

| 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)  | 570.30   | -52.55↓  | 钯金主力合约收盘价(日,元/克)      | 433.90  | -28.50↓  |
|      | 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)  | 570.90   | -35.45↓  | 长江钯金现货平均价             | 420.00  | -11.00↓  |
|      | 铂金主力合约基差(日,元/克)   | 0.60     | 17.10↑   | 钯金主力合约基差(日,元/克)       | -13.90  | 17.50↑   |
| 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  | 98.55    | 0.91↑    | 10年美债实际收益率(%)         | 1.76    | 0.04↑  |
|      | VIX波动率指数  | 21.44    | 1.58↑    |                       |         |  |
| 行业消息 | <p>1) 当地时间2月28日,美国和以色列对伊朗发动空袭。美国总统特朗普称,伊朗正在研制威胁美国的远程导弹,此次袭击要摧毁伊朗导弹工业,消灭伊朗海军,并确保伊朗不能获得核武器。以色列总理内塔尼亚胡宣布,美国和以色列发动军事行动的目标是推翻伊朗政权。2) 美联储理事米兰主张尽早且大幅度地降息,米兰认为,当前经济中缺乏强劲的实际价格压力,维持高利率更多是通胀衡量方式的特殊性所致。他重申2026年需要降息100个基点,并强调行动宜早不宜迟,以提前对冲潜在的经济下行风险。3) 美国1月PPI同比上涨2.9%,预期2.6%,前值3%;环比上涨0.5%,预期0.3%。4) 据CME“美联储观察”:美联储到3月降息25个基点的概率为6.4%,维持利率不变的概率为93.6%。美联储到4月累计降息25个基点的概率22.6%,维持利率不变的概率为76.2%,累计降息50个基点的概率为1.2%。到6月累计降息25个基点的概率为43.9%。</p>   |          |          |                       |         |  <p>更多资讯请关注!</p>  |
| 观点总结 | <p>受金银市场多头获利了结以及美元走强影响,伦敦铂钯市场震荡回落,广期所铂2606合约跌8.44%报570.30元/克,钯2606合约跌6.16%报433.90元/克。在间接核谈判陷入僵局的背景下,美以对伊朗发动联合打击,伊方宣布关闭霍尔木兹海峡,市场避险买盘需求集中释放或继续推动贵金属市场上行,但由于市场已提前定价潜在冲突,需谨防在行动落地后或面临“利多出尽”带来的回调压力。由于铂钯主要产区位于南非和俄罗斯,美伊战争对于铂钯供应端影响或有限。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铂价反超钯金而可能放缓;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,区间震荡交易为主。</p> |          |          |                       |         |  <p>更多观点请咨询!</p> |
| 重点关注 | <p>03-03 18:00 欧元区CPI同比增速<br/>03-04 21:15 美国ADP私营就业报告<br/>03-05 20:30 美国1月贸易帐数据</p>   |          |          |                       |         |  |

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,任何机构和個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。