贵金属 2025 年 8 月 28 日

贵金属研究员：史伟澈 CFA FRM
从业资格证号：F3083590
交易咨询证号：Z0018627
联系方式： 13581803181

铂钯上市专题系列（四）

——钯金价格走势及产业链介绍

格林大华期货交易咨询业务资格：

证监许可【2011】1288 号

成文时间：2025 年 8 月 28 日星期四

更多精彩内容请关注格林大华期货官方微信

摘要

2025 年 7 月 31 日，广州期货交易所发布铂、钯期货及期权合约及相关规则的公开征求意见公告，预示该品种即将正式上市交易。此举标志着我国期货市场在品种多元化和国际化进程中迈出关键一步，进一步完善了贵金属衍生品体系，为境内外投资者提供了新的风险管理工具与投资机遇。

本系列报告将系统解析铂、钯的特性、供需格局、价格驱动因素及期货期权合约与交易规则，为市场参与者提供专业的研究支持。本系列第四篇报告将重点介绍铂族金属的金属性质，并分析钯金历史价格走势。

正文：

一、钯金现货价格走势

1. 长期走势

数据来源：Wind，格林大华期货研究院

钯金作为贵金属家族的重要成员，其价格走势与黄金、白银既存在历史关联性又展现出显著分化。从长期走势来看，2006 年至 2015 年期间，钯金与金银价格趋势基本同步，三者共同受益于全球流动性扩张及避险需求增长，2008 年金融危机后均出现强势反弹。然而 2015 年后钯金逐渐走出独立行情：在汽车催化剂需求爆发、南非供应紧张等因素推动下，钯金价格于 2021 年前后攀升至历史峰值 3433.00 美元/盎司，显著跑赢同期金银走势。

2022 年以来钯金呈现趋势性转折。随着新能源转型加速和全球经济放缓，钯金工业需求预期持续走弱，价格从高位回落。反观金银价格则受央行购金、避险需求等金融属性支撑，整体走势相对坚挺。这种分化凸显了钯金"工业属性"主导与金银"金融属性"主导的本质差异——钯金对全球制造业周期高度敏感，而金银更多反映货币属性与避险价值，三者虽同属贵金属却因驱动逻辑不同而渐行渐远。

2. 近期走势

数据来源：Wind，格林大华期货研究院

2023-2025 年钯金市场呈现出独特的运行特征，与黄金、白银等传统贵金属走势显著分化。从图中可以看出，钯金价格波动明显剧烈，其走势受工业属性与金融属性的双重影响，展现出不同于其他贵金属的运行逻辑。

今年年初市场延续震荡格局，价格在区间内反复整理。五月成为重要转折点，美国拟对铜加征关税的政策预期引发市场连锁反应。虽然政策直接针对铜品种，但由于铜在汽车制造和工业领域与钯金存在广泛协同应用，市场担忧供应链受阻，下游企业出现预防性采购，推动钯金价格阶段性走强。与此同时，地缘政治不确定性上升促使部分资金寻求贵金属避险，但黄金价格处于相对高位，使得具有一定金融属性的钯金重新获得资金关注。

供应端持续呈现紧张态势。全球钯金供应高度集中在俄罗斯和南非两地，地缘政治因素和基础设施问题持续制约产能释放，库存维持在较低水平。需求端则呈现结构性变化：传统

汽车催化剂需求面临新能源替代的长期压力，但电子工业和氢能领域的新兴应用正在逐步崛起，为钯金需求提供新的增长点。

随着政策预期的变化，市场情绪发生转变。前期囤货需求消退，叠加美元走势影响，钯金价格出现回调。但从长期来看，钯金市场仍处于紧平衡状态。全球绿色转型趋势下，氢能产业发展带来新的需求增长点，而供应端约束短期内难以根本缓解，这为价格提供了中长期支撑。钯金市场正在经历从传统应用向新兴需求的转型期，这一过程将延续其高波动的特征，同时也赋予其独特的配置价值。

二、铂族金属介绍

数据来源：中国化学会，格林大华期货研究院

铂族金属（Platinum Group Metals，PGMs）包括铂（Pt）、钯（Pd）、铑（Rh）、铱（Ir）、锇（Os）和钌（Ru），是贵金属中的重要类别。贵金属泛指地壳中稀少、经济价值高、色泽美观、化学性质稳定、耐腐蚀、延展性优良且难溶于普通酸的金属，涵盖金、银及铂族金属。铂族金属因其独特的物理化学特性，在催化、电子、航空航天及氢能等领域具有不可替代的工业价值，同时因其稀缺性与工业刚性需求，在全球金融市场中长期占据关键地位。

铂族金属（PGMs）因其独特的物理和化学共性，在现代工业中具有不可替代的应用价值，主要体现在以下方面：

1. 高熔沸点：铂族金属普遍具有极高的熔点和沸点，使其在高温环境下表现出优异的稳定性，不易熔化或变形。

2. 电热稳定性：该类金属在电热应用中具有良好稳定性，其电阻率随温度变化较小，适合需要长期稳定工作的场合。

3. 化学惰性与稳定性：作为典型贵金属，铂族金属化学性质高度惰性，稳定性极佳，拥有卓越的抗腐蚀和抗氧化能力。

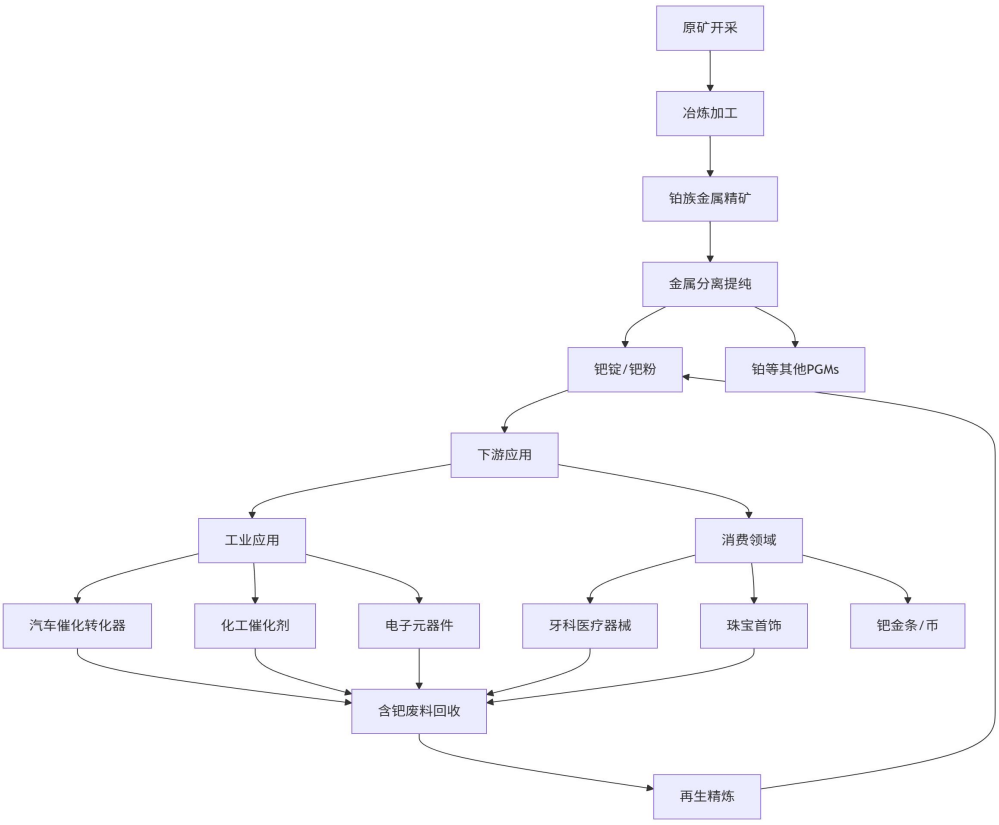
4. 抗腐蚀性：对普通酸及多种化学试剂具有强抵抗力。其中，铂在普通酸中稳定（但可缓慢溶于王水生成氯铂酸 H_2PtCl_6），而钯在铂族金属中相对活泼、耐酸性稍弱，可溶于硝酸。

5. 抗氧化性：铂与铑的抗氧化能力尤为突出，能在空气中长期保持金属光泽而不被氧化。基于此特性，铂铑合金被广泛应用于制造热电偶和高温玻璃熔融坩埚等。

6. 优异的催化性能：铂族金属具备高催化活性、高选择性以及良好的催化剂可加工性。其催化剂用量较低，并且可通过优化制备工艺、与其他金属或助催化剂组分复合等手段，有效调控和提升催化性能。

基于上述特性，铂族金属及其合金成为现代工业不可或缺的催化剂材料。其在催化反应中表现出的高活性、高稳定性与高选择性，使其成为众多关键工业过程的核心。无论是汽车尾气净化、石油化工的加氢裂化，还是精细化工的有机合成反应，铂族金属催化剂均发挥关键作用，有力推动了现代工业发展。

三、钯金产业链结构



数据来源：格林大华期货研究院

钯金产业上游涵盖钯矿勘探、开采及粗炼环节。全球钯金资源高度集中，俄罗斯与南非两国合计贡献全球 80%以上矿产供应，形成寡头垄断格局。该环节的核心任务是从铜镍共生矿中提取钯金精矿（钯极少独立成矿），同时面临深度开采挑战和伴生金属制约。中国在此环节处于显著劣势，因国内矿床呈现“低品位、强伴生、难开采”特征，大部分依赖进口。

中游聚焦钯金提纯与标准化产品生产。通过溶剂萃取、离子交换等技术将粗钯提纯至≥99.95%纯度，转化为两种核心形态：钯金锭——纯度 99.95%以上，作为 LPPM 和 NYMEX 期货交易基准，主要用于投资储备；海绵钯——多孔颗粒状形态，占产量 85%以上，是汽车催化剂涂层的核心原料。二者可通过精炼相互转换，中国企业如紫金矿业、云南贵金属集团通过海外资源布局和技术升级参与全球竞争。

下游以汽车催化剂为绝对主导，尤其在汽油车尾气净化中通过氧化反应转化 CO/碳氢化合物，中国国六标准实施推动单车用钯量增加 30%。次要应用包括电子工业：高端 MLCC 电容器电极材料、半导体键合线；化工制造：乙酸合成催化剂（替代汞催化剂）、对苯二甲酸精制；

医疗消费：牙科合金、心血管支架；投资市场：钯金条/币、ETF 产品。循环再生构成关键补充环节，报废汽车催化剂回收占再生钯来源 70%以上，全球回收供应占比达 32.5%，中国正通过“以旧换新”政策加速回收体系升级。

重要事项

本报告中的信息均源于公开资料，格林大华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，格林大华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。本报告版权仅为格林大华期货研究院所有，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，须注明出处为格林期货有限公司。