

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)	1113.520	-2.7↓	沪银主力合约收盘价(日,元/千克)	19980	-328.00↓
	主力合约持仓量:沪金(日,手)	85,832.00	-5098.00↓	主力合约持仓量:沪银(日,手)	68,152.00	-5829.00↓
	主力合约成交量:沪金	130,531.00	-16401.00↓	主力合约成交量:沪银	552,862.00	+2753.00↑
	仓单数量:沪金(日,千克)	106845	1530↑	仓单数量:沪银(日,千克)	346,920	-6843↓
现货市场	上金所黄金现货价	1111.89	-4.08↓	华通一号白银现货价	19,947.00	-407.00↓
	沪金主力合约基差(日,元/克)	-1.63	-1.40↓	沪银主力合约基差(日,元/克)	-33.00	-79.00↓
供需情况	SPDR黄金ETF持仓(日,吨)	1069.56	-1.15↓	SLV白银ETF持仓(日,吨)	15,389.75	33.80↑
	黄金CFTC非商业净持仓(周,张)	163132.00	2987.00↑	白银CFTC非商业净持仓(周,张)	24,578.00	1240.00↑
	供应量:黄金:总计(季,吨)	1302.80	-0.19↓	供应量:白银:总计(年,吨)	32,056.00	482.00↑
	需求量:黄金:总计(季,吨)	1345.32	79.57↑	需求量:白银:总计(年,吨)	35,716.00	-491.00↓
宏观数据	美元指数	99.56	-0.24↓	10年美债实际收益率	1.83	-0.04↓
	VIX波动率指数	22.37	-1.14↓	CBOE黄金波动率指标	27.98	-2.58↓
	标普500/黄金价格比	1.34	-0.00↓	金银比	62.54	-0.73↓
行业消息	<p>1) 据知情人士透露,美国情报部门近期评估认为,在美国和以色列打击伊朗进入第三周后,伊朗政权有所削弱但立场变得更为强硬。目前,伊朗政权依然保持稳固,不存在更迭的可能。2) 由于邀请盟友参与霍尔木兹海峡护航遇冷,美国总统特朗普再次表达了他本人对北约的不满,称美国是否应退出北约“确实是我们应该考虑的事情”。3) 世界白银协会(Silver Institute)在3月的最新报告中指出,2026年全球白银市场预计将连续第六年面临结构性短缺。过去五年的累计缺口已超8亿盎司(约等于全球一年的矿产总量),目前伦敦市场的实物白银供应持续偏紧。4) 中国海关及SMM最新数据显示,中国白银全年出口量持续加码至约4244吨(同比增长4.35%),但主要由进料加工贸易支撑,一般贸易因内外银价倒挂基本关闭。进口方面,光伏用非片状银粉进口量出现近50%的激增,印证了国内新能源制造端的强劲需求。</p>					 <p>更多资讯请关注!</p>
观点总结	<p>临近美联储3月议息会议,贵金属市场多空博弈加剧,整体延续宽幅震荡走势,沪金主力2606合约跌0.24%收于1113.52元/克,沪银主力2606合约跌2.37%收于19980元/千克。美伊局势延续高度紧张态势,伊方国家安全委员会秘书拉里贾尼于美方行动中遇袭身亡,近期能源价格高位运行推升长期通胀预期,带动美元指数与美债收益率双双反弹,对贵金属的短期上行空间形成压制。宏观数据方面,美国1月PCE指标显示核心通胀粘性仍强,去年第四季度GDP修正后仅增0.7%,增长动能明显放缓,反映出美国经济“增长趋缓但通胀仍有韧性”的类滞胀特征。利率预期方面,美联储年内仅展开一次降息成为市场基准情形,宽松押注较前期明显收敛,意味着短期内实际利率走强或仍对贵金属形成压制。FOMC将于明日凌晨公布议息结果,预计美联储将维持利率在3.5%至3.75%区间不变,并可能在声明中指出,战争增加了前景的不确定性,短期内可能推高通胀并拖累经济活动。伊朗战争爆发以及油价飙升成为此次利率决议的关键变量。对于美联储而言,战争既增加了为应对劳动力市场疲软而提前降息的风险,也增加了高通胀路径导致降息推迟的风险。展望后市,降息预期显著回落及美元走强态势或继续压制金银价格表现,但若美伊局势维持偏紧状态,避险溢价料将继续对金价中枢形成底部支撑。与此同时,2月全球实物黄金ETF已连续第九个月录得净流入,表明机构配置型资金整体仍具韧性,尚未出现明显撤离迹象,贵金属仍具备一定的逢低配置价值。操作上建议,短线区间震荡交易为主,中长线建议逢低布局。</p>					 <p>更多观点请咨询!</p>
重点关注	<p>03-18 18:00 欧元区2月CPI月率及年率 03-18 20:30 美国2月PPI月率及年率 03-18 22:00 美国2月工厂订单月率 03-19 02:00 美联储3月议息会议 *** 03-19 20:30 美国初请失业金人数</p>					

研究员: 廖宏斌 期货从业资格号F30825507 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。