



期货研究院

贵金属

2025 年 8 月 29 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： shiweiche@greendh.com

铂钯上市专题系列（五）

格林大华期货交易咨询业务资格：

——钯金生产供应情况

证监许可【2011】1288 号

成文时间：2025 年 8 月 29 日星期五



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。

更多精彩内容请关注格林大华期货官方微信

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。本系列第五篇报告将重点介绍钯金生产供应情况。



期货研究院

正文：

一、钯金生产供应总体情况

钯金在市场流通中主要呈现为钯金锭和海绵钯两种形态。钯金锭纯度通常达到 99.95% 以上，符合 LBMA（伦敦金银市场协会）交割标准，主要用于金融机构储备、交易所交易及衍生品抵押；而海绵钯以其多孔高比表面积的特性，显著提升催化反应效率，被广泛应用于汽车尾气催化剂、化工氢化反应及电子元器件镀层等工业领域。

供应层面，钯金来源高度依赖矿产与回收双渠道：全球钯金供应呈现收紧态势。根据庄信万丰数据，2024 年全球钯金总供应量为 294.3 吨，其中矿产供应 205.2 吨，回收供应 91.5 吨。矿产供应集中于俄罗斯和南非（两国合计占比超 75%），地缘政治风险和南非电力危机持续扰动供给弹性。

展望 2025 年，WPIC 预测总供应量将进一步扩张至 298.4 吨，同比上涨 1.4%。矿产供应预计上升至 206.9 吨，同比上涨 0.83%，回收供应虽微增至 95.1 吨，但增幅有限，因老旧汽车催化剂回收体系效率停滞及钯价低迷抑制回收意愿。总体来看，钯金结构性供应或将持续支撑中长期价格韧性。



数据来源：庄信万丰，格林大华期货研究院



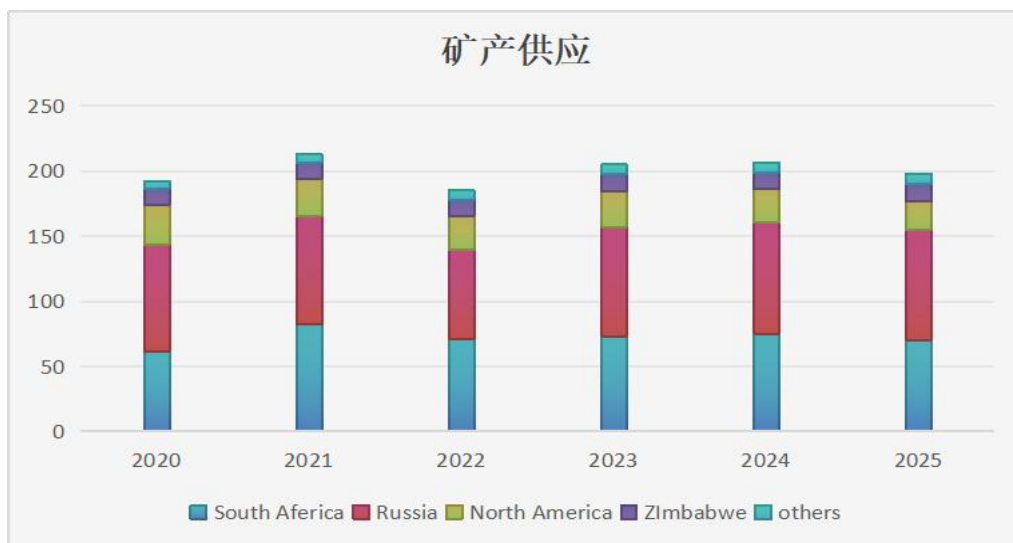
期货研究院

二、矿产供应

钯金在自然界中极少以独立矿物形式存在，主要伴生于原生铂矿、铜镍硫化矿及部分金矿床中，常与铂、铑、镍等元素共生。工业开采时通常以铂族金属集合体或铜镍矿为主要目标，钯作为高价值副产物被协同提取。由于其赋存状态复杂且品位极低，钯金的提取需经过多重工艺：先通过浮选和熔炼从原矿中富集铂族金属精矿，再采用湿法冶金技术（如氯化浸出、溶剂萃取、铵盐沉淀等）进行分离提纯，最终获得纯钯产品。

据 2024 年数据，全球铂金矿产量约为 170 吨，其中南非贡献约 120 吨，占比超过 70%，其后依次为津巴布韦（约 19 吨）、俄罗斯（约 18 吨）和加拿大（约 5.2 吨）。钯金产量方面，2024 年全球产量约为 190 吨，其中俄罗斯和南非分别贡献约 75 吨与 72 吨，合计占全球总量近八成。由于铂、钯大多为伴生金属，其供应增长面临矿山投资滞后、劳工资源紧张及环境合规等多重掣肘因素，整体供给弹性有限，供需格局对价格影响显著。

全球钯金矿产供应呈现窄幅波动。南非持续的电力危机制约矿山开采与冶炼效率、俄罗斯诺里尔斯克矿区面临设备老化和地质条件复杂化挑战、以及全球范围内铂族金属开采品位持续下降共同抑制了产能释放。鉴于钯金资源高度集中于俄罗斯与南非，叠加矿业资本开支长期不足，中短期供应波动的核心驱动仍集中于两大风险：南非电网稳定性对生产节奏的扰动，以及俄罗斯矿产出口面临的贸易与结算壁垒。展望 2025 年，行业分析预计全球钯金矿产供应将进一步小幅缩紧。主要生产商为保持现金流，普遍削减资本开支并推迟扩产项目，高成本矿区在价格倒挂的压力下无利可图，主动减产将成为市场主旋律。这意味着全球钯金供应已进入一个由价格驱动的结构性的紧缩周期。

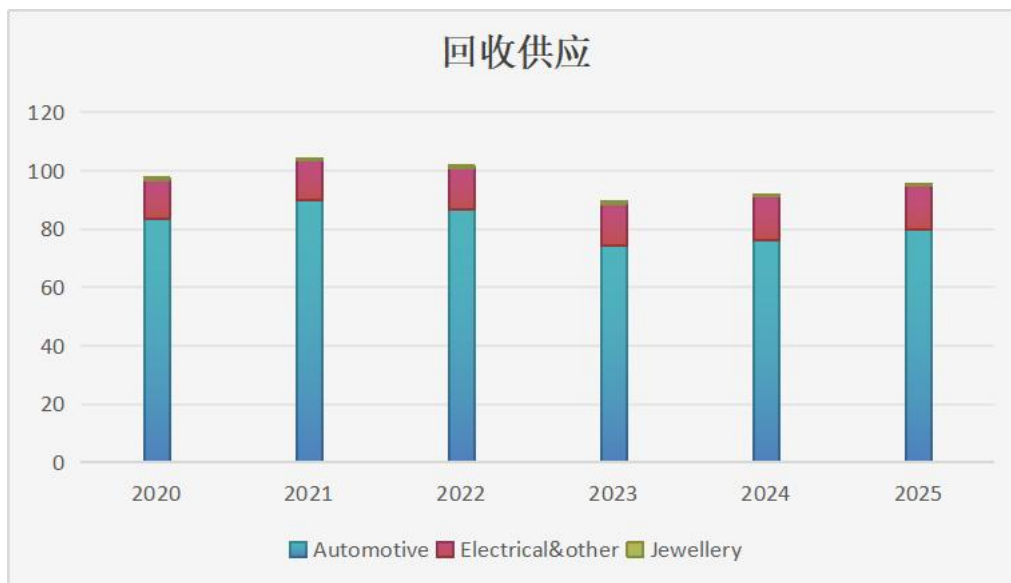


数据来源：庄信万丰，格林大华期货研究院



期货研究院

三、回收供应



数据来源：庄信万丰，格林大华期货研究院

再生钯金作为原生矿产的关键补充，约占全球钯金总供应量的 20%-25%。北美和欧洲凭借其成熟的汽车回收体系和严格的环保法规，主导全球钯金回收市场，2024 年两地合计贡献了全球再生钯金供应量的约 65%。当前行业正通过推广高温熔炼、高效萃取等先进技术提升催化转化器中钯金的回收率，推动回收市场的精细化与集约化发展。

然而，中短期内再生钯金的供应量呈现显著的“报废周期驱动”特性，而非单纯的价格弹性。2016-2019 年间，全球再生钯供应量稳步增长。但 2020 年以来，多重因素共同导致供应先扩张后下降的趋势。

展望 2024-2025 年，再生钯供应预计将迎来温和复苏。根据世界铂金投资协会（WPIC）预测，随着疫情期间延迟报废的车辆逐步进入回收渠道，2024 年再生钯金供应量回升至约 91.5 吨，2025 年有望进一步增长至 95 吨。这一增长动能主要来自于北美和欧洲市场报废车辆数量的正常化，但其增幅仍受限于回收产能和物流效率的刚性约束。

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。