

铂钯高热度背后的逻辑

2026 年 8 月 5 日

投资咨询业务资格

皖证监函【2017】203 号

研究员：刘筱璇 从业资格号：F03101434 投资咨询号：Z0021181

初审：张莎 从业资格号：F03088817 投资咨询号：Z0019577

复审：赵肖肖 从业资格号：F0303938 投资咨询号：Z0022015

总部地址：合肥市包河区花园大道986号安粮中心23-24层

客服热线：400—626—9988

网站地址：www.alqh.com

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

摘要:

2026年8月5日，国内铂钯期货市场价格同步冲高，铂涨幅超9%，钯涨幅超8%，均创下阶段新高，突破了前期低位的震荡格局。本轮铂钯期货的突破行情，是供需基本面持续收紧、市场资金集中回流、地缘与产业政策三重力量共振叠加的结果。本文将从基本面、资金面、政策面三大核心维度，深度拆解本轮铂钯行情涨幅较高的底层逻辑，并梳理后续行情演绎方向与潜在风险。

当前铂钯期货市场行情复盘

7月以来铂钯期货主要呈现区间震荡走势，多空反复，铂在380-415元/克区间震荡，钯在280-320元/克区间震荡，8月初，铂钯跟随外盘走强，8月5日，铂主力合约收盘报441.15元/克，涨幅9.18%，钯主力合约收盘报329.65元/克，涨幅8.51%，成为贵金属板块领涨品种。

图：铂加权价格



图：钯加权价格



数据来源：文华财经，安粮期货

基本面：供需缺口持续扩大，奠定上涨核心根基

基本面是本轮铂钯价格走强的核心支撑，当前铂钯市场呈现供给刚性收缩、需求结构性回暖的紧平衡格局，行业供需缺口放大，为价格的突破提供了坚实的产业支撑。

供给端来看，全球铂钯产能高度集中且扩张受限，短期扰动持续加剧供给紧张。全球超 70% 的原生铂金、大量钯金产能集中于南非、俄罗斯两大产区，产能格局高度垄断，且无独立原生矿山，仅能作为伴生矿产开采，价格上涨难以快速带动产能释放，供给存在天然刚性短板。近期南非布什维尔德矿区出现电力限电、冶炼运营中断等问题，直接影响精炼铂钯产出，短期现货供应收缩预期升温。同时，近年来海外主产区矿山开采年限延长、矿石品位持续下滑，叠加资本开支不足，中长期产能扩张乏力，整体供给端持续处于偏紧状态，库存低位运行，缓冲空间极为有限。

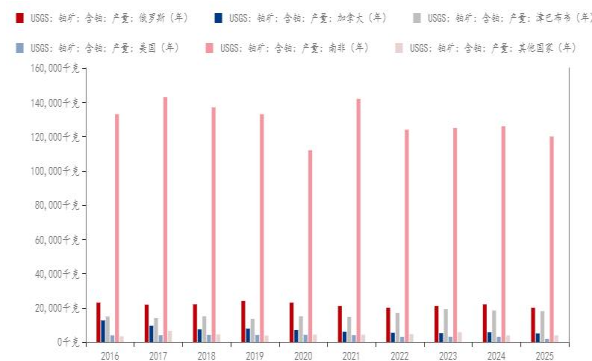
需求端呈现结构性复苏特征，新旧赛道需求形成双向支撑。传统需求方面，虽然全球汽车电动化持续推进，传统燃油车催化剂需求有所承压，但全球汽车产销稳步修复，车企催化剂减载节奏放缓，燃油车尾气净化刚需形成基本托底。新兴需求成为核心增量，铂金在氢能产业链、玻璃制造、电子电气领域的应用持续扩容，氢能燃料电池商业化提速，带动铂金催化剂需求稳步增长；钯金依托化工



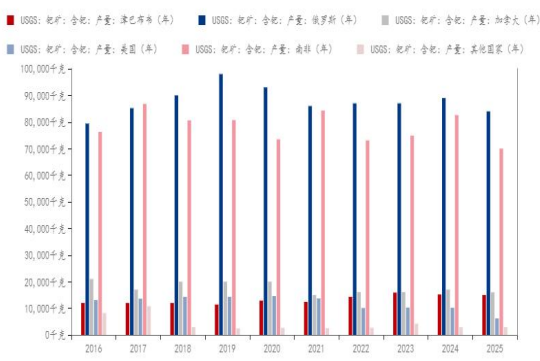
研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

催化、精密制造领域的刚需属性，需求韧性持续凸显。此外，医疗精密耗材、高端首饰等细分领域需求平稳释放，对冲了传统领域的需求下滑，整体需求端呈现稳中有升的态势，进一步放大供需错配矛盾。

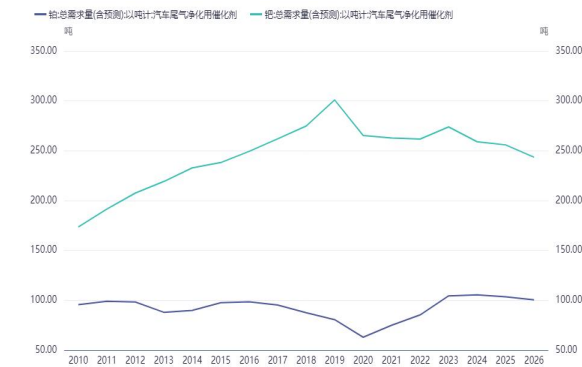
图：全球铂产量（分国别）



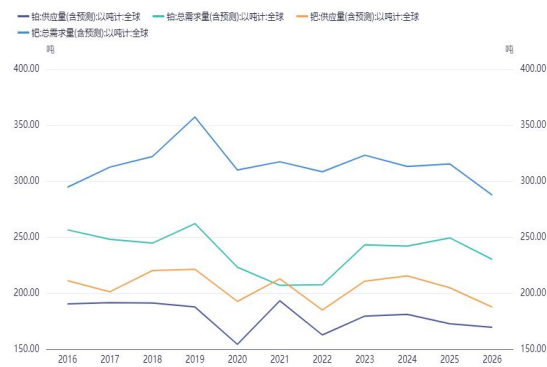
图：全球钯产量（分国别）



图：铂钯需求（汽车尾气催化剂）



图：铂钯全球供需



数据来源：钢联数据，同花顺 ifind，安粮期货

资金面：资金回流叠加情绪修复，助推行情加速冲高

在基本面紧平衡的基础上，市场资金的集中回流与交易情绪修复，或成为本轮铂钯行情快速拉升的推手。

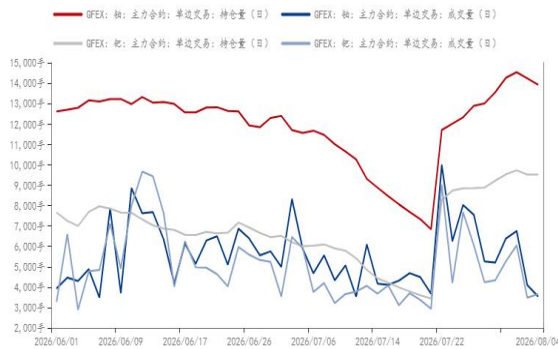
首先，板块资金完成低位回流，持仓结构持续优化。上半年铂钯市场受美联储鹰派预期、美元强势走强影响，价格持续回落，各类投资资金大幅撤离，行业估值处于历史低位，价格充分消化利空风险。进入8月后，市场利空出尽，前期持续流出的贵金属ETF资金逐步企稳回流，机构资金开始低位布局铂钯赛道。相较于黄金、白银，铂钯品种市值偏小、流动性集中度高，资金撬动效应较强，少量增量资金入场即可带动价格波动幅度增加，快速触发趋势性行情。

其次，短线投机资金集中涌入，放大行情波动幅度。近期大宗商品市场情绪整体回暖，叠加铂钯供需短缺的产业逻辑持续发酵，短线投机资金、量化交易资金集中进场，多头持仓持续攀升，市场交投活跃度有所提升。同时，铂钯期货前期长期低位震荡，积累了充足的反弹动能，资金助推了补涨行情，钯金短期涨幅显著领跑多数大宗商品，进一步吸引场外资金接力。8月5日，铂主力合约持仓量为14903手，成交量为13769手；钯主力合约持仓量为10237手，成交量为11560手。

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

此外，美元阶段性走弱形成间接利好。近期美国制造业、就业数据弱于预期，美元指数承压下行，以美元计价的大宗商品估值修复，为铂钯价格上涨提供了宽松的货币环境，降低了多头资金的交易阻力，助力行情突破。

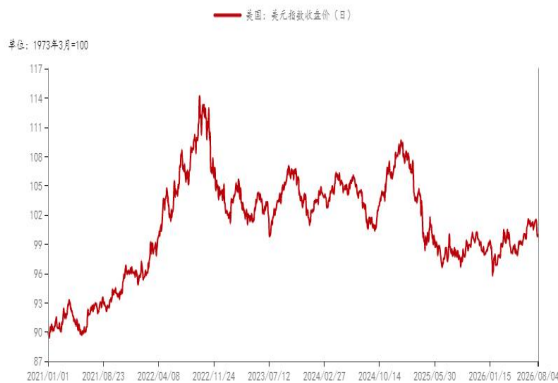
图：铂钯主力合约持仓量及成交量



图：文华贵金属指数



图：美元指数



图：美国制造业及就业数据



数据来源：钢联数据，文华财经，安粮期货

政策面：地缘与产业政策共振，强化行情突破预期

本轮铂钯突破震荡区间并非单纯的产业、资金行情，多重政策与地缘事件形成共振，强化了市场预期。

地缘政策扰动供给预期，推升风险溢价。当前美伊谈判持续停滞，双方分歧较大，霍尔木兹海峡通航量回落，全球能源供应链扰动加剧，大宗商品整体风险溢价抬升。同时，海外铂钯主产区地缘局势不确定性仍存，市场对全球供应链稳定性的担忧升温，提前计价供给收缩风险，推动现货及期货价格同步走强。

全球货币政策边际缓和，宏观政策环境改善。美联储最新议息会议维持利率不变，虽表态偏鹰，但市场对后续激进加息的预期显著降温，全球流动性收紧节奏放缓，贵金属板块整体估值修复。相较于传统贵金属，铂钯工业属性更强，在流动性边际宽松、经济复苏预期升温的背景下，工业贵金属估值修复弹性较大，政策红利传导效应或更为显著。

产业政策加持，长期需求空间或打开。全球各国持续加码新能源、氢能、节能环保产业政策，国内持续推进尾气排放标准升级、氢能产业扶持政策，海外新能源产业链补贴、扶持政策持续落地。政策驱动下，燃料电池、精密制造、环保

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

催化等新兴赛道快速发展，持续拓宽铂钯长期需求边界，让市场形成“短期供需短缺+长期需求增量”的双重利好预期，或支撑行情走出持续性趋势。

后市展望

综合来看，当前铂钯市场基本面短缺格局未改，当前资金做多情绪较为浓厚；且相较于传统贵金属，铂钯兼具工业刚需与稀缺资源属性，短期趋势行情或有一定的延续空间。短期需重点关注南非矿区生产恢复情况、美元指数波动及美联储政策表态，中长期核心跟踪全球氢能产业落地节奏、汽车产销复苏力度及全球矿山产能释放进度。

风险提示：美联储货币政策；南非、俄罗斯主产区产能恢复情况；工业端需求释放情况；资金面变化等。

免责声明

本报告基于安粮期货股份有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的公开信息和资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺任何有关变更的通知。本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述内容的投资建议，投资者应根据个人投资目标、财务状况和风险承受能力来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出决策并自行承担风险。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

