



Metals Focus 金属聚焦

贵金属周报

第 648 期
2026/03/23

黄金

两周前，油价大幅上涨削弱美联储降息预期，黄金价格持续承压。

白银

同时，金银比升至65以上，触及一个月高位。

铂金

南非统计局数据显示1月份铂族金属矿山产量同比增长10.8%。

钯金

受联邦电动车税收抵免政策取消的影响，美国1月份电动车注册量同比下降多达41%，燃油车市场份额升至77%。

印度：汽车产业扩张且需求强劲，铂族金属回收仍显疲弱

随着动力系统持续演进及排放标准不断收紧，印度汽车行业在铂族金属市场中的地位正日益提升，尤其是在汽车催化剂领域，金属用量持续增加。2025年，印度汽车产业规模达2800亿美元，占全球市场份额的5.1%，在总规模4万亿美元的全球汽车市场中，位居第四大汽车生产国。预计到2026年，印度汽车行业规模将接近3000亿美元。

在这一背景下，印度汽车行业的长期增长仍然有较强支撑。印度国家高速公路网络已由2014年的91287公里扩展至2025年的146560公里；据GlobalData数据显示，印度人口年龄中位数约为29岁，而汽车保有密度仍处于较低水平，约46辆/千人。相较欧美670-765辆/千人，提升空间巨大。从近期情况来看，车辆商品及服务税（GST）下调、利率下行及所得税减免等措施共同提振汽车需求。与此同时，换购和增购需求的上升表明市场正由以“获取出行便利”为主导的增长模式逐步向“消费升级驱动”的购买需求结构转变。

这一由“消费升级驱动”的趋势也体现在销售结构的变化上。SUV在印度乘用车销量中的占比已由2015财年的18%上升至2025财年的65%左右。与此同时，压缩天然气（CNG）正成为重要的动力系统发展方向，其销量占比已由疫情前约2%提升至2025年的近20%。目前印度压缩天然气加气站网络已扩展至约7500座站点，预计到2030年将达到约17500座。

印度仍是全球最大的汽油两轮车市场，2025年销量超



valcambi
suisse



Metals Focus 感谢其合作单位——中国黄金协会
对《贵金属周报》中文版的支持



Metals Focus感谢下列机构对《贵金属周报》中文版的支持



www.valcambi.com



A PALLION COMPANY

www.ABCbullion.com



Bulmint

www.bulmint.com



www.randrefinery.com



PRESTIGE
BULLION

www.realkrugerrand.com



MENNICA
POLSKA

ISTNIEJE OD 1766 R.

www.invest.mennica.com.pl

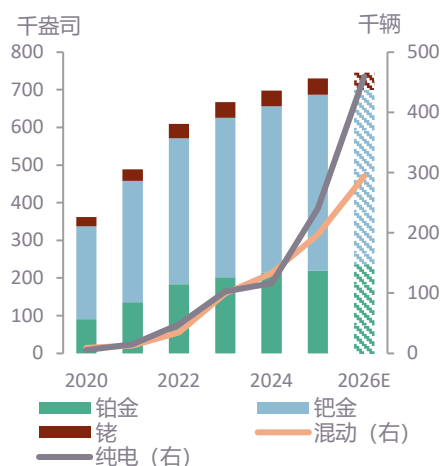


www.axedras.com

Miller

www.miller-insurance.com

印度汽车催化剂需求



数据来源: Metals Focus, GlobalData

2000万辆。预计在接下来数年内,两轮车产量仍有望增长多达三分之一。这一增长主要由电动两轮车驱动,后者目前已占销量的18%,并预计将在本十年末成为市场绝对主流。尽管快速电动化及部分“用量节约”趋势将进一步限制铂族金属需求增速,但在各类动力系统整体销量持续提升的支撑下,该细分领域铂族金属需求预计仍将保持稳定。

在乘用车领域,电动化进程正在推进,但其发展并未取代整体汽车催化剂需求。2025年印度电动乘用车市场达17万辆,同比增长高达77%;同期电动车总销量突破220万辆,同比增长16%。即便如此,整体市场格局仍更多体现为多元动力形式并存,而非快速全面转向纯电动车。因此混合动力汽车和灵活燃料汽车看起来更可能成为现实可行的过渡路径。

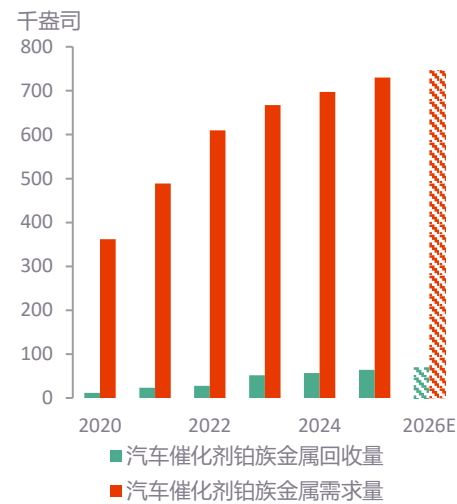
政府监管政策也正进一步强化这一方向。企业平均燃油效率标准(CAFE)对各制造商在一个财年内销售车辆的车队整体燃油效率和二氧化碳排放水平设定上限。当前二氧化碳排放水平为113克/公里,预计将在CAFE第三阶段(自2027年4月至2032年3月)进一步收紧至91.7克/公里,降幅约19%。因此整车厂预计将通过提高纯电动车和全混合动力电动车的销量以对冲燃油汽车销售占比带来的排放压力,其中全混动车型预计将成为更为关键的过渡路径。

与此同时,BS VI排放标准于2020年4月正式实施,直接跳过BS V,从而加速印度汽车催化剂市场的结构性转变。该标准通常要求采用更为复杂的尾气后处理系统,因此在2020—2025年期间小幅提升了铂族金属单车装载量。展望未来,若BS VII于2027—2028年落地,随着其标准进一步向欧盟Euro 7标准靠拢,铂族金属装载量仍有望继续上升。

从金属品种来看,钯金最有望受益于轻型车领域的发展。预计在接下来数年内,印度轻型车产量将稳步增长,较目前约657万辆的水平提升约四分之一。目前汽油内燃机汽车仍占据主导地位,市场份额约为76%,但预计混合动力汽车将获得最为强劲的增长。目前汽车领域钯金需求已占印度铂族金属消费总量约70%,占全球汽车用钯金需求的5%左右,相关用量预计将以约4%的年增速增长。相比之下,随着柴油乘用车持续减少,轻型车领域铂金需求很可能于2026年见顶。而在2027年以后,随着CAFE第三阶段推动混合动力汽车进一步增长,钯金和铑的需求有望继续增强。

相比之下,商用车仍是支撑铂金需求的核心领域。尽管催化剂装载

印度汽车催化剂铂族金属回收量



数据来源: Metals Focus, GlobalData

量存在“用量节约”趋势，但其单车装载强度仍与全球主要市场大体相当，因此印度商用车市场在本质上仍是一个以铂金为主导的市场。更广泛来看，尽管全球汽车催化剂领域铂族金属需求预计将于2022年至本十年末下降约9%，但印度市场同期需求预计仍将实现约40%的增长。

初级需求规模增长与二次供应的滞后形成了鲜明反差。截至2026年初，印度机动车保有量已达4.2亿辆，每年新增车辆超过2500万辆，但该国在铂族金属供应上仍高度依赖进口。尽管目前已有约1700万—1800万辆车辆达到报废条件，但自2022年8月至2026年3月，在注册报废车辆处理设施中被正式处理的车辆仅约42万辆，主要制约因素在于非正规的回收体系，其处理了超过80%的报废车辆，从而限制了废旧汽车催化剂的可追溯性。大量此类材料以小批量形式出售或以原料状态直接出口，导致铂族金属流出境外，而非在印度国内完成回收。与此同时，印度较低的汽车保有密度也进一步限制了废料供应规模。

此种依赖在贸易流向数据中体现得尤为明显。印度每年进口约38.5万盎司铂金、32.1万盎司钯金和6.4万盎司铑，其中大部分以溶液形式从日本进口，用于汽车催化剂生产。与此同时，印度还进口含有约10万盎司铂族金属的废旧催化剂，但同时又出口约9.6万盎司，这凸显出本应在印度国内回收的金属材料正在发生流失。印度政府近期推出的《关键矿产回收计划》重点针对从汽车催化转换器中回收铂族金属，有望在一定程度上改善这一局面。

不过在一段时间内，废料结构本身仍将构成制约。当前废料供应主要来自BS4及更早标准的车辆，而这类车辆的铂族金属装载量相对较低。鉴于BS VI车辆自2020年4月起才开始在印度本国道路上运行，且车辆平均使用寿命通常超过12~15年，因此在2035-2040阶段，具有实质规模的BS VI报废潮不太可能出现。预计到2026年，印度来自废旧催化剂的铂族金属废料供应约为7.1万盎司，仅占全球汽车催化剂废料供应的2%。

因此印度汽车市场当前呈现出明显分化：主要铂族金属需求强劲且持续上升，而二次供应却长期疲软。在监管持续收紧及动力系统结构不断演变（尤其是混合动力汽车占比提升）的背景下，汽车催化剂需求在中期内预计仍将保持韧性。然而若印度报废车辆处理和回收体系不能出现实质性改善，该国在结构上仍将继续依赖进口铂族金属，从而导致需求增长与国内回收供给之间的缺口持续存在。

Metals Focus - 全球办事处

伦敦 | 新加坡 | 上海 | 孟买 | 台湾 | 香港 | 伊斯坦布尔 | 马尼拉 | 约翰内斯堡

商务信息与合作请联络:

Charles de Meester, 董事总经理
charles.demeester@metalsfocus.com
+44 7809 125 334

Neelan Patel, 销售总监
neelan.patel@metalsfocus.com
+44 7783 448 891

Metals Focus - 联系方式

地址
6th Floor, Abbey House
74-76 St John Street,
London EC1M 4DT
U.K.

电话: +44 20 3301 6510
邮箱: info@metalsfocus.com
彭博Metals Focus主页: MTFO
彭博聊天: IB MFOCUS
www.metalsfocus.com



MetalsFocus 金属聚焦
微信扫描二维码, 关注我们公众号

免责声明与版权声明

除非另有说明, 本报告中所有知识产权的拥有或持牌人均均为Metals Focus Ltd。本报告(包括任何附件和附件)是为收信人独家使用而编写的。本报告中任何内容均不构成购买或出售贵金属或相关证券或投资的要约, 也不构成关于购买或出售贵金属或相关证券或投资的建议。在根据本报告的内容采取(或不采取)任何行动之前, 您必须获得专业或专家的建议。虽然我们已尽一切努力提供在本报告中公布的信息, 但Metals Focus Ltd并不保证其内容的准确性或通用性。本公司对任何错误或遗漏概不负责, 亦不对任何损失或损害承担任何责任, 亦不对任何第三方承担任何责任。

本报告(包含本报告的任何部分)不得在未经Metals Focus明确书面同意的情况下复制、分发、传输或传达给任何第三方。本报告以电子方式提供, 只有已获发个人用户牌照的获授权用户, 才可下载本报告的副本。如有需要, 可向Metals Focus Ltd购买额外的用户许可证。任何未经授权的工作行为可能导致民事或刑事诉讼。