



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

宏观支撑弱化，价格将维持盘整

铂族金属月报

2025/11/07

钟俊轩（宏观金融组）

☎ 0755-23375141

✉ zhongjunxuan@wkqh.cn

👤 从业资格号：F03112694

🏠 交易咨询号：Z0022090

MINMETALS
FUTURES

目录

CONTENTS



01 月度评估及行情展望

04 供给和需求

02 市场回顾

05 月差及跨市场价差

03 库存及ETF持仓变动

01

月度评估及行情展望

月度评估及行情展望

铂族金属重点数据汇总		单位	2025-11-07	2025-10-31	周度变化	周度涨跌幅度	月度涨跌幅度	进一年历史分位数
铂金		CFTC报告区间为	2025-09-23	2025-09-16				
NYMEX铂金	收盘价(活跃合约)	美元/盎司	1538.00	1572.00	下跌	-2.16%	-7.01%	87.24%
	成交量(五日均值)	手	20064.75	22685.20	下跌	-11.55%	-34.37%	2.46%
	持仓量(主力合约)	手	69487.00	69164.00	上涨	0.47%	-16.89%	45.67%
	库存	千克	20547.13	20043.49	上涨	2.51%	-2.05%	88.97%
	CFTC管理基金净多头持仓	手	18285.00	14647.00	3638.00	/	/	82.00%
	CFTC商业净空头持仓	手	26284.00	25106.00	1178.00	/	/	68.70%
	铂金ETF持仓量	千克	76065.66	76124.01	下跌	-0.08%	0.80%	52.01%
	伦敦铂金现货-NYMEX铂结算价	美元/盎司	24.40	-6.60	31.00	/	/	97.40%
NYMEX钯金	收盘价(活跃合约)	美元/盎司	1389.00	1458.50	下跌	-4.77%	0.36%	90.53%
	成交量(五日均值)	手	5288.50	3200.60	上涨	65.23%	-27.22%	49.38%
	持仓量(主力合约)	手	16108.00	16652.00	下跌	-3.27%	-27.42%	28.80%
	库存	千克	5520.72	5655.29	下跌	-2.38%	-2.36%	92.12%
	CFTC管理基金净多头持仓	手	-5176.00	-5191.00	15.00	/	/	80.30%
	CFTC商业净空头持仓	手	2293.00	2077.00	216.00	/	/	89.70%
	钯金ETF持仓量	千克	14785.02	14775.22	上涨	0.07%	1.56%	92.12%
	伦敦钯金现货-NYMEX钯结算价	美元/盎司	10.10	-45.20	55.30	/	/	92.00%

本月，受到贵金属价格表现的影响，铂族金属价格总体呈现冲高回落的格局：NYMEX铂金主力合约价格本月下跌7.01%至1538美元/盎司，盘中达到1770美元/盎司的区间高位。NYMEX钯金主力合约价格小幅上涨0.36%至1389美元/盎司，盘中达到1695美元/盎司的区间高位。在价格表现上，铂族金属价格表现显著受到金银价格的影响，且呈现更大的价格波动。宏观层面来看，美联储十月议息会议进行“鹰派降息”，在调降政策利率25个基点的同时。鲍威尔认为12月份的降息远非“板上钉钉”，若因政府停摆，经济数据继续缺失，则有理由放缓降息的步伐。对于通胀，鲍威尔认为通胀水平仍偏高，近期通胀有所回升。同时，鲍威尔表示“越来越多的官员希望推迟降息”。宽松货币政策预期的回落令金银价格显著承压，回落进入盘整区间。铂族金属价格表现也相对弱势。但铂钯租赁利率当前仍处于近年同期的最高水平，铂金一月期隐含租赁利率为21.78%，钯金一月期隐含租赁利率为11.05%。这显示海外铂族金属现货依旧偏紧。铂族金属价格短期再度大幅下行的概率较低，且在黄金价格持续高企的背景下，铂金首饰需求具备支撑。当前策略上建议暂时观望，等待新一轮宏观驱动形成、金银价格出现强势表现后，再进行逢低买入操作。

图1：NYMEX铂金技术图形：日线



资料来源：文华财经、五矿期货研究中心

NYMEX铂金主力合约价格在美联储宽松预期的驱动下，价格表现强势，在达到1770美元/盎司的压力位后回落。但在趋势线附近得到支撑，当前铂金价格进一步下探空间较小，预计其总体将维持偏强势震荡格局。

图2：NYMEX钯金技术图形：周线



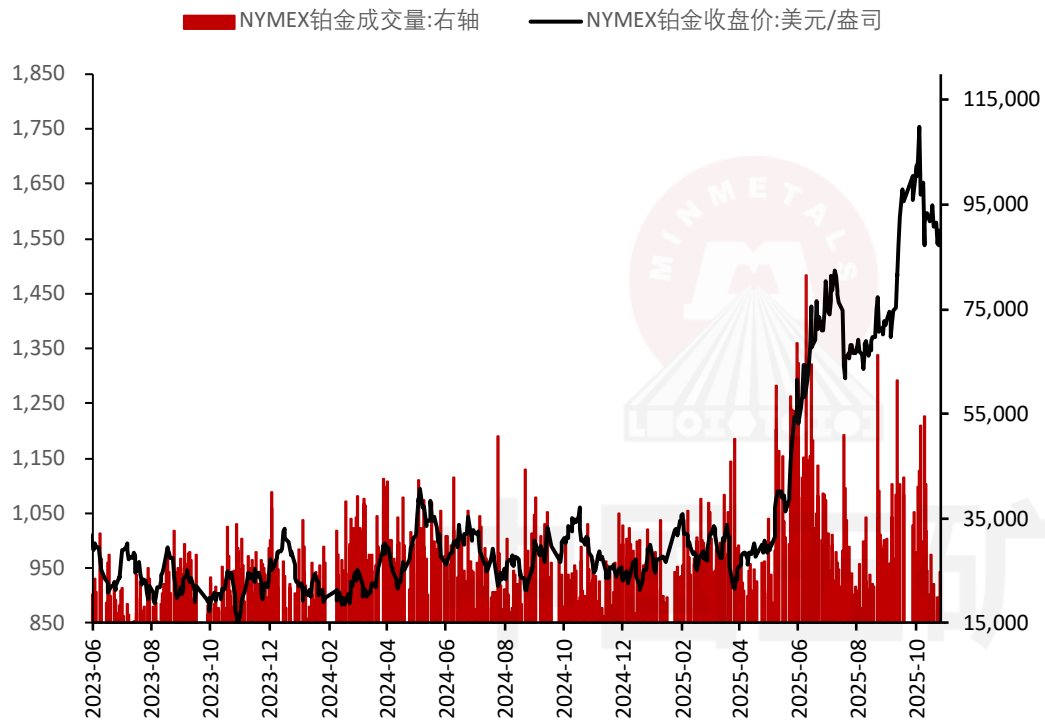
资料来源：文华财经、五矿期货研究中心

NYMEX钯金主力合约在触及趋势线后价格大幅上升，并在1700美元/盎司一线受到压制，价格回落后在周线级别的趋势线上得到支撑，短期来看价格再度出现强势表现的概率较低，预计钯金价格将维持弱势震荡格局。

02

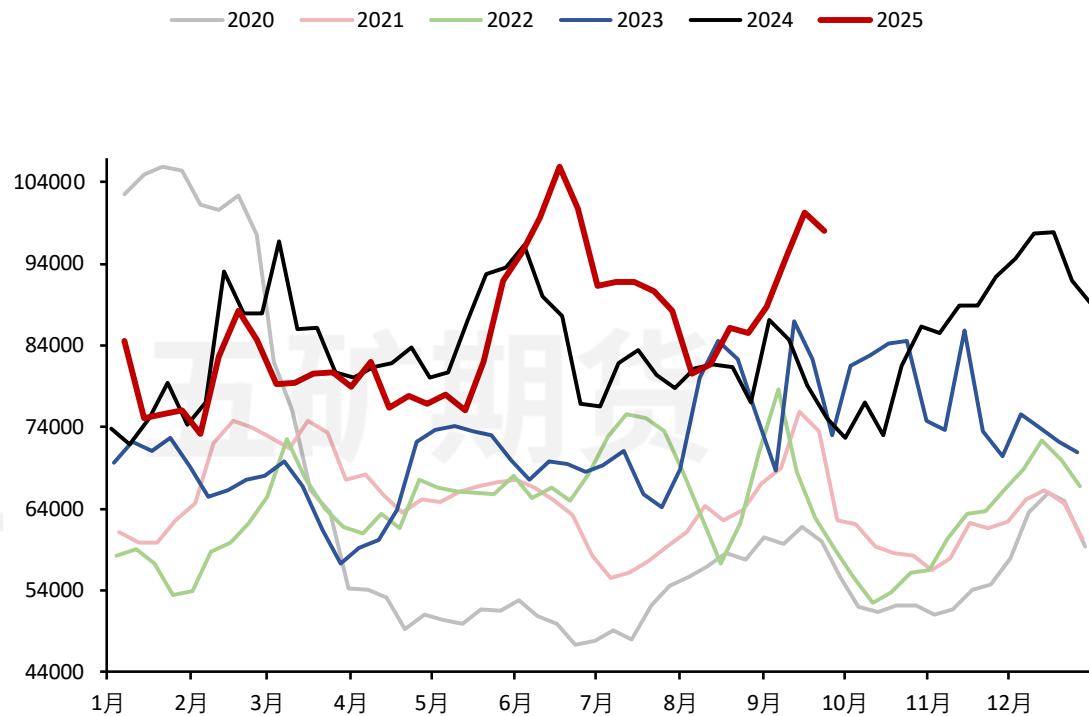
市场回顾

图3：NYMEX铂金收盘价（美元/盎司）及成交量（手：右轴）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

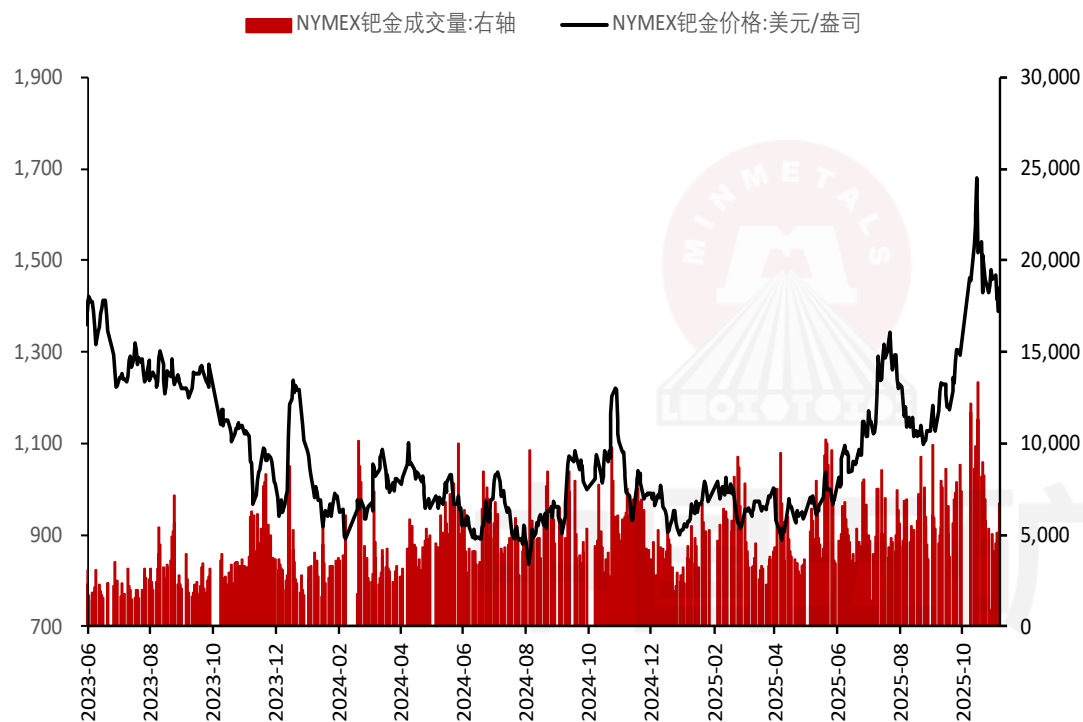
图4：NYMEX铂金总持仓量（周度：张）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

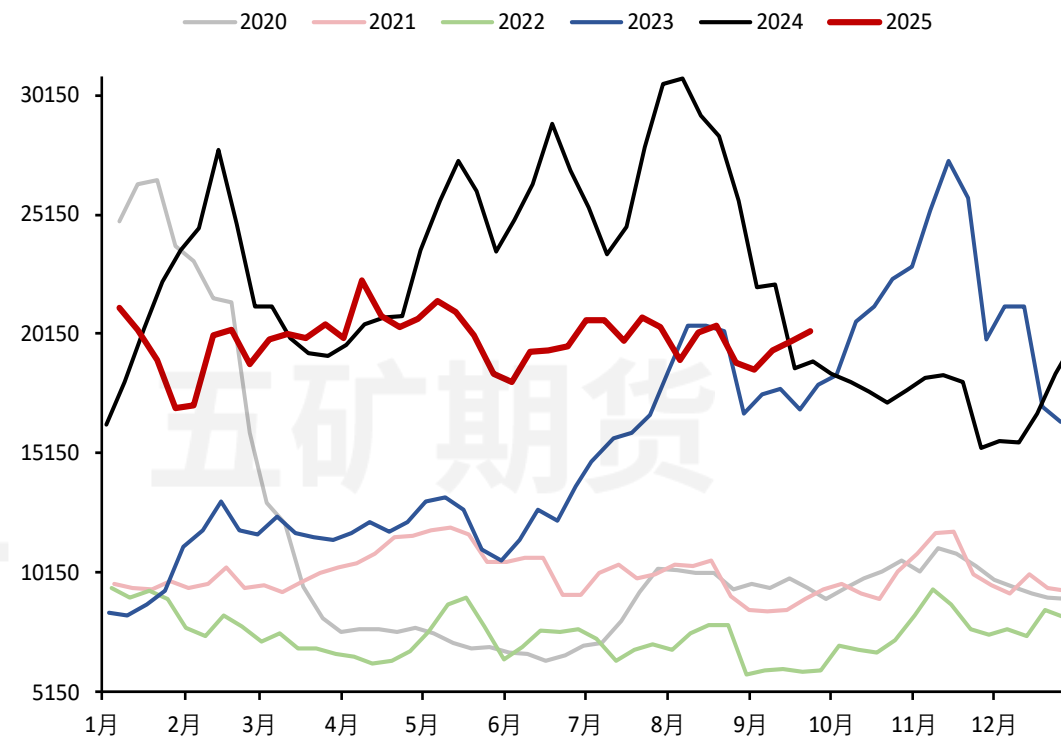
NYMEX铂金主力合约价格本月下跌7.01%至1538美元/盎司，总持仓截至9月23日为97978手。（COMEX持仓数据未更新）

图5：NYMEX钯收盘价（美元/盎司）及成交量（手）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图6：NYMEX钯金总持仓量（周度：手）

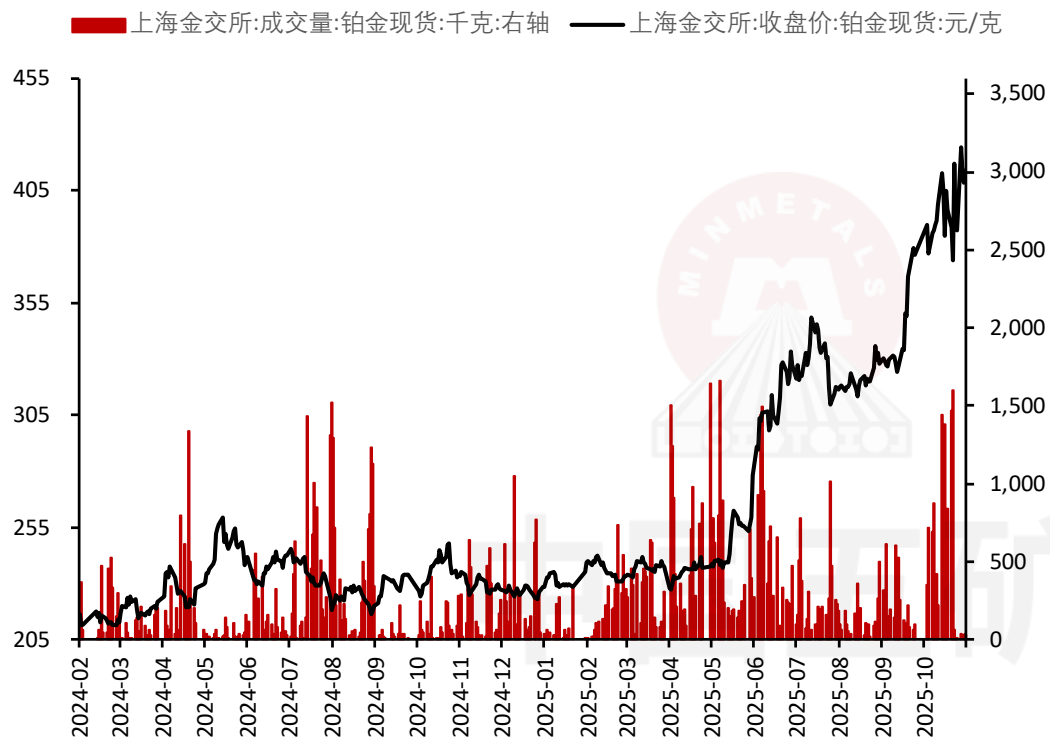


资料来源：WIND、五矿期货研究中心

NYMEX钯金主力合约价格小幅上涨0.36%至1389美元/盎司，总持仓量截至最新报告期为20282手。（COMEX持仓数据未更新）

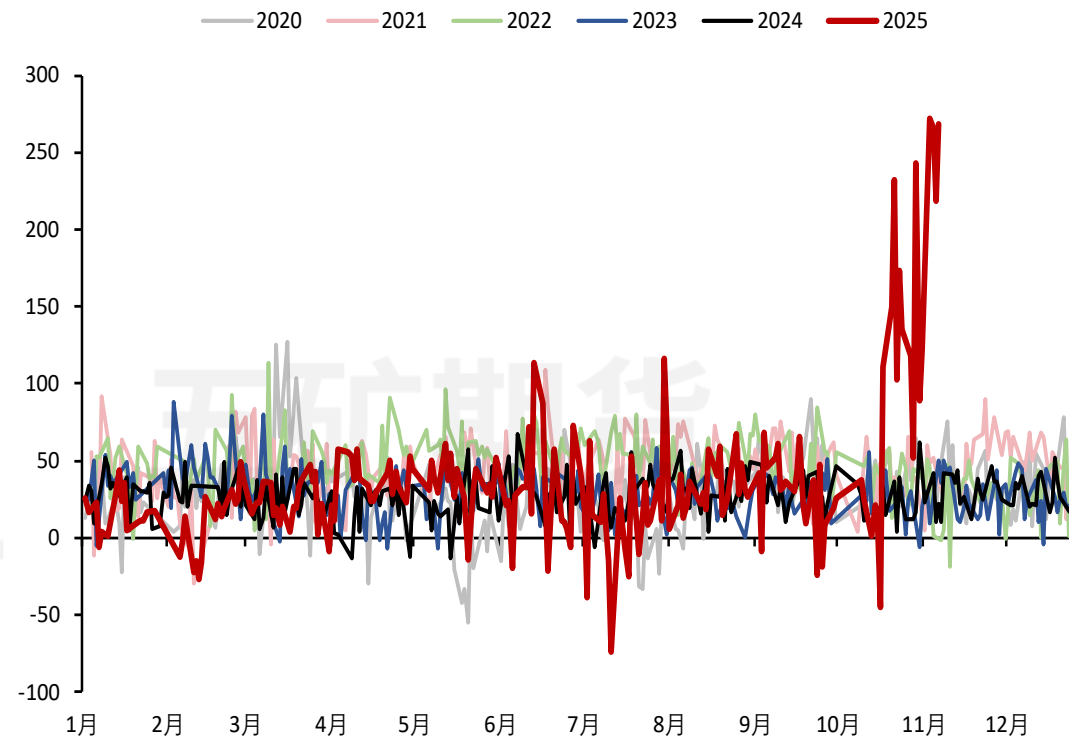
国内铂金价格及价差

图7：上海金交所铂金现货（元/克）及成交量（千克）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

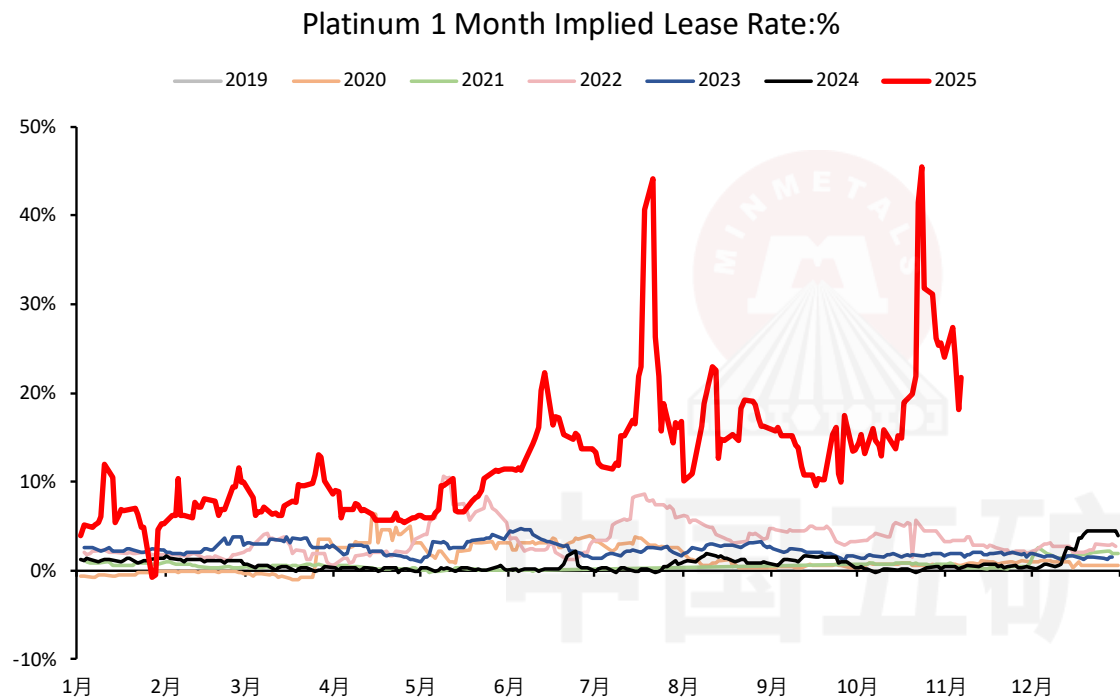
图8：上海金交所铂金现货与NYMEX铂金价差（美元/盎司）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

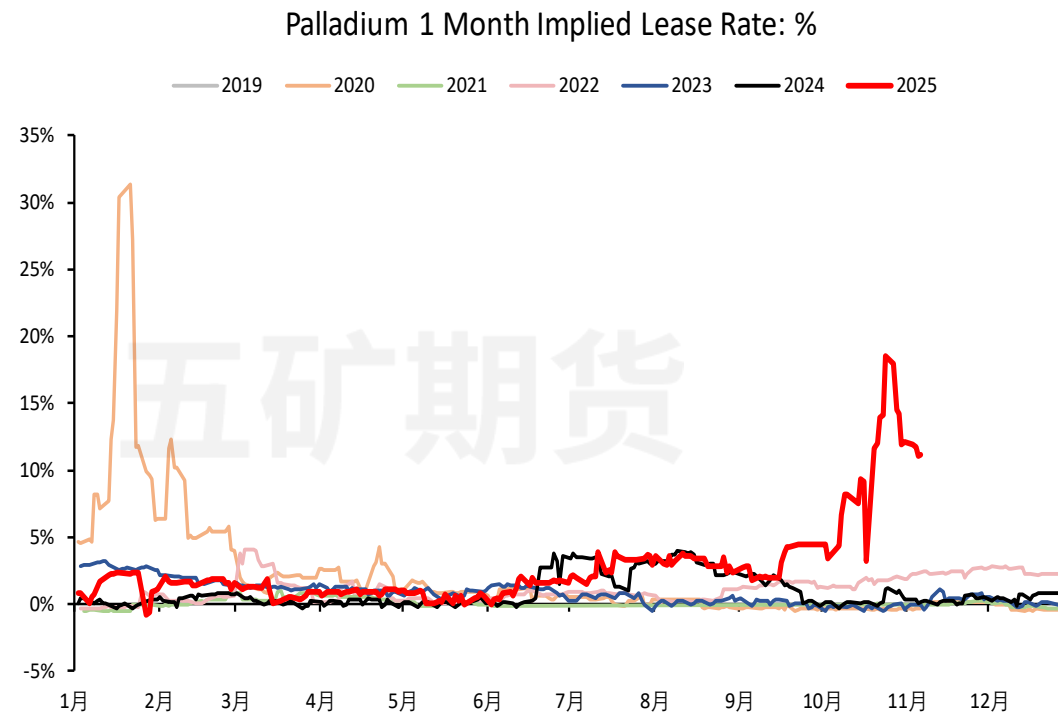
截至11月6日，上海金交所铂金现货价格为413.79元/克，收到进口增值税减免政策调整的影响，内盘铂金溢价显著回升。

图9：铂金一月期租赁利率（%）



资料来源：LSEG、WIND、五矿期货研究中心计算

图10：钯金一月期租赁利率（%）

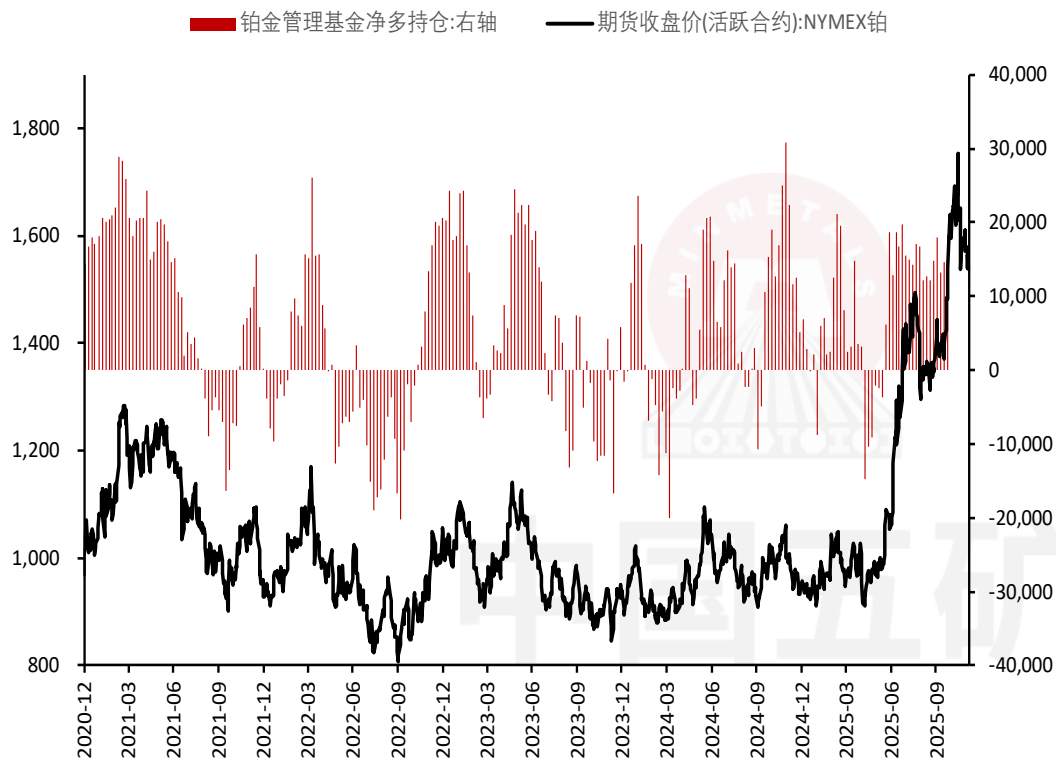


资料来源：LSEG、WIND、五矿期货研究中心计算

截至11月6日，铂金一月期隐含租赁利率为21.78%，钯金一月期隐含租赁利率为11.15%，仍处于相对高位。

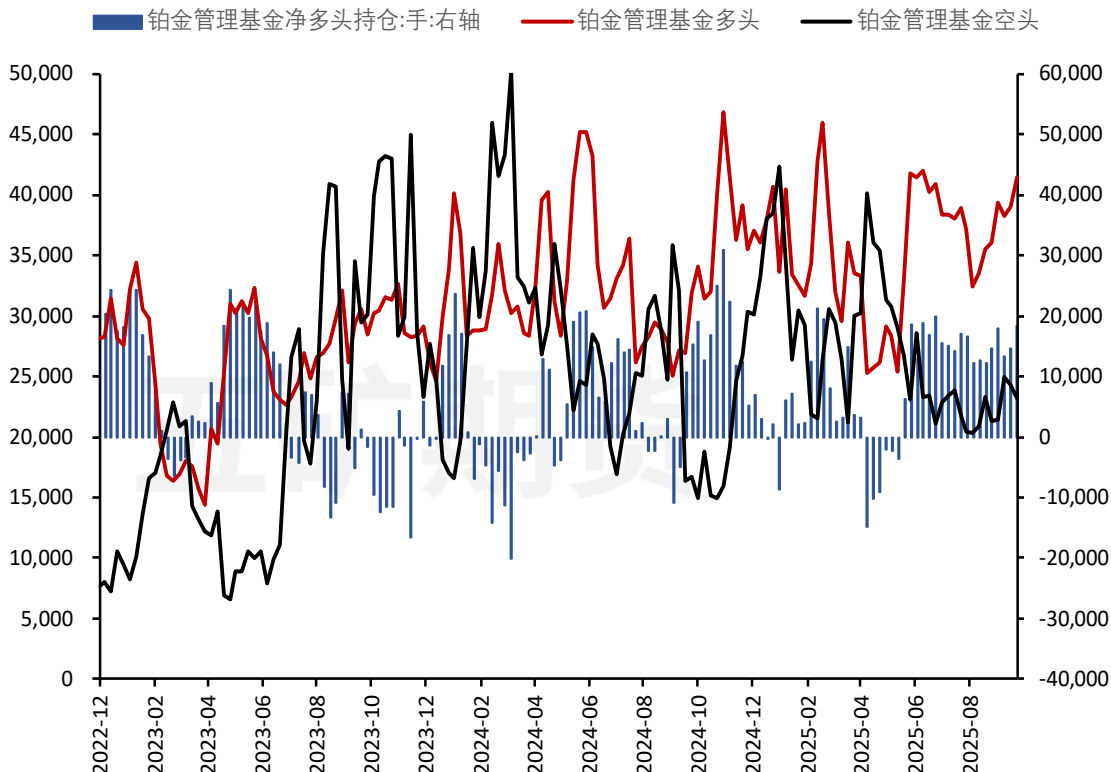
铂金CFTC净持仓

图11: NYMEX铂金价格(美元/盎司)与铂金管理基金净多持仓(右轴:手)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图12: 铂金管理基金多空持仓变化(手)

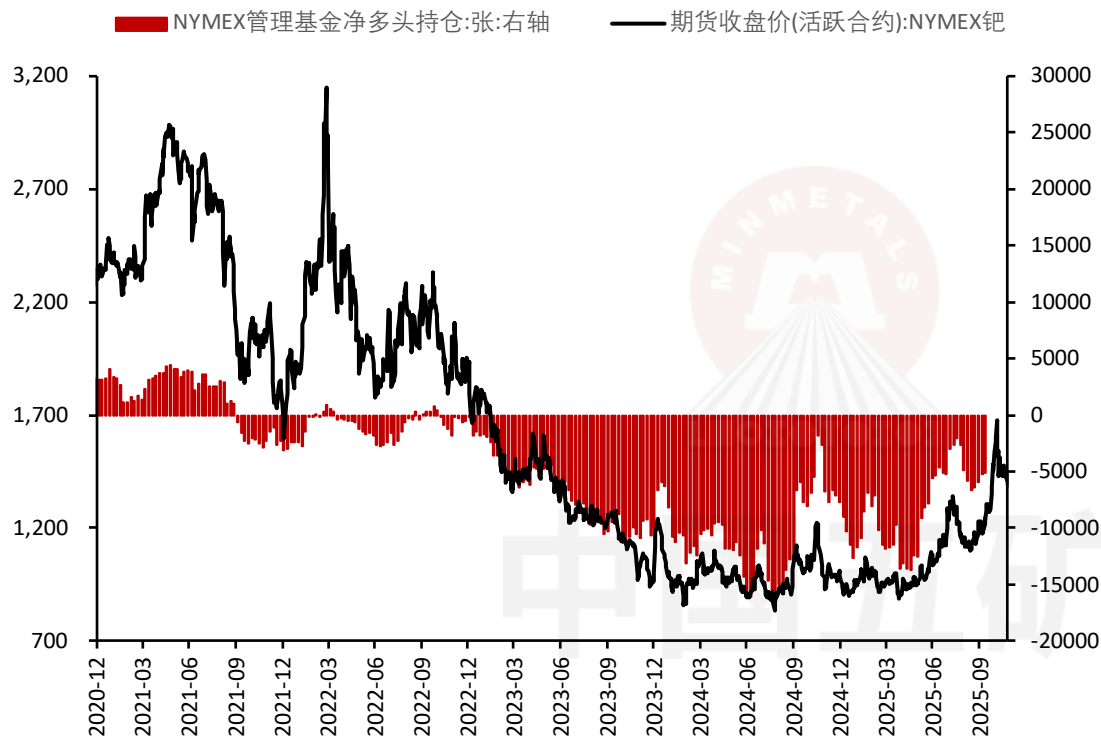


资料来源: WIND、五矿期货研究中心

截至9月23日最新报告期, NYMEX铂金管理基金净多持仓上升3638手至18285手。

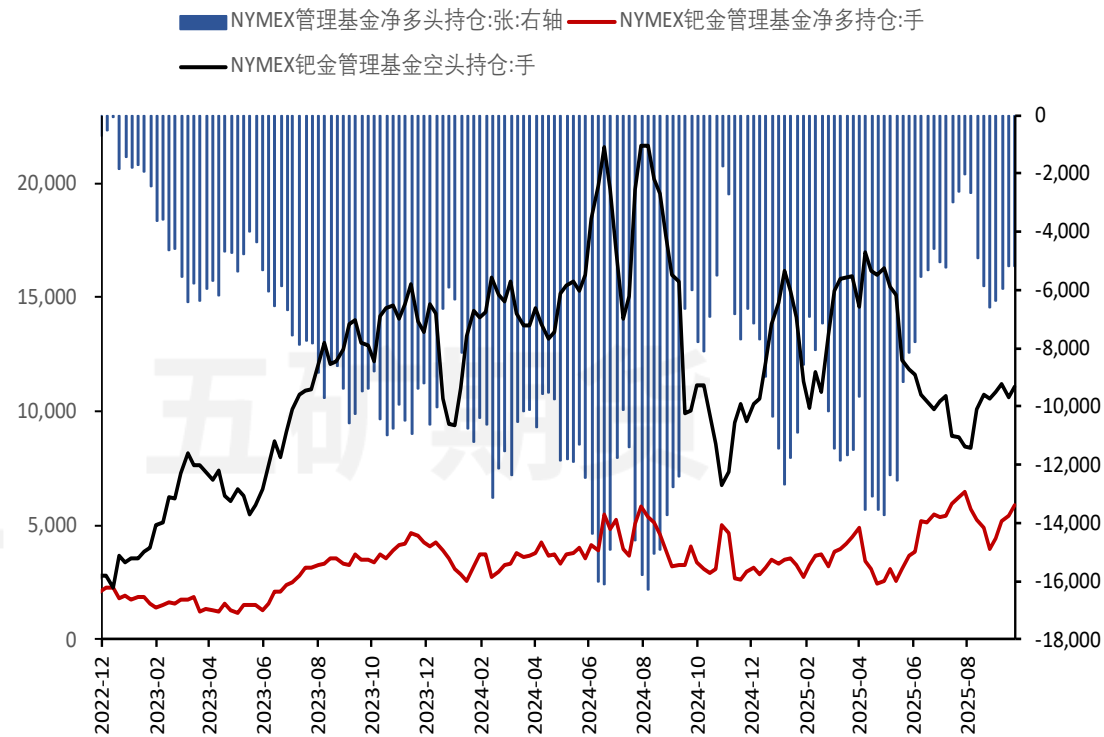
钯金CFTC净持仓

图13: NYMEX钯金价格(美元/盎司) 管理基金净多头持仓(右轴:手)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

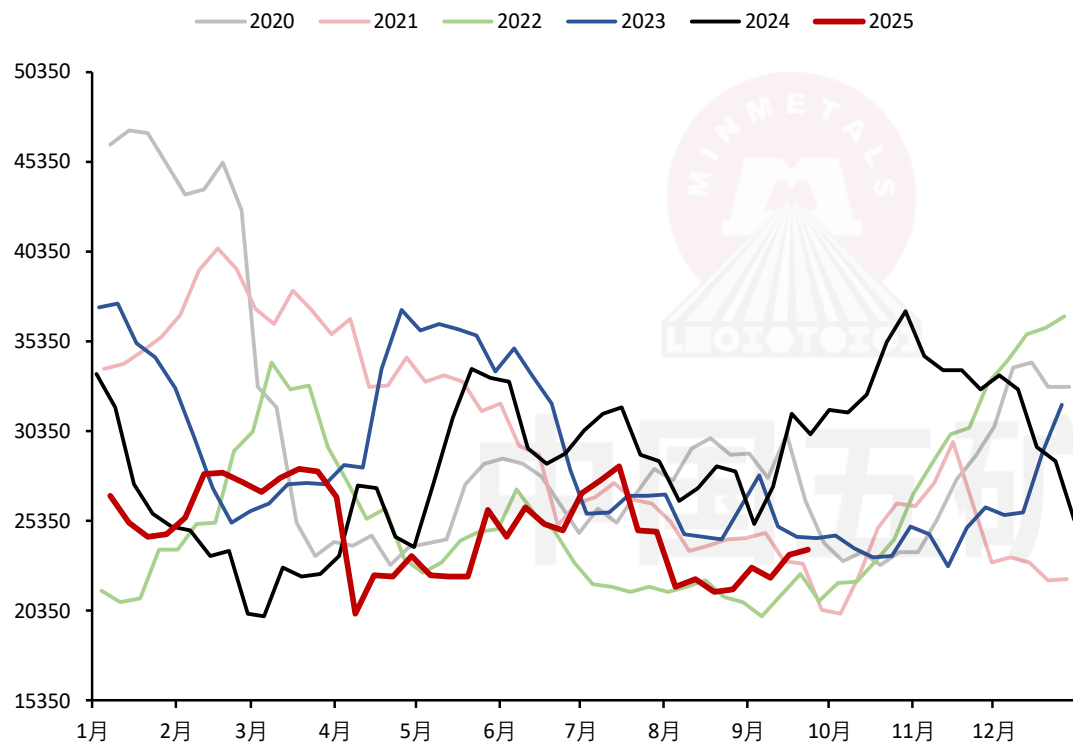
图14: 钯金管理基金多空持仓变化(手)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

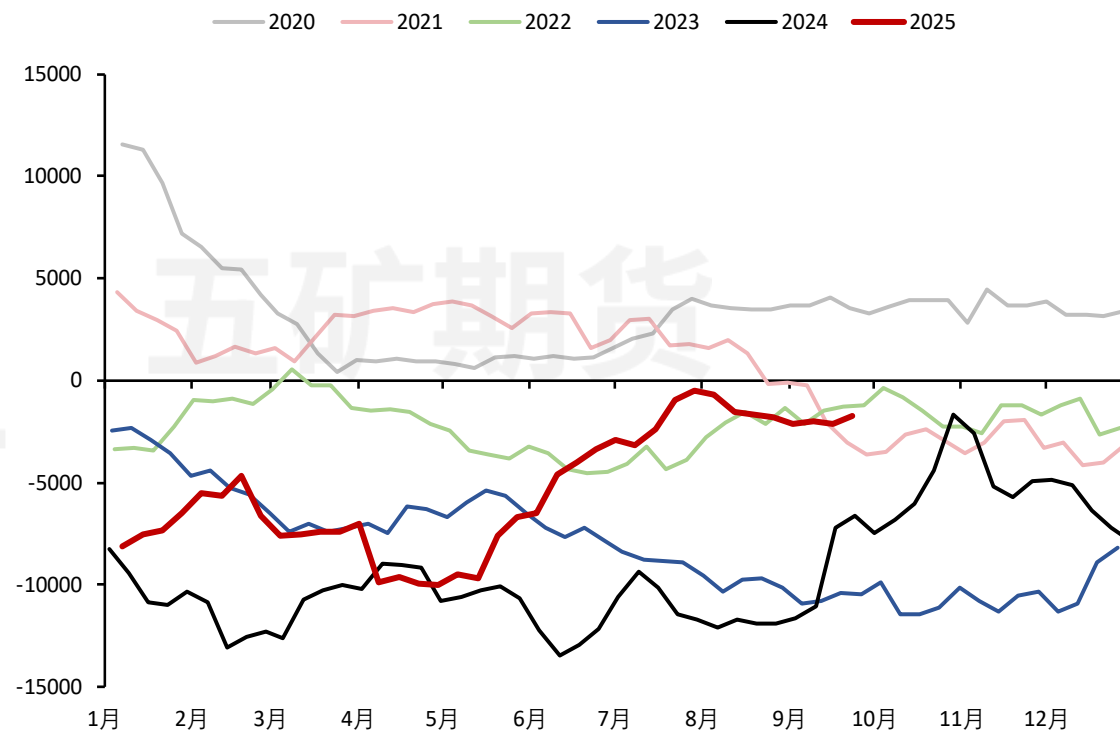
截至9月23日最新报告期, NYMEX钯金管理基金净空持仓为5176手。

图15: NYMEX铂金商业净空持仓 (手)



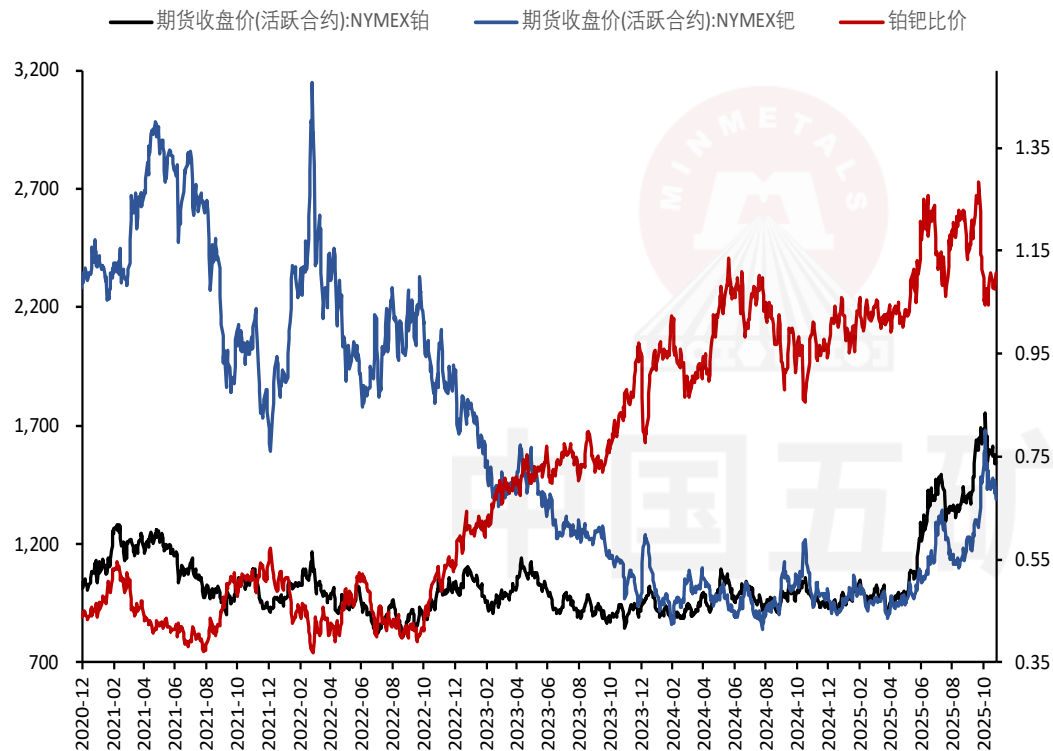
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图16: NYMEX钯金商业净空持仓 (手)



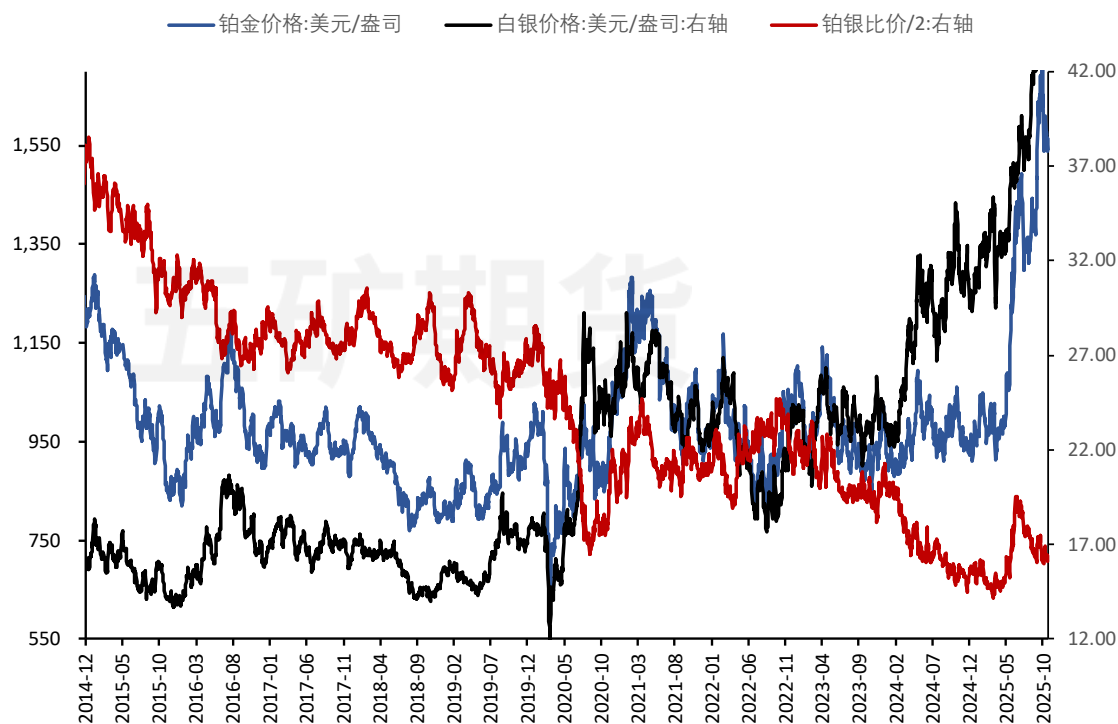
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图17: 铂钯比价



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图18: 铂银比价



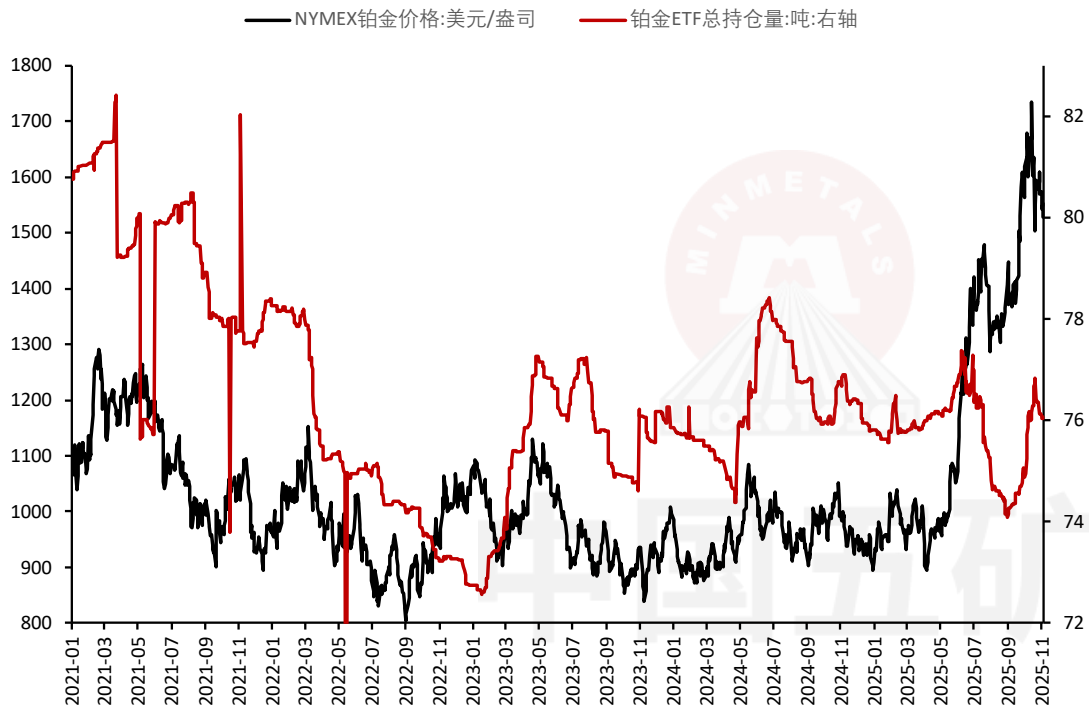
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

03

库存及ETF持仓变动

铂金ETF持仓

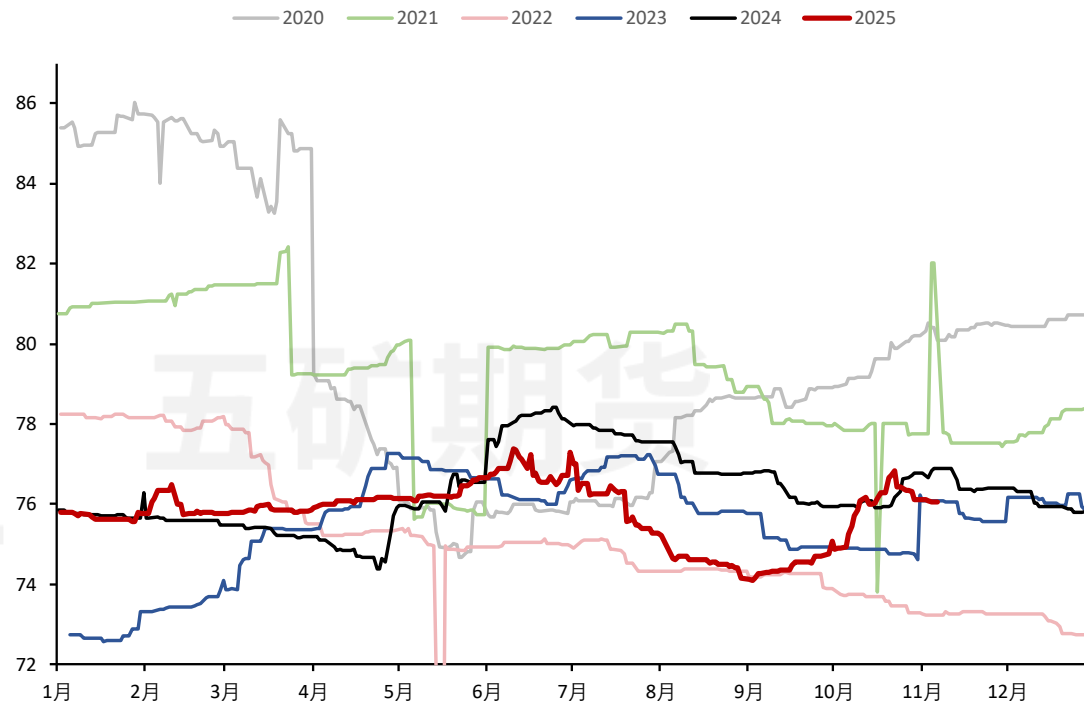
图19: NYMEX铂金价格(美元/盎司)及铂金ETF持仓总量(吨:右轴)



资料来源: LSEG、五矿期货研究中心

截至11月6日, 铂金ETF总持仓量为76.07吨。

图20: 铂金ETF持仓量季节图(吨)



资料来源: LSEG、五矿期货研究中心

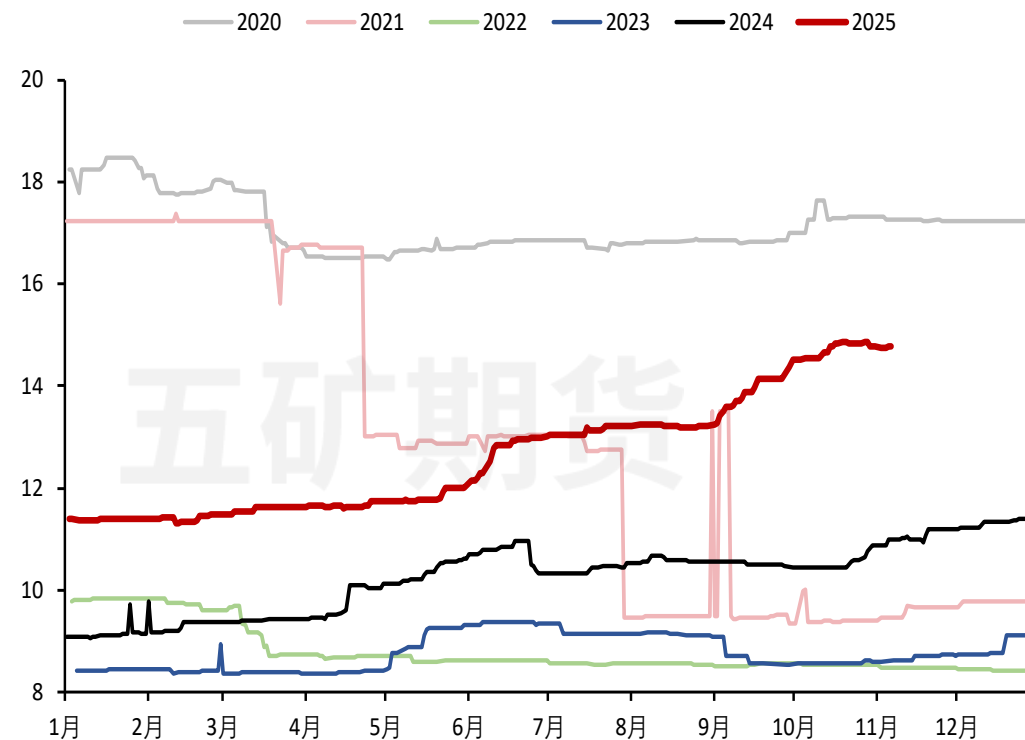
图21: NYMEX钯金价格(美元/盎司)及钯金ETF持仓总量(吨:右轴)



资料来源: LSEG、五矿期货研究中心

截至11月6日, 钯金ETF总持仓量为14.78吨。

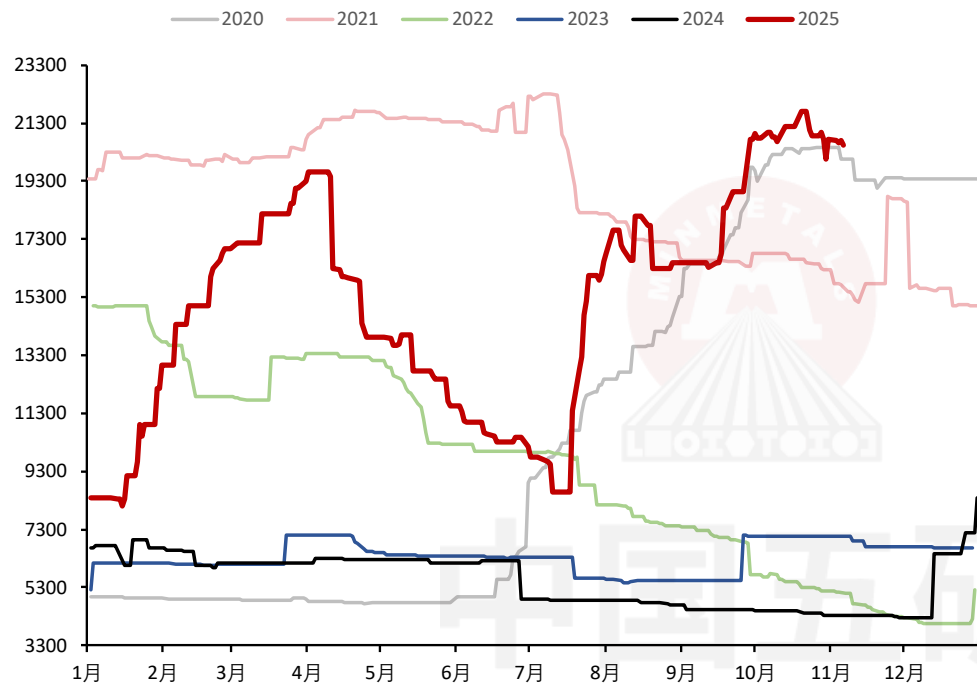
图22: 钯金ETF持仓总量季节图(吨)



资料来源: LSEG、五矿期货研究中心

铂金库存

图23: CME铂金库存 (千克)



资料来源: LSEG、五矿期货研究中心

美国铂金交易所库存维持在高位, 截至11月6日, CME铂金库存为20.54吨。

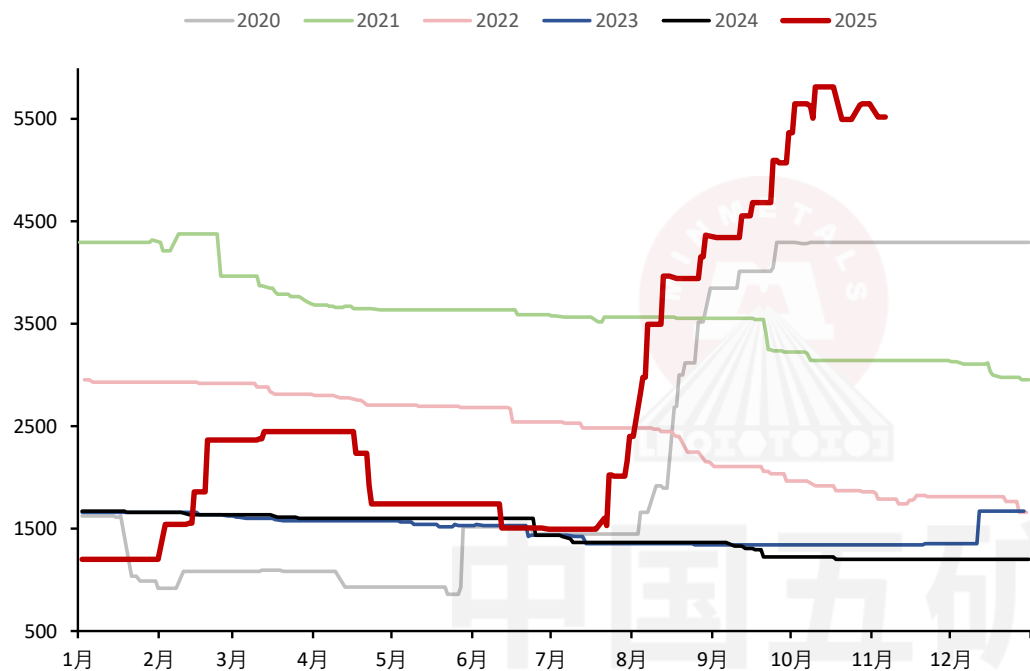
图24: CME铂金库存分项 (千克)

铂金库存: 千克		2025-11-06	2025-10-29	变化量: 千克
合计	351145.84	20547.13	20722.43	-175.30
注册	239096.14	10129.80	11262.33	-1132.53
未注册	112049.70	10417.32	9460.10	957.23
布林克	169902.02	3002.89	3106.05	-103.16
注册	100253.57	1465.16	1465.16	0.00
未注册	69648.45	1537.74	1640.89	-103.16
CNT	1246.06	38.76	38.76	0.00
注册	1246.06	38.76	38.76	0.00
未注册	0.00	0.00	0.00	0.00
特拉华托管公司	25319.39	629.66	629.66	0.00
注册	4373.46	47.69	47.69	0.00
未注册	20945.93	581.97	581.97	0.00
美国汇丰银行	3346.59	328.99	328.99	0.00
注册	1442.31	40.29	40.29	0.00
未注册	1904.27	288.70	288.70	0.00
摩根大通银行	77365.55	8841.23	8147.85	693.39
注册	76221.51	4074.72	5070.07	-995.35
未注册	1144.04	4766.51	3077.78	1688.74
MTB	7056.64	1907.83	2670.04	-762.21
注册	5844.89	1698.42	1698.42	0.00
未注册	1211.74	209.41	971.62	-762.21
特拉华州的国际托管服务	3844.89	105.55	105.55	0.00
注册	3844.89	105.55	105.55	0.00
未注册	0.00	0.00	0.00	0.00
美国玛卡亚米	592.42	12.29	12.29	0.00
注册	592.42	12.29	12.29	0.00
未注册	0.00	0.00	0.00	0.00

资料来源: 同花顺IFIND、五矿期货研究中心

钯金库存

图25: CME钯金库存 (千克)



资料来源: LSEG、五矿期货研究中心

CME钯金库存截至11月6日为5520.72千克。

图26: CME钯金库存分项 (千克)

钯金库存: 千克	2025-11-06	2025-10-29	变化量: 千克
CME钯金库存合计	5520.72	5655.29	-134.57
注册	2981.69	2981.69	0.00
未注册	2539.03	2673.60	-134.57
布林克合计	581.38	581.38	0.00
注册	163.05	163.05	0.00
未注册	418.32	418.32	0.00
CNT合计	3.02	3.02	0.00
注册	3.02	3.02	0.00
未注册	0.00	0.00	0.00
特拉华托管公司合计	124.30	124.30	0.00
注册	24.52	24.52	0.00
未注册	99.78	99.78	0.00
美国汇丰银行合计	81.15	81.15	0.00
注册	18.22	18.22	0.00
未注册	62.93	62.93	0.00
摩根大通银行合计	1036.90	1036.90	0.00
注册	549.57	549.57	0.00
未注册	487.33	487.33	0.00
MTB合计	1950.40	2084.97	-134.57
注册	1416.30	1416.30	0.00
未注册	534.11	668.68	-134.57

资料来源: 同花顺IFIND、五矿期货研究中心

04

供给及需求

图27：全球前十五大铂金矿山产量预期（吨）

地理区域	国家	矿山/工厂名称	运营公司	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2024全年	2024YOY	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2025全年	2025YOY
非洲	南非	Impala	Impala Platinum Holdings Ltd	5.02	5.02	5.21	5.21	20.45	-3.6%	5.09	5.09	5.05	5.05	20.28	-0.8%
非洲	南非	Marikana (PSA)	Sibanye Stillwater Ltd	3.29	3.63	3.81	3.59	14.32	-2.0%	3.23	3.56	3.73	3.52	14.04	-2.0%
东欧	俄罗斯	Kola	GMK Noril'skiy Nikel' PAO	3.49	3.14	3.01	2.93	12.57	8.2%	2.53	3.50	3.19	3.08	12.30	-2.1%
非洲	南非	Mogalakwena	Anglo American Platinum Ltd	2.93	3.12	3.17	3.21	12.42	-2.9%	2.72	3.08	3.10	3.15	12.05	-3.1%
非洲	南非	Rustenburg	Sibanye Stillwater Ltd	2.24	2.24	3.21	2.82	10.51	-12.0%	2.17	2.17	3.12	2.74	10.20	-3.0%
非洲	南非	Amandelbult	Anglo American Platinum Ltd	2.03	2.50	2.83	2.62	9.99	-0.3%	2.23	2.22	2.75	2.54	9.74	-2.6%
东欧	俄罗斯	Polar	GMK Noril'skiy Nikel' PAO	2.00	2.28	2.48	2.45	9.20	3.0%	2.06	2.35	2.56	2.52	9.48	3.0%
非洲	津巴布韦	Ngezi	Zimplats Holdings Ltd	2.28	2.28	2.17	2.19	8.92	-2.8%	2.29	2.06	2.08	2.18	8.62	-3.3%
非洲	南非	Bafokeng Rasimone	Impala Bafokeng Platinum Pty Ltd	1.98	1.98	1.43	1.43	6.82	-1.3%	1.20	1.25	1.45	1.44	5.34	-21.6%
非洲	南非	BRPM Styldrift	Impala Bafokeng Platinum Pty Ltd	0.95	0.93	1.50	1.50	4.88	-1.0%	0.93	0.91	1.47	1.47	4.78	-2.0%
非洲	南非	Booysendal	Northam Platinum Ltd	0.97	1.94	0.48	0.96	4.34	11.1%	1.92	0.47	0.95	1.90	5.24	20.6%
北美	美国	Stillwater	Sibanye Stillwater Ltd	1.02	1.12	1.01	1.03	4.17	27.2%	1.08	1.04	1.11	1.00	4.22	1.2%
非洲	南非	Two Rivers	African Rainbow Minerals Ltd	1.04	1.04	0.93	0.93	3.94	-8.0%	0.93	0.93	0.93	0.93	3.71	-5.9%
非洲	津巴布韦	Mimosa	Sibanye Stillwater Ltd	0.96	0.96	0.89	0.93	3.74	3.6%	0.99	1.00	0.96	0.91	3.85	2.9%
北美	加拿大	Vale Inco Sudbury	Vale SA	1.05	1.11	0.74	0.76	3.66	-1.0%	1.04	1.10	0.73	0.75	3.62	-1.0%
前十五大矿山产量总和				31.24	33.28	32.87	32.56	129.95	-0.8%	30.39	30.72	33.18	33.18	127.47	-1.9%

资料来源：LSEG、五矿期货研究中心

统计范围内全球前十五大矿山的铂金产量预测显示，前十五大矿山2025年四季度的铂金产量将达到33.18吨。2025年全年前十五大矿山产量将达到127.47吨，较2024年全年的129.95吨下降1.9%，铂金的矿端供给在今年具备一定的收缩预期。

图28：全球前十五大钯金矿山产量预期（吨）

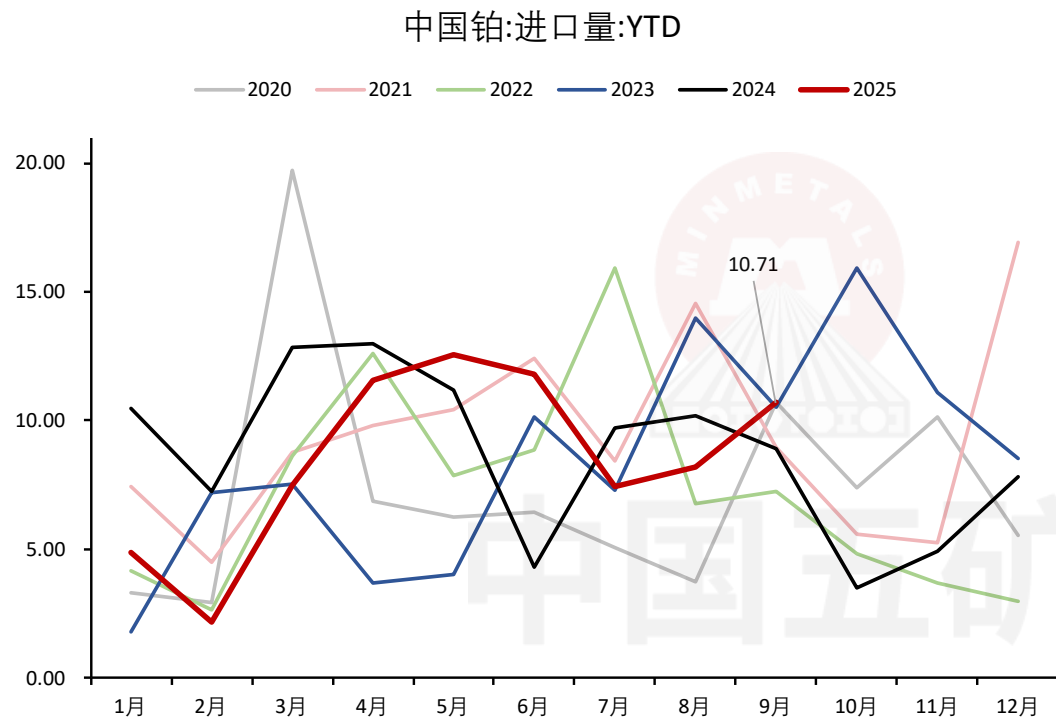
地理区域	国家	矿山/工厂名称	运营公司	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2024全年	2024YOY	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2025全年	2025YOY
东欧	俄罗斯	Kola	GMK Noril'skiy Nikel' PAO	16.03	10.25	8.84	12.25	47.37	-1.00%	15.86	10.14	8.75	12.13	46.89	-1.00%
东欧	俄罗斯	Polar	GMK Noril'skiy Nikel' PAO	7.09	11.13	9.02	8.30	35.55	-1.00%	7.02	11.02	8.93	8.22	35.19	-1.00%
非洲	南非	Mogalakwena	Anglo American Platinum Ltd	3.12	3.30	3.49	3.62	13.53	-2.73%	3.06	3.39	3.46	3.58	13.49	-0.30%
北美	美国	Stillwater	Sibanye Stillwater Ltd	2.37	2.50	2.50	2.47	9.85	-1.00%	2.34	2.48	2.48	2.45	9.75	-1.00%
非洲	南非	Marikana (PSA)	Sibanye Stillwater Ltd	2.33	2.33	2.33	2.33	9.33	28.71%	2.33	2.33	2.33	2.33	9.33	0.00%
非洲	南非	Impala	Impala Platinum Holdings Lt	2.18	2.18	2.45	2.45	9.26	-15.46%	2.79	2.79	2.41	2.41	10.39	12.17%
非洲	津巴布韦	Ngezi	Zimplats Holdings Ltd	1.96	1.96	1.95	1.87	7.74	0.41%	1.73	1.87	1.91	1.84	7.35	-5.10%
北美	加拿大	Lac des Iles	Impala Platinum Holdings Lt	1.85	1.85	1.61	1.61	6.92	-2.71%	1.58	1.58	1.58	1.58	6.31	-8.85%
非洲	南非	Rustenburg	Sibanye Stillwater Ltd	1.39	1.59	1.73	1.34	6.05	-1.00%	1.38	1.57	1.71	1.33	5.99	-1.00%
非洲	南非	Amandelbult	Anglo American Platinum Ltd	0.93	1.15	1.34	1.24	4.67	1.18%	1.07	1.05	1.33	1.23	4.67	0.13%
北美	加拿大	Vale Inco Sudbury	Vale SA	1.22	1.40	0.73	0.99	4.34	-2.00%	1.19	1.37	0.72	0.97	4.25	-2.00%
非洲	南非	Modikwa	Anglo American Platinum Ltd	0.75	0.83	0.95	0.95	3.47	57.87%	0.95	0.95	0.95	0.95	3.79	9.01%
北美	加拿大	Implied Production	Canada	0.87	0.87	0.87	0.87	3.47	-2.00%	0.85	0.85	0.85	0.85	3.40	-2.00%
非洲	南非	Bafokeng Rasimone	Impala Bafokeng Platinum Pt	0.85	0.85	0.65	0.50	2.86	-2.81%	0.52	0.54	0.64	0.50	2.19	-23.25%
非洲	南非	Booyse dal	Northam Platinum Ltd	0.26	0.51	1.02	1.02	2.81	-1.00%	0.25	0.51	1.01	1.01	2.78	-1.00%
钯金全球前十五大矿山产量总和				43.19	42.70	39.50	41.82	167.22	-0.06%	42.92	42.43	39.07	41.36	165.78	-0.86%

资料来源：LSEG、五矿期货研究中心

统计内全球钯金前十五大矿山产量数据显示，四季度前十五大钯金矿山产量总和为41.36吨。2025年全年，诺里尔斯克镍业公司的两大钯金矿山以及美国静水矿将出现1%钯金产量的下降，但南非的英帕拉矿产钯金产量将出现12%的增长。总体而言，2025年前十五大矿山全年钯金矿产量将出现小幅收缩，产量下降0.86%至165.78吨。

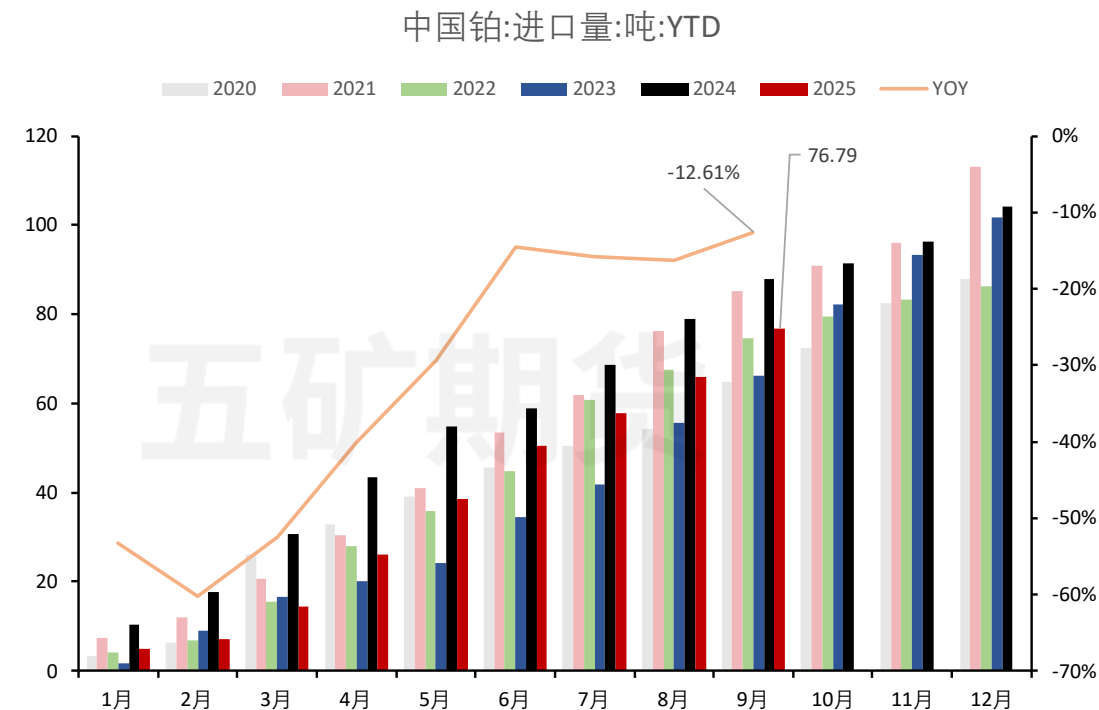
中国铂金进口量

图29：中国：进口数量：铂：当月值（吨）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图30：中国：进口数量：铂：累计值（吨）及同比（右轴：%）

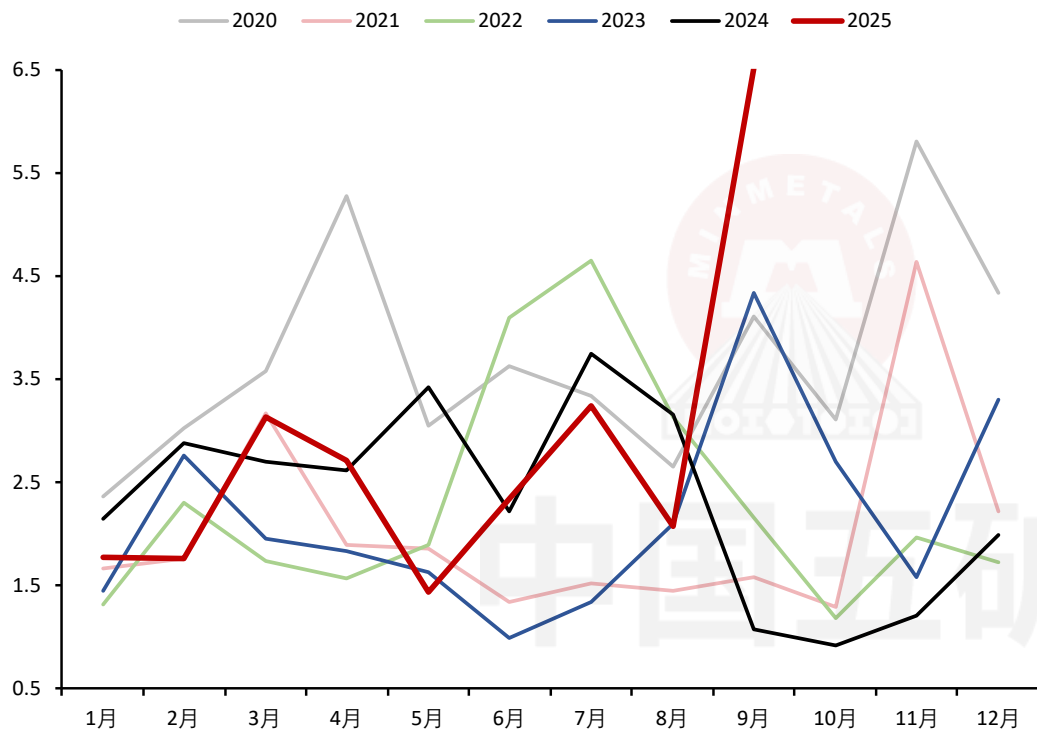


资料来源：WIND、五矿期货研究中心

中国9月铂金进口量为10.7吨，较8月份出现回升。

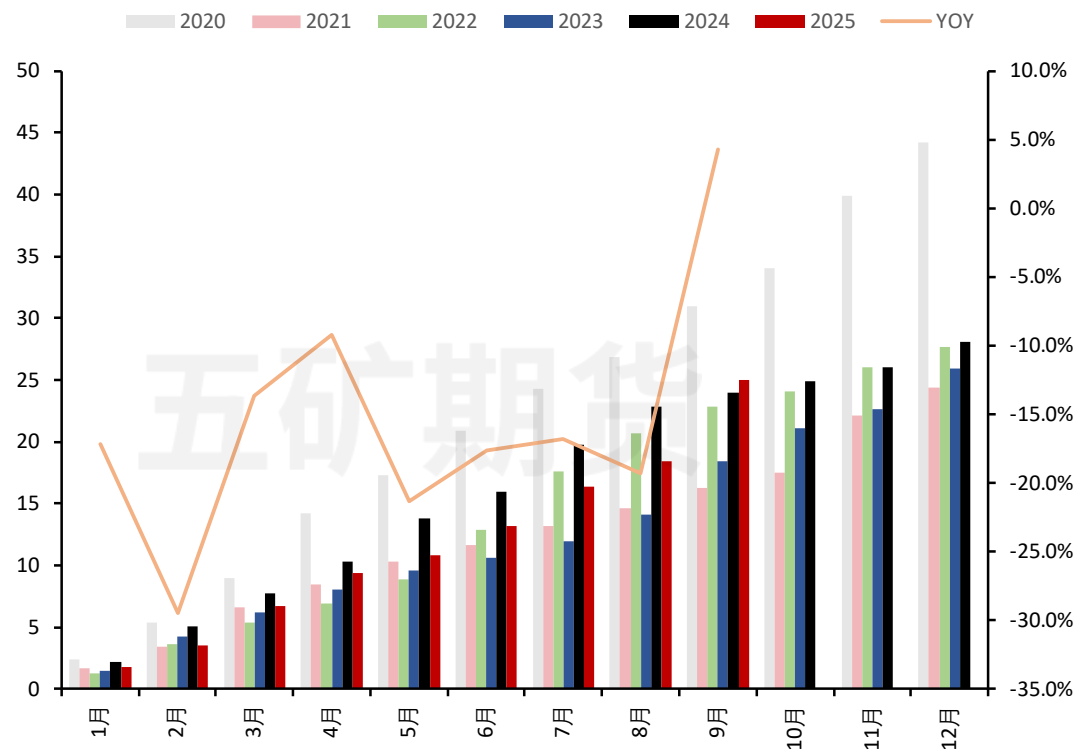
中国钯金进口量

图31：中国:进口数量:钯:当月值（吨）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

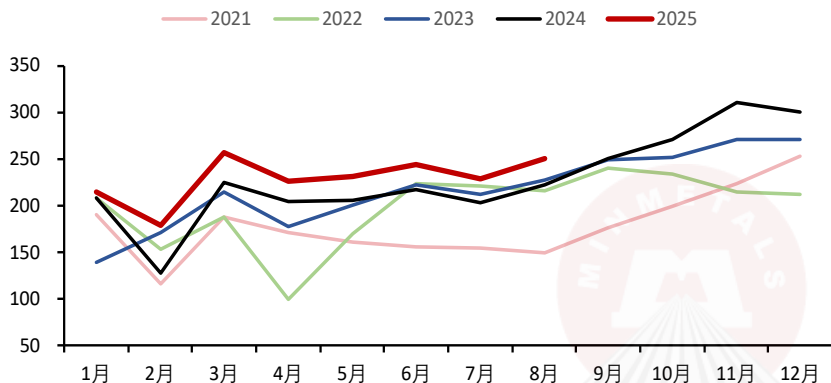
图32：中国:进口数量:钯:累计值（吨）及同比（右轴：%）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

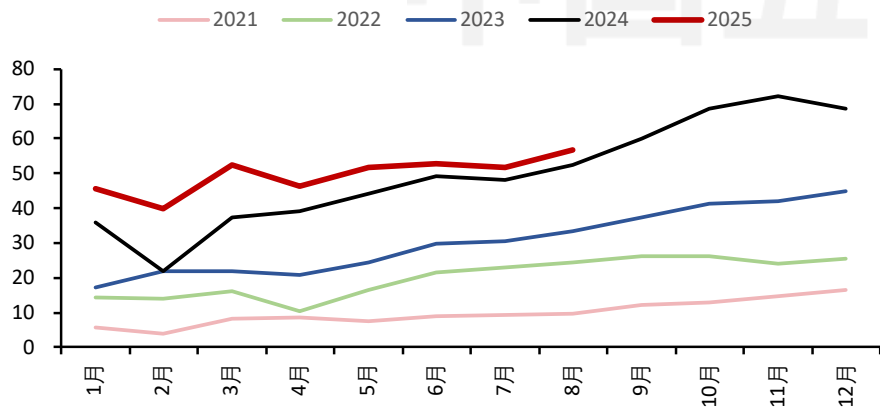
我国9月份钯金进口量为6.5吨，较8月份出现大幅上升。

图33: 中国乘用车产量:柴油+汽油+其他燃料:当月值(万辆)



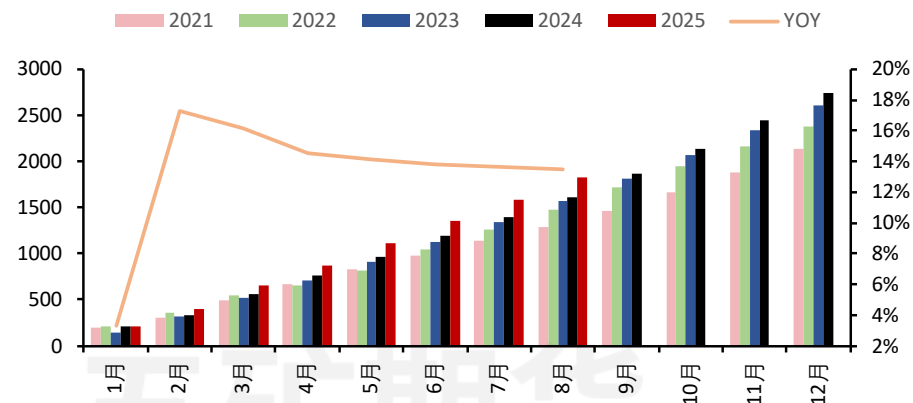
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图35: 中国乘用车产量:混动+插电混动:当月值(万辆)



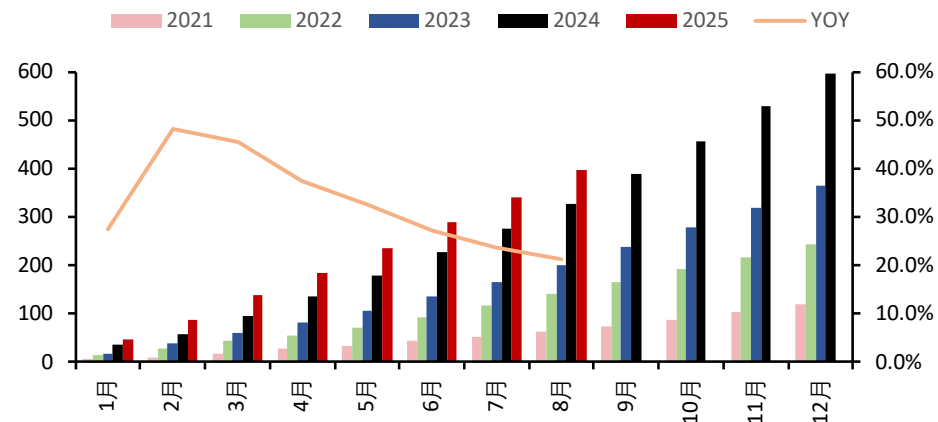
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图34: 中国乘用车产量:柴油+汽油+其他燃料:累计值(万辆)及同比值(右轴:%)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

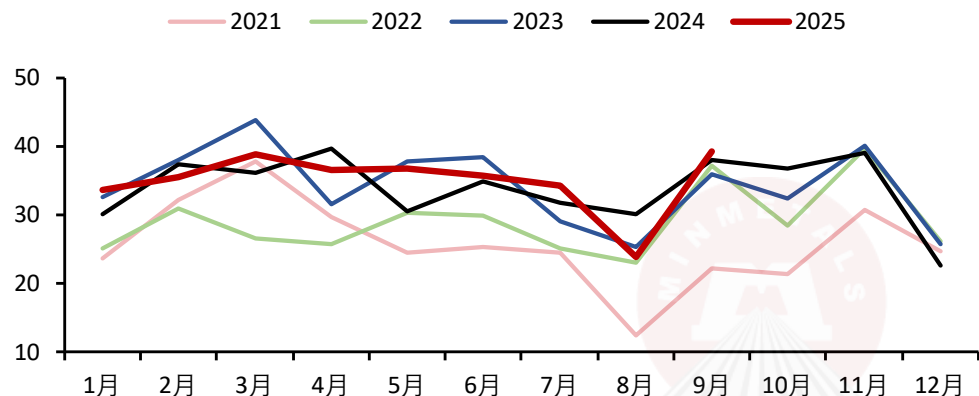
图36: 中国乘用车产量:混动+插电混动:当月值(万辆)及同比(右轴:%)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

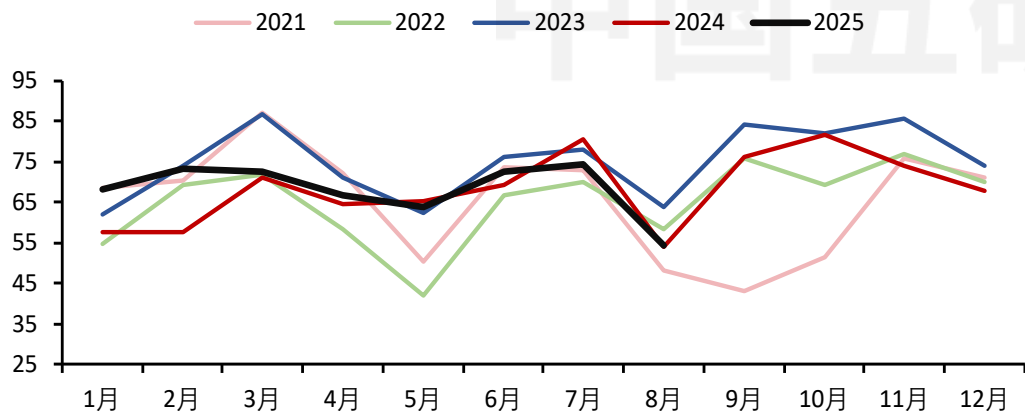
日本及德国汽车产量

图37: 德国汽车:产量:乘用车:当月值(万辆)



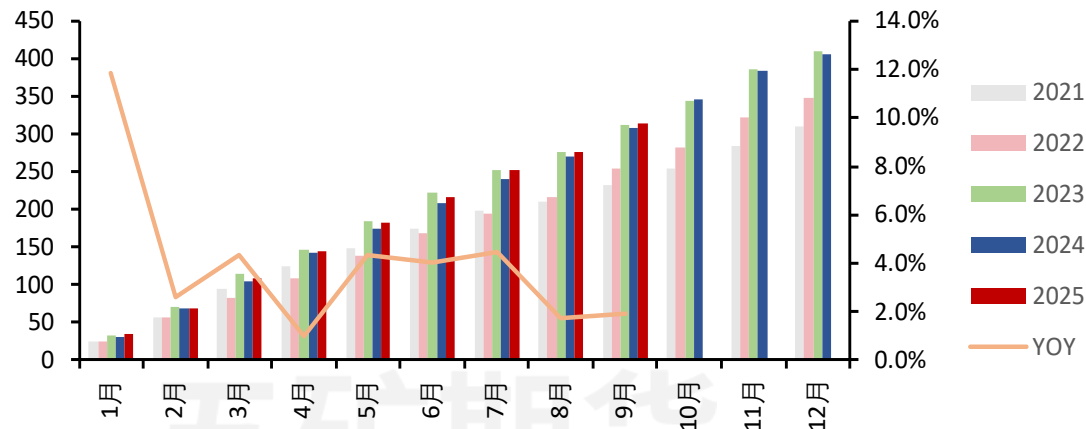
资料来源: 同花顺IFIND、五矿期货研究中心

图39: 日本汽车产量:当月值(万辆)



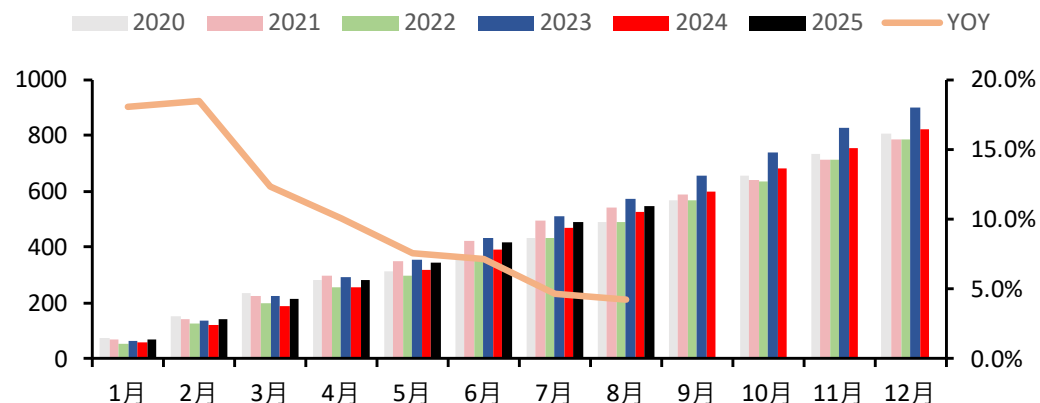
资料来源: 同花顺IFIND、五矿期货研究中心

图38: 德国汽车产量:乘用车:累计值(万辆)及同比值(右轴:%)



资料来源: 同花顺IFIND、五矿期货研究中心

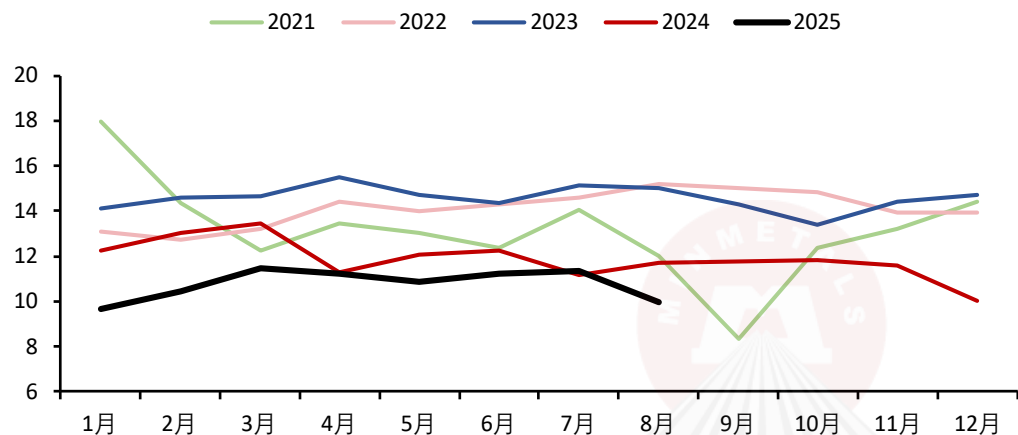
图40: 日本汽车产量:当月值:累计值(万辆)及同比值(右轴:%)



资料来源: 同花顺IFIND、五矿期货研究中心

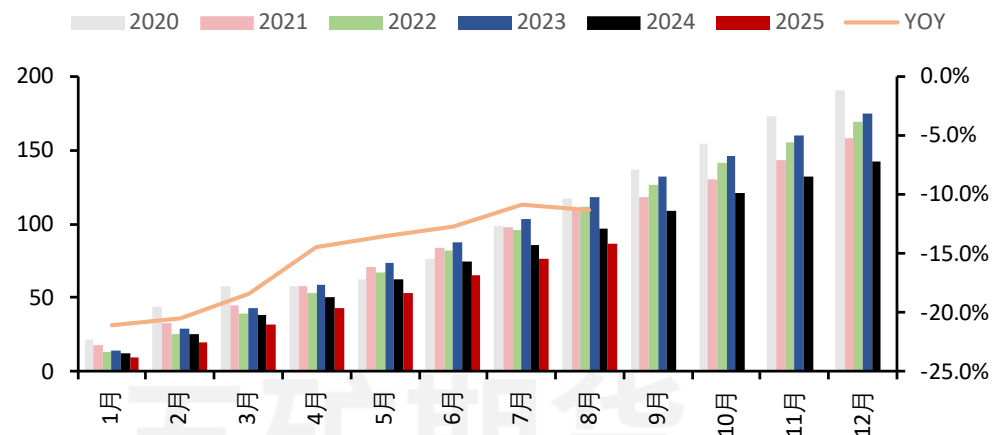
美国汽车产量数据

图41: 美国汽车产量当月值:万辆



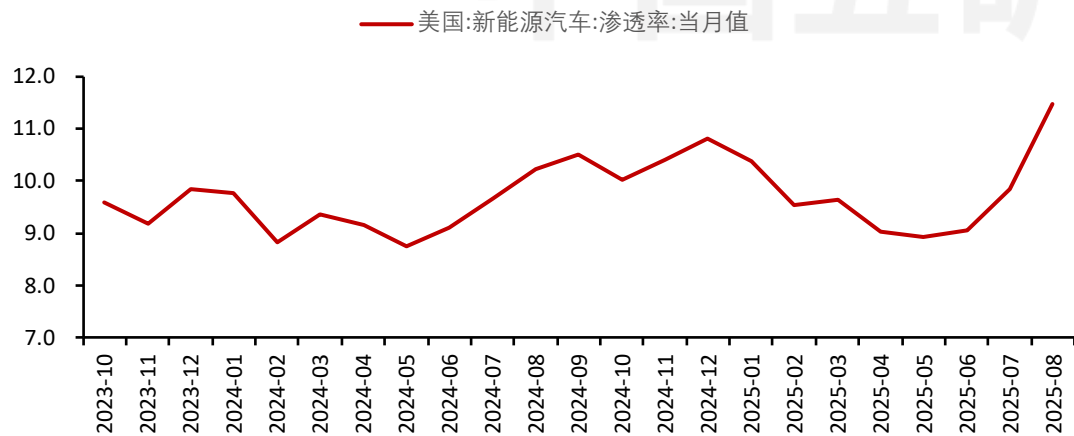
资料来源: 同花顺IFIND、五矿期货研究中心

图42: 美国汽车产量累计值:万辆



资料来源: 同花顺IFIND、五矿期货研究中心

图43: 美国新能源车渗透率 (%)



资料来源: 同花顺IFIND、五矿期货研究中心

铂金供需平衡表

图44：全球铂金供需平衡表（吨）

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025F
全球矿端供应量	191.41	190.57	191.63	191.29	187.77	154.37	193.25	163.01	180.71	178.01	172.38
南非	142.21	136.61	138.41	138.94	135.11	100.87	143.36	123.36	124.51	127.90	121.30
俄罗斯	20.84	22.21	22.39	21.37	22.43	21.74	19.84	10.89	26.44	20.22	20.84
北美洲	11.01	11.51	11.45	11.51	11.41	10.39	8.68	8.71	8.96	8.30	7.99
津巴布韦	12.44	15.21	14.49	14.74	14.03	14.99	14.46	15.18	16.02	15.77	16.45
其他国家和地区	4.91	5.04	4.88	4.73	4.79	6.38	6.90	4.88	4.79	5.82	5.79
全球回收供应量	54.46	59.16	63.14	64.35	65.07	52.91	51.17	47.34	41.93	42.67	43.08
汽车尾气净化用催化剂	35.68	35.21	38.85	41.43	43.20	35.89	38.26	37.36	33.41	33.72	33.84
电子	0.93	1.00	1.09	1.18	1.28	1.28	1.52	1.49	1.49	1.74	1.99
珠宝	17.85	22.95	23.20	21.74	20.59	15.74	11.38	8.49	7.03	7.22	7.25
全球矿端+回收供应量	245.87	249.73	254.77	255.64	252.84	207.28	244.42	210.35	222.64	220.68	215.46
汽车尾气净化用催化剂	97.48	98.44	95.21	87.56	80.53	62.95	74.96	85.32	104.29	106.06	100.37
化工	15.61	14.84	14.09	20.34	20.68	19.10	20.99	21.80	20.19	19.63	19.56
电子	7.06	7.06	6.97	7.09	6.69	7.03	8.15	7.50	6.41	7.62	8.43
玻璃	7.06	7.68	9.77	15.58	15.24	16.11	24.45	27.22	24.32	13.87	15.74
投资	14.03	19.28	11.23	2.08	35.89	32.63	-0.03	-14.77	5.57	16.33	9.92
珠宝	85.41	75.05	74.18	70.23	64.48	51.54	45.66	43.58	42.67	42.77	43.26
医学和生物医学	7.06	7.06	7.40	7.50	7.90	6.66	6.84	7.74	8.27	8.49	8.62
石油	4.35	5.79	7.09	11.82	8.21	8.90	6.90	7.50	4.98	4.48	6.59
其他领域	14.43	15.49	16.48	16.52	16.86	12.97	13.81	15.02	17.11	17.14	17.26
全球需求总量	252.49	250.69	242.42	238.72	256.48	217.89	201.73	200.91	233.81	236.39	229.75
供需平衡	(6.62)	(0.96)	12.35	16.92	(3.64)	(10.61)	42.69	9.44	(11.17)	(15.71)	(14.29)

资料来源：同花顺IFIND、五矿期货研究中心

钯金供需平衡表



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

图45：全球钯金供需平衡表（吨）

钯金供需平衡表:吨	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
全球矿端供给量	200.77	211.29	201.30	220.27	221.43	192.72	212.93	185.50	205.19	206.96	198.19
南非	83.45	79.94	79.22	79.10	79.97	61.43	82.27	71.16	73.40	75.27	70.51
俄罗斯	75.71	86.50	76.27	92.56	92.91	81.99	83.64	68.43	83.98	85.53	84.91
北美洲	27.18	28.52	29.73	32.19	32.41	30.79	28.24	25.88	26.84	25.32	21.31
津巴布韦	9.95	12.32	12.01	12.22	11.79	12.75	12.19	12.72	13.28	13.03	13.53
其他国家和地区	4.48	4.01	4.07	4.20	4.35	5.75	6.59	7.31	7.68	7.81	7.93
全球回收供给量	76.92	77.39	88.86	96.76	105.91	97.29	103.85	101.30	89.11	91.44	95.11
汽车尾气净化用催化剂	60.71	61.77	73.31	81.62	90.70	83.64	89.76	86.78	74.31	76.17	79.78
电子	14.77	14.96	14.90	14.77	14.84	13.37	13.81	14.21	14.49	14.96	15.02
珠宝	1.43	0.65	0.65	0.37	0.37	0.28	0.28	0.31	0.31	0.31	0.31
矿端+回收总供应量	277.69	288.68	290.16	317.03	327.34	290.01	316.78	286.80	294.30	298.40	293.30
汽车尾气净化用催化剂	238.16	249.42	261.98	274.86	300.93	265.44	262.89	261.67	272.68	258.56	246.53
化工	13.97	13.03	13.53	18.82	16.48	15.49	18.44	18.72	16.76	16.98	16.61
牙科	14.74	13.53	12.38	11.32	9.95	7.09	6.47	5.88	5.97	5.51	5.26
电子	28.09	27.12	26.25	23.89	22.11	19.78	20.19	17.01	16.05	16.64	16.86
投资	-20.50	-20.09	-12.01	-17.85	-2.71	-5.91	0.53	-3.39	1.90	7.12	-1.15
珠宝	6.84	5.88	5.19	4.60	3.98	2.64	2.74	2.71	2.71	2.64	2.64
其他领域	3.23	3.55	2.83	3.64	3.73	2.89	2.99	2.55	2.64	2.67	3.05
全球总需求量	284.53	292.44	310.15	319.28	354.47	307.42	314.25	305.15	318.71	310.12	289.80
供需平衡	(6.84)	(3.76)	(19.99)	(2.25)	(27.13)	(17.41)	2.53	(18.35)	(24.41)	(11.72)	3.50

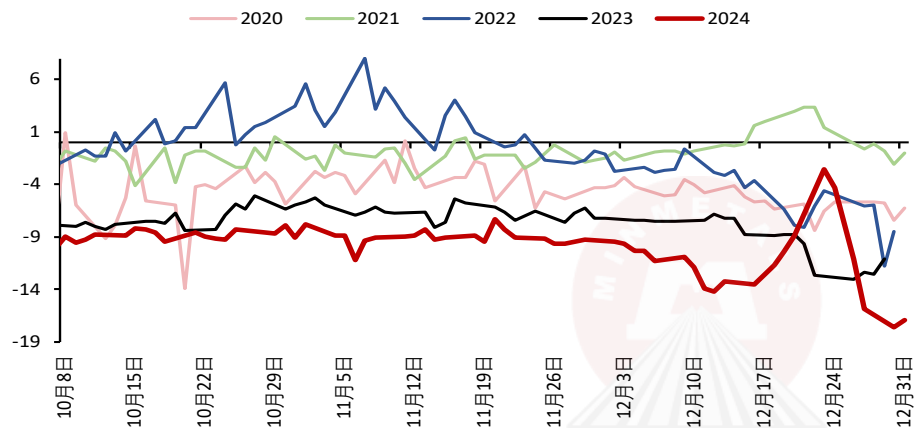
资料来源：同花顺IFIND、五矿期货研究中心

05

月差及跨市场价差

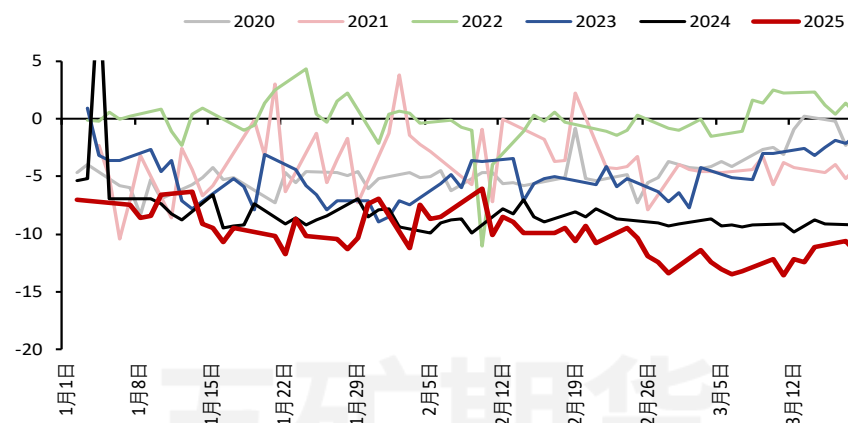
NYMEX铂金月差

图46: NYMEX铂金1-4价差



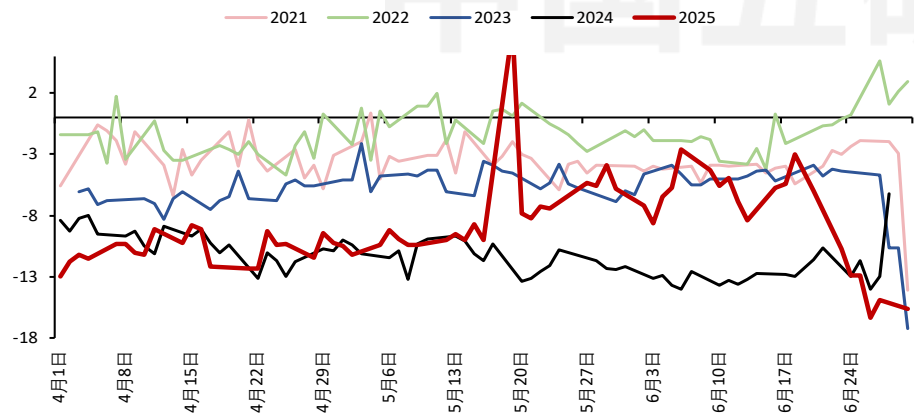
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图47: NYMEX铂金4-7价差



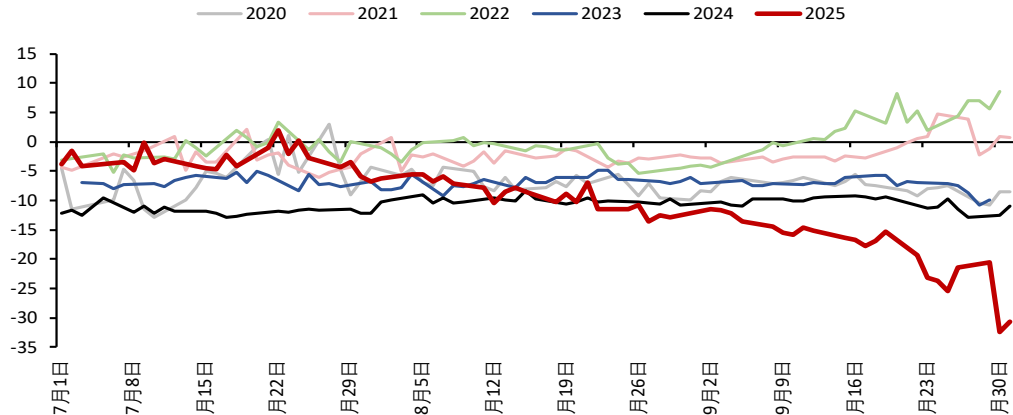
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图48: NYMEX铂金7-10价差



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

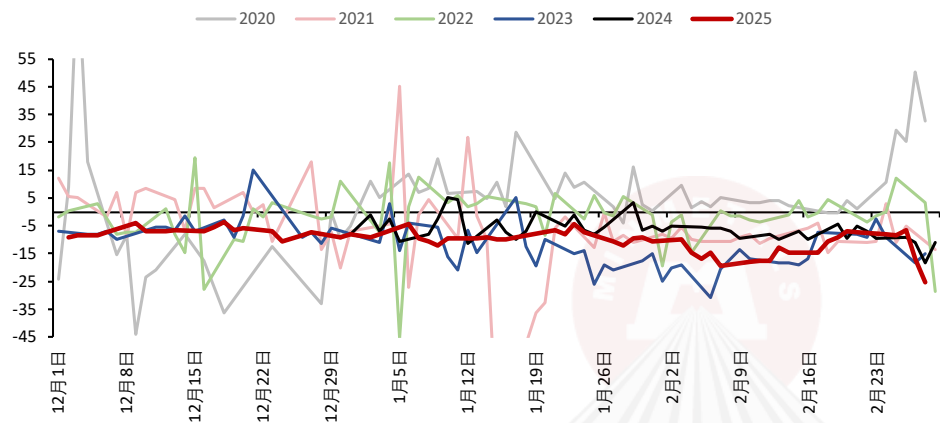
图49: NYMEX铂金10-1价差



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

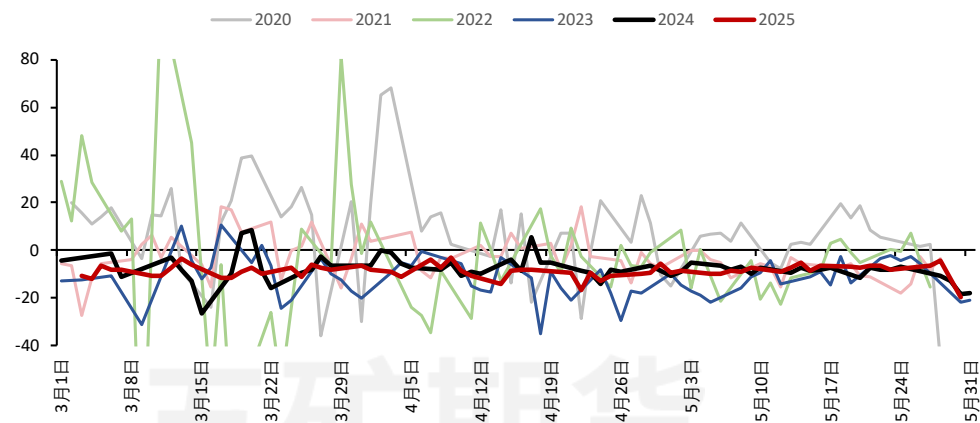
NYMEX钯金月差

图50: NYMEX钯金3-6价差



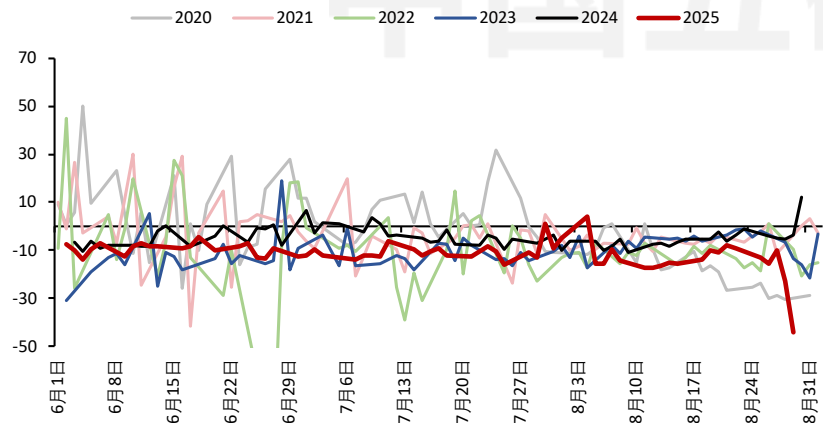
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图51: NYMEX钯金6-9价差



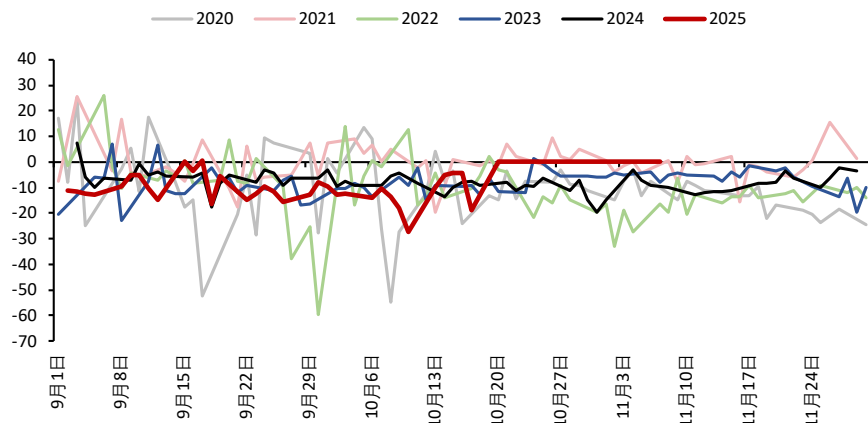
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图52: NYMEX钯金9-12价差



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

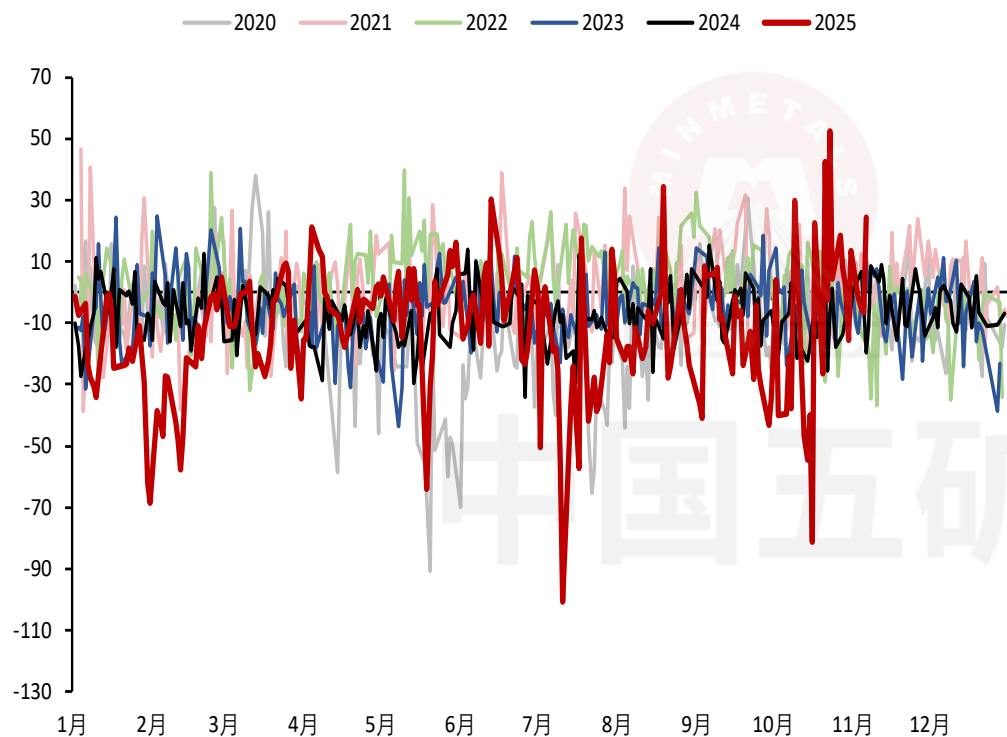
图53: NYMEX钯金12-3价差



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

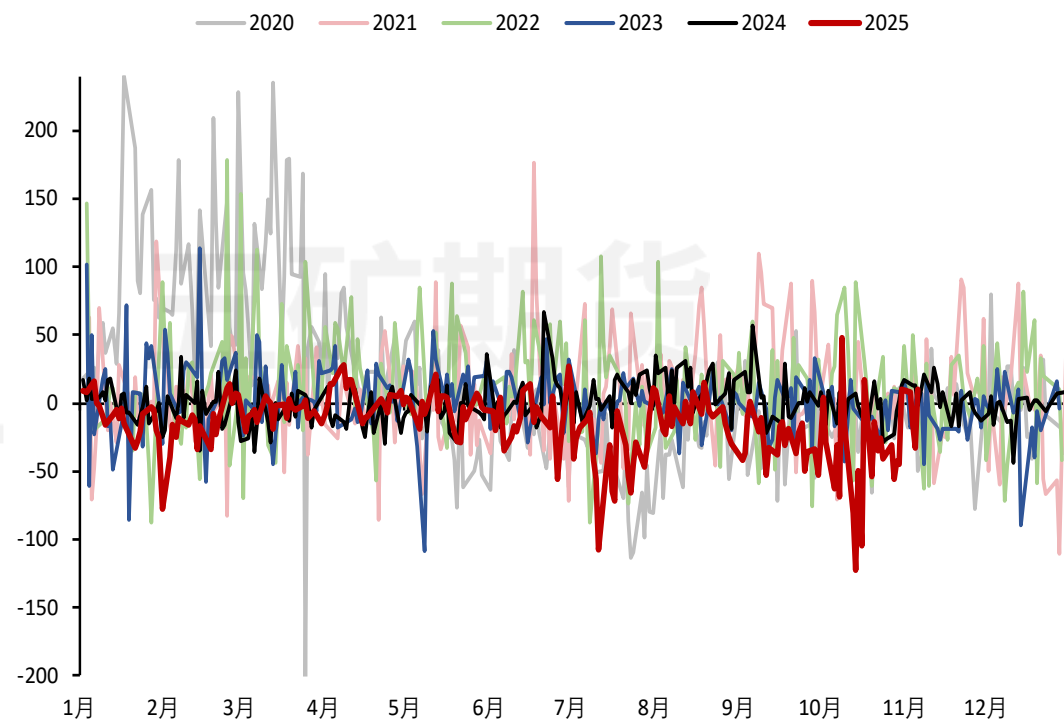
伦敦市场现货与NYMEX价差

图54：伦敦市场现货铂价-NYMEX铂金价格（美元/盎司）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图55：伦敦市场现货钯价-NYMEX钯金价格（美元/盎司）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

版权声明：本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

专注风险管理 助力产业发展

网址 www.wkqh.cn

全国统一客服热线 400-888-5398

总部地址 深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦13-16层



五矿期货微服务公众号

五矿期货扫码一键开户