

聚资源之力 谋市场之势

▶ 安泰科2026年（第十七届）
有色金属市场报告会



安泰科
Antaiko

洞悉行业风向 把握变革机遇

——安泰科有色金属市场报告会焕新“首秀”

2026年春天，一年一度的安泰科有色金属市场报告会迎来全面升级。行业的目光汇聚于钱塘江畔，从宏观大势到微观品种，从战略研判到实操指引，智慧激荡，共识凝聚。这场盛会以穿透变局的深刻洞察，为行业高质量发展提供坚实启示。

本刊记者 朱玲 | 文

全球资源格局正深度演变，市场逻辑加速重构，唯有以更敏锐的洞察，方能于变局中开新局，把握住时代机遇。4月16日，安泰科2026年（第十七届）有色金属市场报告会（以下简称“安泰科市场报告会”）在浙江省杭州市召开。这场由北京安泰科信息科技股份有限公司（以下简称“安泰科”）主办的市场盛会，广泛汇聚行业资源，联合优秀企业与专业研究团队，为参会代表带

来一场兼具深度与广度的有色金属市场行情分析盛宴，助力行业深化合作、共享机遇。

汇智聚力 共谋产业未来

今年，安泰科市场报告会以“把握转型机遇 筑牢资源根基 把脉市场新局”为主题再度重磅来袭。行业领袖、资深专家、广大企业代表共聚一堂，深入解析市场趋势，探讨资源保

障、新质生产力等行业热点问题，研判金属价格走向，拓展资源合作广度，共商产业发展大计。

中国有色金属工业协会党委常委、副会长兼秘书长段德炳，中国有色金属工业协会副秘书长、政策研究室（规划研究办公室）主任林如海，有色金属技术经济研究院有限责任公司党委书记、执行董事马存真，深圳市中金岭南有色金属股份有限公司党委书记、董事长





中国有色金属工业协会党委常委、副会长兼秘书长段德炳致辞

喻鸿，上海期货交易所副总经理张铭，广州期货交易所副总经理冷冰，杭州锦江集团有限公司总经理张建阳，五矿资本股份有限公司党委委员、五矿经研院院长金志峰，浙江海亮股份有限公司联席总裁赵冉，云南驰宏锌锗股份有限公司副总经理戴兴征，济源市万洋冶炼(集团)有限公司副总经理成国军，有色金属技术经济研究院有限责任公司副总经理、安泰科董事长孙前出席开幕式。开幕式由安泰科常务副总经理孙照吉主持。

段德炳在致辞中指出，2026年是“十五五”规划的开局之年，也是全面贯彻落实党的二十届四中全会精神、扎实推进中国式现代化建设的关键之年。当前和今后一个时期，我国有色金属发展的外部环境仍面临错综复杂局面，高质量发展更加依赖自身科技自立自强的基础支撑。要围绕行业高质量发展主线，推进全国统一大市场建设，在保障产供应链、上下游国内大循环畅通的基础上，以高水平对外开放的鲜明特质努力融入国际大循环，夯实国际产业链供应链安全与韧性。要坚守战略底线，持续筑牢产业安全发展根基；要坚持创

新引领，持续激活产业升级动能；要坚定发展信心，持续理性谋划未来发展布局。为壮大新兴产业、培育未来产业，为产能综合治理、促进有序竞争，为行业自身高质量发展、全方位提升行业企业的全球综合竞争力，扎实做好行业企业自己的事。希望安泰科更加紧扣时代脉搏，彰显社会责任，继续秉持科学、公正、客观的服务理念，不断提升产业研究的深度、广度和高度，进一步贴近市场、贴近企业、贴近行业，不断提升市场分析的维度、强度和精度，强化产业预警，为促进行业高质量发展贡献咨询机构的智慧与力量。

马存真在致辞中表示，近年来，我国有色金属工业保持稳定增长态势，同时，经历了从“工业粮食”到“战略命脉”的价值提升。2025年，有色金属行业发展成绩亮眼，规上企业利润总额首次突破5 000亿元大关，十种有色金属产量首次突破8 000万吨，出口贸易总额达到4 122.4亿美元，工业增加值增速高于全国规上工业平均水平。当前，全球主要经济体对关键矿产关注度提升，叠加新一轮科技革命催生新

需求，“资源为王”成为有色金属行业的底层价值逻辑，市场影响因素趋于多元复杂，行业呈现周期属性的同时，更兼具成长性、金融性与战略性。为应对外部不确定性带来的风险，产业链正通过资源布局、技术创新、打造循环经济和现代产业体系协同应对发展挑战。

喻鸿在致辞中介绍，中金岭南面对行业变局形成三点实践体会。一是筑牢资源安全根基，全力推动国内重点矿山增储上产，依托海外资产构建多元化资源供应体系，切实保障国家资源安全。二是激活科技创新动能，联合院士专家推进“揭榜挂帅”项目，打通产学研用链条，加快培育新质生产力。三是深化产融结合赋能，引导行业科学运用金融工具，筑牢稳健经营防线。

张铭在致辞中介绍，上期所已上市包括铜、铝、锌、铅、镍等在内的系列有色金属期货品种，覆盖有色金属产业链，有效满足行业风险管理需求。上期所将积极探索具有中国特色的期货监管制度与业务模式，为中国有色金属产业发展贡献力量。

冷冰在致辞中表示，广期所初步构建了国内新能源金属期货板块，市场规模稳步增长，价格发现功能有效发挥，产业企业参与持续深化，交割业务有序开展，对外开放稳步扩大。2026年，广期所将聚焦新能源、新材料、碳排放等创新领域拓展品种布局，不断完善与绿色低碳转型相适应的期货市场。

张建阳提出三点行业倡议：坚持优质高质、绿色低碳发展，推动节能降碳与循环经济深度融合，有效对冲市场波动与风险；强化要素配置，确保产业链安全稳定，协力深化海内外资源保障与合作，筑牢产业长期发展根基；坚持创新驱动引领，聚焦技术工艺升级、资源高效利用与全产业链的智慧化，以新质生产力赋能产业提质转型。

安泰科市场报告会为有色金属行

业搭建了极具影响力的高端交流平台，已成为凝聚行业共识、汇聚发展合力的重要纽带，持续赋能产业高质量发展。

焕新升级 回应行业之需

安泰科作为服务于有色金属产业的专业咨询机构，自成立以来，持续扎根产业链，围绕宏观政策、新兴产业需求、供应约束、金融市场影响等多个核心维度，为行业研究者、从业者及相关决策主体深度剖析有色金属行业发展规律和时代特征，提供兼具现实针对性与未来指导性的咨询意见。2009年，安泰科以回馈社会和行业企业的关心关爱为出发点，首次尝试主办春季市场报告会，得到了行业企业的热情响应。

当前，国际环境复杂多变，全球资源博弈加剧，我国有色金属行业正面临新的挑战，对市场研判提出了更高要求。与此同时，不同金属品种的市场逻辑日趋分化，对细分领域的精准聚焦变得愈加重要。

顺应时代之变，回应行业之需。今年，安泰科对市场报告会进行了重新布局筹划，不仅首次在京外举办，会议形式和内容的设置也更加立体丰富。既涵盖宏观经济走势与大宗商品市场全景分析，又深入对各细分品种的供需格局与价格进行研判，为与会代表提供多维度决策参考。

在主题论坛环节，安泰科首席专家王中奎以《“泛安全化”与有色金属价值重构——2026年有色金属市场分析与展望》为题，中国有色金属工业协会稀散金属分会副会长、安泰科副总经理唐武军以《锚定稀散金属，筑牢强国之基——战略资源的核心价值与产业发展趋势》为题，深圳市中金岭南期货有限公司金融研究所所长张军贝以《三周期共振向好，地缘扰动下的复苏之路——2026年下半年宏观研究报告》为题分别作报告。解读了有



安泰科首席专家分享会

色金属价值的重估逻辑；分析了稀有稀散金属的供需情况、市场运行状态与产业发展趋势；解析了中美宏观经济周期的运行态势，并对周期框架下的大类资产趋势作出研判。

一年一度的安泰科市场报告会，历来是观点交锋、智慧碰撞的舞台。在安泰科首席专家分享会上，安泰科铜首席专家杨长华、铝首席专家康军伟、铅锌首席专家冯君从、镍钴锂首席专家徐爱东、副总经理唐武军、总工程师马海天分别对铜、铝、铅锌、镍钴锂、贵金属、硅等核心品种市场进行了解读，并围绕行业战略布局、品种供需、价格走势、产能发展等热点话题分享真知灼见。

会议还精心设置了“2026年中国铅锌市场研讨会”“2026年铜市场变局与材料替代研讨会暨安泰科铜材料供需对接促进会”“新形势下铝产业链发展论坛”“2026年新能源金属发展论坛”“2026年金银产业发展与应用市场形势讨论会”等5场平行分论坛。各领域专家紧扣各论坛主题，结合最新市场动态与行业趋势，深度研讨、各抒己见，为行业发展把脉问诊、贡献智慧。

其中，2026年铜市场变局与材料替代研讨会以“新视野·新路径·新平衡”为主题，聚焦铜市场供需关系、材料替代、风险管理及产业发展等核心议题，分享前沿见解、交流实践经验；新形势下铝产业链发展论坛则对铝产业链的发展特点、政策前景、价格趋势以及新兴消费等内容进行了全方位研析。

会议同期还开设了期货培训，“2026年硅市场培训会”“锂期货市场培训会”“铂钯期货培训会”三大品种专场培训紧扣金融工具应用实践，为参会代表带来扎实的实战内容，助力其更深入地掌握金融工具、提升风险管理能力。

本届有色金属市场报告会得到了深圳市中金岭南期货有限公司、托克投资(中国)有限公司、上海期货交易所、广州期货交易所、杭州锦江集团有限公司等单位的大力支持。中国有色金属工业协会等有关部门领导，国内外有色金属生产企业、贸易商、科研院所科技人员，期货、证券、基金、投资公司等有色金属行业相关业务人员及新闻媒体记者共计700多人参会。■

编者按：当前，全球经济“逆全球化”格局加速，关键矿产战略地位和价值持续提升，有色金属市场的影响因素更趋多元复杂，行业面临前所未有的机遇与挑战。作为深耕有色金属行业30余年的专业咨询机构——北京安泰科信息科技股份有限公司拥有一支深谙行业规律、兼具广阔视野的专家队伍。在安泰科2026年（第十七届）有色金属市场报告会上，15位安泰科专家围绕产业发展特点、供需格局、价格走势、政策影响与未来趋势等内容展开深入研讨，为行业精准研判市场走向提供了专业、前瞻的观点支撑。本刊走近安泰科研究团队，将专家们的敏锐洞察与市场研判成果展现给读者，共同解码2026年有色金属市场的关键变量与战略机遇。

凝聚专业观点 研判市场动向

2026年主要有色金属市场展望



王中奎 ▶ 安泰科首席专家

当前，有色金属战略地位凸显，有色金属不仅是支撑未来产业发展的重要功能材料，也是我国能源转型不可或缺的支撑力量。确保有色金属供应链自主可控、是保障国家整体安全和产业竞争的基石。

王中奎在分析2025年有色金属市场运行特点的基础上，对2026年主要有色金属市场进行了展望：铜——在新兴市场需求动力增加与传统产业替代再分配下需求保持增长，由量的改变到质的提高，铜价高位运行，底部将抬高；铝——受中东局势影响使铝供应趋紧，

海外铝库存持续走低、现货升水大幅飙升，助推铝价创新高；铅——全球原料供应趋紧，冶炼矿加工费长期处于历史低位，但综合利用强化，盈利向好，供需不存在突出矛盾，基本面弹性较小，价格重心略有下移；锌——原料持续制约精锌生产，消费保持平稳，新兴领域将带来的一定增量，价格承压；锡——全球资源紧缺，主要锡矿产区生产干扰因素增加，供应不稳定，未来新兴产业需求动力强，价格高位震荡；镍锂钴——资源国管控加强，供应收紧，未来需求保持高增长，价格看好。

锚定稀缺金属 筑牢强国之基



唐武军 ▶ 安泰科副总经理

稀缺金属的战略地位日益突出，不仅在国防科工、高端制造和重大工程中不可或缺，更是光伏、人工智能、新能源、半导体等战略新兴领域的关键支撑。必须从战略高度锚定稀缺金属，夯实强国之基。

唐武军对“十五五”期间稀缺金属的产业发展趋势进行了分析。其中，异质结光伏赛道对ITO靶材的消费需求仍将保持强劲增长；磷化铟、热界面材料将随着AI与大数据产业的爆发式发展，成为拉动铟消费扩容的重要

增长极；以空间光伏为代表的战略新兴领域对铯消费形成持续强劲的拉动，将有效弥补部分传统领域的需求回落；预计镓的产能与产量增速将明显快于消费增速，但其中长期消费增长潜力依然可观；铋将加速向半导体先进封装、新能源、核工业、生物医药等高附加值领域拓展，行业集中度将持续提升；硒产业链整体向高值化、规范化、全链条协同方向稳步升级；碲产业链的自主可控与资源保障能力建设，将成为贯穿行业发展的核心主线。

Antaiko ▶▶

战略与金融属性增强 铜价有望高位运行



杨长华 ▶ 安泰科首席专家

杨长华指出，2026年，我国进入新一轮铜矿投产高峰期，预计当年新增矿铜产能16万~21万吨，矿山铜金属产量达到186万吨，新增有效铜粗炼产能60万吨，叠加2025年未完全释放的产能，国内铜精矿市场仍维持供应紧张格局。一季度，在副产品硫酸价格大涨的推动下，国内精铜产量同比增长11%左右；受高铜价抑制，以及新能源汽车销量与光伏装机量等大幅回落的影响，铜消费相对疲弱，预计2026年精铜供应过剩量较上年将

大幅收窄。

由于全球铜矿开发缓慢、干扰事件频发，产量中低速增长，全球铜供应整体呈现紧平衡状态。受中东局势影响，全球硫磺供应大幅收紧，湿法铜生产面临受限风险。同时，在大国博弈加剧、地缘政治紧张持续、全球去美元化等背景下，铜的战略属性以及金融避险属性增强，均对铜价形成大力支撑。因此，预计2026年铜价将维持高位运行，伦铜和沪铜均价分别为1.3万美元/吨和10万元/吨。

Antaiko ▶▶

新兴领域驱动下中国铝消费结构分化结果更加明显



王伟东 ▶ 安泰科首席专家

近年来，中国铝消费增速正在放缓，未来将在一定范围内上下波动，进入“消费平台期”；各细分领域表现正在分化，中长期看将更加明显。在绿色低碳发展背景下，我国再生铝消费开始提速，未来在我国铝供应体系中的占比还将不断提升。

王伟东表示，“新三样”是近年来推动我国铝消费保持增长的重要动力。“十五五”期间，新能源汽车和锂电池用铝仍存在一定增长空间。现阶段，其

他新兴消费领域单位用铝量较小，应用规模有待提高，拉动铝消费作用有限，但未来可期。下一步，可继续关注人工智能、低空经济、大数据中心等潜在增长领域。这些领域目前存在的共同问题是：各种类型的材料竞争激烈，铝的优势尽管较为明显，但仍需通过采取合理生产工艺来降低成本。在“以铝节铜”过程中，钢、镁对铝的反向替代也在同时上演，特别是镁在轻量化领域中的增长潜力，可能对铝的使用带来一定影响。

Antaiko ▶▶

全球铝市场供需结构加速重构



申凌燕 ▶ 安泰科铝事业部经理

2026年以来，地缘政治冲突影响持续升温，全球大宗商品供应链动荡加剧，能源及金属价格剧烈波动，电解铝价格也一度快速上行。申凌燕指出，尽管全球电解铝价格同步上涨，但国内外铝基本面却呈现明显的二元结构。其中，国内电解铝库存高企，创近6年新高，阶段性过剩尚无减缓迹象；而伦敦金属交易所(LME)铝库存持续下降，海外多个地区铝现货升水创历史新高，供应紧缺格局日趋显著。

中东冲突爆发后，对全球铝产业的

供需格局、生产成本、贸易流向及物流运输均产生深远影响，国内外铝供需结构正加速重构。特别是中东等地区电解铝企业出现规模化减产，或将导致2026年全球电解铝供应缺口扩大至100万吨以上。短期来看，未来如果国内需求如期复苏、出口持续走强，海内外的现实基本面与市场预期形成同频共振，铝价有望继续维持高位运行。但后续上涨空间仍面临较多不确定性，宏观环境波动将显著放大价格波动风险。

Antaiko ▶▶

过剩格局下氧化铝供应链重塑



霍云波 ▶ 安泰科资深专家

霍云波表示，2026年，我国氧化铝市场主要特征可概括为“产能集中释放、净进口量显著增加、价格中枢承压”。氧化铝市场供应端压力空前，我国每年新增氧化铝产能1000万吨左右，且集中在上半年投产。尽管高成本产能因亏损有所减产，但总产量仍将继续增加，市场过剩量可能超过400万吨。中东战争导致地区内存在严重的供需错配，电解铝企业的减产造成氧化铝需求下降，改变了贸易格局。霍尔木兹海峡封锁

后，氧化铝无法供应中东地区，转而流向我国，加大了我国氧化铝供应压力。

霍云波分析称，氧化铝价格中枢下移但存在支撑，供应过剩将主导价格震荡走弱，预计氧化铝2026年全年均价较2025年进一步下滑。与此同时，氧化铝价格也具备底部支撑：一是国内超50%的产能已处于亏损状态，随着价格下降将触发减产挺价；二是几内亚矿业政策的变化，将对铝土矿价格形成支撑，进而对氧化铝成本形成底部支撑。

Antaike ▶▶

铅锌市场展现韧性、异化、融合、难跌



冯君从 ▶ 安泰科首席专家

相较于铜、铝、镍等其他基本金属，铅锌的金融属性和战略属性较弱，价格走势主要由供求基本面决定。近年来，面对主要消费领域的替代品竞争，国内铅锌消费在庞大机动车保有量与钢材消费结构调整的支持下保持了韧性，铅锌生产在极端低加工费环境下也保持了增长。这是全球铅锌产业竞争的结果。

冯君从表示，我国凭借超大规模市场和产业基础，铅锌冶炼业可以依靠综合回收维持微薄的利润；而国外，

特别是欧洲的产能产量持续萎缩。国内铅锌冶炼业正掀起新一轮产能扩张，原料市场竞争将进一步加剧，低加工环境难以改变，单纯再生铅企业处境艰难，出现再生铅、原生铅融合发展的趋势，锌冶炼企业加大了二次物料的使用比例。在此背景下，铅锌价格将受到压制，但成本高企也将阻滞价格的大幅下跌，行业仅靠综合回收获得的微薄利润难以行稳致远，企业应谨慎再建铅锌冶炼产能。

Antaike ▶▶

基本面微调显韧性 铅价维持区间波动



张志伟 ▶ 安泰科铅锌事业部经理

2026年，我国成为全球铅精矿增长的主要动力，但国内原料情况未能有效改善。张志伟分析指出，受硫酸和稀贵金属等副产品价格持续处于高位的带动，原生铅产量持续增长，铅精矿需求增量高于产量增量，全球铅精矿短缺约10万吨金属量，加工费处于低位水平的现状难以转变。国内冶炼厂仍需通过低加工费吸引进口货源，以保障国内原生铅冶炼增长的原料需求。与此同时，再生铅因原料供应限

制，产量将在当前水平下小幅波动。

2026年，预计我国精铅产量同比增长0.8%至547万吨，难以再创新高。消费端，虽然锂电替代影响边际减弱，但受电动自行车以旧换新补贴取消、通信基站建设增速放缓的影响，或将拖累国内铅消费表现。整体来看，精铅供需并不存在突出矛盾，基本面弹性较小，但国内外过剩的趋势将对价格形成一定的压制，预计铅价将基本维持在当前区间内波动，价格重心略有下移。

Antaike ▶▶

供应不确定性增大 锌价底部有支撑



杨珺婷 ▶ 安泰科铅锌事业部副经理

2026年，全球锌市场供应不确定性显著增大。锌精矿方面，海外矿山受澳大利亚铁路中断、秘鲁能源危机、伊朗地缘冲突及矿区地震等多重因素影响，产量稳定性存疑，能源价格上涨进一步推高矿山生产成本；国内锌精矿生产稳步回升，新建与扩建项目持续释放增量，但加工费维持低位并普遍下调，全球锌精矿产量预计轻微短缺。冶炼端，海外精锌生产受炼厂检修、能源价格上涨等因素制约，欧洲、美洲持续减产；国内冶炼产能快速扩张，但原料端瓶颈制约产能利用

率。消费端，海外精锌消费缓慢回升，国内消费仍具韧性，基建支撑叠加风电领域带来增量，传统终端应用表现偏弱，需警惕美国对东南亚加征关税对我国镀锌产品出口的影响。在供需平衡上，2026年，预计全球锌精矿小幅短缺，缺口主要集中在国内；精锌由短缺转向小幅过剩，海外仍存缺口，国内呈现过剩态势。

综合来看，供应扰动为当前锌市场的核心主线，成本与原料偏紧将持续支撑锌价，2026年全年锌价有望震荡偏强运行。

Antaike ▶▶

硅供需失衡未改 2026年成破局关键



马海天 ▶ 安泰科总工程师

2025年，硅产业市场“供需错配”依然显著，呈现出价格持续下行后逐步止跌企稳，供给与需求首次同步收缩，技术创新、贸易金融化、产业结构复杂化加速演进，以及政策环境、行业生态、企业战略与投资风向深刻转变的特征。

2026年一季度，全球硅产业链各环节再度经历明显波动。上游硅料与硅片受产能释放影响价格下行；国际银价急剧上涨，推高电池与组件的生产成本；政策调整引发光伏“抢装潮”，

预期需求呈现阶段性萎缩；中东地区冲突持续发酵，海外市场普遍关切能源安全，刺激光伏发电等替代能源中长期需求增长。

马海天研判，2026年，有望成为硅能源产业在产能布局、技术路径与市场重心方面重新调整的关键一年，成为行业政策协同、系统融合与国际合作实现突破的重要阶段，亦将见证一批新兴市场基于能源安全加速转向清洁能源，推动全球能源转型进程。

Antaike ▶▶

地缘与资源双重扰动 镍、钴、锂产业加速分化



徐爱东 ▶ 安泰科首席专家

徐爱东介绍，镍、钴、锂产业运行呈现3个特点。一是资源民族主义成为影响矿价的重要因素，供给碎片化、供应链阵营化已成趋势。刚果（金）钴出口配额、印尼镍管控、津巴布韦暂停锂原矿出口，均通过资源管控，换取全球资产定价权与产业跃迁空间。二是全球镍、钴、锂消费端呈现差异化格局：锂优于镍，镍优于钴。预计2026年镍、钴格局不变、增速下调，锂受益于磷酸铁锂与储能市场爆发，保持20%以上的增速。三是中东地区冲突使市场供

需格局更加复杂。短期阻断石油供应，推高硫磺价格，致使印尼MHP生产成本上涨50%，镍产量受矿源与硫磺双重制约。中东局势不稳定影响储能项目落地，短期波及2026年锂消费，但能源多元化长期利好锂需求。

徐爱东建议，面对复杂的内外形势，国内镍、钴、锂企业需苦练内功，加大资源开发与回收力度，拓展进口渠道；境外投资需顺应资源国政策，延伸产业链，以技术换资源和市场，实现国内国际双循环。

Antaike ▶▶

有色金银工业多维度取得积极进展



石和清 ▶ 安泰科贵金属
与矿业事业部经理

石和清介绍，“十四五”期间，在国家产业政策规划的护航引领下，我国有色金银工业在构建“双循环”新发展格局中，加快实现行业绿色低碳高质量发展，在找矿突破战略行动、优化产业结构布局、加大海外资源开发、培育金银消费市场、促进产业集群发展、加强科技创新、推动金银资本市场发展、构建多层次市场体系、构建产业新发展格局等方面取得积极进展。从统计数据看，“十四五”期间，

我国黄金生产量增长15%，有色冶炼厂副产黄金产量增长61%，黄金消费量增长16%；白银生产量增长29%，白银消费量增长108%。

“十五五”时期，我国有色金银工业将锚定科技自立自强目标，通过新质生产力积极赋能贵金属产业高质量发展；积极建设现代化产业体系，培育壮大贵金属新兴产业和未来产业；进一步加强资源供应保障，持续提高供应链韧性和安全性。

Antaiko ▶▶

供需紧平衡下 白银价格持续高位震荡



李元 ▶ 安泰科贵金属
事业部副经理

李元认为，2026年，全球白银市场迈入紧平衡新阶段。供需结构性缺口、需求刚性增长、金价带动与金融属性共振构成白银市场运行核心逻辑。

一季度，银价呈现冲高回落态势，价格中枢整体抬升，低库存与新能源产业需求为银价提供坚实支撑。国际方面，全球白银供给增长约束显著，资源集中度高、生产成本抬升及环保政策趋严等导致供给弹性不足，矿产银以伴生属性为主的结构进一步限制增产空间。需求端呈现工业主导特征，新兴能源领域需

求持续放量，全球交易所库存维持低位，供需紧平衡格局持续强化。国内方面，我国逐步形成“原料进口—精深加工—成品出口”的完整产业闭环，出口产品产业链有所延伸。需求端呈现传统消费与工业应用双轮驱动格局，光伏、电子电气等工业需求成为重要增量来源。

2026年，预计全球白银供需缺口仍将延续。供给刚性约束、新能源需求持续释放与金融属性凸显三者形成共振，推动白银价值重估，白银价格有望高位震荡。

Antaiko ▶▶

铂价持续抬升 钯价震荡调整



姬长征 ▶ 安泰科资深专家

氢能是未来铂族金属应用的重要领域。工业和信息化部等三部门联合印发的《关于开展氢能综合应用试点工作的通知》，为氢能产业发展划定清晰“路线图”，明确通过多场景规模化应用带动氢能成本降低。受政策牵引，到2030年，城市群氢能要在多元领域实现规模化应用，形成“应用牵引—成本下降—规模扩大”的良性循环。

姬长征分析，受供需关系及氢能产业带动，叠加南非地区生产成本上升、

地缘政治风险加剧，以及在清洁能源领域的应用不断拓展，铂金属的市场价值获得更强支撑。未来，铂价趋势以上行为主，具备长期配置价值，建议中长期投资者在相对低位逐步建仓。钯方面，2月份美国商务部对俄罗斯进口未锻造钯作出反倾销肯定性初裁，初步裁定倾销幅度为132.83%，若关税措施最终落地将直接影响全球钯供应链。同时，钯价受新能源汽车产业影响，需求前景转弱，但总体仍以震荡调整为主。

Antaiko ▶▶

黄金避险底色未褪 货币稳定新锚已立



盛文 ▶ 安泰科高级分析师

2025年，国际金价震荡上行。美国关税政策反复与美国经济数据疲软加剧市场恐慌，中东地区冲突局势复杂，不确定性因素持续引发避险资金流入黄金市场。市场对美国联邦储备局降息预期增强，进一步推动金价持续上涨。

盛文认为，2026年，地缘风险频发、全球通胀预期升温、全球央行“去美元化”购金趋势以及美联储货币政策博弈，将成为支撑金价走势的主要因素。预计2026年，全球结构性通胀仍

超预期，全球央行外汇储备多元化趋势将深化，黄金在全球资产储备中的份额将持续增加，新兴市场国家将增持黄金以维护本国货币稳定，应对经济和金融风险。预计黄金走势将呈现“避险因素支撑，货币政策压制、去美元化托底”的格局，按照黄金在全球资产中的比重以及国际货币基金组织(IMF)对世界经济增长的预期，结合全球可投资货币总量计算，国际金价或上涨至6600~6700美元/盎司，国内金价或上涨至1500~1550元/克。■

Antaiko ▶▶