



粤鑫贵金属： 精炼于中国，通联于全球

粤鑫总经理王延辉阐述中国市场变革 如何重塑贵金属企业战略蓝图

深圳市粤鑫贵金属有限公司（以下简称“粤鑫”）成立于2011年10月，总部位于中国深圳，业务覆盖全球主要市场。该公司是中国最大的贵金属精炼商之一，2025年黄金产量约为200吨，铂金产量约为20吨。公司专注于黄金、白银、钯金和铂金等贵金属的回收、精炼、加工、生产及销售。其贸易子公司“粤鑫国际”设立于香港。

除持有多项资质认证外，粤鑫是上海黄金交易所会员，也是广州期货交易(GFEX)所铂金和钯金指定交割商。同时，粤鑫的精炼金锭和银锭已纳入伦敦贵金属市场协会(LBMA)的合格交割名单，其精炼铂锭和钯锭也已纳入伦敦铂钯市场(LPPM)合格交割名单。

王延辉 (Eric Wang) 博士是资深黄金投资分析师，现任粤鑫贵金属总经理。他于2003年从事贵金属行业，在贵金属全产业链各个环节积累了丰富的经验，业务涵盖贵金属首饰加工、批零业务、回收精炼、分析检测以及标准化实物交割等领域。2024年入职粤鑫以来，他全面负责公司境内与海外市场的战略规划及运营工作。

粤鑫内地与香港业务如何形成互补？

粤鑫贵金属成立之初主营贵金属回收与精炼业务，现已发展成为国内规模最大的贵金属精炼企业之一，面向工业与投资市场开展金、银、铂、钯的加工业务。现阶段，内地业务聚焦回收、精炼、加工制造以及境内分销领域，公司为其投入大量资源，引进先进精炼技术，配备高度自动化生产设备。

我们能够脱颖而出的一大原因，在于对技术创新的坚守。依托先进湿法精炼工艺与自动化设备，公司可以达成超高纯度标准，产出纯度达 99.9999% 的黄金，在提高生产效率的同时，实现多个贵金属品种的产能扩张。凭借这项技术能力，我们既可以服务广泛的客户群体，也能够满足国际市场的各项质量标准。

粤鑫国际设立于香港，目的是把业务版图拓展至中国内地以外的市场。香港作为全球金融与贸易枢纽，可为我们对接国际投资者、金融机构以及金属市场，仅依靠内地业务，很难触达上述资源。两地

业务共同搭建起中国贵金属市场与全球市场之间的桥梁：内地业务提供精炼技术与供应链实力，而粤鑫国际则负责开展跨境贸易、物流运作与海外市场拓展工作。

我们的长期目标是成为一家全球一体化的贵金属综合服务商，依托中国产业优势，并借助香港搭建起国际合作网络、打通海外市场渠道。

为什么合格交割资格对企业业务如此重要？

合格交割认证是我们国际化扩张战略的基石，该认证可对公司产品的品质、纯度与批次稳定性提供第三方独立核验。

入选 LBMA 与 LPPM 合格交割名单，代表我们生产的贵金属锭符合全球贵金属批发市场的标准。这能够增强全球各地客户与交易对手的信任，让我们自有品牌的贵金属产品可以直接在国际市场流通交易，无需再开展额外检测或核验。

对精炼厂而言，取得合格交割资质，代表企业具备优异运营能力、完善的质量管控体系，并且遵守国际公认的负责任原料采购与精炼规范。该资质同样有助于我们参与全球贵金属贸易流转，服务有此项认证要求的国际机构。依托这一优势，我们与多家头部全球金融机构建立合作，由其为我们的业务交易提供配套支持，满足公司外汇对冲以及投资相关业务需求。

中国市场近期的发展对企业带来了哪些影响？

中国铂族金属（PGMs）市场正由政策导向的增长阶段，逐步过渡至市场导向的发展阶段，也为行业重新审视粤鑫这类精炼及回收企业的价值创造了契机。

2025年11月，广州期货交易所（GFEX）铂、钯期货合约挂牌上市，成为了中国铂族金属市场一项重要的结构性变革。随着产业客户持仓量约占铂金期货总持仓量的42%，以及期货和现货价格相关性较高，广期所正逐步成为国内兼具价格发现及期现联动功能的市场载体。

对于像粤鑫一样的中国民营贵金属精炼企业来说，这代表着一个重大变化。我们得以同时获取国内价格发现渠道与国内实物交割权限，这尚属首次。粤鑫品牌的铂金锭和钯金锭已纳入广期所注册品牌名录。中国国内回收的铂族金属原料，经精炼后可加工为满足实物交割要求的标准锭，这就把粤鑫的回收、精炼业务和国内期货市场有效打通，不仅为企业开展价格对冲、库存管理带来更大操作空间，还能够加快库存周转，提高资金使用效率。

不过，另一项更为深远的结构性变革来自中国铂金增值税的改革，该项政策同样自2025年11月起实施。政策取消了进口铂金原有的增值税豁免政策，统一征收13%的增值税，导致国内铂金价格较国际基准形成10%-13%的溢价。进口原料成本上升之后，来自包括废旧汽车尾气催化剂、电镀废液和首饰废料在内的国内铂族金属回收供应的竞争优势显著提升，因为采购这类原料无需承担进口环节的相关税负。除此之外，符合条件的废旧催化剂回收业务，可享受《资源综合利用产品和劳务增值税优惠目录》下30%的增值税即征即退，进一步改善合规国内回收业务的经济效益。

简而言之，广期所确立了国内价格锚点，增值税改革则提升了国内回收业务的经济效益。两项因素叠加，为铂族金属回收供应营造了更有利的发展环境，粤鑫2026年上半年回收量同比大幅增长，正是这一变化的直观体现。

中国铂金投资产品需求持续增长，企业面临哪些发展机遇？

随着市场参与者追求投资组合多元化，投资者愈发认识到铂金兼具贵金属与工业金属的双重属性，市场对铂金的投资热度大幅上升。

我们看好中国铂金投资产品的长期巨大潜力。对比黄金市场，铂金投资市场仍处在发展初期，这也为实物投资铂条、机构产品以及交易所投资业务带来了增长机会。

随着投资者认知度的提升，他们开始认识到铂金独特的供需基本面特征，及其在汽车、工业、首饰以及包括人工智能（AI）在内的新兴技术领域所发挥的战略性作用。工业需求与投资需求的双重叠加，共同构筑了铂金颇具吸引力的投资逻辑。

对我们而言，这一趋势将带动精炼、制造、贸易与分销各项业务实现增长，同时也进一

步凸显出，必须恪守国际公认的质量标准，才能让中国生产的铂金充分参与全球市场竞争。

粤鑫未来的发展前景如何？

随着广期所铂、钯期货的上市，中国铂金市场日趋成熟，投资者参与度不断提升，国际方面对亚洲贵金属市场的关注度也与日俱增。随着这些趋势的持续发展，粤鑫具备有利条件，将进一步发挥自身作为连接中国与全球铂族金属市场的桥梁作用。



粤鑫贵金属总经理 王延辉

联系方式:

Vicki Barker, 投资者沟通部, vbarker@platinuminvestment.com

Edward Sterck, 研究部, esterck@platinuminvestment.com

Brendan Clifford, 机构销售部, bclifford@platinuminvestment.com



免责声明：©2026 世界铂金投资协会有限公司保留所有权利。世界铂金投资协会名称和标志以及WPIC是世界铂金投资协会有限公司的注册商标。未经授权，不得以任何方式复制或分发本报告的任何部分。世界铂金投资协会未经任何监管机构授权提供投资建议。本文件中的任何内容均无意或不应被解释为投资建议、出售或建议购买任何证券或金融工具，在进行任何投资之前，应始终寻求适当的专业建议。图片仅用于说明目的。更多详细信息请访问WPIC官网：<http://www.platinuminvestment.com>。