

「2026.02.27」

贵金属市场周报

地缘叙事持续扰动，避险需求支撑金价

作者：

研究员 廖宏斌

期货投资咨询证号：Z0020723

联系电话：0595-86778969

关注我们获
取更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业供需情况



4、宏观及期权

- ◆ **周度观点：**本周贵金属市场整体震荡偏强运行。周初，特朗普全面加征关税叙事推动市场避险需求集中释放，叠加美伊第二轮谈判未收获实质性进展，避险买盘维持强劲，金银价格持续上扬。周三夜间，特朗普最新就关税政策的表态趋于温和，风险溢价回落，叠加部分多头获利了结，贵金属市场高位回调。周四夜间伊美第三轮间接谈判结束，双方在某些领域接近达成共识，但市场解读存在分歧，短期内紧张态势或延续，或继续提供价格支撑。在特朗普中期选举压力下，美伊爆发战争的可能性较低。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，美伊地缘风险依然是贵金属后续走势的核心变量，美元近期偏强态势或压制金价上行空间，重点关注3月即将公布的非农就业及CPI报告。中长期而言，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，注意严格风险控制。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。

美伊地缘及关税局势持续扰动，强劲避险需求推动贵金属市场大幅反弹

黄金价格走势



白银价格走势



来源：wind 瑞达期货研究院

截至2026-02-27，沪金主力2604合约报1147.90元/克，周涨3.41%

截至2026-02-27，沪银主力2604合约报23019元/千克，周涨16.36%

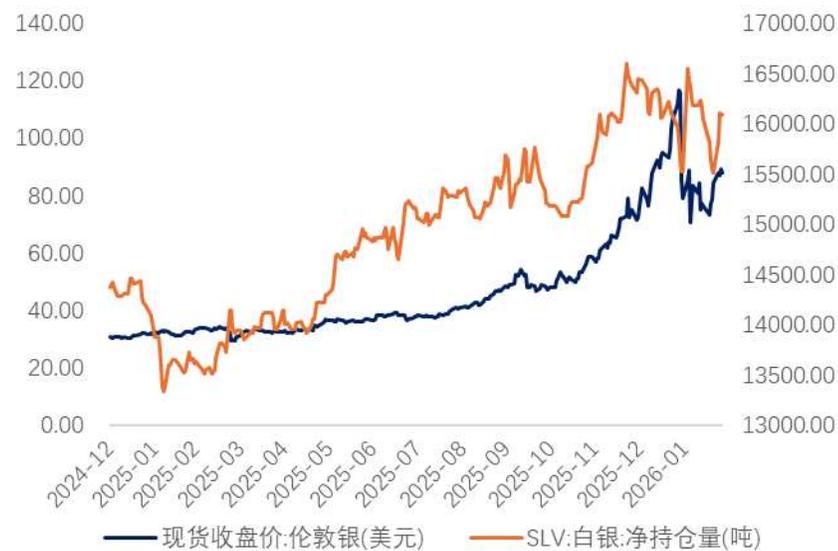
本周外盘黄金白银ETF持仓录得净流入

黄金ETF净持仓走势图



来源: wind 瑞达期货研究院

白银ETF净持仓走势图



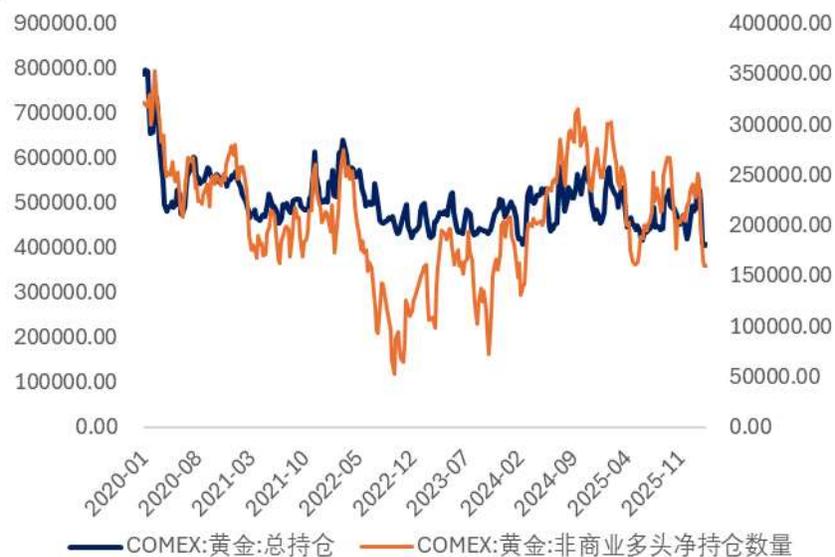
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026-02-26, SPDR:黄金ETF:净持仓(吨)报1097.90吨, 环比增加1.78%

截至2026-02-26, SLV:白银ETF:净持仓(吨)报16097吨, 环比增加3.50%

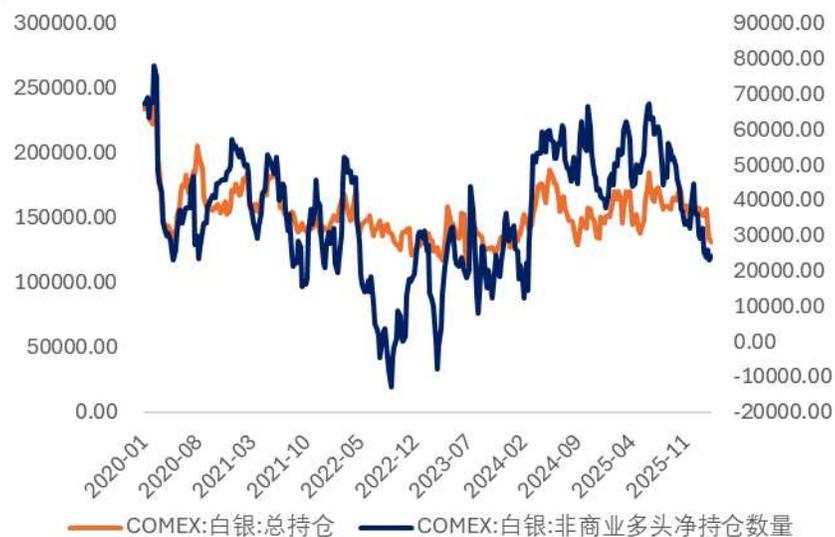
截至2月17日，COMEX白银净多头持仓环比大幅增长

COMEX黄金多头持仓走势图



来源: wind 瑞达期货研究院

COMEX白银多头持仓走势图



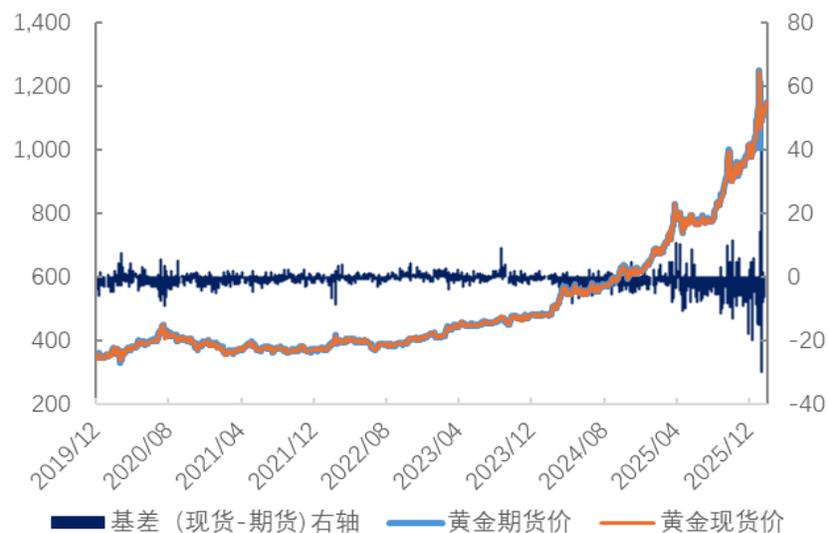
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026-02-17（最新），COMEX:黄金:净持仓报159915张，环比减少0.10%

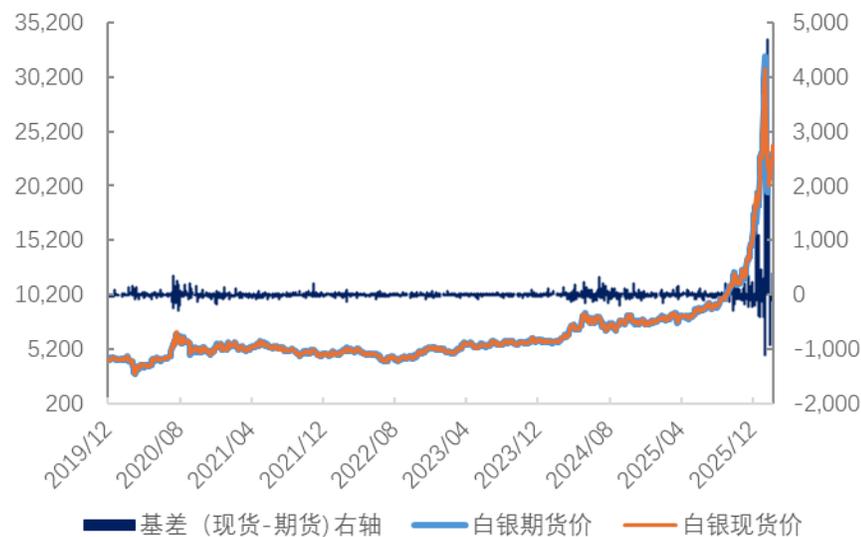
截至2026-02-17（最新），COMEX:白银:净持仓报24,003张，环比增加4.57%

本周沪金基差周环比走弱，沪银基差周环比走强

黄金基差走势图



白银基差走势图



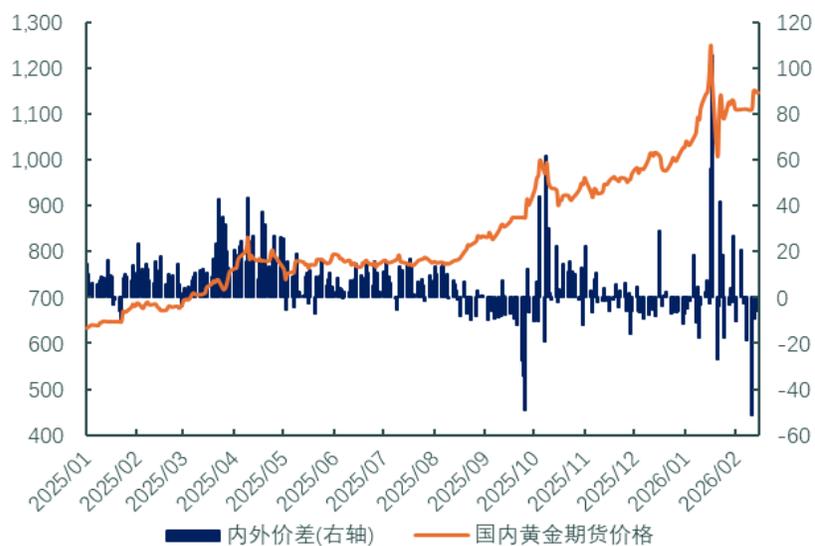
来源：wind 瑞达期货研究院

来源：wind 瑞达期货研究院

截至2026-02-26，沪金主力合约基差报-3.48元/克，周环比走弱；沪银主力合约基差报1157元/千克，周环比走强

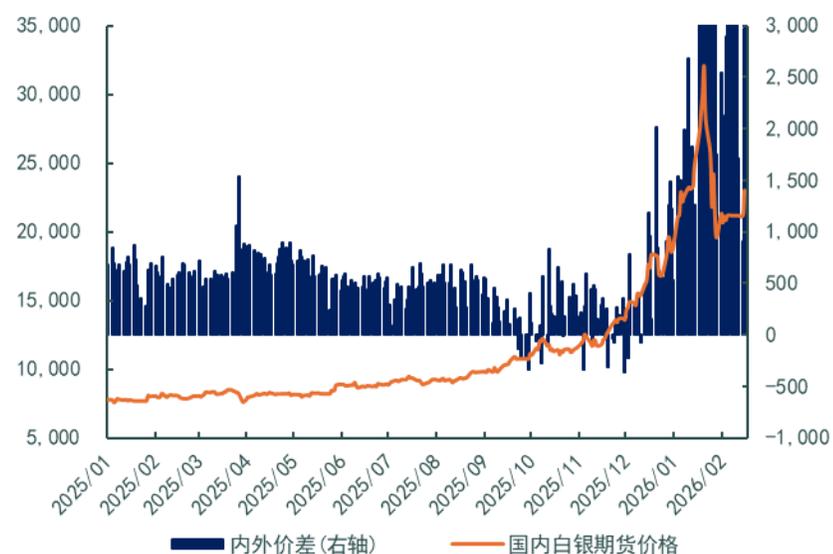
本周黄金白银内外盘价差延续收敛

黄金内外盘价差走势图



来源: wind 瑞达期货研究院

白银内外盘价差走势图

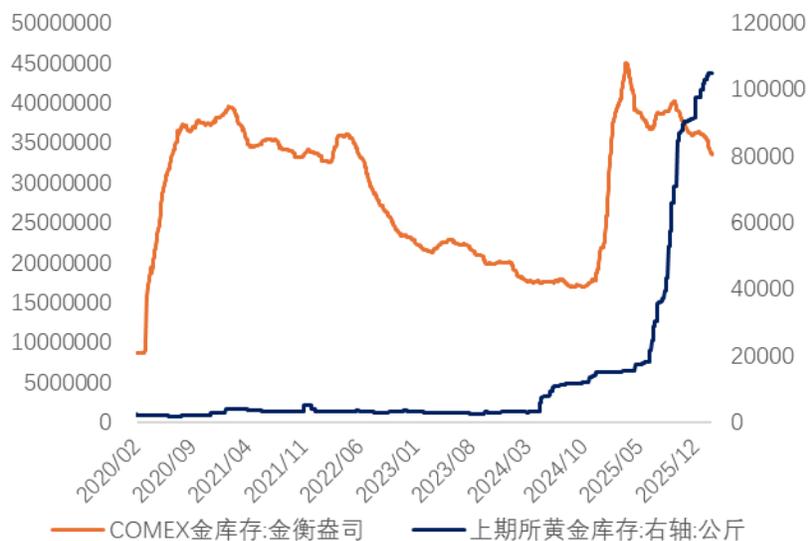


来源: wind 瑞达期货研究院

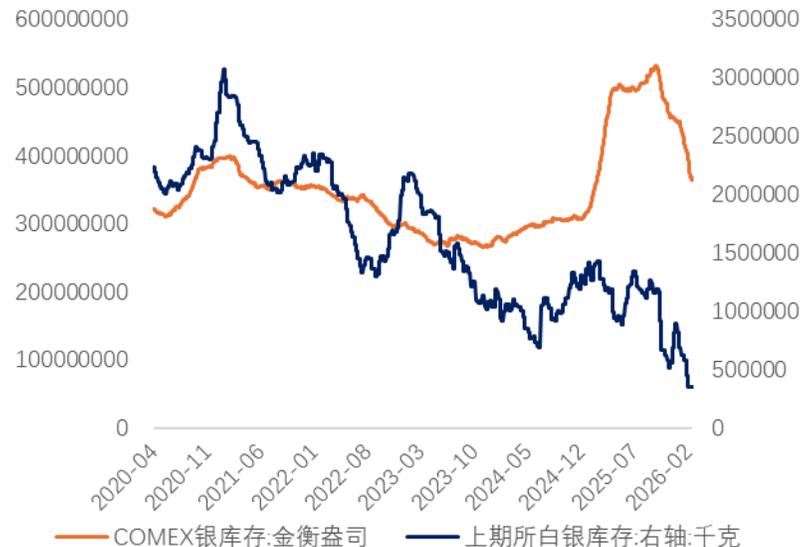
截至2026-02-26，沪金主力合约内外盘价差报-5.67元/克；沪银主力合约内外盘价差报2968元/千克，周环比走弱

本周上期所金银库存环比维持不变，COMEX金银库存环比录得减少

黄金库存走势图



白银库存走势图



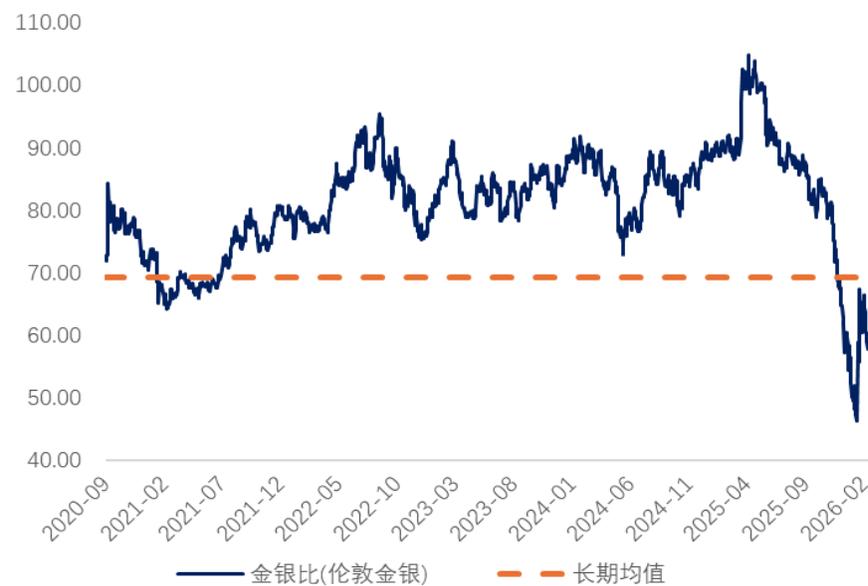
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2026-02-26，COMEX黄金库存报33487689.38盎司,环比减少1.78%；上期所黄金库存报105072千克，环比维持不变

截至2026-02-26，COMEX白银库存报364000164盎司, 环比减少2.10%；上期所白银库存报353559千克，环比维持不变

受银价上涨弹性推动，本周金银比延续下行

金银比走势图



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026-02-26, 金银比 (伦敦金/伦敦银价) 报58.75, 上周同期值为60.44

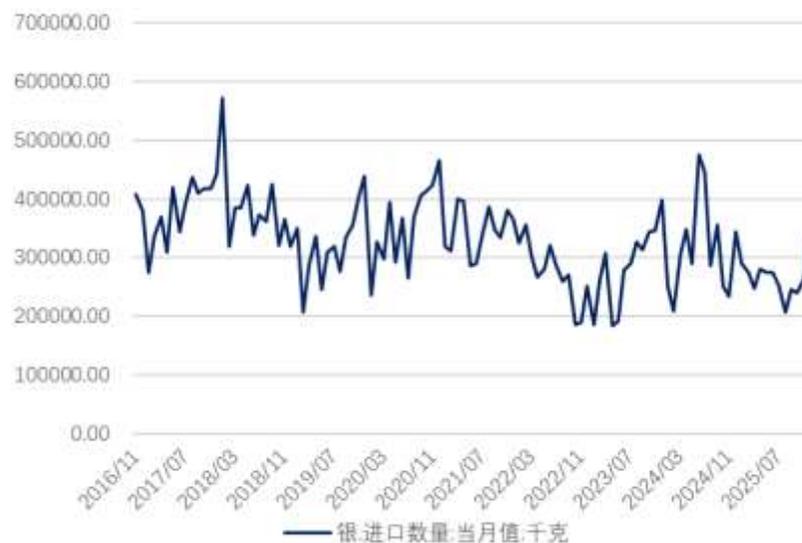
截至2025年12月，白银及银矿砂进口数量均录得大幅增长

银矿砂进口



来源: wind 瑞达期货研究院

白银进口



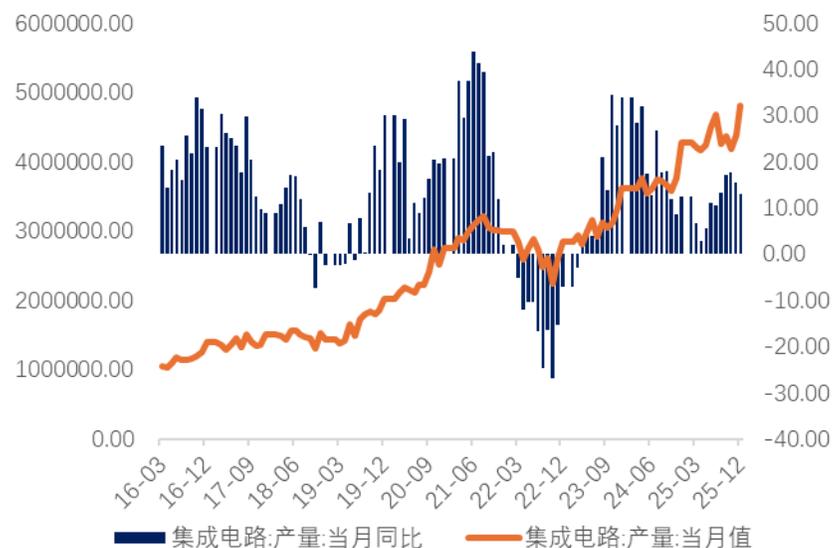
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年12月，银矿砂及其精矿进口数量报239325381千克,环比增加32.29%

截至2025年12月，中国白银进口数量报334742.41千克,环比增加27.03%

下游：因半导体用银需求增长，集成电路产量持续抬升，同比增速趋于平稳

半导体集成电路产量



来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年12月，当月集成电路产量报4810000块；集成电路产量:当月同比增速报12.9%

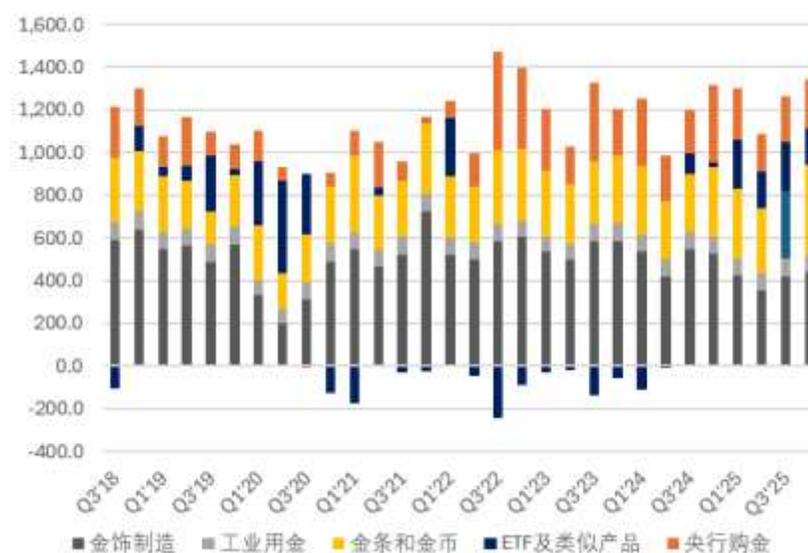
2025年黄金ETF投资需求大幅抬升，新兴国家央行延续购金态势

黄金年度需求



来源: wind 瑞达期货研究院

黄金季度需求



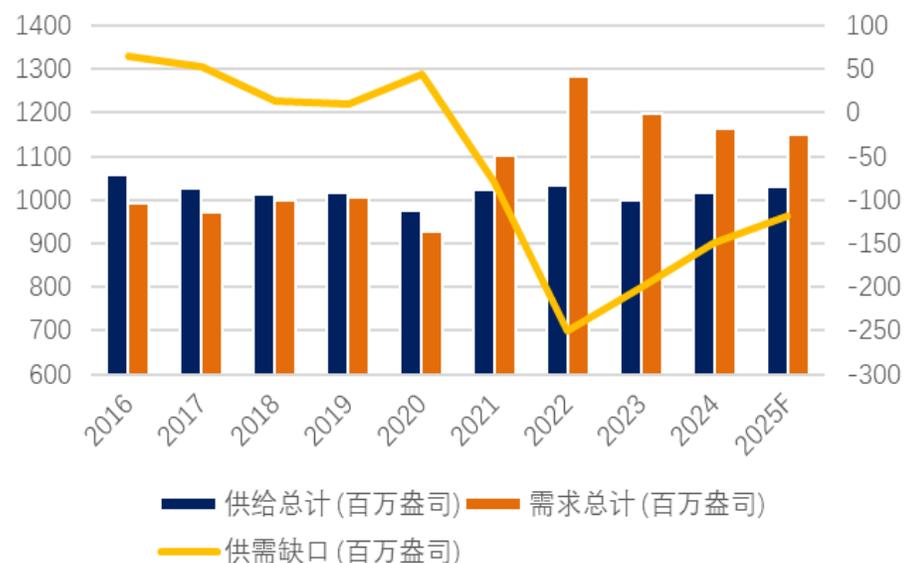
来源: wind 瑞达期货研究院

世界黄金协会最新数据显示，2025年全球黄金总需求达5002吨，创历史新高，黄金需求总金额达5550亿美元。其中，黄金投资需求提高到2175吨的里程碑水平，全年黄金ETF净持仓录得801吨增长，继续为金价提供较强支撑。

「白银供需情况」

2025年白银供需改善主要源于矿山产量回升与回收银小幅增长，而投资与工业需求则略有回落，令市场短缺幅度显著缩小。

白银供需缺口

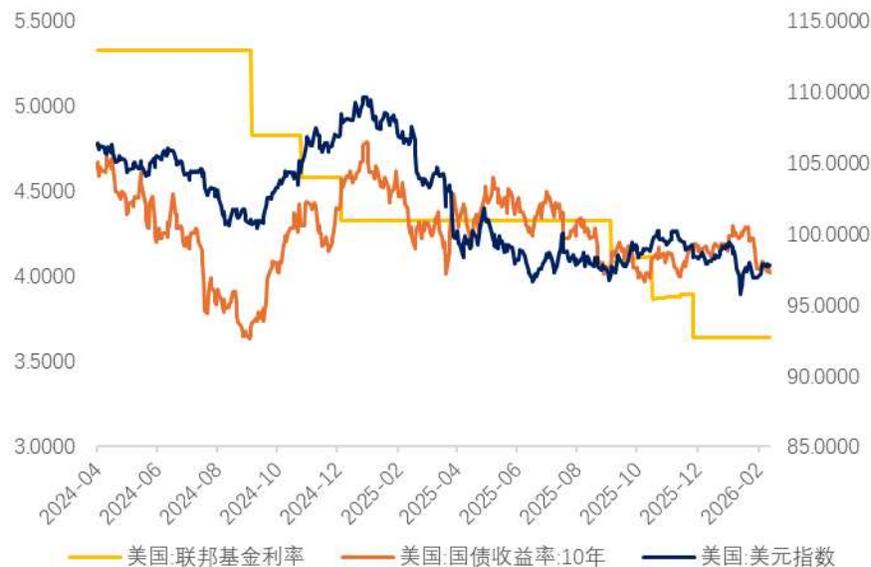


来源：wind 瑞达期货研究院

2025年世界白银协会官方预测：预计全球白银总供应量将增长3%，达到约1 050百万盎司；全球白银总需求将同比下降4%，至约1 120百万盎司；2025年供需缺口预计收窄至约-70百万盎司，环比减少约53%

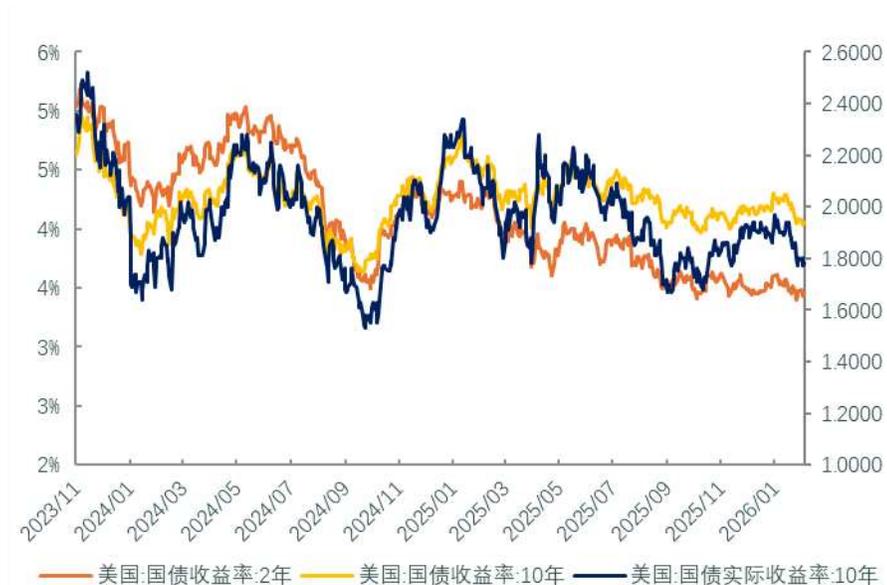
本周美元指数高位震荡，10Y美债实际收益率下跌1.7%

美元及美债收益率走势图



来源: wind 瑞达期货研究院

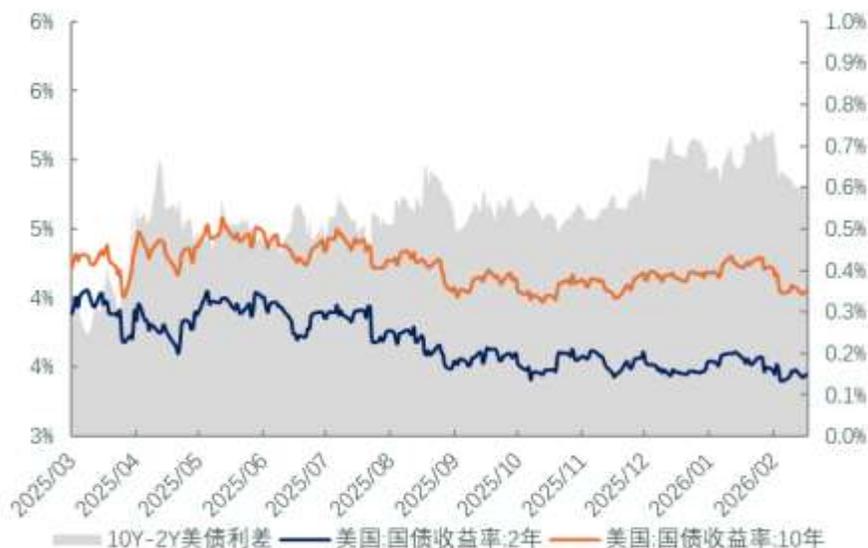
美国长短端美债利率及实际收益率



来源: wind 瑞达期货研究院

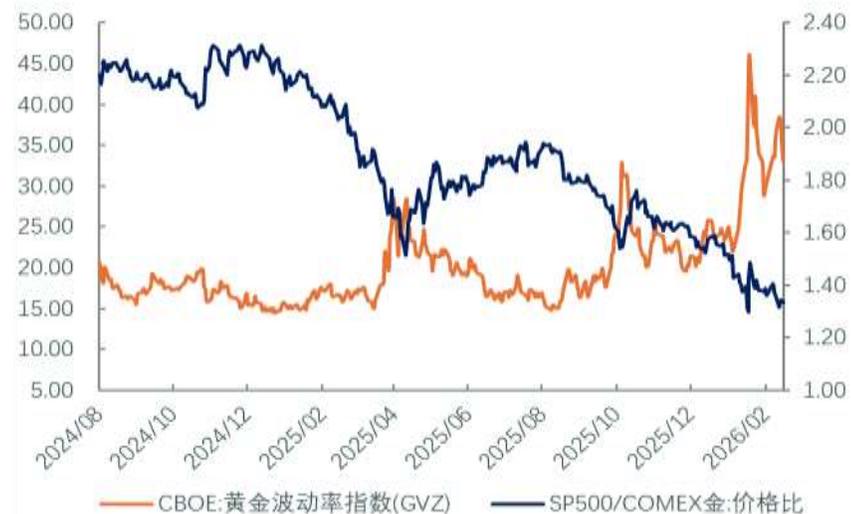
本周10Y-2Y美债利差收窄，CBOE黄金波动率回落，标普500/伦敦金价格比值回落

10Y-2Y美债利差走势图



来源: wind 瑞达期货研究院

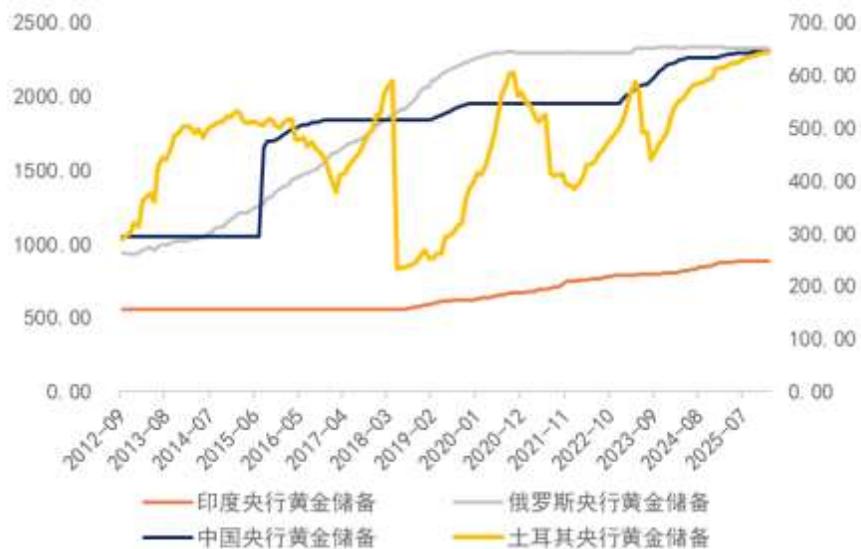
黄金价格衍生指标



来源: wind 瑞达期货研究院

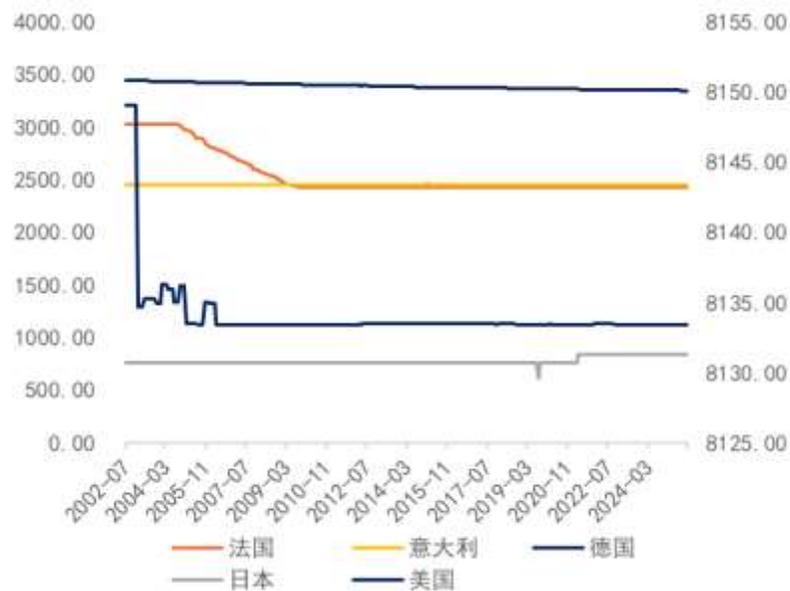
新兴国家央行维持购金态势，金价中长期结构性支撑仍存

发展中国家央行黄金储备



来源：wind 瑞达期货研究院

发达国家央行黄金储备



来源：wind 瑞达期货研究院

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。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继续往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。