Metals Focus金属聚焦贵金属周报

第 675 期
2026/09/30

黄金
上周，受油价上涨与美债收益率走高影响，叠加美联储官员发表偏鹰派言论，金价跌破4300美元/盎司。

白银
银价跟随黄金走势，跌破64美元/盎司，金银比升至67。

铂金
欧盟8月汽车销售总量增长5%，至70.8万辆，其中新能源汽车销量增长19%，而燃油车销量下降19%。

钯金
芝加哥商品交易所管理基金净空头头寸升至56.9万盎司，创七周来新高。

次要铂族金属成为纽约铂金周焦点

去年纽约铂金周期间，市场焦点集中于铂金与钯金。而今年，铑、钌和铱却成为市场关注重心。尽管铂金和钯金当前价格均高于去年同期水平（本周初铂金价格约为1780美元/盎司，同比上涨34%；钯金则上涨8%，至1297美元/盎司），但市场对这对组合的整体情绪相对平淡。相比之下，市场对次要铂族金属的热情明显更高。铑价同比上涨34%，铱触及7850美元/盎司的历史新高，而钌价则同比大幅上涨81%。

在纽约铂金周期间的市场交流并不代表市场已经转而看空铂金和钯金。与此相反，讨论的焦点主要集中在次要铂族金属需求的重要性上，其越来越多地融入人工智能投资逻辑之中。这类金属极为稀有，且开采高度集中，其中全球超过90%的铱和钌均产自南非。

对于铂金和钯金而言，去年年底至2026年一季度期间出现的高涨情绪已显著消退，但其基本面格局仍具有支撑作用。金属聚焦（Metals Focus）预计，2026年内这两种金属都将继续处于明显供应短缺状态。在广州期货交易所相关合约推出后，投资者兴趣曾一度出现爆发式增长，目前暂未看出其他产品能够取代这一投资热潮。

电动化趋势无疑正在压缩汽车催化剂市场。不过这一转型相较此前预期更为复杂。在多个主要市



Valcambi Green Gold Bar

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

中国黄金协会
CHINA GOLD ASSOCIATION

Metals Focus感谢下列机构对《贵金属周报》中文版的支持

valcambi suisse

www.valcambi.com

ABC BULLION
A PALLION COMPANY

www.ABCbullion.com

Bulmint

www.bulmint.com

RAND REFINERY

www.randrefinery.com

PRESTIGE BULLION

www.realkrugerrand.com

MENNICA POLSKA
ISTNIEJE OD 1766 R.

www.invest.mennica.com.pl

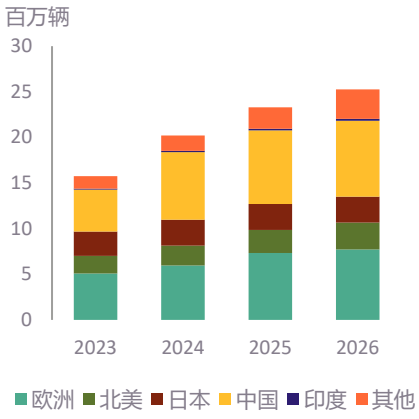
axedras

www.axedras.com

miller

www.miller-insurance.com

全球混动车产量



数据来源：GlobalData

场，纯电动汽车的普及进程较为缓慢。与此同时，混合动力汽车的快速增长、更严格的排放标准以及更高的催化剂载量正在一定程度上抵消传统燃油车需求下降所带来的影响。这一观点与金属聚焦（Metals Focus）的市场观点一致，并在铂金周多场行业讨论中被反复提及。

不过更为热烈的讨论围绕铑、钌和铱展开。

铑的走势表明，在规模较小且流动性相对较低的市场中，行情可能迅速发生变化。纽约铂金周前一周，铑价上涨250美元/盎司，升至9725美元/盎司；但在纽约铂金周期间，上述涨幅全部回吐。尽管2026年铑供应缺口已收窄至7万盎司，但有限的市场流动性以及相对较低的可用库存仍在放大市场价格波动。

汽车行业仍是铑最主要的需求领域，而这一需求将长期面临电动化趋势带来的压力。不过新兴技术也为铑需求提供一定额外支撑。与人工智能直接相关的需求相对有限，但铑的需求也涉及专业电子领域。此外，铑还间接涉足电子产业价值链中部分先进玻璃及玻璃纤维制造，上述因素共同支撑铑价维持于历史高位。

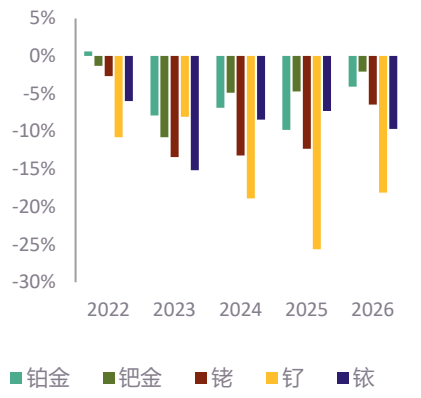
对于钌和铱而言，相关讨论则更具看点。

钌和铱的年矿山供应量以数十万盎司计，未达到百万盎司级。因此即便需求仅出现相对较小变化，也可能对市场供需平衡产生超乎寻常的影响。这两种金属已在电子、化工和电化学领域形成成熟应用。不过人工智能和数据中心投资正在创造新的潜在需求领域。

钌在新兴人工智能相关叙事中更具吸引力。先进半导体制造商正将其应用于制程迭代且结构更为复杂的芯片架构之中。而人工智能技术发展正加速推动对这类高性能处理器和存储技术的投资。

但该市场同样存在双向变量。一方面，技术进步正在创造新的钌需求来源；另一方面，材料减量和替代效应也构成了切实存在的阻力，可能会减少部分成熟应用领域对钌的需求。与此同时，价格上涨也会促使消费端研究寻找替代方案。因此问题在

市场供需平衡量占需求百分比



数据来源： Metals Focus

于哪一面更具说服力：是人工智能及其他新兴技术所创造的新增需求规模，还是现有需求被节约用量、替代以及价格相关需求破坏侵蚀的程度。

在分析铱市场时，也需要采取同样审慎的态度。电子应用会消耗大量铱，典型场景为高温坩埚，用于生长钆镓石榴石（GGG）等特种晶体，服务光学、通信与先进电子产业。不过由于铱会留存在设备或制造库存中，因此并不一定每年都会产生新增消费，重要的是要考虑在这些新产品的生产过程中，有相当一部分铱会以在制品形式被锁定。因此从短期来看，这些技术可能会推动铱需求出现显著的初始增长，但随着已投入使用的铱金属存量不断扩大，预计需求将趋于放缓。此外，较长的使用寿命和较高的可回收性也应会限制持续产生大量新增铱需求的必要性。

尽管存在上述审慎考量，我们仍预计在今年乃至可预见的未来，钌和铱都将继续维持供应短缺状态，从而为此前已经出现的大幅价格上涨提供支撑。此外，随着这两种金属作为重要战略材料日益受到认可，投资者兴趣也随之增强，为这些规模极小的市场增添了另一重影响因素。材料替代和节约用量所带来的风险不容忽视（尤其是在价格上涨情况下），但对于在先进制造工艺中承担关键功能的材料而言，要进行替换既无法一蹴而就，也非轻而易举。而可靠性正是核心约束。

这种市场讨论与关注点的转变为何对铂族金属行业如此重要？或许最能说明这一点的就是这些金属在维持矿山持续供应方面的贡献。纽约铂金周期间，六大铂族金属6E一篮子价格约为2384美元/盎司，同比上涨30%。其中铱和钌占到16%左右，高于2025年的12%。

因此，尽管铂金和钯金可能仍占据最大的舞台，但今年在纽约铂金周，真正引发全场热议的却是次要铂族金属。

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 | 胡志明市 | 东京 |

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

Mitchell Torlot，区域销售经理
mitchell.torlot@metalsfocus.com
+44 7584 654 144

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 6513
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

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人或持牌人均为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。

Copyright © Metals Focus Ltd, 2026