Metals Focus金属聚焦贵金属周报

第 679 期
2026/10/30

黄金

上周，油价上涨加剧市场对通胀担忧，金价跌破4100美元/盎司。

白银

受中国市场放缓幅度超出预期影响，彭博新能源财经（BloombergNEF）将2026年全球光伏新增装机容量预测下调至584吉瓦，同比下降11%。

铂金

未泰铂业（Valterra）已签署承购协议，将从2027年1月起承购塔里萨（Tharisa）矿山50%的铂族金属精矿。

钯金

法国和德国共同提议将欧盟2035年汽车二氧化碳减排目标由100%放宽至90%。

人工智能相关铂金需求逆价格波动增长

2026年铂金市场经历了大幅波动。1月下旬，铂金价格创下2992美元/盎司的历史新高，随后于7月下旬跌至年内低点1535美元/盎司。截至撰稿时，铂金价格约为1650美元/盎司，仍远高于2025年1286美元/盎司的平均水平。芝加哥商品交易所管理基金持仓也出现大幅波动。2026年迄今为止，投机投资者总体仍维持净多头头寸，不过其净多头持仓从2月初的6.3万盎司低点升至4月初的年内峰值83.1万盎司，随后回落至截至撰稿时的35.2万盎司。

铂金价格的波动反映了货币政策预期变化、地缘政治不确定性以及投资者仓位调整的共同影响。全球能源市场受到扰动，加之市场对通胀担忧持续存在，使利率走势前景更趋复杂。与此同时，债券收益率上升也使贵金属价格阶段性承压。价格高企且波动剧烈也对实物需求构成压力，尤其是首饰等对价格较为敏感的应用领域。尽管如此，受人工智能相关投资支撑，预计2026年工业领域铂金消费仍将实现增长。

2026年，工业领域铂金需求结构变化愈发明显。随着汽车电动化不断推进，汽车领域铂金消费面临日益加大的结构性压力。与此同时，工业应用（尤其是玻璃和电子领域）的需求增长正对汽车领域的需求疲软发挥越来越重要的弥补作用。人工智能基础设施相关投资对这一增长的推动作用正日益显现。不过上述工业应用的需求增长能在多大程度上弥补汽车领域的消费疲软，仍将主要



Valcambi Standard 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

取决于后续投资的规模及实施时间。

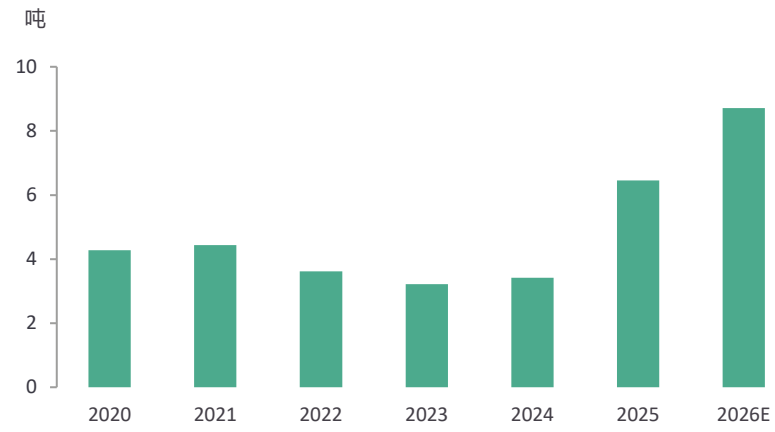
根据我们2026年10月发布的《PGM Five-Year Report》（铂族金属五年期季报），预计工业领域铂金需求将同比增长8.0%，其中大部分年度增量来自玻璃和电子领域。在玻璃领域，需求增量主要由玻璃纤维产能扩张带动，而人工智能服务器、数据中心和先进电子产品领域投资的增加，则为这一产能扩张提供了支撑。在电子领域，需求增长主要受人工智能数据中心持续扩张及先进半导体领域投资加快的推动。这一变化表明，铂金需求的驱动逻辑正逐步从“汽车尾气后处理周期”转向“高端制造与算力基础设施周期”。

在人工智能领域，对铂金的需求主要与先进制造工艺相关。这些工艺往往要求材料具备耐高温、高纯度和化学稳定性，而非仅将铂金直接用于终端产品。在整个人工智能供应链中，铂金主要用于以下三项关键领域：

首先，电子级玻璃纤维是人工智能服务器所用高层数印刷电路板（PCB）基材的主要增强材料。玻璃纤维拉丝漏板由铂铑合金制成，该合金在超过1450° C的高温下仍能保持尺寸稳定性和耐腐蚀性，从而确保纤维直径均匀一致，并避免金属杂质污染。

其次，在光通信领域，共封装光学（CPO）和高速光模块依赖铌酸锂、钽酸锂等光电功能晶体。晶体提拉生长过程需要使用铂

铂金电子需求



数据来源：Metals Focus PGM Five-Year Report - October 2026

坩埚。铂坩埚可防止金属杂质进入晶格，避免由此造成的光学损耗增加和调制性能下降，因此是光子芯片制造中的关键耗材。

第三，在先进封装与高端存储领域，铂溅射靶材用于硬盘驱动器（HDD），尤其是采用热辅助磁记录（HAMR）技术的硬盘。在这一市场，人工智能相关需求的激增已导致大容量企业级硬盘驱动器供应出现短缺。与此同时，超大规模云服务提供商已通过长期协议锁定全部产能。

展望未来，人工智能基础设施和先进电子领域的投资预计将为工业领域铂金需求带来更多增长机会。随着数据中心不断扩张以及算力需求日趋复杂，电子级玻璃纤维产能有望进一步增加，并带动相关铂合金拉丝漏板需求增长。同样，共封装光学（CPO）和更高速率光模块（1.6T）的应用也可能推动光电晶体制造领域的投资进一步增加，从而支撑铂坩埚需求。不过新增铂金消费的规模和出现时点仍将取决于新增产能投资及设备更换周期。

人工智能相关应用的重要性日益上升，其影响并不仅限于铂金，而是延伸至更广泛的铂族金属领域。先进制造、电子和数据基础设施领域的投资正在为钯金、铑、铱和钌带来新的需求机会。就铂金而言，上述进展为其本已涵盖汽车、首饰及其他工业应用的多元化需求基础再添动力。不过人工智能相关投资能否持续带来铂族金属消费增量将取决于多项因素，包括所采用的技术、新增制造产能规模及后续设备更换需求。尽管这些进展可能成为需求增长的又一来源，但其对不同金属及不同应用领域的需求拉动作用仍将存在较大差异。

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，区域销售总监
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