



Metals Focus 金属聚焦

贵金属周报

第 657 期
2026/05/28

铂金

铂金连续第四年出现供应短缺，基本面趋紧叠加金价走强对铂金价格形成支撑。

钯金

尽管电气化进程稳步推进，市场仍供不应求，缺口持续。

铑

玻璃领域需求复苏叠加供应受限使市场持续偏紧，价格维持高位水平。

铱

需求平稳叠加矿山供应下降使市场维持短缺状态。

钌

AI领域相关需求增长抵消化工领域需求走弱，推动价格维持在较高交易区间。

《Platinum Group Metals Focus 2026》正式发布

上周伦敦铂金属周 (London Platinum Week) 期间, Metals Focus 金属聚焦公司正式发布铂族金属旗舰年度报告《Platinum Group Metals Focus 2026》。报告内容涵盖 2017~2025 年历史供需统计数据, 并对 2026 年行情进行详细预测。

供应缺口持续叠加投资者资金流入增长, 铂族金属价格走强

在价格经历多年区间震荡后, 2025 年成为铂族金属行情的关键转折点。在地缘政治局势动荡和战略性资源掌控叙事升温的背景下, 5E 铂族金属 (铂、钯、铑、铱、钌) 价格均出现显著上涨。实物市场平衡趋紧、投资者兴趣上升及市场对各国贸易和战略准入政策可能影响贸易流向的担忧共同推动了这一涨势。

2025 年, 铂族金属主产矿山供应继续收缩。全球产量下降, 其中南非多个矿山项目受洪水影响, 北美地区供应则在 Stillwater West 转入维护状态后大幅下滑。铂金矿山供应总量同比下降 4%, 至 560 万盎司 (约 173 吨)。钯金矿山供应同步收缩至 630 万盎司 (约 196 吨)。回收供应部分抵消了这一影响, 铂族金属总回收量有所上升。

得益于中国延长实施汽车报废补贴政策及美国汽车催化剂回收力度回升, 汽车催化剂回收正从过去两年的大幅下滑中恢复。首饰回收增加主要受中国市场去年下半年零售商去库存影响。



Metals Focus 感谢其合作单位——中国黄金协会
对《贵金属周报》中文版的支持



Metals Focus感谢下列机构对《贵金属周报》中文版的支持



www.valcambi.com



A PALLION COMPANY

www.ABCbullion.com



Bulmint

www.bulmint.com



www.randrefinery.com



PRESTIGE
BULLION

www.realkruggerand.com



MENNICA
POLSKA

ISTNIEJE OD 1766 R.

www.invest.mennica.com.pl

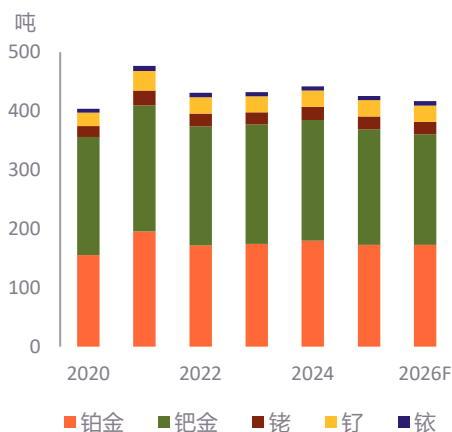


www.axedras.com

Miller

www.miller-insurance.com

5E铂族金属矿产量

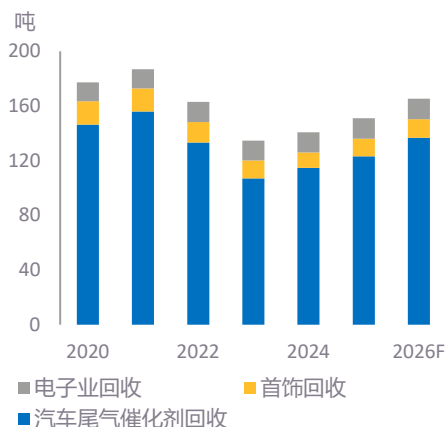


数据来源: Metals Focus

2025年汽车领域3E铂族金属(铂、钯和铑)需求量下降2%,至1190万盎司(约369吨)。这是自2022年受芯片短缺影响以来,该领域需求首次跌破1200万盎司。轻型车产量增长3%,但增量主要集中于纯电动汽车方面,其市场份额约达16%。Metals Focus金属聚焦铂族金属总监Wilma Swarts评论称:“电气化进程仍将是这三种关键铂族金属面临的核心问题。2025年内燃机汽车和混动车产量仍占轻型车的绝大多数,但纯电动汽车渗透率正稳步提升。显著变化在于投资者叙事。去年铂金的价格重估既受到实物基本面因素和可用库存趋紧的影响,也同样受到战略性囤积及其与黄金联动性的推动,这一市场格局叠加美伊战事长期化风险,可能将继续影响2026年铂金定价。”

因黄金价格高企推动制造商转向采用铂金,铂金首饰需求量增长10%,至220万盎司(约69吨),创九年来新高,延续2024年以来的上升趋势。工业领域需求在整个铂族金属板块中也亮点频出。受人工智能热潮推动,电子领域需求增长8%,各金属领域需求合计达到130万盎司(约41吨)。化工领域需求量增长3%,至190万盎司(约60吨),其中钌受益于己内酰胺产能扩张,钯金则受益于中国塑料前驱体生产发展。2025年是氢能产业发展的里程碑之年,氢能领域需求大幅增长76%,至9.7万盎司(约3吨)。零售投资需求表现突出,大幅增长96%,至40.4万盎司(约13吨),其中中国市场购买量约占到全球购买总量的60%,创下新纪录。

各领域回收量



数据来源: 各公司报告, Metals Focus

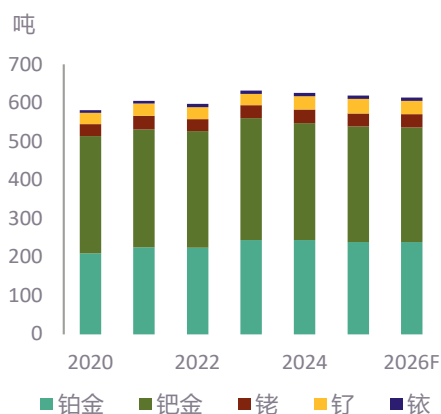
2026年5E铂族金属均将维持供应短缺

2026年,整个铂族金属板块实物供应缺口将持续存在,不过价格走势将越来越多受到投资者资金流向、库存变化和政策干预影响,而不再仅由市场供需平衡决定。受俄罗斯和加拿大副产供应收缩影响,矿山6E供应量预计将进一步下降2.2%,至1390万盎司(约431吨),回收供应将部分抵消这一影响,其中,受汽车报废补贴计划及政府对国内精炼产能激励措施支撑,铂、钯和铑汽车催化剂回收量合计预计增长11%,至440万盎司。

铂金预计将连续第四年出现供应短缺,缺口达31.2万盎司(约10吨),地面存量将降至900万盎司(约279吨)。2025年,受中国广州期货交易所(GFEX)推出铂金期货及其他投资资金流入推动,铂金价格出现大幅重估。预计2026年铂金将在高位盘



各金属需求量

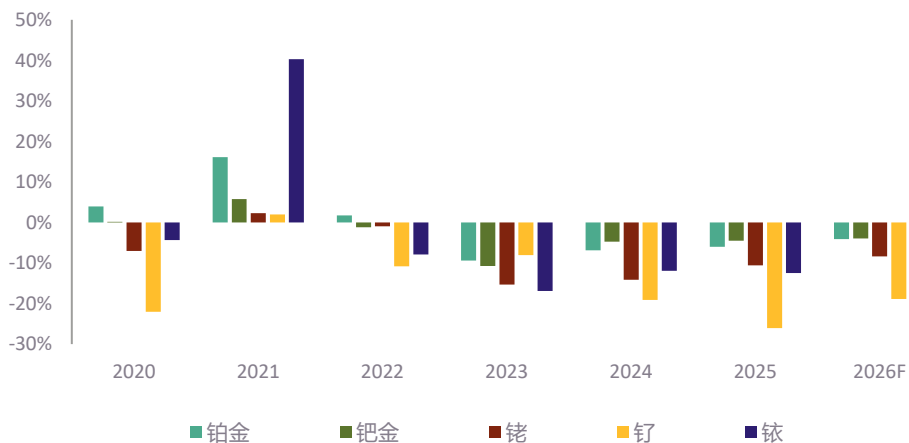


数据来源: Metals Focus

整。钯金虽然仍将连续第五年出现供应短缺，缺口达37.6万盎司（约12吨），但投资者兴趣有限，导致其相对铂金维持折价。铑地面存量可能降至不足三个月需求覆盖量，从而支撑价格。铱需求量预计将持平于27.3万盎司（约8吨）水平，在矿山供应稳定的情况下，市场将出现3.4万盎司（约1吨）缺口。预计市场紧张且流动性不足的环境将支撑铱价。而钌则面临终端用途分化趋势：受人工智能相关数据存储扩张推动，硬盘驱动器领域需求继续强劲增长，但己内酰胺新增产能放缓导致化工领域需求走弱抵消了这一增量。钌市场预计将出现21万盎司缺口（约7吨），今年价格或将出现阶跃式上涨。

展望今年，铂族金属市场加速区域化成为一大新主题。美国政府第232条款、中国进入“十五五”规划时期重视战略物资安全，以及欧盟《关键原材料法案》均在重塑铂族金属的采购、加工和定价方式。广州期货交易所推出铂、钯期货标志着中国国内价格发现机制与投资者参与渠道发生结构性转变，并将对全球市场动态产生深远影响。（具体价格预测请联系订阅）

市场供需平衡占需求量百分比



数据来源: Metals Focus



关于Metals Focus金属聚焦公司

金属聚焦是独立贵金属咨询公司，专精于研究全球黄金、白银、铂金和钯金市场，定期发布各类研报和预测，并提供定制化咨询服务。

我们不仅进行高质量的案头研究，还前往世界各地开展广泛实地调研，生成“自下而上”的调研成果，确保所作预测和提供的咨询服务始终保持一流质量。我们的分析师定期前往主要市场，与生产商、终端用户等联络交流，为编制相关报告获取第一手特别信息。

关于《Platinum Group Metals Focus》

《Platinum Group Metals Focus》是金属聚焦公司出品的铂族金属市场重要年度报告。该报告于每年5月发布，包含了关于铂金，钯金和铑供需状况的详实历史统计数据，并展望当前年度的铂族金属市场前景。该报告详尽分析铂、钯、铑、铱和钌的供需基本面，包括矿产供应、回收供应、汽车尾气催化剂需求、首饰需求，以及其他工业应用需求等。

《Platinum Group Metals Focus》还详述铂族市场流动状况，包括零售投资者和机构投资者铂族金属币（条）需求需求。附录中列出了关于铂族金属矿产产量、成本、价格、交易活动、贸易流的大量数据。《Platinum Group Metals Focus》以纸质文本和PDF格式电子文本发布。



欲获取关于本公司其他产品和服务的信息，请联系：

Charles de Meester,
Sales Director 销售总监
charles.demeester@metalsfocus.com,
电话： +44 (0)7809 125 334

Neelan Patel,
Regional Sales Director 区域销售总监
neelan.patel@metalsfocus.com,
电话： +44 (0) 7783 448 891

Metals Focus - 全球办事处

伦敦 | 新加坡 | 上海 | 孟买 | 台湾 | 香港 | 伊斯坦布尔 | 马尼拉 | 约翰内斯堡

商务信息与合作请联络:

Charles de Meester, 董事总经理
charles.demeester@metalsfocus.com
+44 7809 125 334

Neelan Patel, 销售总监
neelan.patel@metalsfocus.com
+44 7783 448 891

Metals Focus - 联系方式

地址
6th Floor, Abbey House
74-76 St John Street,
London EC1M 4DT
U.K.

电话: +44 20 3301 6510
邮箱: info@metalsfocus.com
彭博Metals Focus主页: MTFO
彭博聊天: IB MFOCUS
www.metalsfocus.com



MetalsFocus 金属聚焦
微信扫描二维码, 关注我们公众号

免责声明与版权声明

除非另有说明, 本报告中所有知识产权的拥有或持牌人均均为Metals Focus Ltd。本报告(包括任何附件和附件)是为收信人独家使用而编写的。本报告中任何内容均不构成购买或出售贵金属或相关证券或投资的要约, 也不构成关于购买或出售贵金属或相关证券或投资的建议。在根据本报告的内容采取(或不采取)任何行动之前, 您必须获得专业或专家的建议。虽然我们已尽一切努力提供在本报告中公布的信息, 但Metals Focus Ltd并不保证其内容的准确性或通用性。本公司对任何错误或遗漏概不负责, 亦不对任何损失或损害承担任何责任, 亦不对任何第三方承担任何责任。

本报告(包含本报告的任何部分)不得在未经Metals Focus明确书面同意的情况下复制、分发、传输或传达给任何第三方。本报告以电子方式提供, 只有已获发个人用户牌照的获授权用户, 才可下载本报告的副本。如有需要, 可向Metals Focus Ltd购买额外的用户许可证。任何未经授权的工作行为可能导致民事或刑事诉讼。