



Metals Focus金属聚焦

贵金属周报

第 670 期
2026/08/28

黄金

上周，美国财政部公布扩大较长期国债回购规模计划后，金价跃升至4450美元/盎司上方。

白银

2026年上半年印度新增光伏装机容量达27GW，创下历史新高。截至6月底，印度国内累计光伏装机容量升至165GW。

铂金

上周，全球铂金交易所交易产品（ETP）持仓量升至两个月高点，达300.6万盎司。

钯金

南方钯业公司（Southern Palladium）旗下南非 Bengwenyama 铂族金属及铬矿开发项目获授30年采矿权。

能源安全诉求能否提振氢能领域铂族金属需求？

氢能在能源转型中的定位历来围绕脱碳维度展开，然而近期地缘政治风险事件及市场对能源供应链韧性的担忧再度升温，正进一步强化氢能产业发展在能源安全层面的根本逻辑。在过去数年项目延期、成本上升以及承购需求不确定持续削弱市场预期背景下，这一因素能否为低排放和绿色氢能产业发展注入全新动力，仍是行业面临的一个主要问题。

近期中东地区的地缘政治动荡表明，地缘政治影响早已超出油气市场范畴，正进一步向全工业供应链传导。中东地区氢气产量约占全球的六分之一，该地区同时也是氨、尿素和甲醇的重要供应端。根据国际能源署（IEA）数据，中东地区覆盖全球超25%的氨贸易量、近40%的尿素贸易量、约45%的甲醇贸易量。2026年迄今为止的风险事件扰动已引发相关品类市场大幅波动，其中尿素价格较美伊战争前飙升近80%。

即便当下短期供应中断有所缓解，能源及大宗商品供应链高度集中于特定地区所带来的风险仍然居高不下，这一趋势正推动各国政府将关注重点从传统油气供应安全进一步拓展至整个能源体系的稳定性。低排放氢能有望成为能源供给多元化战略的重要组成部分。对于拥有充足可再生能源或其他低碳电力资源的国家而言，通过电解制氢技术可实现氢能本土生产，从而减少对进口化石燃料制氢路径的依赖。这一点对于炼油、合成氨和甲醇生产等现有应用领域尤为重要，因为这些领域本身已形成稳定的氢能需求，无需依赖开拓全



Valcambi Green Gold Bar

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

valcambi
suisse

www.valcambi.com



www.ABCbullion.com



www.bulmint.com



www.randrefinery.com



www.realkrugerrand.com



www.invest.mennica.com.pl

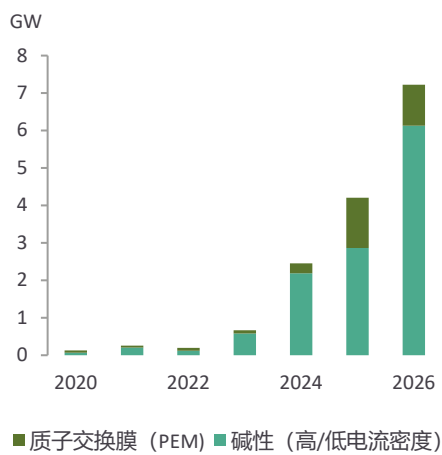


www.axedras.com

millers

www.miller-insurance.com

按技术分类的电解槽装机量



数据来源：Metals Focus PGM Hydrogen Report - H1.26 (铂族金属氢能报告-2026上半年版)

新的终端应用市场。

国际能源署由此明确指出，氢能及氢基燃料可通过推动能源来源与供应主体多元化为长期能源安全作出贡献，不过这一定位绝不等同于氢能可直接作为地缘政治风险事件扰动影响的即时应对方案。目前低排放氢能产业的规模依然极为有限。2026年全球氢气产量预计将突破1亿吨，但其中低排放氢气占比仅略高于1%，因此当前氢能经济供给侧绝大多数仍依赖传统化石燃料制氢。

更重要之处在于，尽管氢能发展的战略依据更趋充分，但这并未消除迄今一直长期制约其发展的各类商业化障碍。生产成本高企、承购需求不确定、配套基础设施受限、项目最终投资决策落地难度高等问题仍在持续影响氢能项目开展。

在Metals Focus近期发布的Ten-Year PGM Hydrogen Economy Report（十年期铂族金属氢经济报告）中，我们对当下及未来十年氢能布局情况及其对整个铂族金属价值链的影响进行了分析。我们预计2026年全球电解槽新增装机容量将达7.2GW；相比之下，根据我们的项目数据库，最初计划于2026年投运的项目储备量曾达20.8GW。两者之间的差距凸显出当前已公布规划产能与有望实际落地装机项目规模之间仍存在显著差距。

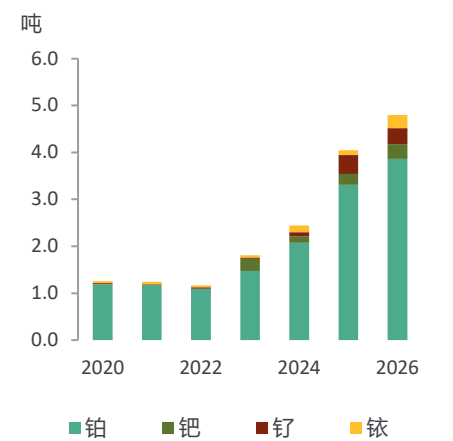
政策环境也在发生变化。各国政府不再只是一味提出日益宏大的氢能产能目标，而是更为审慎，更加重视具备可靠需求支撑、融资支持及明确商业化路径的项目。这一政策导向趋势可能最终将利好那些以能源安全作为额外经济或战略依据的氢能应用场景。

现有工业需求可能成为这一趋势的一大受益领域。在本国生产低排放氢能供给炼油和化肥生产领域，既可降低对进口烃类能源的依赖，又能依托现有业已成熟的氢能需求市场。重型运输和部分工业流程也可能带来更多机遇，尤其是在直接电气化面临技术落地实际制约的领域。

能源韧性也正成为推动燃料电池部署的重要因素。随着电力需求持续攀升及电网接入约束加剧，数据中心及其他关键基础设施对可靠分布式电力供应的需求不断上升。氢能及其他燃料电池技术与可再生能源、储能电池及传统电网供电系统并行，提供现场发电能力。金属聚焦预计，2026年全球固定式与便携式燃料电池系统新增



氢能领域铂族金属需求



数据来源: Metals Focus PGM Hydrogen Report - H1.26 (铂族金属氢能报告-2026上半年版)

装机规模将达1GW左右, 其中约38%的固定式燃料电池系统预计将采用基于铂族金属的技术路线。

不过对于铂族金属市场而言, 区分战略规划愿景与设备实际部署至关重要。支持氢能生产、配套基础设施建设或氢能国际贸易的政策本身并不会直接创造显著的铂族金属需求, 只有当相关项目最终转化为含铂族金属技术设备实际安装时, 这种关联才会显著增强, 其中包括某些特定类型的电解槽、燃料电池、净化系统及储氢系统。

据我们的十年期氢能市场分析报告显示, 预计2026年与氢能经济相关的铂族金属需求总量将达到15.4万盎司, 同比增长18%, 是十年前需求水平的7倍。尽管与铂族金属既有需求领域相比, 这一规模仍相对有限, 但氢能已在多个应用领域发展成为可明确统计的铂族金属需求来源, 且未来十年还有望维持这一倍数水平。

由此来看, 能源安全为各国政府和产业界发展氢能提供了新的考量依据, 但并不能解决该行业长期面临的底层经济性挑战。成本竞争力、配套基础设施及稳定可靠的承购协议仍将决定哪些项目得以推进。因此对铂族金属而言, 关键问题并不在于国际政治事件是否会推动各国制定更高的氢能产能目标, 而在于对能源安全的进一步重视能否促使当前项目储备中的更多项目在未来落地转化为运营资产, 从而推动铂族金属需求持续上行。



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 | 丹佛

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	Mitchell Torlot, 区域销售经理 mitchell.torlot@metalsfocus.com +44 7584 654 144
--	--	--

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 6513 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。