

贵金属早报—— 2025年3月4日

大越期货投资咨询部 项唯一

从业资格证号： F3051846

投资咨询证号： Z0015764

联系方式： 0575-85226759

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

CONTENTS

目 录

1 | 前日回顾

2 | 每日提示

3 | 今日关注

4 | 基本面数据

5 | 持仓数据

黄金

- 1、基本面：特朗普确认周二加征加墨关税，金价回升；美国三大股指全线收跌，欧洲三大股指收盘全线上涨；美债收益率全线走低，10年期美债收益率跌5.88个基点报4.1551%；美元指数跌0.96%报106.53，离岸人民币小幅贬值报7.3026；COMEX黄金期货涨1.95%报2904.1美元/盎司；中性
- 2、基差：黄金期货672.4，现货671.1，基差-1.3，现货贴水期货；中性
- 3、库存：黄金期货仓单15081千克，不变；偏空
- 4、盘面：20日均线向上，k线在20日均线下方；中性
- 5、主力持仓：主力净持仓多，主力多增；偏多
- 6、预期：今日关注十四届全国人大和政协三次会议、美国总统特朗普向国会联席会议讲话、美联储委员讲话。特朗普确认周二加征加墨关税，美国ISM制造业指数趋近停滞，经济担忧升温，金价回升。沪金溢价收敛至-1.2元/克左右。关税威胁担忧再度升温，俄乌停战预期仍存，短期情绪波动较大，金价高位震荡。

白银

- 1、基本面：特朗普确认周二加征加墨关税，银价回升；美国三大股指全线收跌，欧洲三大股指收盘全线上涨；美债收益率全线走低，10年期美债收益率跌5.88个基点报4.1551%；美元指数跌0.96%报106.53，离岸人民币小幅贬值报7.3026；COMEX白银期货涨2.44%报32.265美元/盎司；中性
- 2、基差：白银期货7890，现货7887，基差-3，现货贴水期货；中性
- 3、库存：沪银期货仓单1280234千克，日环比增加3132千克；偏多
- 4、盘面：20日均线向上，k线在20日均线下方；中性
- 5、主力持仓：主力净持仓多，主力多减；偏多
- 6、预期：特朗普确认周二加征加墨关税，美国ISM制造业指数趋近停滞，经济担忧升温，银价跟随金价回升。沪银溢价收敛至500元/千克左右。关税威胁担忧再度升温，俄乌和谈预期仍存，银价整体偏弱。

黄金

利多：

- 1、美国新政府财政政策宽松
- 2、宽松预期继续，降息幅度继续增加
- 3、中东局势紧张，通胀再度抬头
- 4、国内或受关税影响，避险需求推高金价

利空：

- 1、降息幅度缩小，提供调整空间
- 2、美元资产强劲，欧洲疲软
- 3、风险偏好再度恶化
- 4、俄乌冲突或结束

逻辑：

特朗普就任，预期落地后回吐前期涨幅，通胀预期再起，降息预期和通胀预期的博弈将重新启动。美国新政府政策预期与实际间验证仍将继续，金价情绪高涨，仍易涨难跌。

风险点：

特朗普新政、美国经济超预期强劲，日央行大幅加息，俄乌冲突结束、黑天鹅事件

白银

利多：

- 1、美国新政府财政政策宽松
- 2、宽松预期继续，降息幅度继续增加
- 3、中东局势紧张，通胀再度抬头
- 4、国内或受关税影响，避险需求推高金价，银价跟随金价走高

利空：

- 1、特朗普上任下，俄乌冲突或结束，有色金属叠加金价双重影响，下行压力巨大
- 2、科技股受抑制，银价受压
- 3、降息幅度缩小，提供调整空间

逻辑：

特朗普就任，预期落地后回吐前期涨幅，通胀预期再起，降息预期和通胀预期的博弈将重新启动。美国新政府政策预期与实际间验证仍将继续，依旧易涨难跌。

风险点：

特朗普新政、美国经济超预期强劲，日央行大幅加息，俄乌冲突结束、黑天鹅事件

本日关注:

07:30 日本1月失业率;

08:30 澳洲联储发布2月政策会议的纪要, 韩国2月制造业PMI;

12:00 十四届全国人大三次会议新闻发布会举行;

15:00 全国政协十四届三次会议在北京召开;

18:00 欧元区1月失业率;

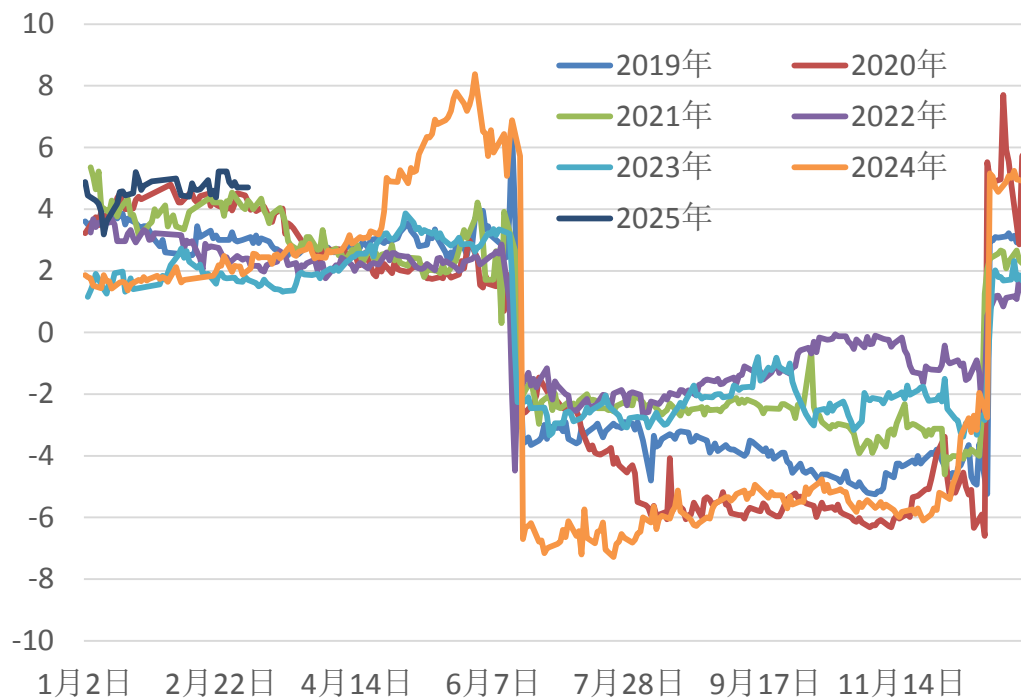
时间待定 美国总统特朗普向国会联席会议讲话, 美国对加拿大和墨西哥征收25%的关税生效;

次日03:20 美国纽约联储主席 (FOMC永久票委, 号称“美联储三把手”) 威廉姆斯讲话;

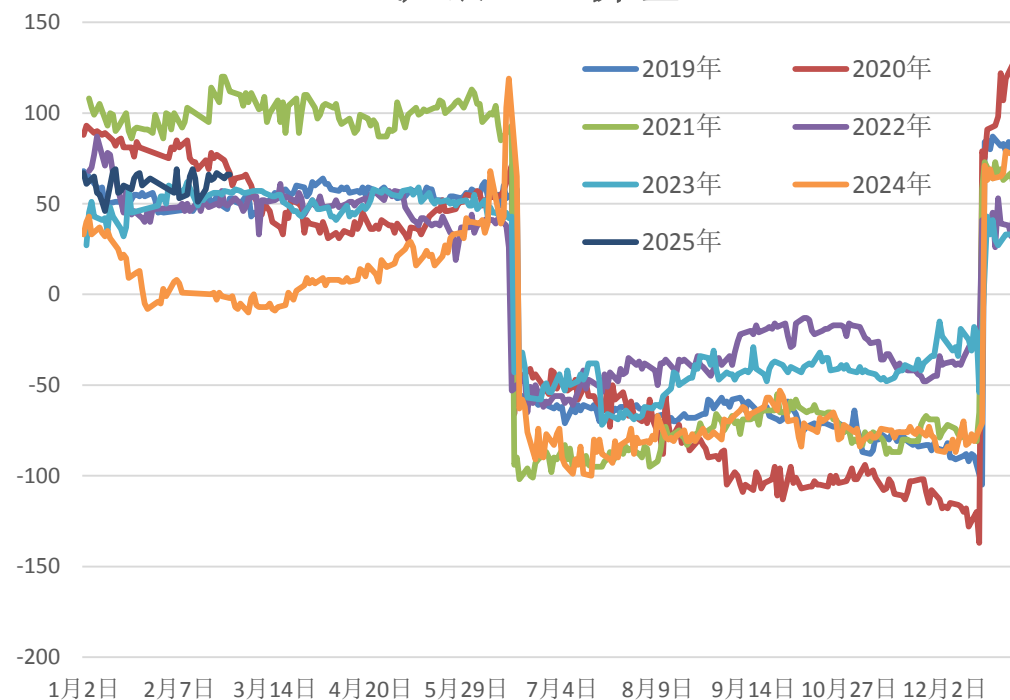
次日07:00 韩国四季度GDP初值;

指标	前收	最高	最低	涨跌	涨跌幅（%）
沪金2504	672.4	672.94	665.34	-2.66	-0.39
沪银2504	7890	7916	7804	-2	-0.03
COMEX黄金2504	2904.1	2906.4	2866.3	55.60	1.95
COMEX白银2505	32.265	32.49	31.635	0.769	2.44
SGE黄金T+D	671.1	672.33	664.65	-2.72	0.18
SGE白银T+D	7875	7912	7807	4	0.43
伦敦金现	2891.43	2895.27	2855.075	34.43	1.21
伦敦银现	31.662	31.837	31.0795	0.54	1.75
美元指数	106.5345	107.664	107.1799	0.28	0.26

沪金12-6价差



沪银12-6价差

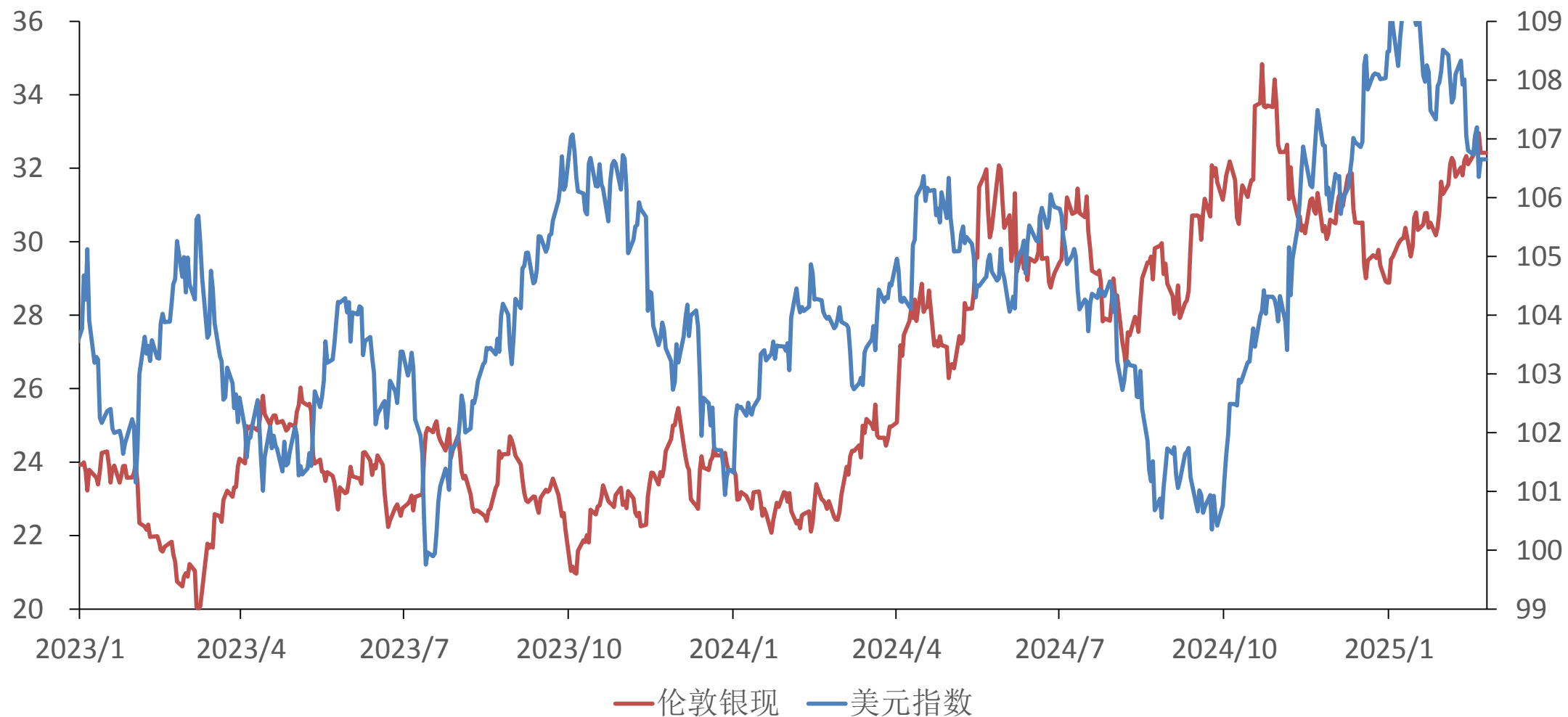


- **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

伦敦金现和美元指数

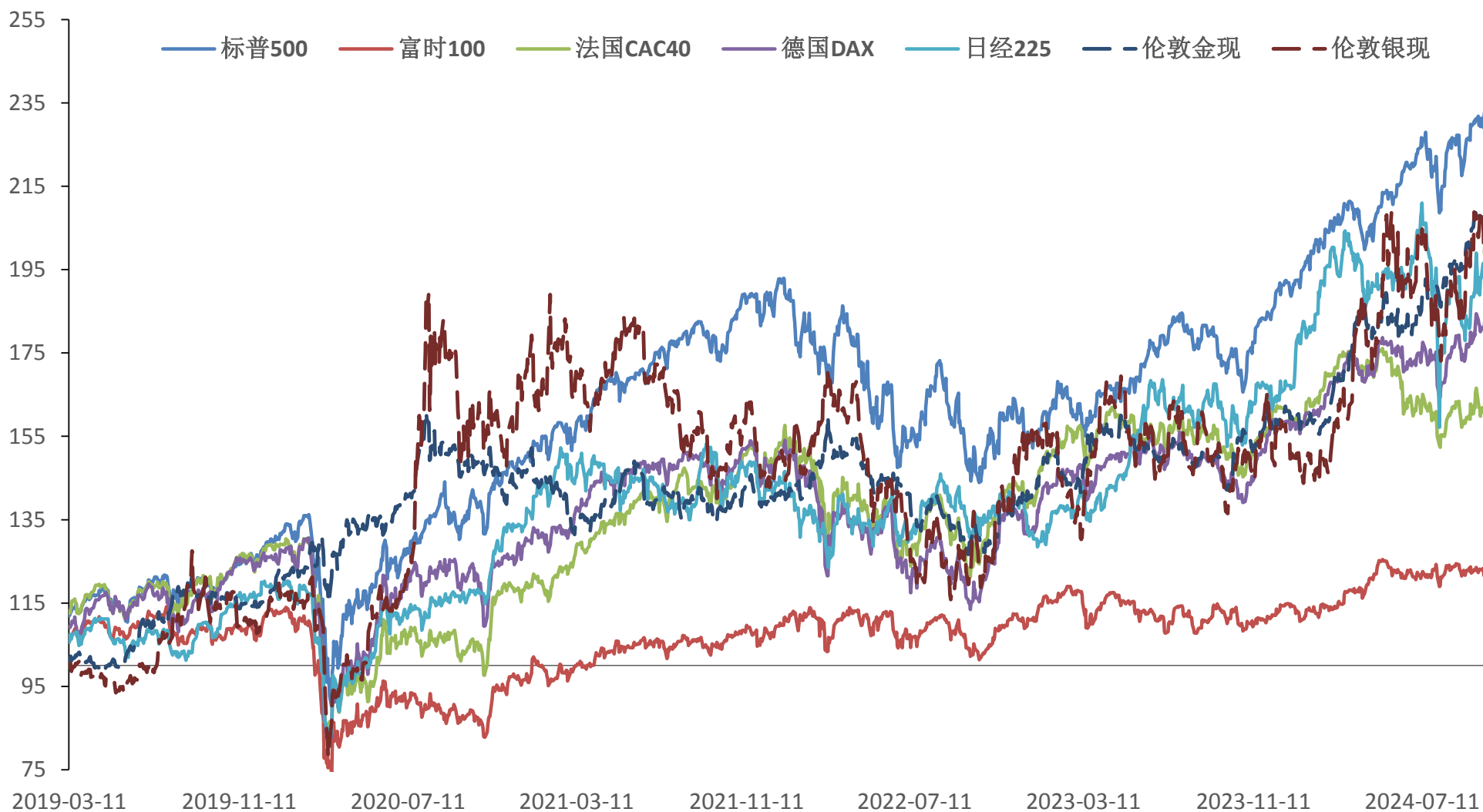


伦敦银现和美元指数



内外盘金银现货比

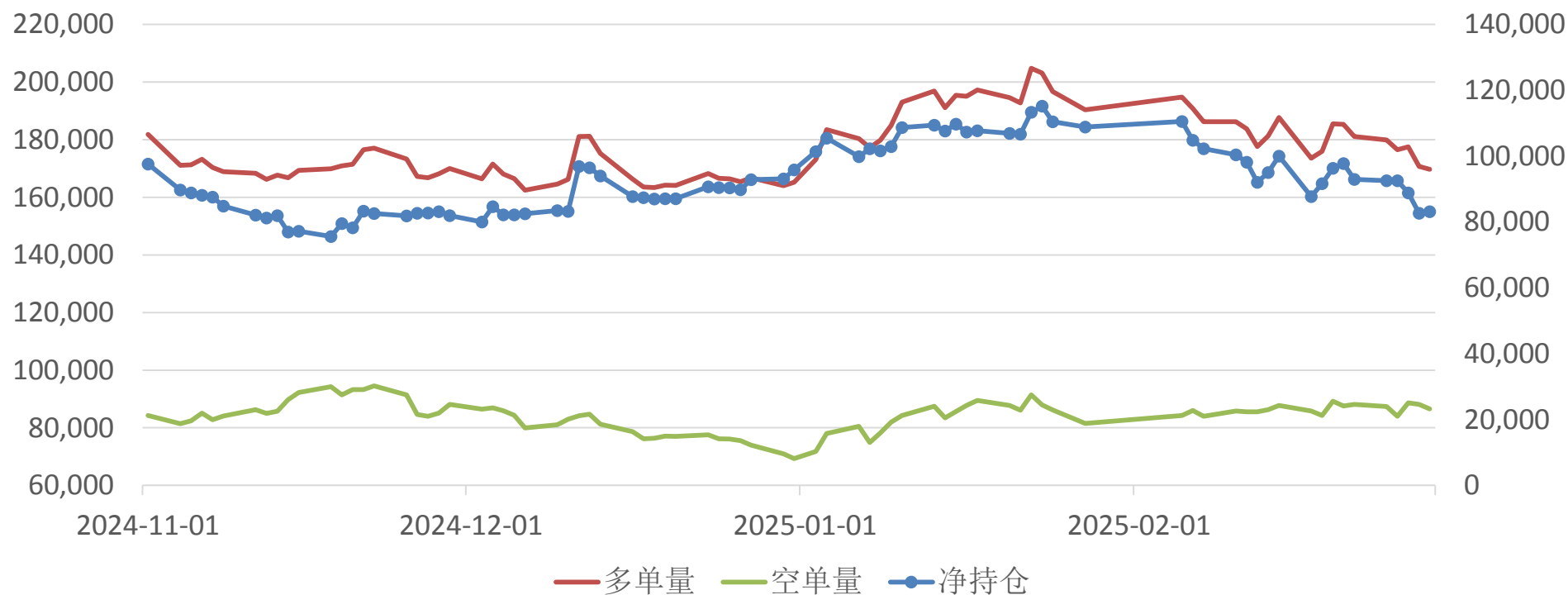




美债十年期收益率

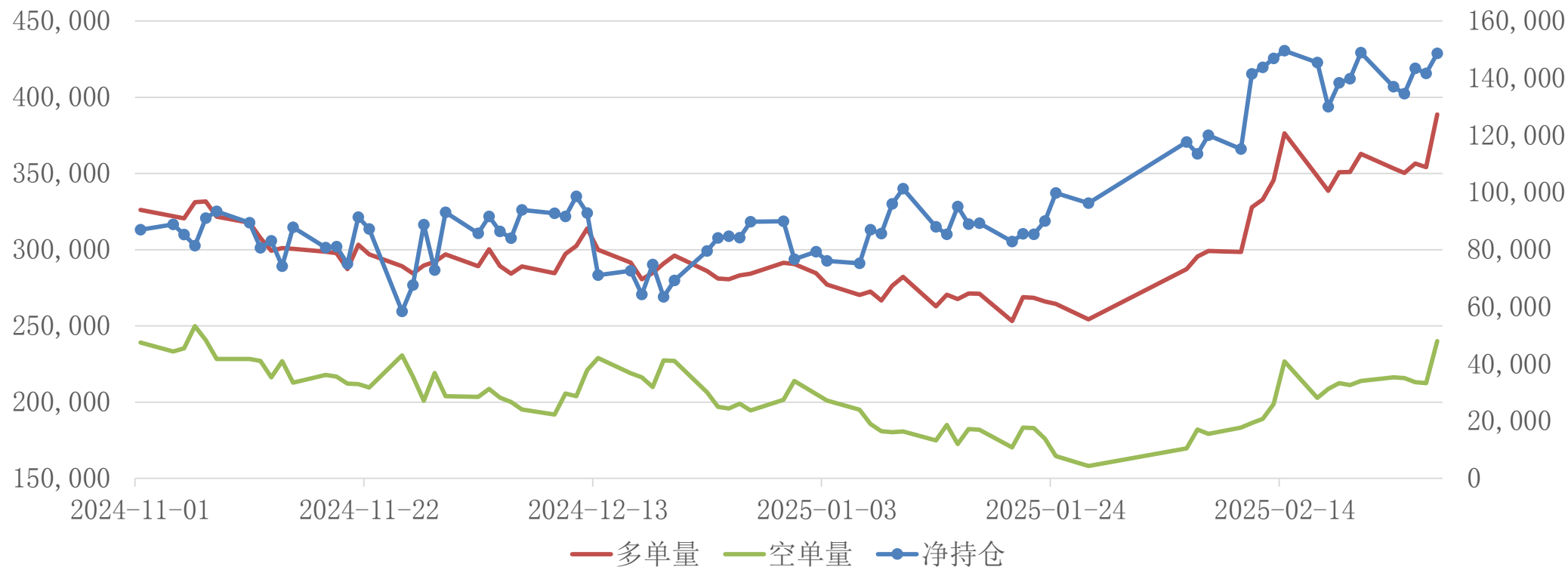


沪金前二十持仓



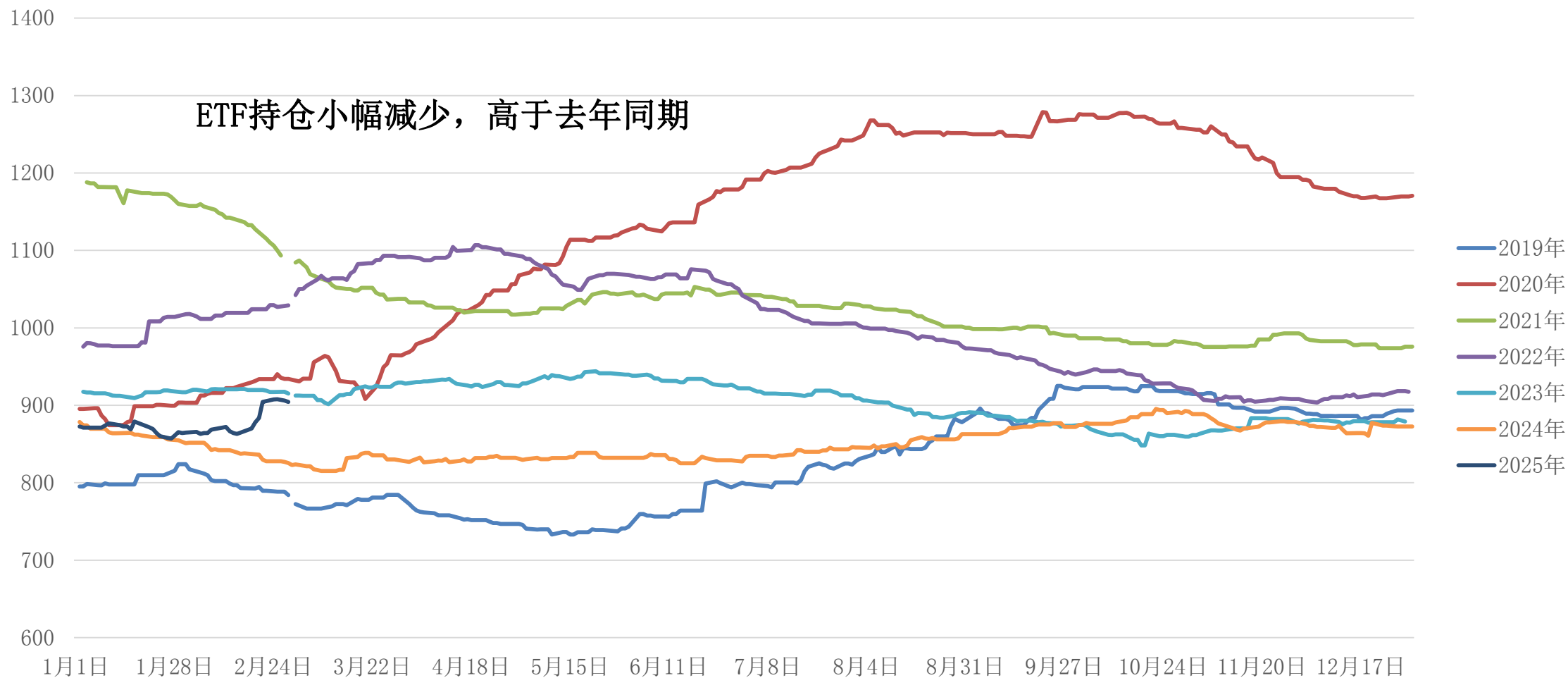
	2025年3月3日	2025年3月2日	增减	幅度
多单量	169,688	170,757	-1,069	-0.63%
空单量	86,512	88,096	-1,584	-1.80%
净持仓	83,176	82,661	515	0.62%

沪银前二十持仓

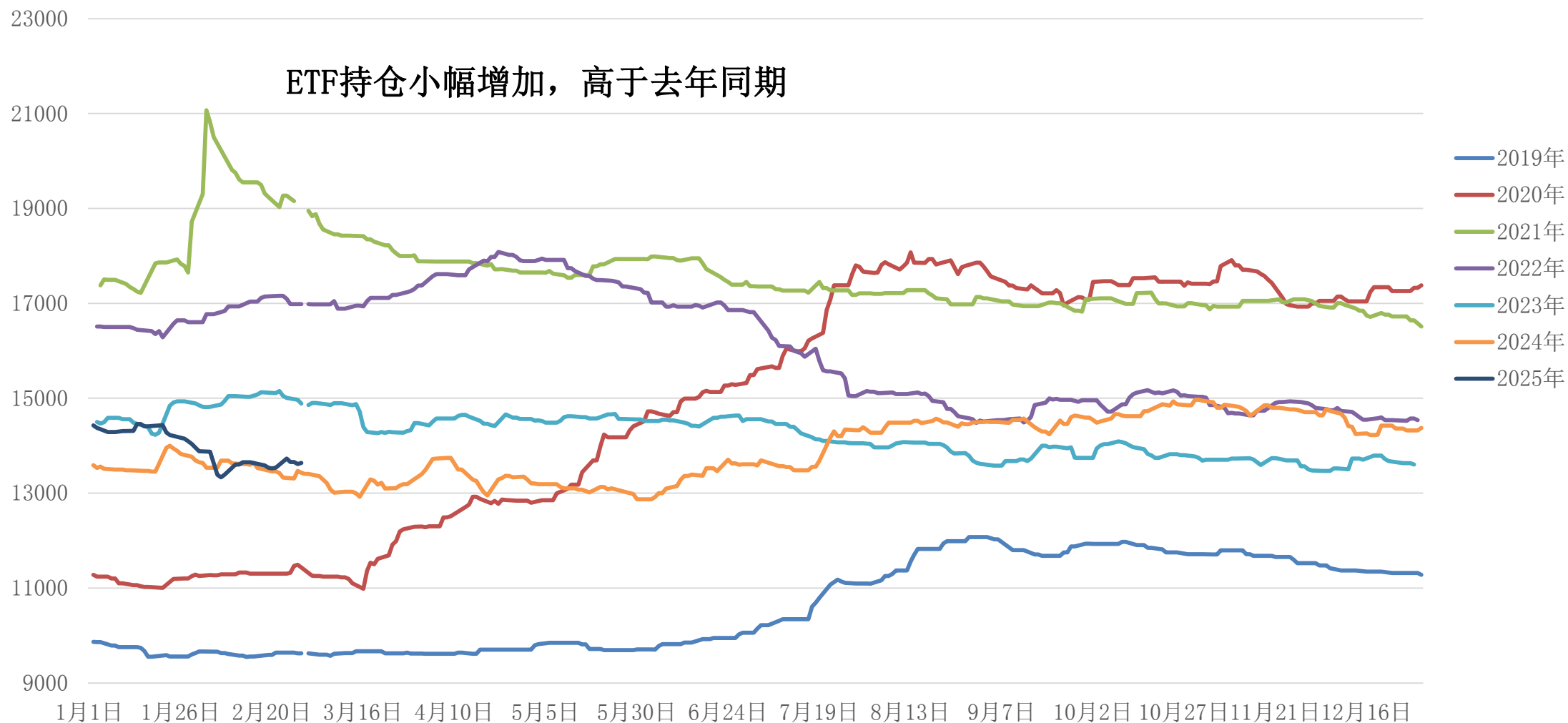


	2025年3月3日	2025年2月28日	增减	幅度
多单量	388,782	354,132	34,650	9.78%
空单量	240,078	212,481	27,597	12.99%
净持仓	148,704	141,651	7,053	4.98%

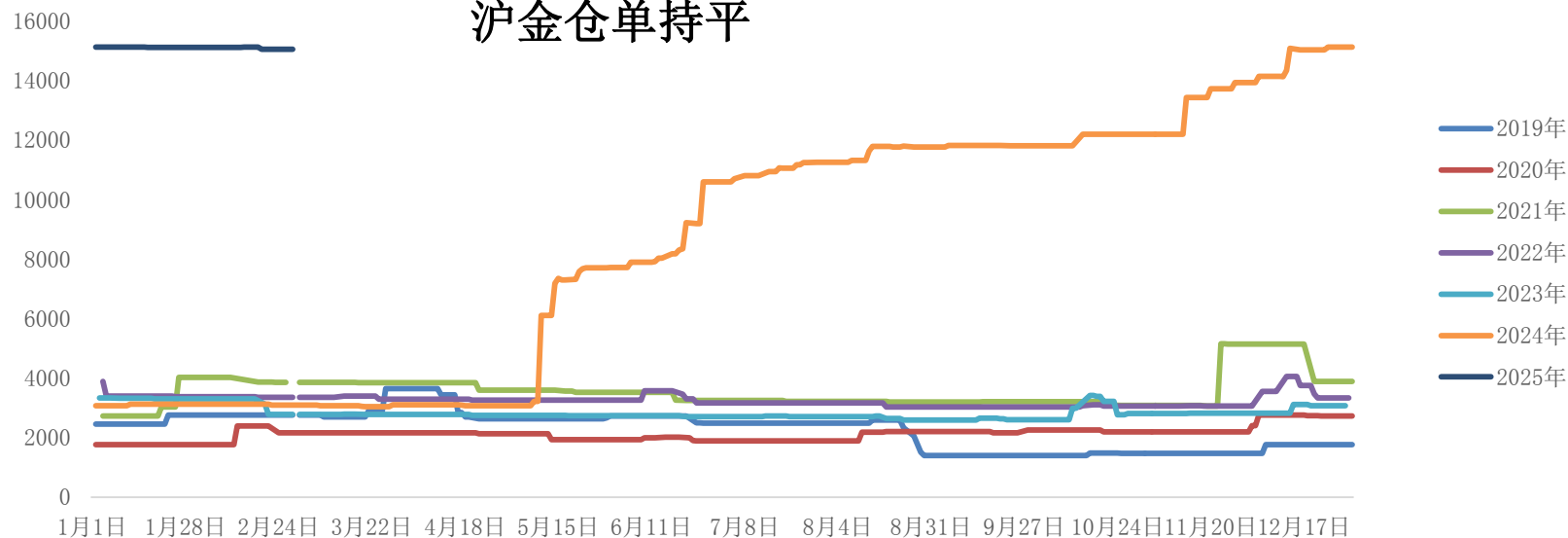
SPDR黄金ETF持仓



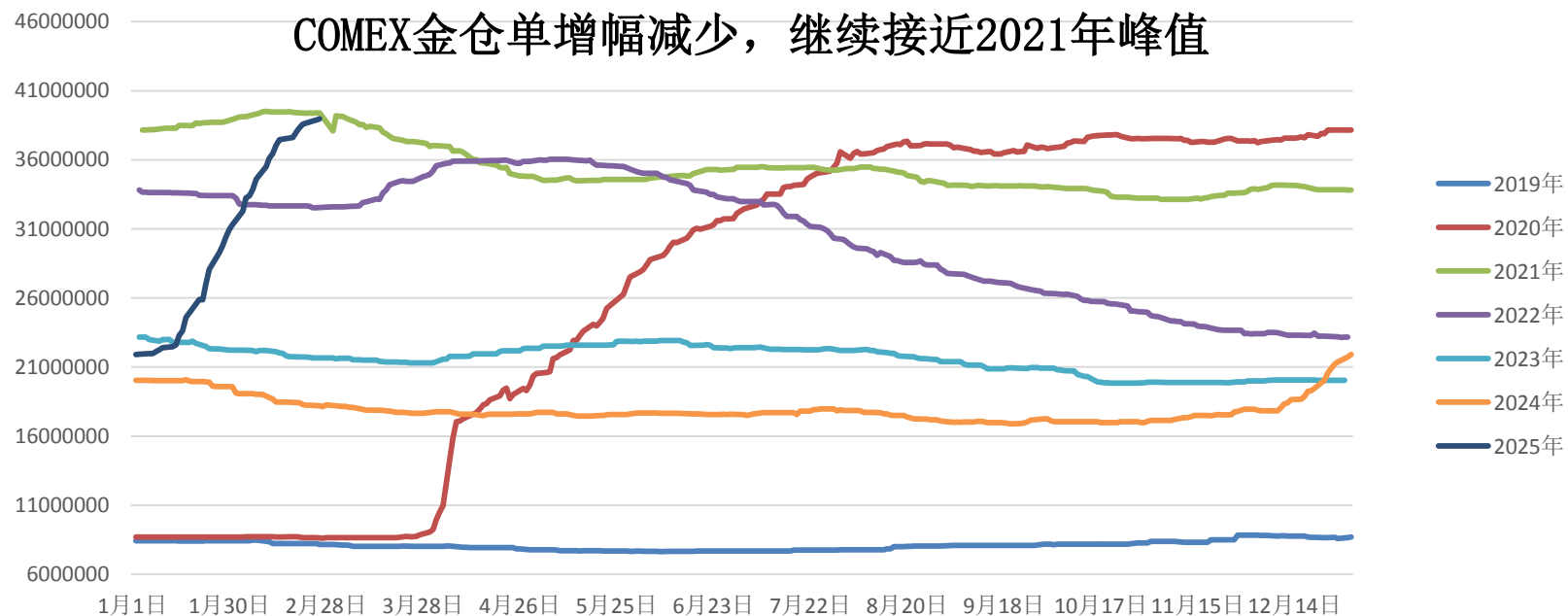
白银ETF持仓

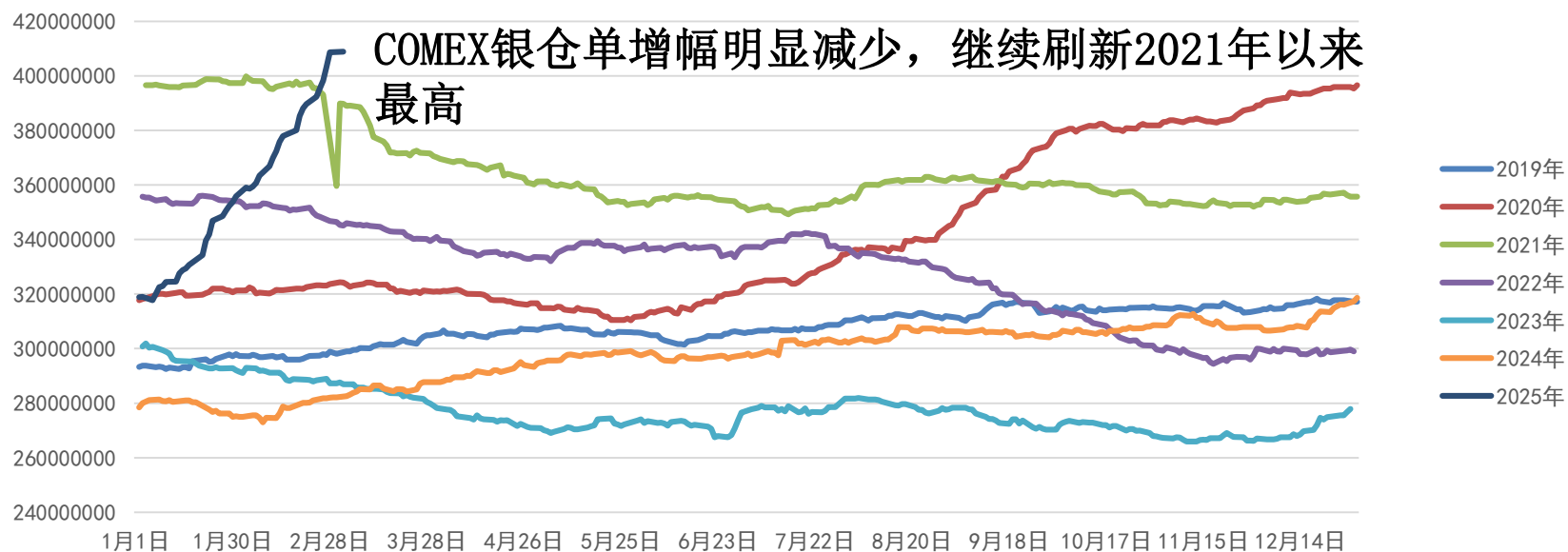
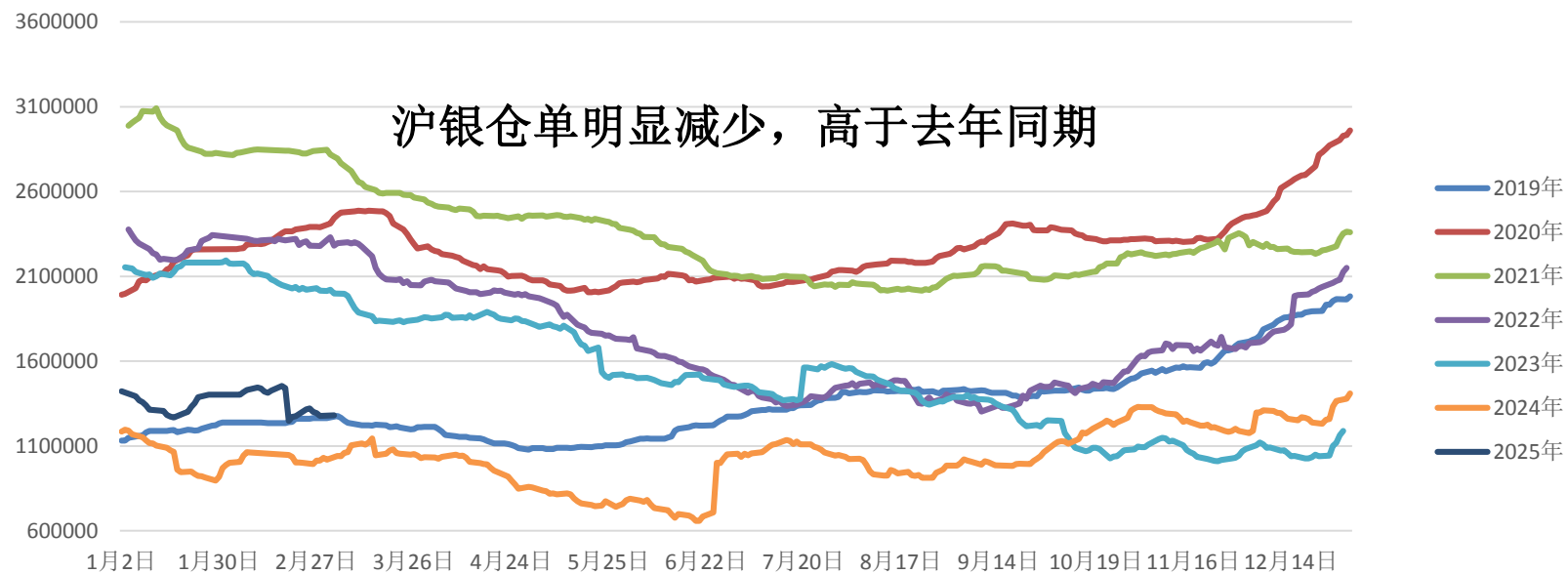


沪金仓单持平



COMEX金仓单增幅减少，继续接近2021年峰值





免责声明

- 本报告的著作权属于大越期货股份有限公司。未经大越期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为大越期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。
- 本报告基于大越期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但大越期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且大越期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表大越期货股份有限公司的立场。
- 本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，大越期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与大越期货股份有限公司及本报告作者无关。



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

证券代码：839979

THANKS !



地址：浙江省绍兴市越城区解放北路186号7楼
电话：400-600-7111 E-mail: dyqh@dyqh.info