

本月飙涨近30% 铂金比黄金猛

风水轮流转，这次轮到了铂金。此前一直疲软的铂金今年突然拉升，连续突破多个重要关口，现货盘中最高摸至1350.76美元/盎司，已创下近5年的新高。从年初至今，铂金的累计涨幅已超40%，高于黄金的年内涨幅。仅6月上金所铂金9995价格就上涨了近30%。



铂金饰品 新华社发



社交平台上，有人晒出囤的118万元铂金。

铂金攀上近5年高点

黄金和铂金一直是两大贵金属巨头，此前黄金涨势喜人，特别是2024年以来，黄金的表现可谓神勇，虽然全球大行连续“撕报告”，但是仍然赶不上黄金上涨的速度。与之相对应的是，铂金则相对沉寂，虽然有分析多次表示，铂金存在补涨机会，但是铂金的价格一直不温不火。

Wind 数据显示，在2014年之前，上海黄金交易所铂金交易价格一直高于黄金。2011年2月，铂金价格曾达到410元/克的历史高点。当时，黄金价格为300元/克左右。此后铂金价格则小幅下跌，2015年黄金价格反超铂金。铂金在2020年3月跌到历史低位158元/克，随后小幅上升，但是幅度一直有限。但是铂金真正启动是在今年，特别是5月中旬后出现加速上涨态势。6月23日，铂金首饰价格约300元/克，较年初上涨约40%，创下近5年新高，而同期黄金首饰的价格上涨28%。

排排网财富研究部副总监刘有华表示，铂金今年上涨的主要原因是供需矛盾，主要生产国南非因电力短缺以及罢工频发，导致年内产量明显下降。反观需求端，黄金价格高企使得部分需求转向铂金。另外，铂金作为质子交换膜电槽的核心材料，受益于绿氢产业发展带来的需求提升。

国泰君安期货分析师刘雨萱则认为，全球原生铂钯集中度较高，呈现明显的垄断格局。就地域分布维度看，原生铂金主要分布在南非、津巴布韦、俄罗斯、美国等国家，合计占全球产量的96%。随着二季度南非天气恢复正常，南非铂钯矿生产逐步恢复，但是长期看，南非矿山依然遇到诸多挑战，预计2025年全年铂金总供应量为386.9万盎司，同比下降6.38%。回收方面，预计下半年报废回收拆解将进一步加速。首饰方面，上半年铂金价格的强势补涨也在一定程度上激发了过往消费者的变现意愿，但在低库存下全年回收量仍为负增长。

就需求方面看，刘雨萱分析表示，总量上，受需求透支和关税冲击影响，2025年全球汽车产量预期有所下调，预计2025年全年汽车总产量为9200万辆左右，同比降幅在1%以内。就结构上看，汽车领域铂族金属的中期需求主要由PHEV支撑。铂金受益于新一代PHEV技术的高铂比例，预计2025年全年汽车领域铂钯需求增幅为3%—5%；钯金在替代效应下受益相对较小，难以对冲燃油车需求减量，预计需求降幅在1%以内。供需平衡方面，2025年铂金全年供应增速为-0.4%，需求增速为10.8%，供需平衡为缺口41.2吨。钯金供应增速为-1.7%，需求增速为-8.6%，供需平衡过剩为6吨。预计2025年铂钯价格将呈现分化走势，铂金有望震荡走强，尽管对钯金或有带动，但整体钯金或继续承压。

一季度存在25吨缺口

国际市场上，截至6月24日12点左右，铂金现货的最新价格在1286美元/盎司附近，期货价格在1297美元/

盎司附近，今年的涨幅也都超过40%。今年3月花旗预计铂金价格将在未来6—12个月上涨至1050美元/盎司，就目前看，显然过于保守。

6月9日，瑞银研究报告指出，铂金的涨幅已超出该机构对该金属到2025年年底的目标，并已经进入对该金属在2026年的价格预期范围。由于铂金现货价格远低于黄金，铂金首饰在成本方面具有优势。

瑞银在研报中表示，中国的珠宝制造商已开始积极推广铂金产品，而这种新的供应推动有可能刺激出新的需求。4月份，中国铂金进口的大幅上升是激发市场乐观情绪和5月底该金属价格上涨的催化剂之一。不过，也应保持一定程度的谨慎。

中国外汇投资研究院研究总监李钢认为，现货铂金价格上涨是短期价格对长期趋势错位的修正。市场对全球经济增长的悲观情绪集聚，铂金工业储备性需求明显收缩。当前全球关税摩擦的担忧情绪随美国对多国的贸易协谈进展有所淡化，继而伴随企业补库造成全球铂金市场供需紧平衡甚至小幅短缺，铂金价格上涨顺理成章。

世界铂金投资协会(WPIC)发布的2025年第一季度《铂金季刊》指出，在供应端，因矿山产量季节性疲软，回收量同比小幅回升未能弥补产量缺口，一季度铂金总供应量下降10%至45吨，导致2025年第一季度出现25吨的短缺，为六年来最大单季赤字。

WPIC 预计，2025年铂金供应收缩仍是核心趋势，总供应量预计同比下降4%至218吨，为五年来最低水平。需求方面，2025年全年总需求预计将下降4%至248吨，预计2025年短缺扩大至30吨，连续三年出现短缺。

WPIC在报告中称，受关税不确定性及区域溢价扩大驱动，大量铂金流入美国市场，推动交易所库存显著增加。投资需求的增长有效抵消了汽车及工业领域需求的下滑。此外，受益于铂金相较于黄金的价格优势，首饰需求预计延续2024年的复苏态势，同比增长5%至66吨，中国市场首饰需求预计将强劲增长15%至15吨。

中国铂金珠宝制造在经历了长达10年的低迷后，近期显示出勃勃生机。目前，深圳水贝国际珠宝交易中心的销量占中国铂金批发市场的90%左右，是进入珠宝零售的渠道。据悉，深圳水贝市场批发商向铂金转型的速度让一些制造商措手不

及，由于订单量超过其制造能力，不得不在4月下旬暂停新订单。

广东南方黄金市场研究院高级研究员宋蒋圳表示，从4月初开始，因为黄金价格高，很多深圳水贝黄金首饰展厅在整体销量不佳的情况下，就把黄金库存换成铂金库存。当时黄金约80万元/千克，铂金约20万元/千克，相较来看，铂金的铺货压力小，风险可控，并且铂金利润率也优于黄金。

相关

铂金饰品计价款大涨

在各大金饰品牌店，按照克重计算的铂金饰品价格涨幅较大。

周大福、周大生、六福珠宝、明牌珠宝、中国黄金等品牌都有铂金产品在售。

6月24日，一位六福珠宝的店员告诉记者，店里的铂金饰品按克重计价，最近铂金价格上涨，今日铂金饰品的价格为505元/克。该名店员表示，印象中铂金饰品价格从4月开始上涨，彼时每克的定价为400出头。若以此估算，铂金饰品的价格在近两月上涨了100元。

一位明牌珠宝的店员表示，店里的铂金饰品在一个月之前涨价，现在价格为458元/克，铂金金条的价格为398元/克。一位中国黄金的店员表示店里的铂金饰品价格为399元/克。

有门店的工作人员透露，黄金的价格一直处在高位，部分消费者认为铂金价格较为稳定，且价格相对黄金更低，所以选择购买铂金。



提醒

警惕投资风险

上海黄金交易所介绍，铂金比黄金、白银等更加稀少，铂的延展性强，耐熔、耐摩擦、耐腐蚀，熔点高达1773.5℃，铂在高温下化学性质稳定。铂的性能优越，所以其用途十分广泛。在珠宝首饰业中，主要用作装饰品和工艺品。在化学工业中，用于制造高级化学器皿、铂金坩埚、电极和加快化学反应速度的催化剂。铂的抗氧化能力强且熔点高被用于制作宇航服。

世界铂金投资协会认为，铂金在全球能源结构转型中扮演着关键角色，特别是在氢能经济体系中，铂金作为电解与燃料电池核心催化材料的重要性日益凸显。当前铂金价格仍远低于黄金，处于历史估值偏低水平。就长期配置角度来看，铂金依旧是值得关注的战略性资源品种。

黄金价格居高不下，铂金在首饰、投资方面的替代作用愈发凸显。但业内人士普遍认为，由于铂金相比黄金更为稀缺和小众，从纯度鉴定、流动性和在回收市场上的表现看，铂金相比黄金而言仍存在较大短板。因此，在投资铂金时，消费者需要更加谨慎。

工信部信息通信经济专家委员会委员盘和林表示，铂金是重要的催化剂，石油化工领域加氢脱硫也需要铂金。铂金在工业领域的用途比较广泛，但近年来受新能源汽车冲击影响，铂金在燃油车中的整体使用量也随之减少，铂金的工业需求增长逐步放缓。铂金在投资需求方面，主要是作为黄金的替代品出现。但相比黄金而言，铂金的供需市场规模更小，流动性不如黄金，尤其是在回收上，铂金纯度比较难以判定，回收市场的不完善也在一定程度上影响了铂金价格表现。消费者在购买铂金首饰时，要首选信誉好的店面。

中国企业资本联盟副理事长柏文喜表示，铂金作为贵金属投资品，其价格走势通常与黄金同步。当黄金价格上涨时，铂金价格也会随之上涨。在黄金价格高位运行的背景下，铂金成为贵金属市场的新焦点，吸引了大量投资资金的涌入。铂金价格受市场供需关系影响较大，如果未来铂金的供应增加或需求减少，价格可能会出现下跌。

同时，高盛最新发布的研报警告称，这场投机狂欢引发的铂金大涨盛宴难以持续。面对铂金狂欢，高盛指出，投机和ETF需求驱动，成为推动铂金冲高的主要力量，而非基本面的根本性改善。一旦投机热情消退，价格回调将不可避免。高盛分析师Lina Thomas和Daan Struyven在报告中明确指出，中国买家的价格敏感性、汽车行业需求的结构性衰退以及全球供应的稳定增长等三大因素，将导致铂金价格重回原有的价格区间。

本报综合21世纪经济报道、中国证券报、红星新闻等