

项目类别	数据指标	最新	环比	数据指标	最新	环比
期货市场	沪金主力合约收盘价(日,元/克)	681.5	2.02	沪银主力合约收盘价(日,元/千克)	8056	8
	主力合约持仓量:沪金(日,手)	71086	211	主力合约持仓量:沪银(日,手)	159124	-7267
	沪金主力前20名净持仓(日,手)	87630	1527	沪银主力前20名净持仓(日,手)	182648	-3361
	仓单数量:黄金(日,千克)	15072	0	仓单数量:白银(日,千克)	1222072	-4931
现货市场	上海有色网黄金现货价(日,元/克)	680.7	2.79	上海有色网白银现货价(日,元/千克)	8040	17
	沪金主力合约基差(日,元/克)	-0.8	0.77	沪银主力合约基差(日,元/千克)	-16	9
供需情况	黄金ETF持仓(日,吨)	894.34	-4.3	白银ETF持仓(日,吨)	13548.4	39.63
	黄金CFTC非商业净持仓(周,张)	243261	-18364	白银CFTC非商业净持仓(周,张)	53316	454
	供应量:黄金:总计(季,吨)	1313.01	54.84	供给量:白银:总计(年,百万金盎司)	987.8	-21.4
	需求量:黄金:总计(季,吨)	1313.01	54.83	需求量:白银:全球总量(年,百万盎司)	1195	-47.4
期权市场	历史波动率:20日:黄金(日,%)	11.17	-0.95	历史波动率:40日:黄金(日,%)	12.84	-0.09
	平值看涨期权隐含波动率:黄金(日,%)	16.68	-0.29	平值看跌期权隐含波动率:黄金(日,%)	16.68	-0.29
行业消息	<p>1.2025年2月末中国央行黄金储备为7361万盎司，较1月末的7345万盎司增持16万盎司，为连续第四个月增加，符合市场预期。当前，中国官方国际储备资产中黄金的占比约为5.5%，仍明显低于15%左右的全球平均水平。2.伦敦金银市场协会（LBMA）：截至2月底，伦敦金库中的黄金储备量环比降0.68%至8477吨，价值7725亿美元。3.俄乌局势方面，特朗普表示考虑对俄罗斯实施大规模制裁和关税，直至停火。发现更难与乌克兰打交道。在最终解决方案上，可能更容易与俄罗斯进行磋商；中东局势方面，哈马斯代表团抵达开罗，讨论加沙停火协议，并推动谈判进入协议第二阶段。也门胡塞组织领袖：如果以色列在四天后仍然阻止救援物资进入加沙，将恢复针对以色列的海上行动。</p>					 <p>更多资讯请关注!</p>
观点总结	<p>沪市贵金属小幅收涨，盘中窄幅震荡为主。美国经济数据边际转弱及美元持续下行继续提振金价。地缘方面，特朗普威胁对俄罗斯实施更多制裁，直至达成和平协议，俄方表示同意有条件停火，以哈第二轮停火谈判继续推进，地缘风险边际下降。关税方面，加墨关税延迟至4月2日执行，但加拿大和中国的反制措施仍将如期展开，关税和贸易风险持续成为近期金价上行主要推手。数据方面，此前公布的2月美国新增非农就业报告整体低于市场预期，失业率超预期上行，叠加薪资环比增速略有下行，就业市场呈现降温趋势。此次非农报告中政府裁员的影响尚未完全体现，后续就业数据或将受到负面冲击，驱逐非法移民对美国劳动力市场的冲击或已经开始。美元美债方面，美元指数创下近一年来最长连跌纪录，继续提振黄金货币属性，长端美债收益率则小幅反弹，通胀预期升温下，美债实际利率走低亦对金价形成支撑。短期来看，贵金属市场仍将受到关税预期反复和美元走弱提振。中长期金价上行的逻辑依然稳固，美国政府债务和贸易战风险或削弱美元信用以及美元储备货币的地位，中国央行持续购金为黄金提供中长线支撑，全球去美元化趋势背景下黄金投资需求有望持续增加。操作上建议，暂时观望为主。</p>					 <p>更多观点请咨询!</p>

数据来源第三方，观点仅供参考。市场有风险，投资需谨慎!

研究员: 廖宏斌 期货从业资格号F3082507 期货投资咨询从业证书号Z0020723

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。