

项目类别	数据指标	最新	环比	数据指标	最新	环比
期货市场	铂金主力合约收盘价（日，元/克）	589.50	11.55↑	钯金主力合约收盘价（日，元/克）	446.55	-10.35↓
	主力合约持仓量:铂金(日,手)	10387.00	-277.00↓	主力合约持仓量:钯金(日,手)	3179.00	+90.00↑
现货市场	上金所铂金现货价（Pt9995）	591.60	7.58↑	长江钯金现货平均价	436.00	5.00↑
	铂金主力合约基差(日,元/克)	2.10	-3.97↓	钯金主力合约基差(日,元/克)	-10.55	15.35↑
供需情况	铂金CFTC非商业多头持仓（周，张）	9966.00	-243.00↓	钯金CFTC非商业多头持仓（周，张）	3003.00	-342.00↓
	供应量:铂金:总计(年,吨):2025预计	220.40	-0.80↓	供应量:钯金:总计(年,吨):2025预计	293.00	-5.00↓
	需求量:铂金:总计(年,吨):2025预计	261.60	25.60↑	需求量:钯金:总计(年,吨):2025预计	287.00	-27.00↓
宏观数据	美元指数	97.66	-0.24↓	10年美债实际收益率（%）	1.77	-0.01↓
	VIX波动率指数	17.93	-1.62↓			
行业消息	1) 美国总统特朗普在国会发表其第二任期的首次国情咨文演讲，演讲历时108分钟，创下历史纪录。特朗普在演讲中宣布，将绕过最高法院裁决、通过其他法律途径持续加征关税，并明确提出以关税收入取代个人所得税。特朗普表示，更倾向于用外交手段解决伊朗核问题，但绝不允许伊朗拥有核武器。2) 美联储理事库克表示，AI已引发美国劳动力市场的代际更迭，可能导致失业率上升，美联储可能无法以降息应对，货币政策可能陷入两难：降息既无法有效应对结构性失业，又可能推高通胀。3) 芝加哥联储主席古尔斯比表示，在有更多证据表明通胀正持续回落之前，不适合进一步降息。古尔斯比指出，决策者过去曾因“误判通胀只是暂时性”而受到教训，不应重蹈覆辙。4) 消息人士称，日本首相高市早苗上周与日本央行行长植田和男会晤时，对央行进一步加息明确表达担忧，且此次立场较去年11月两人上次会面时明显强硬。					 更多资讯请关注！
观点总结	今日盘中，广期所铂钯走势分化，铂2606合约涨2.00%报589.50元/克，钯2606合约跌2.27%报446.55元/克。宏观方面，美国通胀与GDP数据阶段性走弱，但美联储官员陆续释放谨慎信号，市场对于年内降息押注有所削弱。关税以及美伊地缘局势再度升温，市场避险情绪高企。若后续关税及美伊地缘局势仍有反复，风险溢价或继续为铂钯价格提供贵金属市场beta端的价格支撑。从基本面来看：供应端，南非电力短缺与资本开支不足制约产量增长，俄罗斯面临制裁风险，北美矿山减产进一步收紧供给。需求端，汽车催化剂仍为最大应用领域，铂替代钯进程持续但近期因钯价反超铂金而可能放缓；中国铂金首饰需求因高金价替代效应创七年新高；氢能领域虽基数尚小但增长迅速，为铂金提供长期叙事支撑。投资需求方面，铂金ETF在2025年转为净流入后，2月回调引发部分获利了结，但实物投资需求保持强劲。钯金投资需求持续疲弱，对价格边际推动有限。操作上建议，暂时观望。区间运行方面，伦敦铂关注上方阻力位2200美元，下方支撑位2000美元；伦敦钯关注上方阻力位1800美元，下方支撑位1600美元，广期所铂2606合约或于460-650元/克区间运行，钯2606合约或于400-500元/克区间运行。					 更多观点请咨询！
重点关注	02-26 21:30 美国至2月21日当周失业金申领数据 02-27 21:30 美国1月PPI月率、年率					

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。