



# 铂族金属价格点评：钯金维持强势 铂金窄幅震荡



钯金本周维持强势，较本月 15 日年内低点回升约 24%，铂金本周整体波动较小。铂钯供需两端短期均有所改善，南非受困于奥密克戎毒株疫情，铂钯供应链受到较大影响，需求侧有四季度轻型车销量明显改善。短期内，钯金因下游需求均更为集中，价格弹性可能相对更大，而铂金则受益于其更广泛的下游应用领域、铂金对钯金的部分替代以及铂在氢燃料电池中的应用，更具备中长期走强的基础。

钯金延续强势，铂金窄幅波动。伦敦现货钯金和 NYMEX 钯金主力合约分别回到 1950 和 1980 美元/盎司上方，创一个月以来新高，较年内低点回升约 24%，伦敦现货铂金和 NYMEX 铂金主力合约在 970 美元/盎司附近震荡。

铂钯基本面近期明显好转。年内需求端因全球芯片短缺带来的轻型车减产而承压，预计全年将减产汽车 1131 万辆，情况在 Q4 有所好转，产量环比增长约 14%，预计 2022 年增加 9%至 8230 万辆，汽车尾气催化剂铂钯需求量明年预计分别增加 20%和 9%至 330 和 850 万盎司。供给方面，南非矿山生产并未受疫情影响，产量恢复良好并弥补了诺镍减产，但短期内奥密克戎对供应链的影响不容忽视，本周南非单日新增新冠病例数有比较明显的下降，后续仍需密切跟踪最新进展。

短期内钯金的价格弹性或相对更大，但中长期铂金更具备走强基础。钯金因其下游需求均更为集中在汽车尾气催化剂，占总需求约 80%，汽车销量的边际好转更易带动其价格。但从中长期看，铂金上涨动能更强，因

其具有更广的应用领域，在某些场景铂金能够部分替代钯金，此外在氢燃料电池中铂金也有较大应用。

风险提示：全球疫情反复、汽车芯片短缺、需求不及预期等

关键词：燃料电池 疫情 芯片

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_35457](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_35457)

