



# Metals Focus 金属聚焦

## 贵金属周报

第 649 期  
2026/04/01

### 黄金

上周，受油价回落及市场对中东紧张局势缓和的预期推动，黄金价格自四个月低点反弹。

### 白银

上周，金银比在触及69的一个月高点后回落至60附近。

### 铂金

全球铂金交易所交易产品（ETP）持仓本周降至四个月低点，为332.4万盎司。

### 钯金

芝加哥商品交易所管理基金净头寸七周来首次转为净空头，规模为0.98万盎司。

### 动力系统转型提振铂族金属市场乐观情绪

Metals Focus金属聚焦出席了在约翰内斯堡的第九届铂族金属行业日活动，行业情绪出现明显转变。行业基调已由去年在危机驱动下的成本削减，转向审慎乐观预期。混合动力车型渗透率上升，正为行业带来新的增长动能，并打破此前对纯电动汽车更快普及的预期。汽车行业仍占铂族金属总需求的约60%。因此，这种混动过渡路径正支撑市场，并重新激发市场关注。

五年前，汽车产量预测开始反映向纯电动汽车转型的趋势。当时预计，内燃机汽车产量将持续下降。到2023年底，这一预期已基本达成共识。全球轻型车2026年产量预测约为9500万辆，其中纯电动汽车渗透率预计约为22%。不过，最新的预测修正显示，动力系统结构的转型路径将更为渐进。

到2025年第四季度，全球轻型车今年的产量预期仅较两年前约9480万辆的预测小幅下调。但其结构已发生变化。多个关键市场中，纯电动汽车渗透放缓，使全球占比预期降至18%。与此同时，混合动力汽车增长超出此前预期，预计今年将占总产量的近28%，较早前预测提高4个百分点。因此，含催化剂的车辆占比高于此前预测水平。

上述变化凸显了过去五年汽车行业所面临的复杂经营环境。这一时期受到多重因素影响，包括与新冠疫情相关的供应链中断、半导体芯片短缺、贸易格局演变，以及



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](http://www.valcambi.com)



A PALLION COMPANY

[www.ABCbullion.com](http://www.ABCbullion.com)



Bulmint

[www.bulmint.com](http://www.bulmint.com)



[www.randrefinery.com](http://www.randrefinery.com)



PRESTIGE  
BULLION

[www.realkruggerand.com](http://www.realkruggerand.com)



MENNICA  
POLSKA

ISTNIEJE OD 1766 R.

[www.invest.mennica.com.pl](http://www.invest.mennica.com.pl)

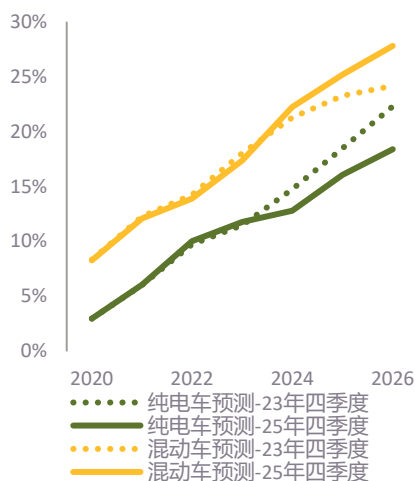


[www.axedras.com](http://www.axedras.com)

Miller

[www.miller-insurance.com](http://www.miller-insurance.com)

## 动力系统预测转变



数据来源: GlobalData

政治变动带来的监管政策调整。这些因素共同导致电动化发展路径更为模糊,同时也加剧了不同地区在动力系统结构上的分化。

在北美,纯电动汽车的渗透率显著低于此前预期。预测在2023年至2025年期间被大幅下调,从此前对今年增长22%的预期,下修至GlobalData最新展望中的10%。政策因素是主要驱动。《通胀削减法案》收紧了补贴资格要求,尤其是在电池来源及“受关注外国实体”相关规定约束下,符合消费者税收抵免条件的车型数量明显减少。此外,到2025年9月,多项联邦激励政策被取消,也削弱了对纯电动汽车推广的直接支持。

近期美国监管框架的进一步调整,重塑了政策环境。其中,联邦温室气体排放标准放宽尤为关键。尽管Tier 3等排放标准仍在执行,且Tier 4要求即将出台,但整体政策对电动化的指引已不再具有以往那样的强制性。上述政策调整预计将提升今年混动及纯燃油动力车型的生产占比。从铂族金属角度看,这一变化构成利好。北美地区的铂族金属需求在连续两年下滑后,预计今年将同比持平,维持在230万盎司水平。

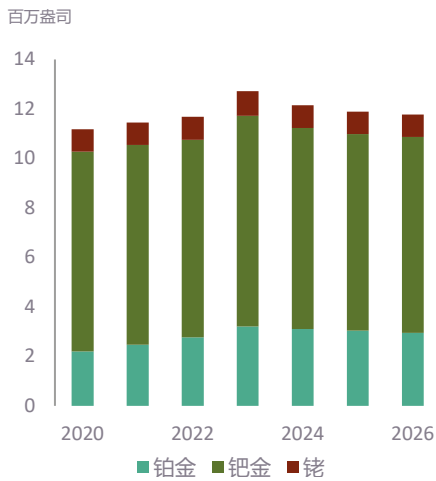
中国仍是全球最大的汽车市场。近期发展表明,电动化趋势出现放缓而非逆转,这对铂族金属需求形成支撑。2023年中国国六b排放标准实施,同时新能源汽车补贴力度部分减弱,使纯电动汽车增长节奏趋于温和。在此背景下,混合动力车型市场份额提升,预计将占汽车产量的27%。

从铂族金属用量来看,混合动力车型通常需要与传统内燃机相当,甚至在部分工况下更高的催化剂负载量。这一特征在大型车型中尤为明显,因为其性能要求及运行工况对排放控制提出更高需求。因此,尽管电动化持续推进,中国动力系统结构中仍有较高比例的车辆配备催化装置(占比64%)。预计今年中国汽车领域的铂族金属需求将达到260万盎司。

在欧洲,过去两年政策导向同样发生转变。包括德国在内的多个市场于2023年底取消纯电动汽车的购车补贴,导致其渗透率不及此前预期。随后政策调整将重心由直接面向消费者的补贴,转向更广泛的产业支持及供给侧措施。

2025年12月,欧盟修订了其2035年排放框架。原先全面淘汰内燃机

## 汽车领域铂族金属需求



数据来源: Metals Focus, 5年期铂族金属预测季报

车辆的提案,被调整为实现整体二氧化碳排放降低90%的目标,剩余排放可通过使用碳中和燃料予以抵消。这一调整延长了内燃机及混合动力技术的生命周期,超出此前预期。与此同时,Euro 7排放标准仍对污染物控制维持严格要求。对于仍在使用的车辆而言,这意味着将持续依赖汽车尾气催化剂,且对应的铂族金属负载量维持在相对较高水平。

全球范围内混合动力车的地位已较此前预期明显提升。混合动力最初被视为过渡性技术,但最新数据显示,其在汽车产量中的贡献更具持续性。预计今年全球混合动力汽车产量将达到2630万辆,同比增长12%。

动力系统转型路径的上述修正,预计将在2026年带来约78万盎司的铂族金属需求增量。该测算基于每生产100万辆汽车约消耗18万盎司铂族金属的假设。尽管催化剂及热管理技术的进步已缩小不同动力系统之间的负载量差异,但在实际运行条件下,尤其是更重型车辆中,对铂族金属的需求仍较高。

总体来看,汽车动力系统转型进程较此前预期更为缓慢,且区域分化加剧。纯电动汽车渗透仍在推进,但在部分市场增速有所放缓。混合动力汽车在过渡阶段承担了更重要的角色,对铂族金属板块形成支撑。因此,预计2026年全球汽车领域铂族金属需求约为1180万盎司,同比小幅下降1%。

## 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人或持牌人均均为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。