

# 新期 货品种

## 铂钯期货及期权在中国广州期 货交易所正式上市交易



广州期货交易所(GFEX)正式推出铂、钯合约交易，这标志着全球铂族金属市场的一个重要里程碑——中国首次实现了铂、钯衍生品本土化上市。

世界铂金投资协会亚太区总经理邓伟斌，就这一进展对中国铂金市场带来的机遇及其对铂金投资需求的积极影响，进行了深度解读。

### 为何此次上市具有重要意义？

此次上市对中国铂族金属市场具有变革性意义。国内工业用户及加工企业首次拥有了受监管的直接风险管理工具，可有效对冲全球铂金与钯金价格波动风险。过去，多数企业因缺乏高效对冲机制而长期处于此风险之中。

开展铂、钯期货合约交易将增强关键产业的价格稳定性，并有望收窄铂金首饰及投资产品的价差——这意味着买方溢价将降低，回购折价幅度亦会缩小。

最终，这将提振消费者信心并支撑需求增长，同时推动构建更健全的国内再生回收体系。

### 是什么促使广州期货交易所选择在此时推出这些产品？

此项举措直接响应国家战略布局。广州期货交易所的核心使命是开发服务实体经济的金融工具。在政府全力推进能源转型与脱碳战略的背景下，铂金与钯金被确定为优先发展品种。这些产品的获批上市，正是国家层面保障关键原材料供应链安全、管理产业风险的战略部署的具体落实。

### 铂金作为关键矿产的战略定位如何影响其市场发展？

因其在氢燃料电池和电解制氢等新能源技术中具有重要地位，中国将铂金视为具有战略价值的关键矿产。然而，中国国内铂族金属矿产资源稀缺，严重依赖进口和回收供应（目前相关部门正着力推动铂族金属回收体系的建设）。

投资实物铂金是吸引铂金流入任何地区的自然机制，能为未来工业需求提供流动性储备。对于显著缺乏国内铂族金属矿产资源的中国而言，这一机制尤为重要。广州期货交易所的铂、钯期货不仅增强了市场流动性，也为产业升级与发展提供了有力支撑。

## 这些合约的核心特点是什么？它们如何与其他市场接轨？

广州期货交易所推出创新的双月度合约，这与日本交易所集团产品结构相似，为铂金和钯金的风险管理提供了高频操作机会。其真正独特之处在于接受铂锭、铂粉及海绵铂形态的实物交割。

全球其他交易所均不接受铂粉和海绵铂的交割，其中铂粉是一种粉末形态的纯金属，这正是工业和汽车终端用户最需要的原料形态。此举能确保期货合约精准对接实体经济的实际需求。

此外，其交割机制稳健。既接受国内认证精炼商的金属，也认可伦敦铂钯市场认证的国际供应商提供的原料，从而确保实物交割的信用与可靠性。

## 钯合约促进了与全球大宗商品市场的深度融合？

通过向国内机构与个人投资者（且在适当的时候向国际投资者）开放合约交易，广州期货交易所正打造一个全新、开放的人民币计价基准。

跨市场套利机会的增加将提升市场流动性，拓展铂金成为更大资产管理池中的投资产品。

对中国资产管理机构而言，这标志着铂金正式成为可行的投资资产类别。广州期货交易所每日发布的铂钯库存更新数据，也将提升市场透明度。

## 您认为这一发展是否会改变世界铂金投资协会对中国投资需求的预测？

为满足交易保证金要求而进行的铂金库存可能带来一次性需求增长，这部分库存量或将随交易所交易量上升而增加。（交易保证金指交易者开设杠杆交易头寸必须预先存入的初始资金，库存作为抵押品通常按交易总值的一定比例计算，可以满足保证金要求。）

世界铂金投资协会的2026年首次供需预测暂未反映出广州期货交易所可能带来的投资需求增量。然而，即便不考虑广州期货交易所铂钯期货的潜在上行影响，预计2026年中国实物铂金条、币的投资需求仍将实现连续第七年增长，达到45.3万盎司/14.1吨。

## 世界铂金投资协会与广州期货交易所存在何种关联？

从战略层面看，世界铂金投资协会坚定致力于推动中国铂金投资市场的发展，而中国在这一领域蕴藏着巨大潜力。

我们致力于与广州期货交易所等重要机构建立稳固的合作关系，因为我们坚信这是培育铂金投资产品供给体系以满足日益增长的投资需求的最佳路径。

具体而言，我们一直高度支持广州期货交易所的举措，并在其上市筹备阶段的研发环节持续提供铂、钯的深度市场分析及行业资讯。

我们还协助广州期货交易所调研国内相关企业，并邀请广期所代表团参加2024年伦敦铂金周及自2023年起每年举办的上海铂金周峰会。

## 近期中国铂金增值税政策的调整是否影响了此次产品的上市？

新政的影响复杂而深远，但其关键作用在于构建了上海黄金交易所与包括广州期货交易所所在的其他交易平台之间的公平竞争环境。我们认为这将提升中国市场运行效率，从而为广州期货交易

所铂金期货合约提供有力支撑。



世界铂金投资协会亚太区总经理邓伟斌

### 联系方式:

Vicki Barker, 投资者沟通部, [vbarker@platinuminvestment.com](mailto:vbarker@platinuminvestment.com)

Edward Sterck, 研究部, [esterck@platinuminvestment.com](mailto:esterck@platinuminvestment.com)

Brendan Clifford, 机构销售部, [bclifford@platinuminvestment.com](mailto:bclifford@platinuminvestment.com)



**免责声明:** ©2022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>。