442.30元/克, 周涨1.55%

截至2025-12-05, 广期所钯金主力2606合约报381.75元/克, 周涨2.75%

截至10月21日（最新） NYMEX铂金多头净持仓环比减少

图3、 NYMEX铂金持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

图4、 NYMEX钯金持仓



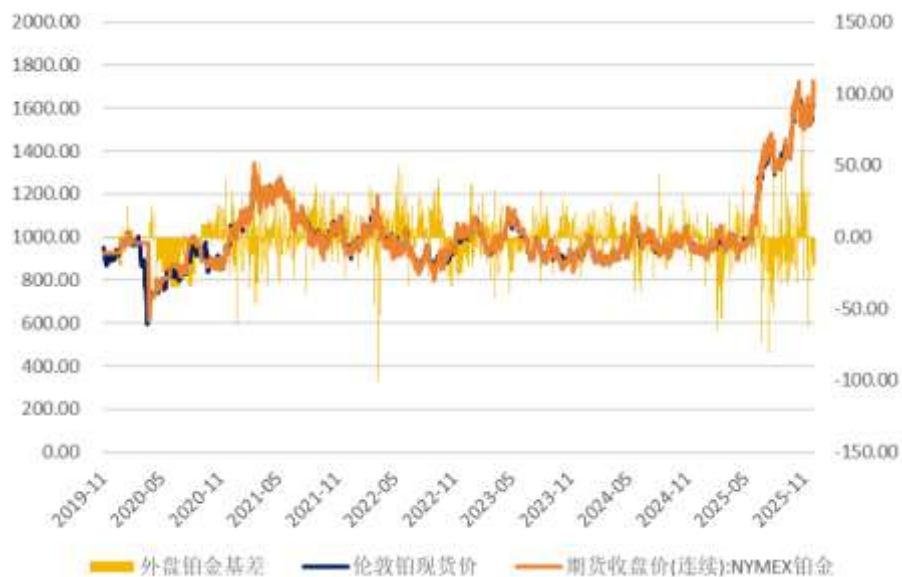
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025-10-21（最新），NYMEX:铂金:总持仓报81364张,环比减少8.21%； NYMEX:铂金:多头净持仓报22992,环比减少3.05%

截至2025-12-21（最新），NYMEX:钯金:总持仓报19487张,环比减少10.09%； NYMEX:钯金:多头净持仓报-630张,环比增加35.48%

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铂钯金库存均录得减少

图7、铂金库存



图8、钯金库存



截至2025-12-04, NYMEX铂金库存报615248.19盎司,环比减少0.28%;

截至2025-12-04, NYMEX钯金库存报172390.59盎司,环比减少0.48%;

本周NYMEX铂金与COMEX黄金价格比小幅抬升

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减弱

图11、铂金-黄金价格滚动相关性走势图

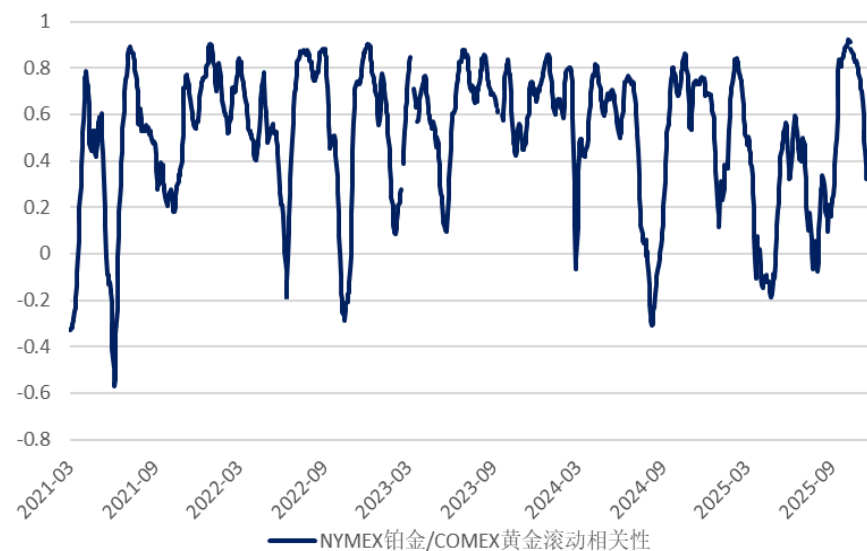
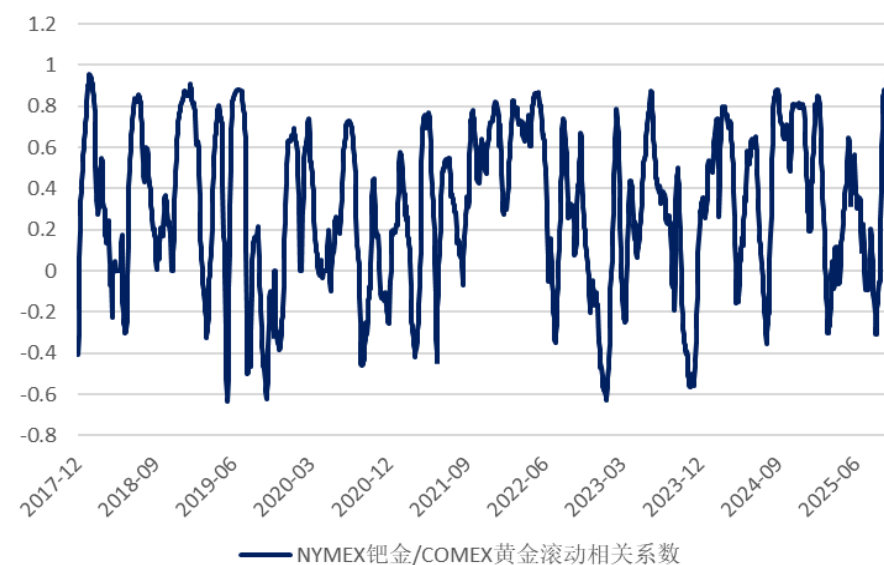


图12、钯金-黄金价格滚动相关性走势图



近期铂金价格与库存、VIX指标、美债实际收益率正相关性走高

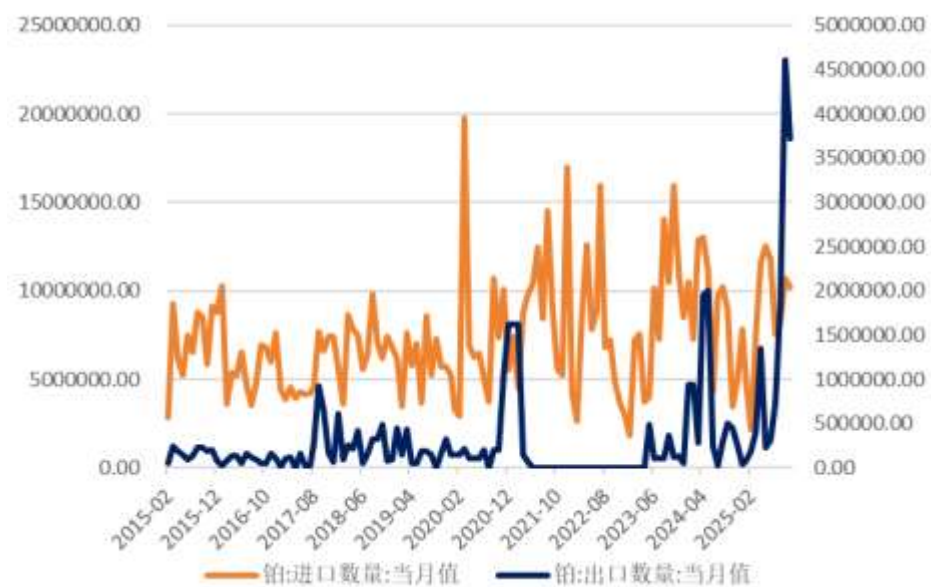
图13、铂金与主要变量相关性走势图



「铂钯金产业情况」

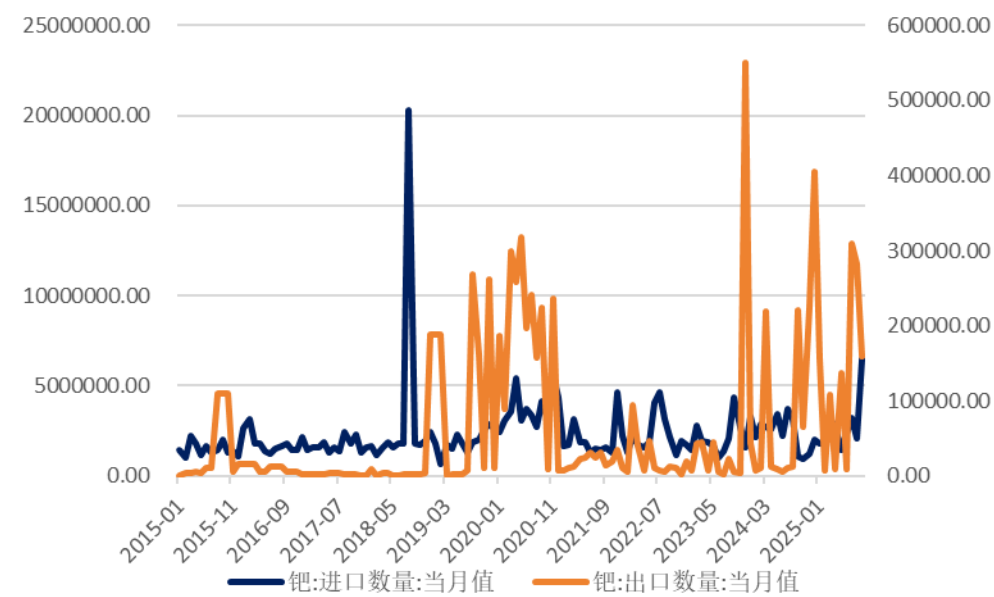
截至2025年10月，铂金进出口数量均录得减少

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」

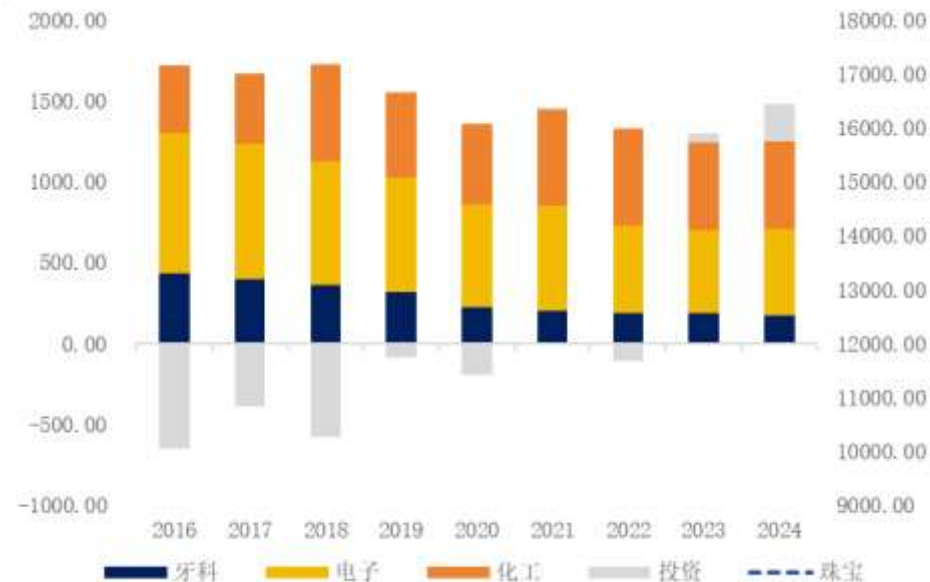
铂金汽车尾气催化剂需求边际减弱

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

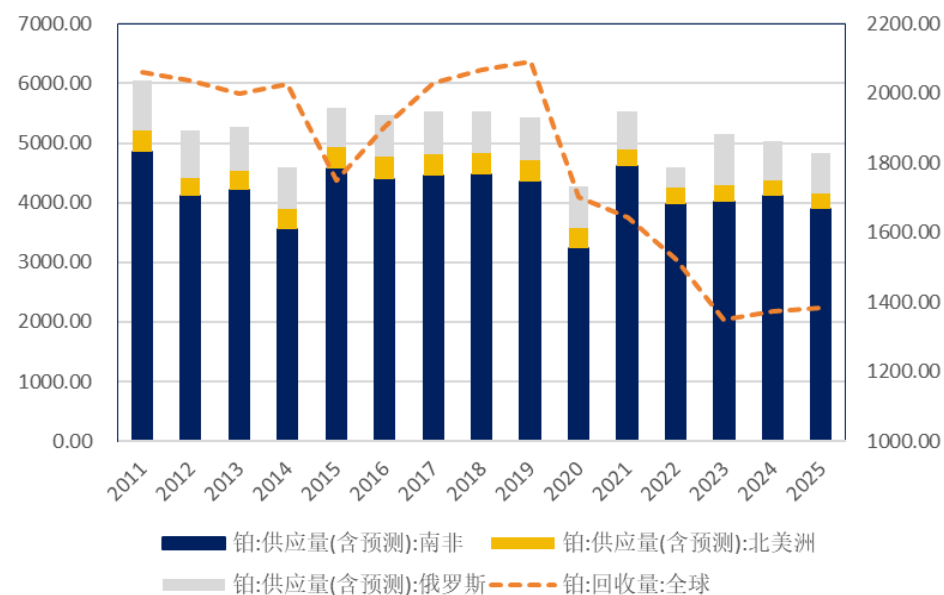


来源：wind 瑞达期货研究院

「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

本周美元指数震荡走弱，10年美债收益率小幅走高

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。