

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)	1146.480	-4.6↓	沪银主力合约收盘价(日,元/千克)	22572	-457.00↓
	主力合约持仓量:沪金(日,手)	151,642.00	-3433.00↓	主力合约持仓量:沪银(日,手)	8,949.00	-791.00↓
	主力合约成交量:沪金	169,407.00	-29130.00↓	主力合约成交量:沪银	357,610.00	-55549.00↓
	仓单数量:沪金(日,千克)	105072	0↑	仓单数量:沪银(日,千克)	346,369	-9461↓
现货市场	上金所黄金现货价	1144.51	-1.13↓	华通一号白银现货价	21,797.00	157.00↑
	沪金主力合约基差(日,元/克)	-1.97	3.45↑	沪银主力合约基差(日,元/克)	-775.00	614.00↑
供需情况	SPDR黄金ETF持仓(日,吨)	1097.62	3.43↑	SLV白银ETF持仓(日,吨)	16,079.74	-28.18↓
	黄金CFTC非商业净持仓(周,张)	159915.00	-97.00↓	白银CFTC非商业净持仓(周,张)	24,003.00	1048.00↑
	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	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↓	CBOE黄金波动率指标	34.96	-2.59↓
	标普500/黄金价格比	1.34	-0.01↓	金银比	57.24	-0.88↓
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。					 <p>更多资讯请关注!</p>
观点总结	今日盘中,贵金属市场高开低走,沪金2604合约与昨日收盘价持平报1146.48元/克,沪银2604主力合约收涨0.47%报22572元/千克,开盘涨幅一度达到4%,随后持续震荡走弱。特朗普在国情咨文中对关税议题的表态相对温和,市场对此担忧情绪有所缓解,加之国会延长相关措施至第四季度以后的可能性较低,政策不确定性边际下降,贵金属因风险溢价回落以及多头获利了结而回调。然而当前回调并非趋势反转,更多是阶段性高位的震荡消化,市场多头结构仍然稳固。中东地缘风险依然是当前宏观事件主轴,重点关注今日美伊第三轮核谈判的发展动态。在特朗普中期选举压力下,美伊发生实质性战争的可能性较低。若后续双边谈判取得实质性进展,不排除避险情绪降温引发金价回调的可能。白银方面,整体走势仍跟随金价波动。经历前期较为充分的回调后,部分多头资金重新流入白银市场。新能源、AI数据中心等领域的工业需求刚性增长,有望对冲光伏用银放缓带来的压力,库存持续偏紧格局仍阶段性放大银价上涨弹性。展望后市,贵金属短期仍将围绕美联储政策拐点、美元走势与地缘风险三条主线波动,在全球地缘政治不确定性高企、法定货币信用预期走弱、央行持续扩增黄金储备的背景下,贵金属中长期牛市框架并未发生明显松动,整体仍以逢低布局思路对待。伦敦金支撑位:5000-5100美元/盎司,阻力位:5250-5350美元/盎司;伦敦银支撑位:75-80美元/盎司,阻力位:90-95美元/盎司。					 <p>更多观点请咨询!</p>
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					

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。