

有色贵金属与新能源团队

作者：高光奇
从业资格证号：F03149870
投资咨询证号：Z0023251
联系方式：--

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

成文时间：2025年11月12日星期三



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

铂金&钯金

【行情复盘】

海外铂金钯金均维持高位震荡，整体表现强势，跟随贵金属走势。

【重要资讯】

2025年11月12日，金属铂（Pt: 99.95%）国内均价为421元/克，较上一个工作日价格上涨2元/克。10月ADP小非农就业不及预期，市场疲软数据将为12月降息铺路，对贵金属价格有所提振，今日铂金价格重心向上。

2025年11月12日，金属铂（Pt: 99.95%）国内均价为371元/克，较上一个工作日价格上涨2元/克。美国政府停摆即将结束，官方将恢复发布经济数据，市场定位12月降息概率很高，今日钯金价格小幅上涨。

【市场逻辑】

贵金属延续牛市行情，铂金兼具金融与工业属性，投资热情保持强劲，而供应则呈现疲软态势。在矿产供应紧张、关税不确定性加剧了市场供应紧张，从而支撑铂金价格，预计后续铂金价格仍将保持强势。钯金则保持高位震荡格局。

【交易策略】

贵金属牛市仍未结束，操作上多以逢低做多为宜，期权可考虑牛市价差策略，铂金主力合约下方支撑区间关注1550-1570，上方压力区间关注1700-1800。钯金主力合约下方支撑区间关注1400-1420，上方压力区间关注16501-1700。

第一部分 贵金属价格走势	1
一、伦敦金/银/铂金/钯金	1
二、期现货价格变动情况	3
第二部分美元相关指标.....	3
一、美元与黄金	3
（一）美元与黄金.....	3
第三部分铂金/ 钯金基本面情况.....	5
一、铂金进口数据概览.....	5
二、钯金进口数据概览.....	7
第四部分下游需求.....	8
一、黄金ETF数据.....	9
二、白银ETF数据.....	9
三、NYMEX与COMEX持仓数据.....	10
四、汽车产销.....	11

图目录

图1: 伦敦金银比.....	1
图2: 伦敦金银现货价格.....	1
图3: 伦敦铂金钯金现货价格.....	2
图4: 伦敦现货价: 铂: 下午: 美元.....	2
图5: 伦敦现货白银钯金现货价格.....	2
图6: 美元与黄金.....	4
图7: 美债10年-2年.....	4
图8: 美国十年实际收益率VS黄金价格.....	4
图9: 美国: 美元指数.....	5
图10: 铂: 进口数量: 当月值.....	5
图11: 铂: 进口数量: 当月值.....	6
图12: 中国: 进口数量: 铂: 当月值: 累计值: 同比.....	6
图13: 铂: 进口数量: 南非: 当月值.....	6
图14: 未锻造铂, 铂粉(71101100): 进口数量: 当月值.....	7
图15: 钯: 进口数量: 当月值.....	7
图16: 钯: 进口数量: 当月值.....	7
图17: 中国: 进口数量: 钯: 当月值: 累计值: 同比.....	8
图18: 未锻造钯, 钯粉(71102100): 进口数量: 当月值.....	8
图19: 钯: 进口数量: 波多黎各: 当月值.....	8
图20: GOLD: 黄金ETF: 持有量(金衡盎司).....	9
图21: ISHARES: 黄金ETF: 持有量(金衡盎司).....	9
图22: PSLV: 白银ETF: 持仓量(盎司).....	9
图23: ETPMAG: 白银ETF: 持仓量(盎司).....	9
图24: PHAG: 白银ETF: 持仓量(盎司).....	10
图25: CEF: 白银ETF: 持仓量(盎司).....	10
图26: NYMEX: 期货和期权持仓数量(新版): 铂.....	10
图27: NYMEX: 期货和期权持仓数量(新版): 钯.....	11
图28: COMEX: 期货和期权持仓数量: 黄金.....	11
图29: COMEX: 期货和期权持仓数量(新版): 银.....	11
图30: 中国汽车产量(统计局).....	12
图31: 乘联会(基本+多功能+运动)-新能源.....	12
图32: 中国汽车产量分车型.....	12
图33: 中国: 零售渗透率: 新能源乘用车: 当月值.....	13
图34: 中国汽车产量与销量(中国汽车工业协会).....	13

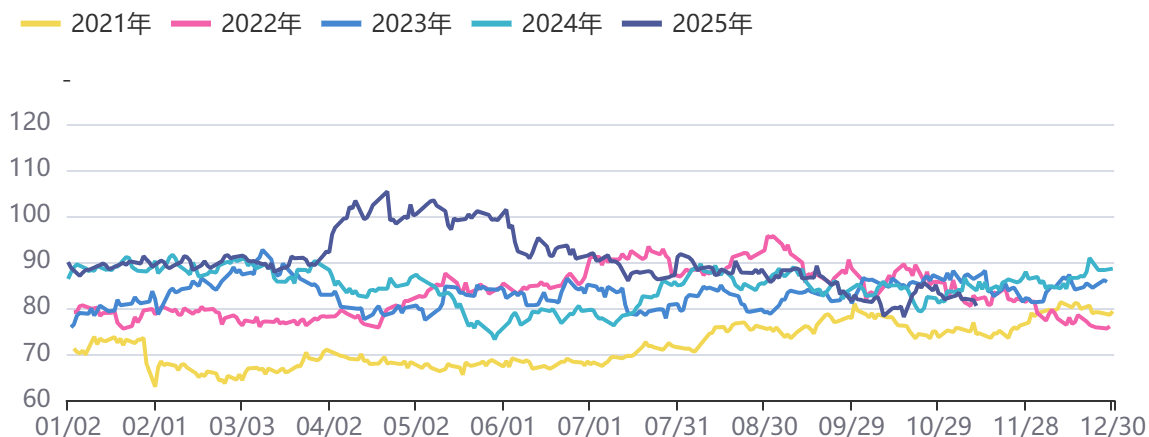
表目录

表1：逻辑汇总及单边策略推荐.....	3
表2：套利推荐.....	3
表3：主力合约日度指标.....	3

第一部分 贵金属价格走势

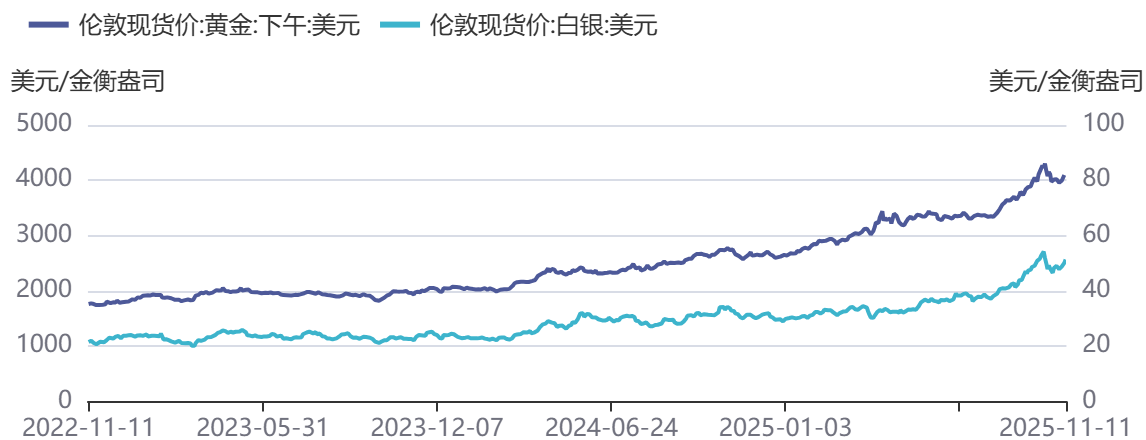
一、伦敦金/银/铂金/钯金

图1：伦敦金银比



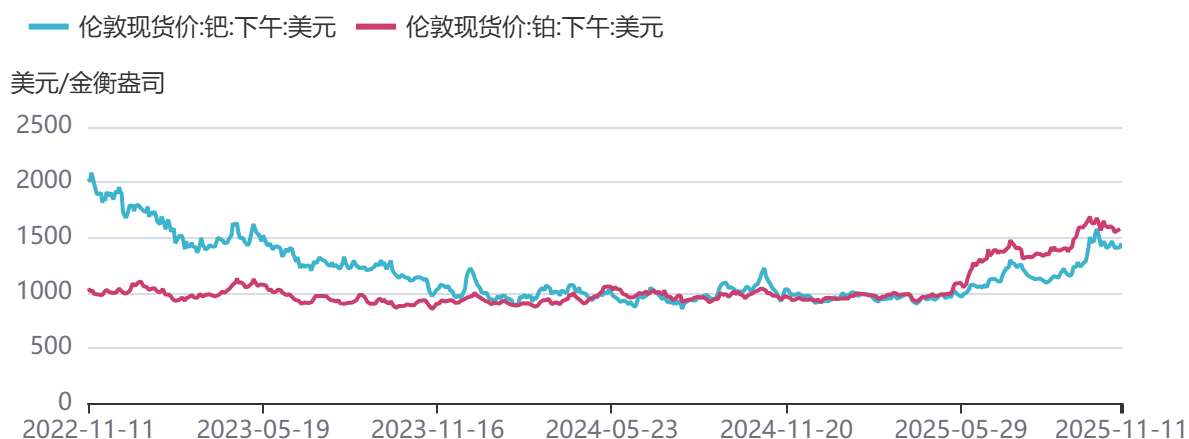
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图2：伦敦金银现货价格



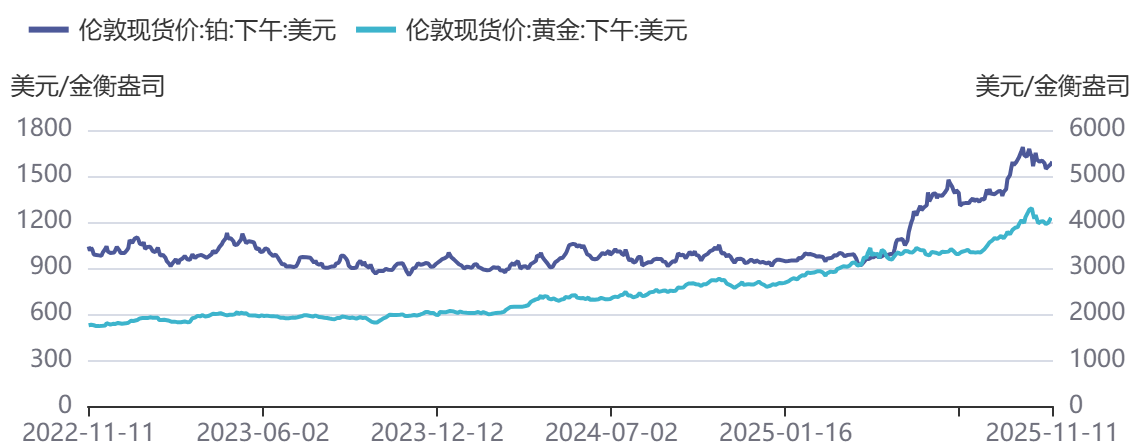
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：伦敦铂金钯金现货价格



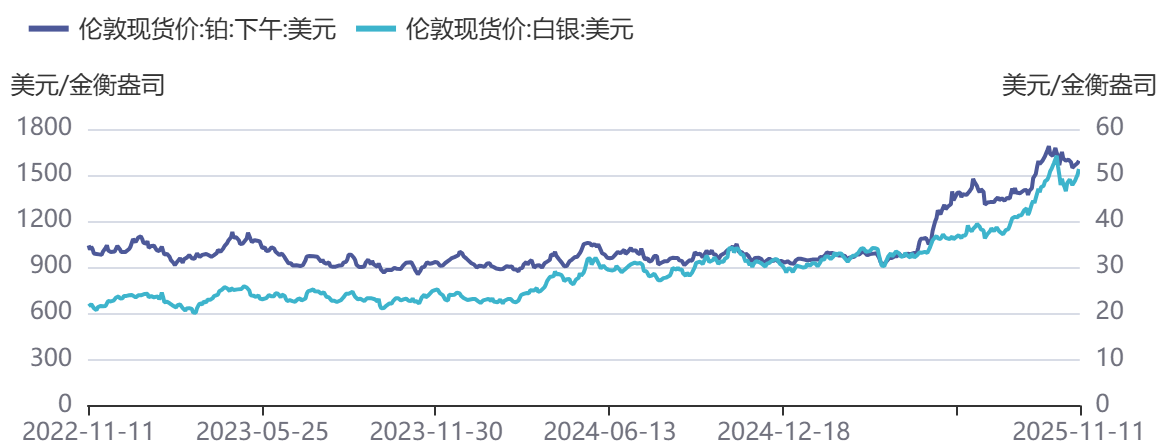
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：伦敦现货价:铂:下午:美元



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：伦敦现货白银钯金现货价格



资料来源：同花顺，方正中期研究院

表1：逻辑汇总及单边策略推荐

品种	市场逻辑	支撑位（美元）	压力位（美元）	行情研判	参考策略
铂金	金融属性凸显，兼具投资与工业价值，整体跟随贵金属走势。牛市行情暂未结束。	1550-1570	1770-1800	震荡偏强	跟随黄金走势，逢低做多。
钯金	整体跟随贵金属走势。	1400-1420	1650-1700	震荡偏强	逢低做多。

资料来源：方正中期研究院

表2：套利推荐

套利推荐品种及合约	逻辑
近期暂无较好的套利机会。	

资料来源：方正中期研究院

二、期现货价格变动情况

表3：主力合约日度指标

品种	收盘价(美元)	涨跌幅	品种	价格	涨跌幅
铂金主连	1599.20	0.15%	铂金（上海黄金交易所）	418.93	-0.14%
钯金主连	1474.50	2.54%	钯金（长江现货）	359.00	2.28%

资料来源：ifind, WIND,方正中期研究院

第二部分美元相关指标

一、美元与黄金

（一）美元与黄金

图6：美元与黄金



资料来源：同花顺, WIND, 方正中期研究院

图7：美债10年-2年



资料来源：同花顺, WIND, 方正中期研究院

图8：美国十年实际收益率vs黄金价格



资料来源：同花顺, WIND, 方正中期研究院

图9：美国：美元指数

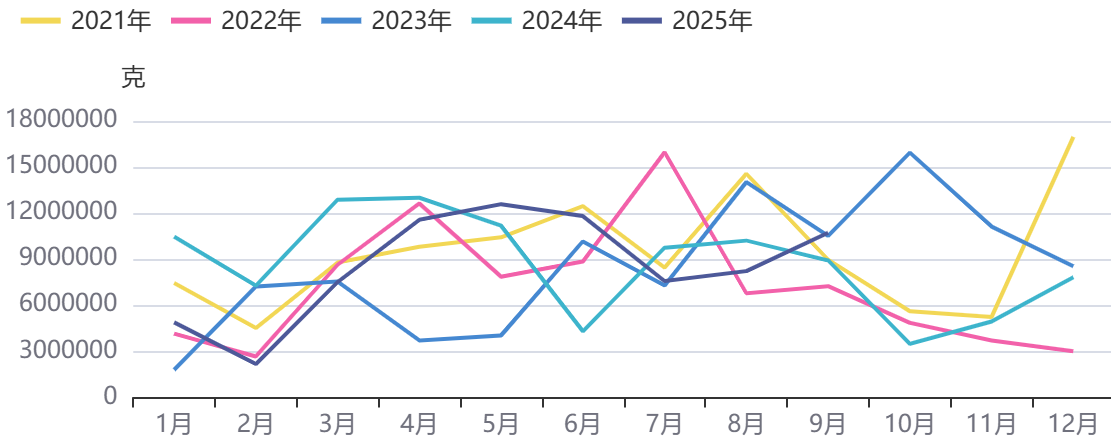


资料来源：同花顺，WIND，方正中期研究院

第三部分铂金/ 钯金基本面情况

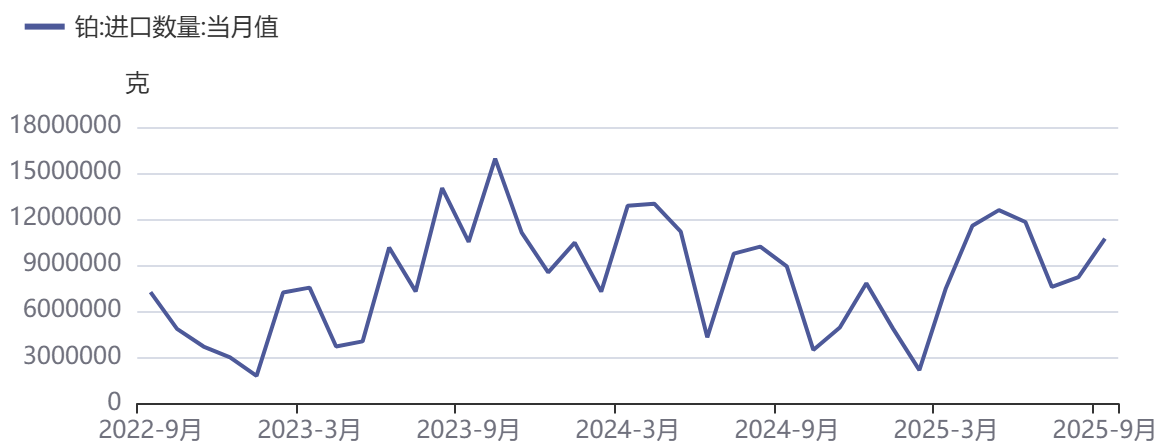
一、铂金进口数据概览

图10：铂：进口数量：当月值



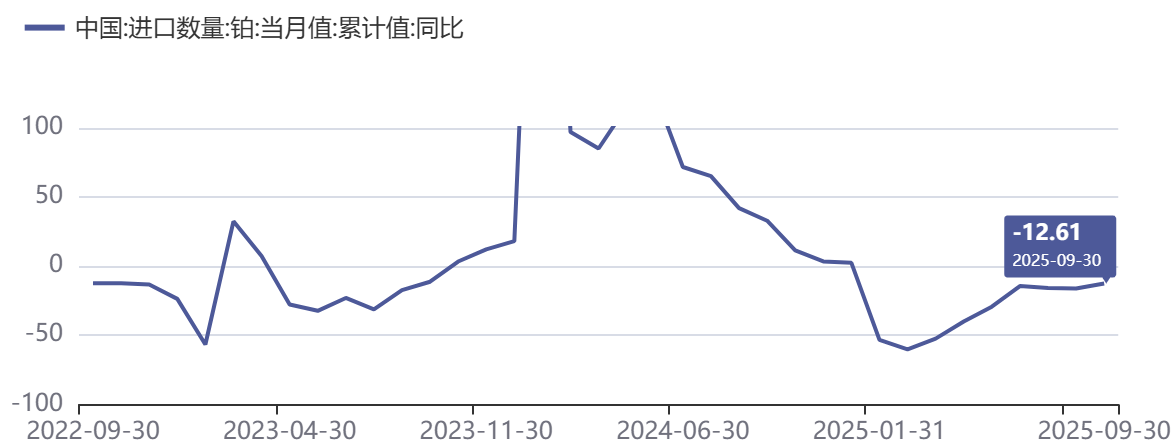
资料来源：同花顺，WIND，方正中期研究院

图11：铂:进口数量:当月值



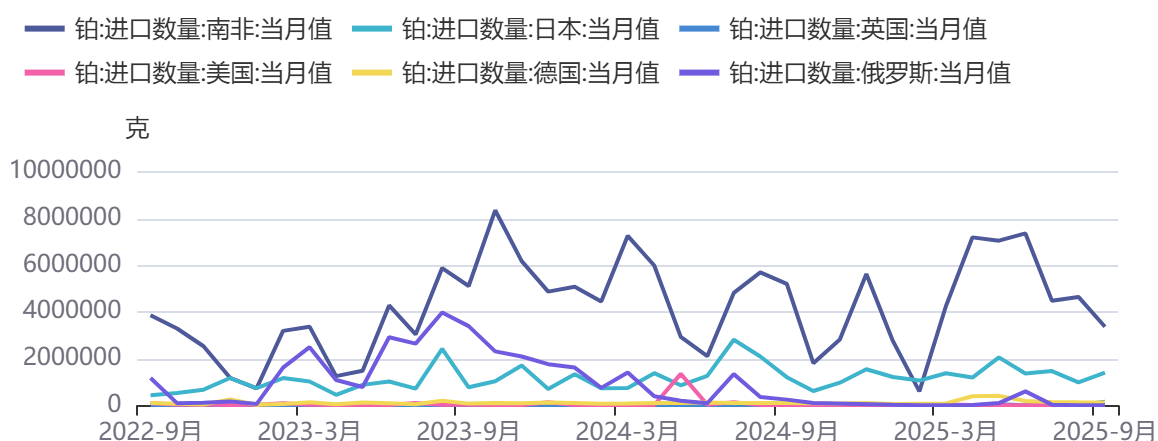
资料来源：同花顺，WIND，方正中期研究院

图12：中国:进口数量:铂:当月值:累计值:同比



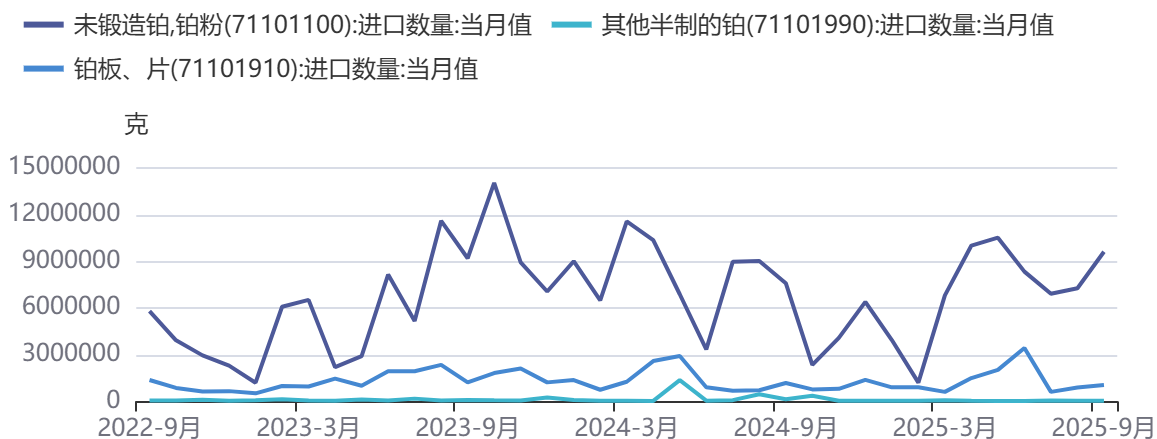
资料来源：同花顺，WIND，方正中期研究院

图13：铂:进口数量:南非:当月值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

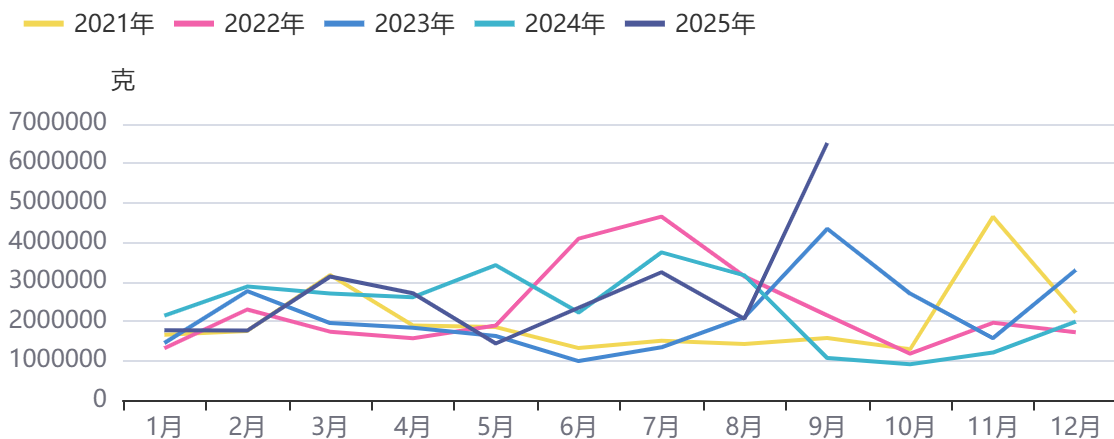
图14：未锻造铂, 铂粉(71101100):进口数量:当月值



资料来源：同花顺, WIND, 方正中期研究院

二、钯金进口数据概览

图15：钯:进口数量:当月值



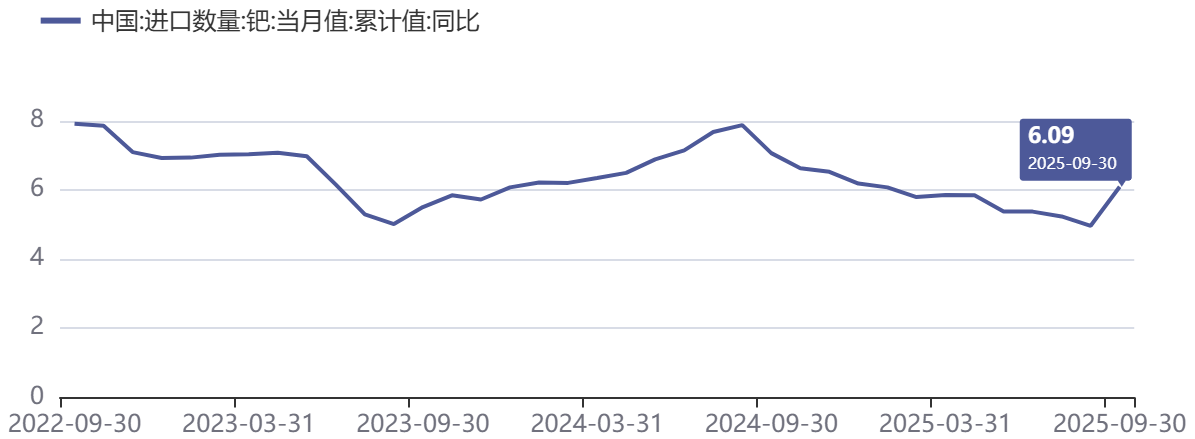
资料来源：同花顺, WIND, 方正中期研究院

图16：钯:进口数量:当月值



资料来源：同花顺, WIND, 方正中期研究院

图17：中国:进口数量:钇:当月值:累计值:同比



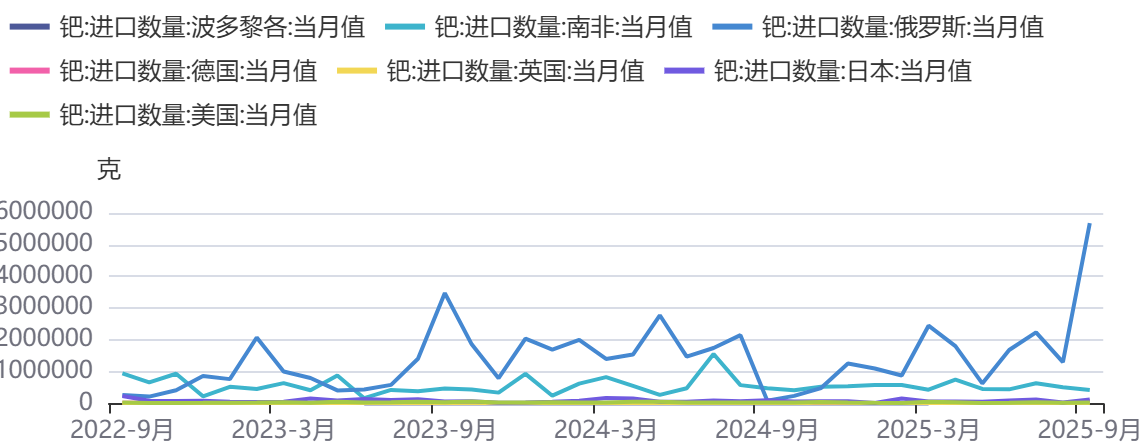
资料来源：同花顺, WIND, 方正中期研究院

图18：未锻造钇, 钇粉(71102100):进口数量:当月值



资料来源：同花顺, WIND, 方正中期研究院

图19：钇:进口数量:波多黎各:当月值



资料来源：同花顺, WIND, 方正中期研究院

第四部分下游需求

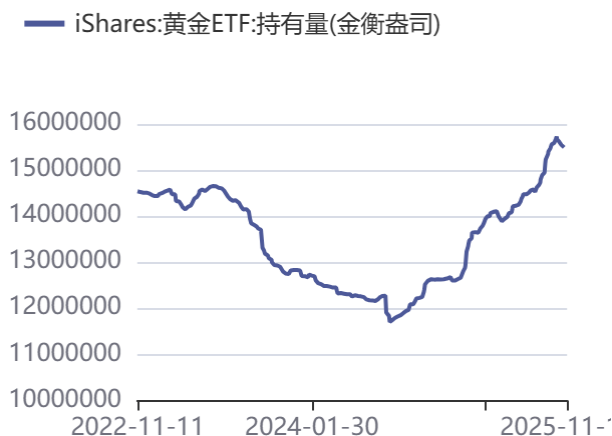
一、黄金ETF数据

图20: GOLD:黄金ETF:持有量(金衡盎司)



资料来源: 同花顺, WIND, 方正中期研究院

图21: iShares:黄金ETF:持有量(金衡盎司)



资料来源: 同花顺, WIND, 方正中期研究院

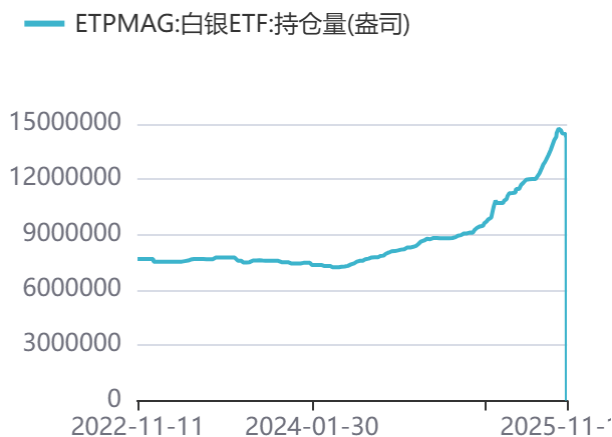
二、白银ETF数据

图22: PSLV:白银ETF:持仓量(盎司)



资料来源: 同花顺, WIND, 方正中期研究院

图23: ETPMAG:白银ETF:持仓量(盎司)



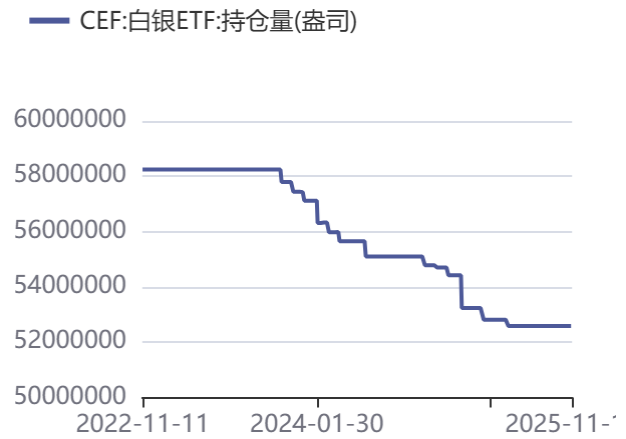
资料来源: 同花顺, WIND, 方正中期研究院

图24：PHAG:白银ETF:持仓量(盎司)



资料来源：同花顺，WIND，方正中期研究院

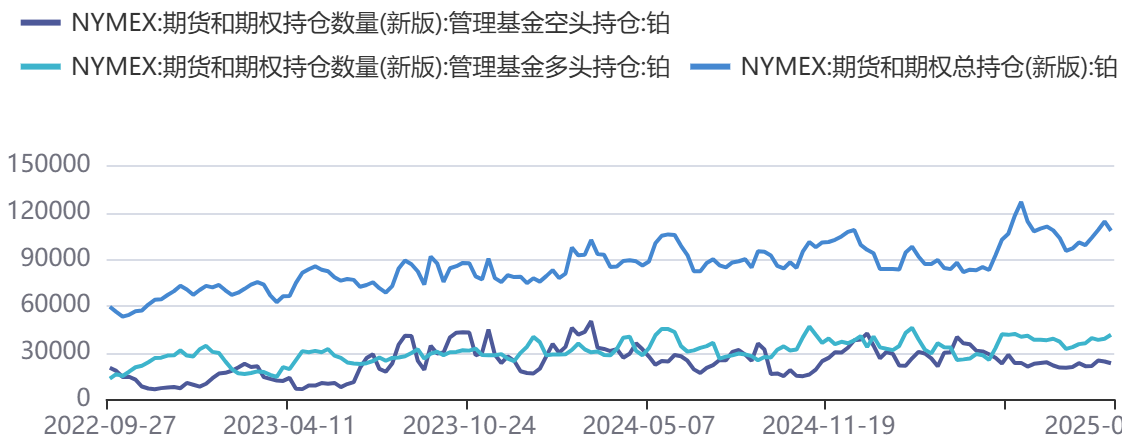
图25：CEF:白银ETF:持仓量(盎司)



资料来源：同花顺，WIND，方正中期研究院

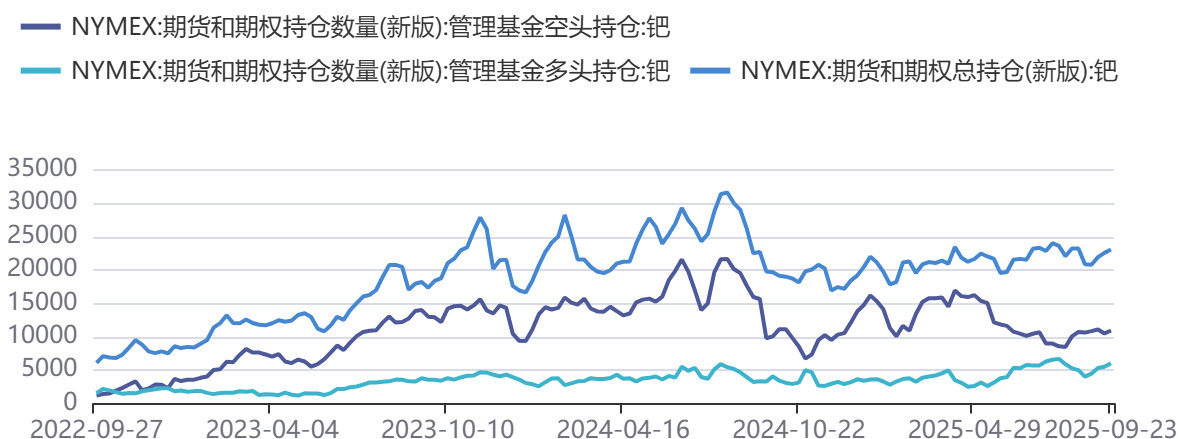
三、NYMEX与COMEX持仓数据

图26：NYMEX:期货和期权持仓数量(新版):铂



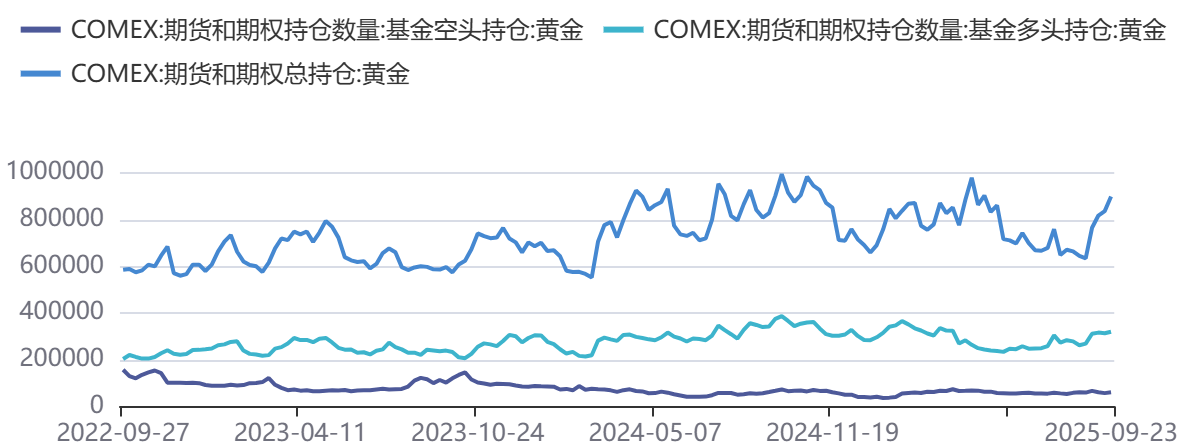
资料来源：同花顺，WIND，方正中期研究院

图27：NYMEX:期货和期权持仓数量(新版):钯



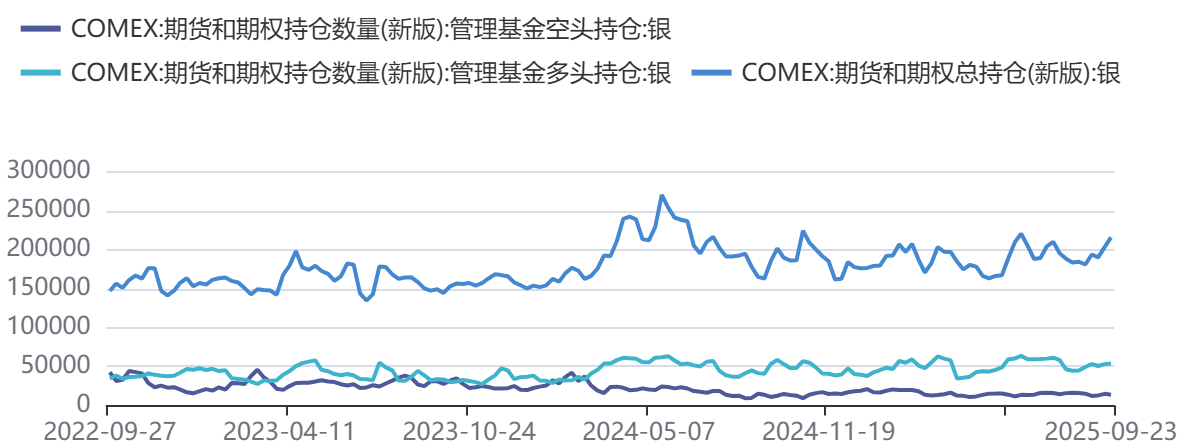
资料来源：同花顺，WIND，方正中期研究院

图28：COMEX:期货和期权持仓数量:黄金



资料来源：同花顺，WIND，方正中期研究院

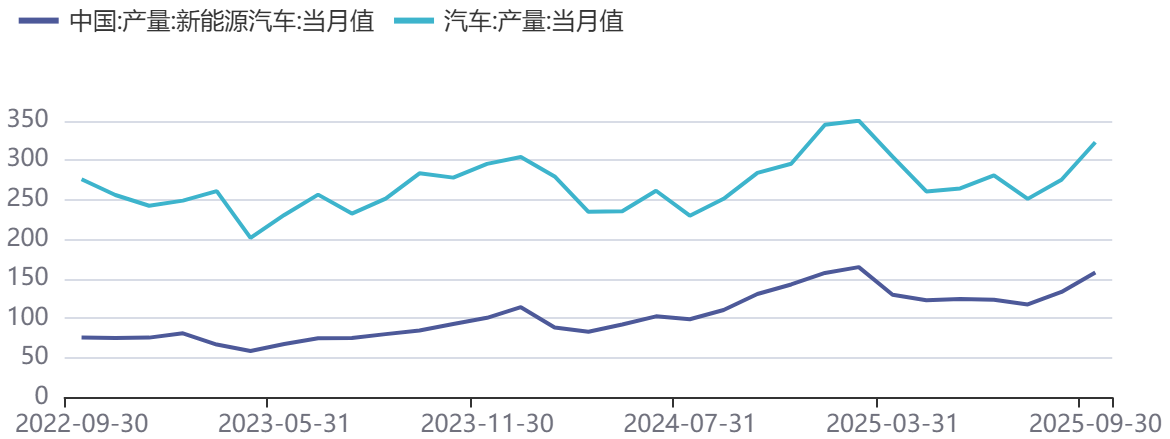
图29：COMEX:期货和期权持仓数量(新版):银



资料来源：同花顺，WIND，方正中期研究院

四、汽车产销

图30：中国汽车产量（统计局）



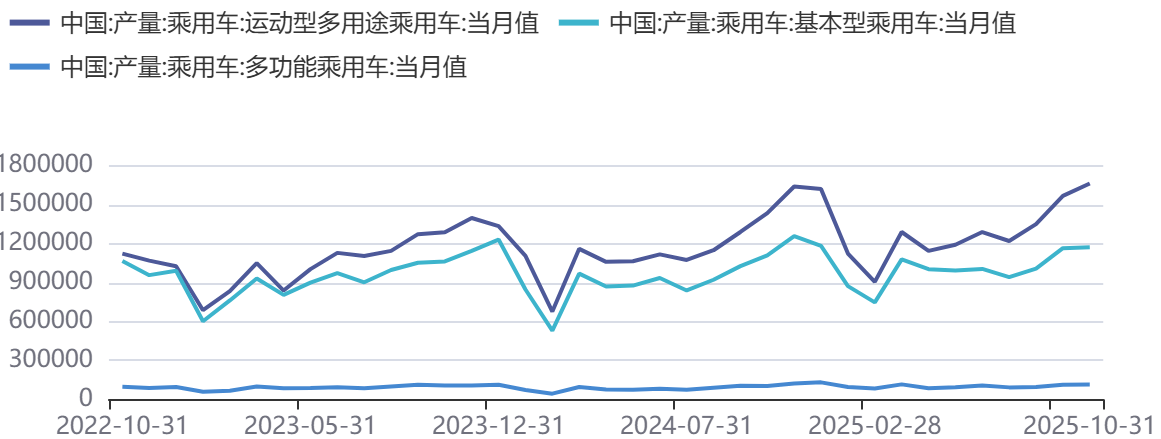
资料来源：同花顺, WIND, 方正中期研究院

图31：乘联会（基本+多功能+运动）-新能源



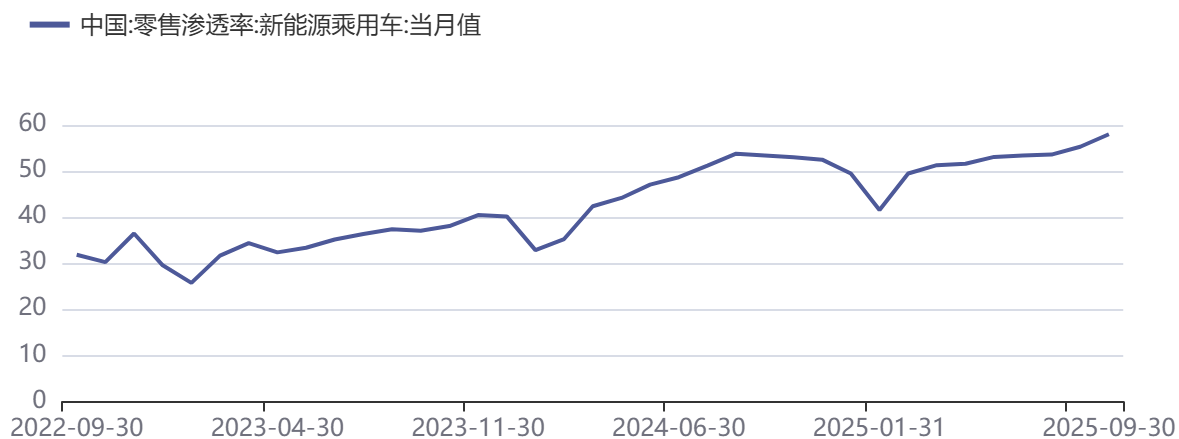
资料来源：同花顺, WIND, 方正中期研究院

图32：中国汽车产量分车型



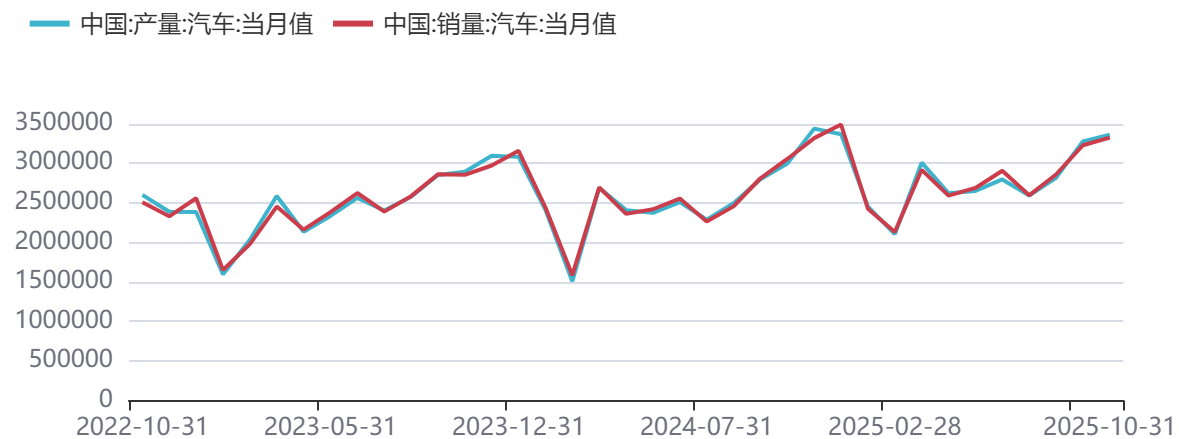
资料来源：同花顺, 方正中期研究院

图33：中国:零售渗透率:新能源乘用车:当月值



资料来源：同花顺，WIND，方正中期研究院

图34：中国汽车产量与销量（中国汽车工业协会）



资料来源：同花顺，WIND，方正中期研究院

联系我们

分支机构	地址	联系电话
总部业务平台		
资产管理部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881312
期货研究院	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881111
交易咨询部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881108
总部业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881292
分支机构信息		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578910
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510室	010-82868098
北京朝阳分公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881205
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-82868050
河北分公司	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396860
保定分公司	河北省保定市高开区朝阳北大街1898号电谷源盛广场A座1406室	0312-3012600
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-85530971
苏州分公司	江苏省苏州市工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65105067
上海分公司	上海市浦东新区长柳路58号604室	021-50588186
常州分公司	常州市天宁区竹林西路19号天宁时代广场1号楼3102室	0519-86811208
湖北分公司	湖北省武汉市武昌区楚河汉街总部国际F座2309号	027-87267728
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84313486
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房	0731-84312376
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号新大新大厦5层	0731-84319733
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广州市天河区林和西路3-15号耀中广场B座35层07-09室	020-38552420
山东分公司	山东省青岛市崂山区香岭路1号4号楼1706户	0532-85706107
天津营业部	天津市和平区小白楼街道大沽北路2号2615	022-58308206
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210527
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-2053696
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889626
西安营业部	西安市高新区唐延南路东侧逸翠园二期(i都会)6幢10101	029-81870836
上海自贸试验区分公司	上海市浦东新区南泉北路429号1502D室	021-68401347
上海南洋泾路营业部	上海市浦东新区南洋泾路555号1106室	021-50581277
上海世纪大道营业部	上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦1107室	021-58861627
宁波营业部	浙江省宁波市鄞州区杨帆路71号扬帆广场2栋西单元5-1	0574-87096853
杭州营业部	浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065918
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82990210
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881001
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831589
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道333号阳光瑞城1栋10楼1001、1002、1003、1004、1020号	0735-2812007
常德营业部	湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场21楼	0736-7319919
风险管理子公司		
上海国际丰投资管理有限责任公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881188

重要事项

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策

与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。