

铂金周报

核心观点：

【行情分析】本周，铂金主力合约 pt2610 合约先扬后抑，周二盘中突破 440.00 元关口后即震荡走低，经周三周四窄幅震荡后，周五再次跳空低开后一直在低位横盘，尾盘期间跌幅有所收窄，但最终未能改变下跌趋势。最终收于 425.15 元，本周跌幅 2.68%。

【下周展望】铂金主力合约本周仍受贵金属及有色整体板块走势影响，随美元利率政策预期涨跌，难有独立行情。但由于铂金前期跌幅远超黄金，相对黄金已在低位，向下继续探底空间有限。随着交易量的缩减，下周铂金主力合约预计多空参与热情均会有所下降，虽继续跟随贵金属整体板块表现而波动，但波动幅度或有限，预计会在前期底部和近两周压力区间继续横盘震荡。

【宏观预期】铂金金融属性不及黄金但工业属性和供给缺口给铂金价格带来了较为坚实的支撑。但美元周期会显著影响贵金属价格，随着本周美国涉及利率的主要经济数据的出台，前期市场交易的利率政策预期已经落地。未来一段时期内，市场交易重心或重新回到技术层面，60 日均线作为重要分水岭，此前已有数个交易日连续站稳，虽本周五跌破但向下空间有限，相信会以 60 日均线为支撑，价格逐渐走稳，进一步夯实该箱体的价格基础。再根据供需情况或经济周期信息做出选择。

【风险关注】需关注贵金属板块整体走势。特别是黄金前期涨幅过高，有较强的回调压力，如果叠加美联储加息预期强化，或会强化黄金补跌力度，进而对前期铂金投资热潮期间囤积的铂条、铂板的隐形库存造成抛压进而造成目前价格平台的崩塌；如果美联储

降息预期增加，央行收储持续，铂金供应缺口因特定事件放大，或会造成铂金价格随黄金向上突破前期箱体。

1 行情回顾

【主力合约】本周，铂金主力合约 pt2610 合约逐渐成为主力合约，成交量和价格均先扬后抑，周二盘中突破 440.00 元关口后未能持续站稳 440.00 元整数点位，由于相较前期低位已有 10%以上的反弹，部分抄底资金或有落袋为安的意愿，向上突破的压力显著增加且前期套牢资金有松动迹象。故经周三周四窄幅震荡后，周五再次跳空低开后一直在低位横盘，尾盘期间跌幅有所收窄，但最终未能改变下跌趋势。最终收于最终收于 425.15 元，本周跌幅 2.68%。交易量上，本周主力合约交易量自周二起逐日减少，资金参与热情有所减弱。

图：行情图片



来源：博易大师

【合约列表】本周 10 月合约相对 8 月合约的升水一路扩大，累计走扩约 2.25 元/克。符合主力换月期的典型特征：近月（pt2608）临近交割、流动性枯竭，价格向现货收敛并相对走弱；远月（pt2610）承接主力资金、相对走强，导致月间价差（Back）扩大。

其余合约交易仍不活跃，其中 12 月合约作为未来接续主力合约

吸引部分资金提前布局，但交易活力增加有限，但本周成交量持续处于相对高位，值得关注。

图：合约列表

系统	页面	板块	新闻	特色功能	国金期货	交易	工具	帮助	博易云-国金期货									
序	名称	幅度	观手	买价	卖价	最新	买量	卖量	成交量	涨跌	持仓量	仓差	结算价	开盘	最高	最低	昨结	代码
1	铂加权	-1.75	3	---	---	425.63	0	0	6509	-7.59	19280	-453	422.26	424.73	426.70	418.56	433.22	060488
2	铂主力	-1.79	1	425.05	425.15	425.15	1	1	6083	-7.75	15751	-471	421.80	424.65	426.35	418.00	432.90	060490
3	铂2608	-2.70	1	421.05	---	416.50	1	0	11	-11.55	0	-31	409.40	416.40	416.50	416.00	428.05	pt2608
4	铂2610	-1.79	1	425.05	425.15	425.15	1	1	6083	-7.75	15751	-471	421.80	424.65	426.35	418.00	432.90	pt2610
5	铂2612	-1.58	1	426.75	428.60	427.60	1	1	349	-6.85	3250	65	424.00	423.85	428.40	420.45	434.45	pt2612
6	铂2702	-1.56	1	425.00	430.50	429.95	1	5	62	-6.80	209	-16	427.10	430.00	430.30	422.55	436.75	pt2702
7	铂2704	-1.52	1	430.70	440.40	433.80	1	3	3	-6.70	44	1	430.70	429.65	433.80	428.65	440.50	pt2704
8	铂2706	-3.03	1	428.40	440.35	432.50	1	1	1	-13.50	26	-1	432.50	432.50	432.50	432.50	446.00	pt2706

来源：博易大师

【期权合约】随着期权到日临近，市场交易者或对即将到期的期权进行 gamma 对冲（delta 中和），目前铂金期权持仓结构已经在一定程度上反映出这一点，深度虚值期权的持仓量和交易量均有所放大。由于此类对冲动作会放大标的物的短期波动，往往造成“到期日前市场尾盘异动”，市场已经有投机资金开始尝试更多交易这样的异动机会。由于铂金属属于小容量、流动性偏薄的品种，投机价值或更加凸显，容易出现更大跳价，需格外注意滑点和流动性成本。

2 当日逻辑

【核心逻辑】本周行情驱动主要来自市场贵金属和有色板块受到美元利率事件预期交易的波动共振。铂金作为市场容量小，投机性强的交易品种，往往被板块大趋势带动交易，除非基本面或消息面的影响足以颠覆板块大趋势的力量，才可能走出独立行情。本周

铂金基本面相对稳定，成功实现了平稳换月，在贵金属和有色板块带动下，随着美国非农、CPI 和利率政策数据的发布而同步涨跌，共振逻辑成为最主要的因素。由于美联储政策反复和中东地缘冲突拉锯，造成交易上的震荡。

【重要逻辑】铂金上周反弹，日线站上 60 日线后企稳，并在 60 日线附近形成强支撑后，本周始终难以突破 440.00 元整数关口。行情走势逐渐形成前期新低与今日阻力价位间的箱体。向上突破箱体或向下跌穿箱体的阻力均因资金博弈或存在难度。故维持目前箱体震荡的价格运行区间。

【其它逻辑】铂金工业需求保持稳定，供应缺口虽然持续存在但基本能够实现紧平衡，未发生严重供需失衡。由于铂金的前期投资库存尚高，短期不会造成结构性供应不足。而目前铂金的成本支撑较为有效，故形成目前价格不上不下的震荡格局。

3 宏观逻辑

【中期观点】当前铂金价格面临的主要宏观压力来自美联储加息预期强化。但从近期美国经济数据对加息的支持力度正被大幅削弱。由于 CPI 及 PPI 数据显示通胀风险增加，非农就业数据也不够理想。有理由相信美国货币政策宽松的预期会越来越清晰。由于长期美债收益率持续走高，美国贸易逆差持续增加，美联储或无法长期支撑目前的利率政策，进一步对美元指数形成了压制。贵金属中长期来看，会有一定的修复空间。

【短期修正】短期趋势暂无修正，仍坚持震荡磨底观点不变，但底部中枢或略微抬升。

4 基本面分析

广期所铂仓单本周小幅波动，国内显性库存相对平稳。

前半周，美方释放与伊朗谈判信号一度引发和平希望，但伊朗

连续否认正与美国展开谈判。周五，据伊朗官方媒体披露，伊朗议会正在审议的霍尔木兹海峡管理草案拟禁止美国和以色列船只通行，违者罚款，美方迅速否决，强调海峡是国际水道，不应设置任何障碍。

WPIC（世界铂金投资协会）：确认矿山产量受限（尤其南非）下，铂市长期仍处供应短缺状态，但同时警示价格上涨可能刺激回收增加、压制部分需求；

中国黄金 ETF 录得数月来最长连续资金流入，中国机构投资者增持贵金属、投资需求改善，对板块形成情绪外围支撑。



风险揭示及免责声明

国金期货已取得中国证监会期货交易咨询业务资格。本报告由国金期货有限责任公司制作，未获授权，任何单位或个人不得对本报告进行任何形式的修改、复制和发布。

本报告基本资讯、数据、图片均来源于公开资料、第三方数据或调研结果。报告制作者基于专业研究方法审慎审核、甄别和判断信息内容，但由于信息获取和展示的局限性，无法绝对保证信息内容的真实性、完整性和准确性。报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司对报告内容及最终操作不作任何担保。

本公司建议交易者应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定情形，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见仅供参考，并不构成对任何人的交易建议。本公司不对投资者因使用本报告中的内容所引致的损失承担任何责任。

同时提醒期货交易者，期市有风险，入市需谨慎！