

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)	684.5	4.94	沪银主力合约收盘价(日,元/千克)	8131	60
	主力合约持仓量:沪金(日,手)	64132	8	主力合约持仓量:沪银(日,手)	153016	-7459
	沪金主力前20名净持仓(日,手)	88573	2845	沪银主力前20名净持仓(日,手)	181903	2995
	仓单数量:黄金(日,千克)	15072	0	仓单数量:白银(日,千克)	1193793	-578
现货市场	上海有色网黄金现货价(日,元/克)	685	5.7	上海有色网白银现货价(日,元/千克)	8142	77
	沪金主力合约基差(日,元/克)	0.5	0.76	沪银主力合约基差(日,元/千克)	11	17
供需情况	黄金ETF持仓(日,吨)	898.64	3.44	白银ETF持仓(日,吨)	13515.85	-24.06
	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,%)	10.58	-0.18	历史波动率:40日:黄金(日,%)	12.87	-0.01
	平值看涨期权隐含波动率:黄金(日,%)	15.95	-0.15	平值看跌期权隐含波动率:黄金(日,%)	15.95	-0.15

行业消息	1.加拿大宣布，将从3月13日起，对价值298亿加元的美国钢铝商品征收25%的报复性关税。2.欧盟委员会宣布，将从下个月开始对价值260亿欧元的美国产品征收反制性关税，以回应美国对全部进口的钢铁和铝加征25%关税。3.美国财政部表示，美国2月政府预算为赤字3070亿美元，去年同期赤字为2963亿美元；美国2025财年迄今赤字为1.147万亿美元，2024财年同期赤字为8280亿美元。4.美国国会众议院通过一项短期支出法案，为联邦政府继续提供资金至今年9月。	 更多资讯请关注！
------	---	---

观点总结	沪市贵金属普遍收涨，盘中窄幅震荡。地缘方面，乌克兰总统泽连斯基表示乌方准备与美国签署矿产协议，30天的停火期将用于制定和平计划，美国军事援助和情报共享的恢复较为积极乐观，地缘风险边际下降。关税方面，此前特朗普声明对加拿大钢铝关税翻倍后，又撤回对加拿大的关税威胁，政策不确定性进一步加强。昨夜公布的美国CPI通胀全线低于预期，部分缓解市场对于美国经济“滞胀”的忧虑，为美联储推进降息议程提供依据。美元指数和美债收益率近期震荡波幅加剧，海外市场“去风险”交易情绪助推美债持续走高，持续施压美债收益率，在市场普遍预期通胀升温的背景下，未来实际利率走低的可能性持续变大，中长期利好金价。模型显示，近期海外黄金库存、VIX波动率以及黄金ETF持有量自2月以来与金价的相关性持续上行，金价与美元指数相关性则持续下降，与黄金的定价逻辑相符。往后看，黄金的地缘避险属性或因地缘局势的边际缓和而减弱，但关税预期的反复及美元下行趋势仍对金价构成支撑。黄金中长期上行逻辑稳固，美国政府债务与美元信用风险日益增加，或削弱美元的储备货币地位，全球去美元化趋势下黄金投资需求有望持续增长。操作上，建议暂时观望。	 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。