

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)	679.42	-6.16	沪银主力合约收盘价(日,元/千克)	7904	-113
	主力合约持仓量:沪金(日,手)	128515	-29185	主力合约持仓量:沪银(日,手)	273872	-31056
	沪金主力前20名净持仓(日,手)	85347	-2956	沪银主力前20名净持仓(日,手)	146800	2764
	仓单数量:黄金(日,千克)	15072	0	仓单数量:白银(日,千克)	1301413	-19348
现货市场	上海有色网黄金现货价(日,元/克)	687	2.1	上海有色网白银现货价(日,元/千克)	8041	15
	沪金主力合约基差(日,元/克)	1.42	2.5	沪银主力合约基差(日,元/千克)	24	85
供需情况	黄金ETF持仓(日,吨)	907.82	0.29	白银ETF持仓(日,吨)	13655.67	-73.62
	黄金CFTC非商业净持仓(周,张)	268674	-15830	白银CFTC非商业净持仓(周,张)	54454	4744
	供应量:黄金:总计(季,吨)	1313.01	54.84	供给量:白银:总计(年,百万金衡盎司)	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,%)	16.7	0.56	历史波动率:40日:黄金(日,%)	12.68	0.18
	平值看涨期权隐含波动率:黄金(日,%)	19.09	0.08	平值看跌期权隐含波动率:黄金(日,%)	19.1	0.09

**行业消息**

1.美联储巴尔金表示，在人们对通胀回归目标有更多信心之前，政策应保持适度的限制性。  
 2.全球最大黄金ETF--SPDR Gold Trust持仓较上日增加0.29吨，当前持仓量为907.82吨。  
 3.美国总统特朗普于2月25日签署行政令，指示商务部长根据《贸易扩展法》第232条对铜进口展开国家安全调查。此举可能导致对铜进口征收新关税，旨在重建美国国内铜生产并减少对进口的依赖。



更多资讯请关注!

**观点总结**

受多头高位获利了结情绪影响，沪市贵金属普遍收跌，外盘黄金受关税政策提振小幅上涨。地缘方面，俄乌停火谈判积极推进，地缘冲击边际减缓，对金价构成一定压力。继特朗普宣布将重新恢复对墨西哥和加拿大施加关税后，特朗普于周二签署行政命令，拟对铜进口加征关税。市场对特朗普关税政策的持续担忧，持续为黄金价格提供上行支撑。月初以来，美元指数与美债收益率持续下行，叠加通胀预期上调导致市场预期美债实际收益率下行，也成为金价持续上涨的重要因素。需求端，中国黄金进口数据显示，1月份通过香港的黄金进口总量环比大幅下降44.8%，创下自2022年4月以来的最低水平，但黄金投资需求维持强劲，SPDR ETF最新报告显示持仓量持续净流入。展望后市，黄金中长期上行逻辑依然稳固，但当前高位有明显回调压力。白银方面，近期白银投机净多头头寸增加，在黄金面临高位回调的压力下，金银比有望回落。操作上建议，暂时观望为主。



更多观点请咨询!

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。