

贵金属早报——2026年2月27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：伊美第三轮谈判结束，双方分歧较大，金价震荡；美国三大股指收盘涨跌不一，欧洲三大股指收盘全线上；美债收益率集体下跌，10年期美债收益率跌4.59个基点报4.004%；美元指数涨0.13%报97.79，离岸人民币对美元大幅升值报6.8444；COMEX黄金期货跌0.47%报5201.50美元/盎司；中性
- 2、基差：黄金期货1146.48，现货1143.78，基差-2.7，现货贴水期货；中性
- 3、库存：黄金期货仓单105072千克，不变；偏空
- 4、盘面：20日均线向上，k线在20日均线上方；中性
- 5、主力持仓：主力净持仓多，主力多增；偏多
- 6、预期：今日关注美国1月PPI、德法2月CPI初值，周六2025年国民经济和社会发展统计公报。伊美第三轮谈判结束，双方分歧较大，油价波动剧烈，美股科技股回落，金价震荡。沪金溢价扩大至4.38元/克。避险情绪仍有向上推动，但反应有限，金价震荡。

白银

- 1、基本面：英伟达财报强劲未缓解市场担忧，银价回落；美国三大股指收盘涨跌不一，欧洲三大股指收盘全线上；美债收益率集体下跌，10年期美债收益率跌4.59个基点报4.004%；美元指数涨0.13%报97.79，离岸人民币对美元大幅升值报6.8444；COMEX白银期货跌3.02%报88.86美元/盎司；中性
- 2、基差：白银期货22572，现货21730，基差-842，现货贴水期货；偏空
- 3、库存：沪银期货仓单346369千克，减少9461千克；偏多
- 4、盘面：20日均线向下，k线在20日均线下方；偏空
- 5、主力持仓：主力净持仓多，主力多减；偏多
- 6、预期：伊美第三轮谈判结束，双方分歧较大，油价波动剧烈，美股科技股回落，银价一度大幅回落，AI愿景被质疑，银价弱于金价。沪银溢价扩大至2400元/千克左右。避险情绪仍存，但科技股低迷，银价震荡。

黄金

利多:

- 1、全球动荡，美伊局势紧张
- 2、影子美联储显著，美联储新主席人选或定，宽松预期升温
- 3、美元大幅下挫
- 4、特朗普关税风波再起

利空:

- 1、特朗普“临阵逃脱”策略边际影响消退
- 2、美联储内部分歧巨大，美联储将开始暂停降息
- 3、俄乌和谈预期乐观
- 4、对等关税失效

逻辑:

中期选举来临，动荡不停，宽松不止，宏观方面支撑仍存。

风险点:

特朗普冲击、美国经济预期改善，日央行大幅加息，俄乌冲突结束、黑天鹅事件

白银

利多:

- 1、全球动荡，美伊局势紧张
- 2、影子美联储显著，美联储新主席人选或定，宽松预期升温
- 4、特朗普关税风波再起
- 5、光伏、科技板块对银价有所支撑
- 6、现货库存低，供应短缺博弈火热

利空:

- 1、特朗普“临阵逃脱”策略边际影响消退
- 2、美联储内部分歧巨大，美联储将开始暂停降息
- 3、风险偏好再度恶化
- 4、俄乌和谈预期乐观

逻辑:

中期选举来临，动荡不停，宽松不止，宏观方面支撑仍存。

监管压力仍存，美股科技股走弱，银价情绪难以恢复

风险点:

特朗普冲击、美国经济预期改善，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2月东京CPI;

07:50 日本1月零售销售, 1月工业产出初值;

时间待定 中证指数公司发布中证港股通机器人主题指数;

15:45 法国2月CPI初值;

16:00 瑞士四季度GDP;

16:55 德国2月失业人数和失业率;

18:30 印度四季度GDP;

21:00 德国2月CPI初值, 英国央行首席经济学家Huw Pill讲话;

21:30 美国1月PPI, 加拿大四季度GDP;

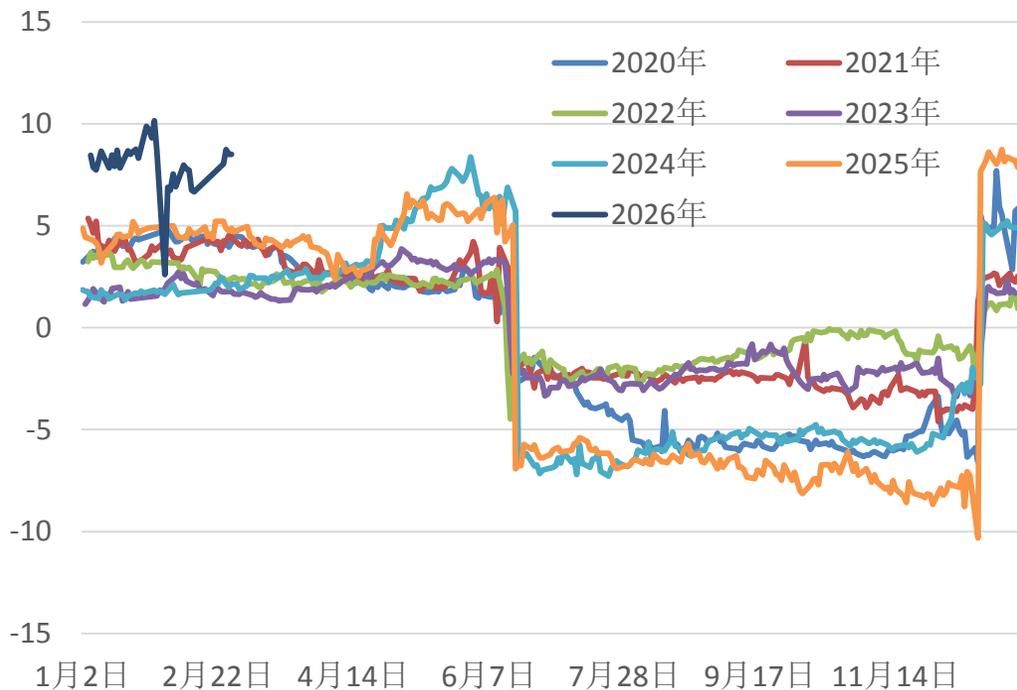
周六09:30 中国国家统计局公布2025年国民经济和社会发展统计公报;

周日08:00 韩国2月出口与进口;

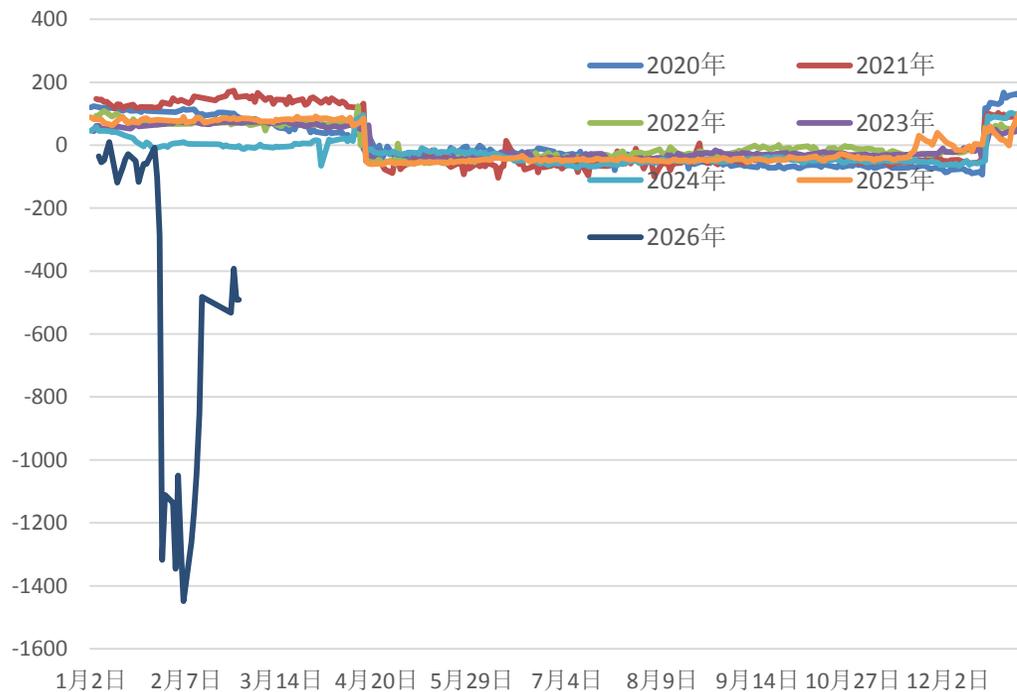
周日 中国新修订的对外贸易法自3月1日起施行, OPEC+就产油政策举行月度会议。

指标	前收	最高	最低	涨跌	涨跌幅 (%)
沪金2604	1146.48	1154.46	1144.08	0.04	0.00
沪银2604	22572	23394	22324	105	0.47
COMEX黄金2604	5201.5	5221.9	5144.8	-24.70	-0.47
COMEX白银2605	88.865	90.99	3	-2.765	-3.02
SGE黄金T+D	1143	1150.99	1140.38	-2.77	-0.24
SGE白银T+D	21600	22418	21570	-246	-1.13
伦敦金现	5181.245	5205.472	5129.495	16.93	0.33
伦敦银现	88.184	90.34	85.19	4.00	-1.16
美元指数	97.7846	98.003	97.6214	-0.23	-0.24

沪金12-6价差

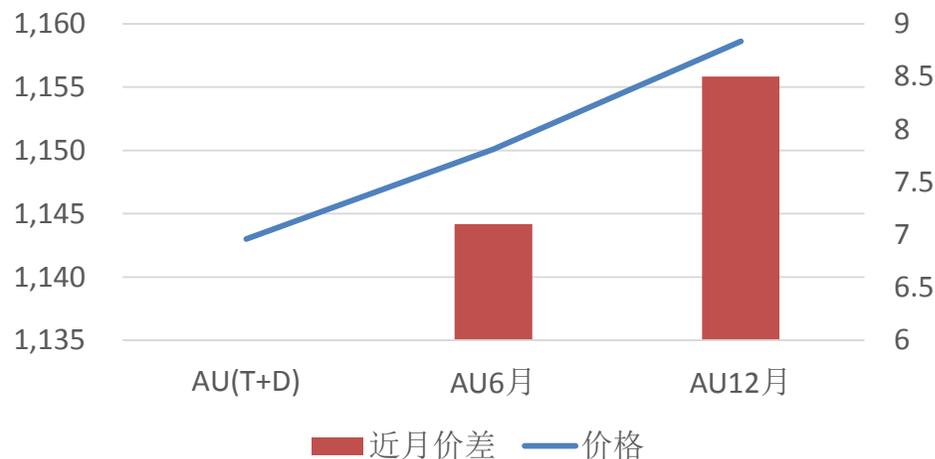


沪银12-4价差



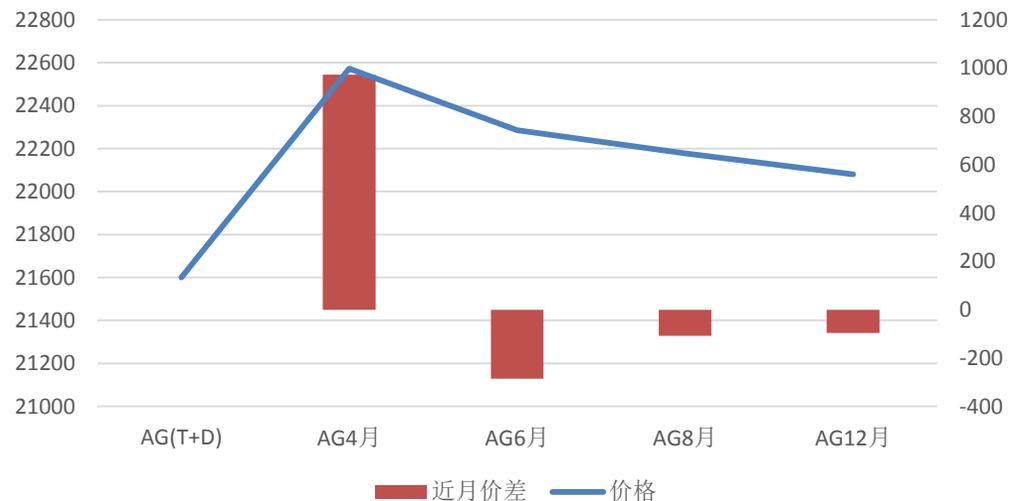
- **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

沪金价差结构



	AU (T+D)	AU6月	AU12月
价格	1143	1150.1	1158.6
近月价差		7.1	8.5

沪银价差结构



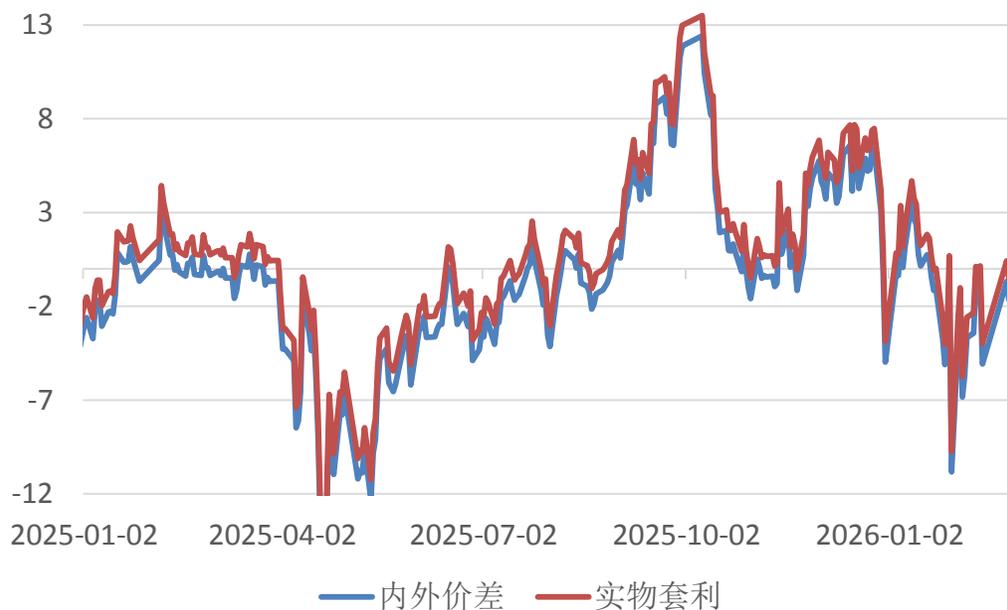
	AG (T+D)	AG4月	AG6月	AG8月	AG12月
价格	21600	22572	22286	22178	22081
近月价差		972	-286	-108	-97

- 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。

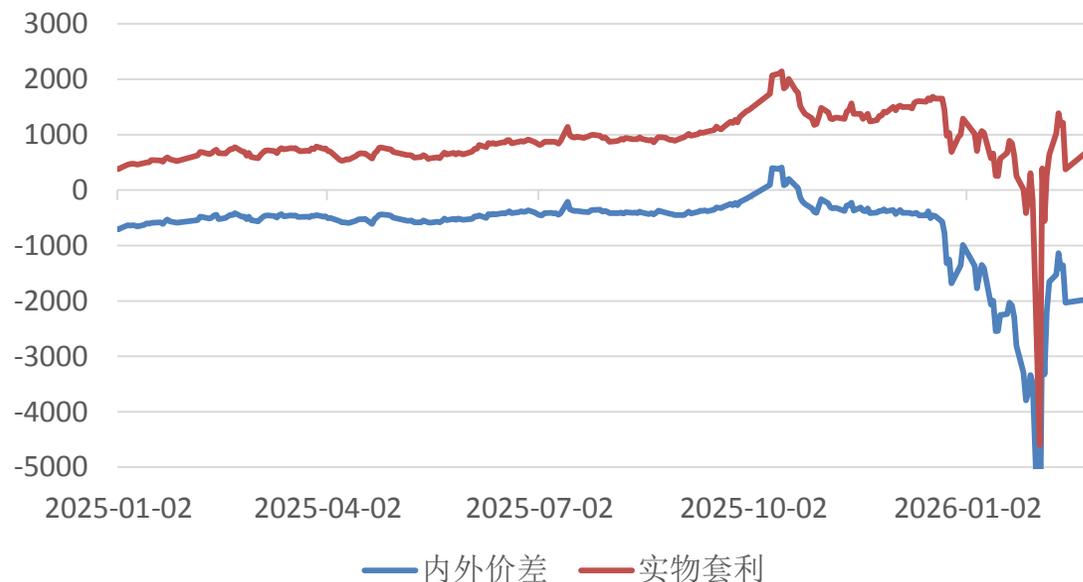
黄金内外价差波动依旧较大，但整体较为平稳

白银内外价差波动极大，且依旧处于历史极值状态，近3年价差终值为465元/千克

黄金现货内外价差



白银现货内外价差

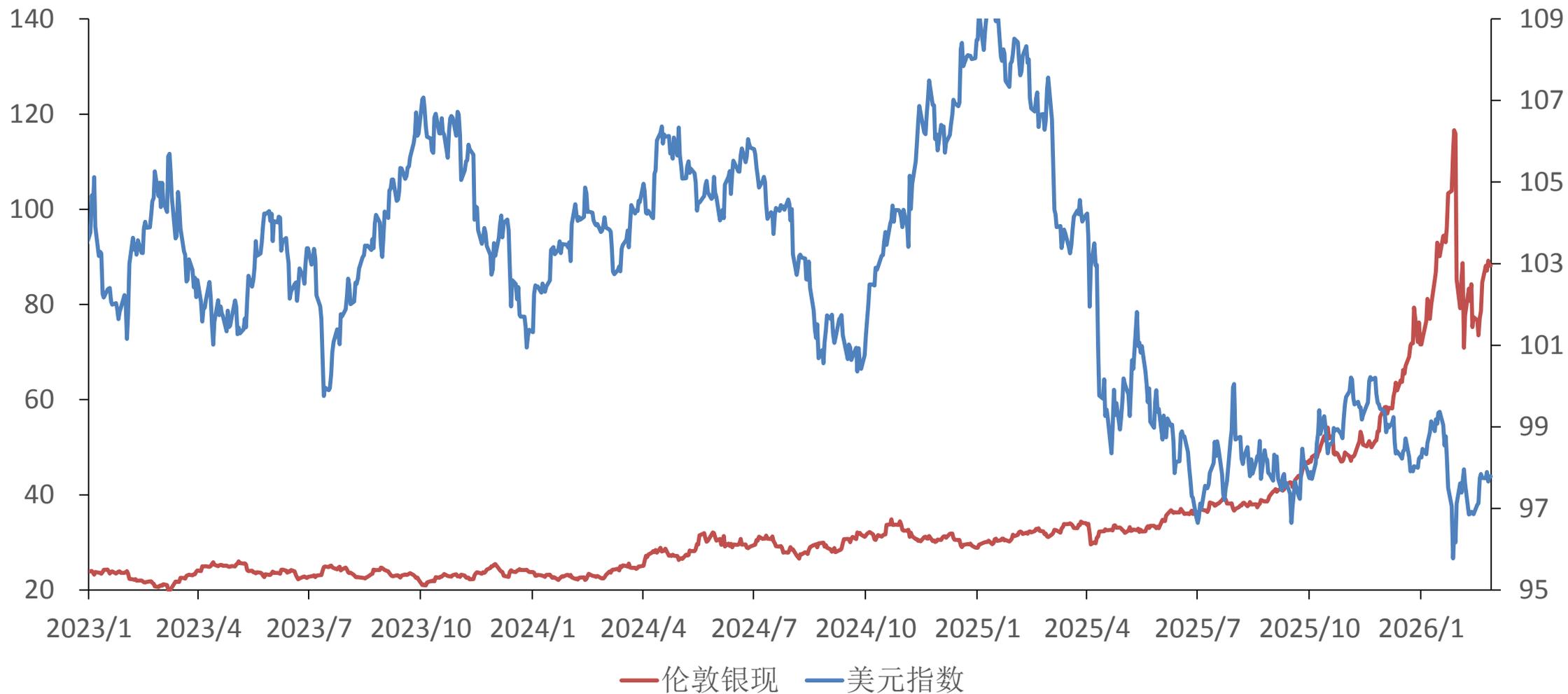


- **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

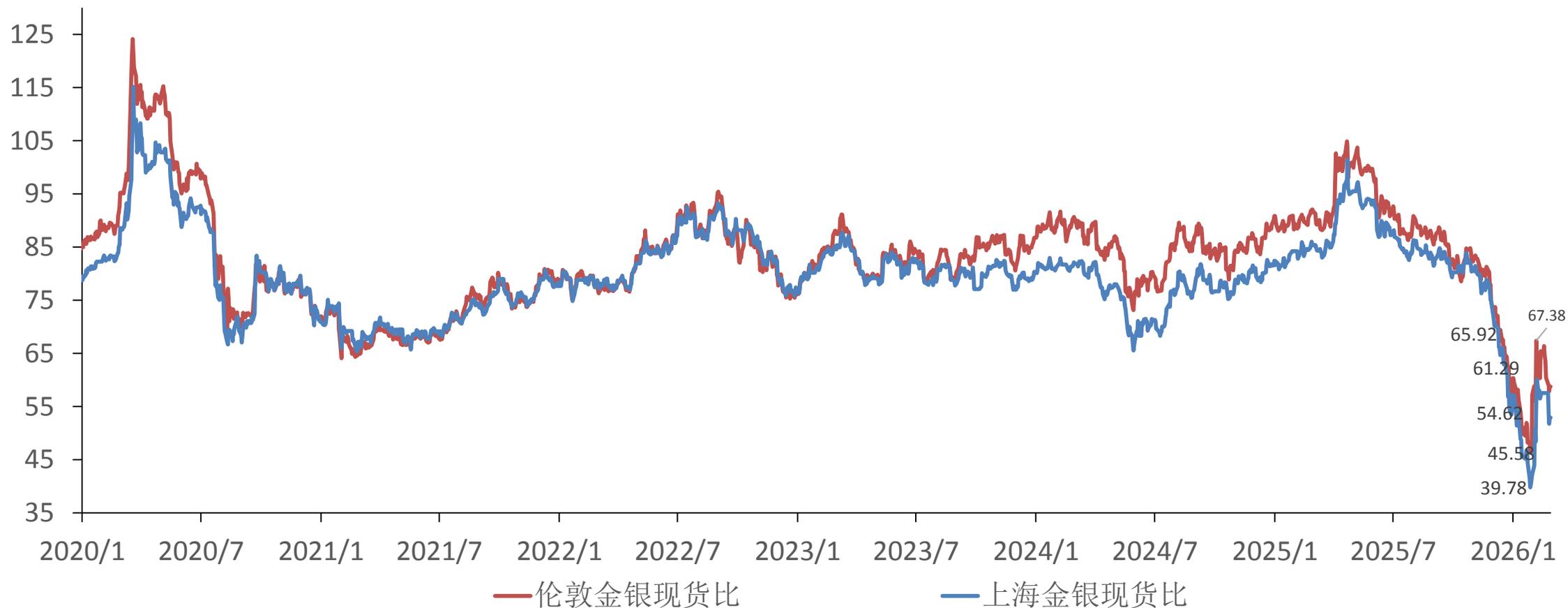
伦敦金现和美元指数

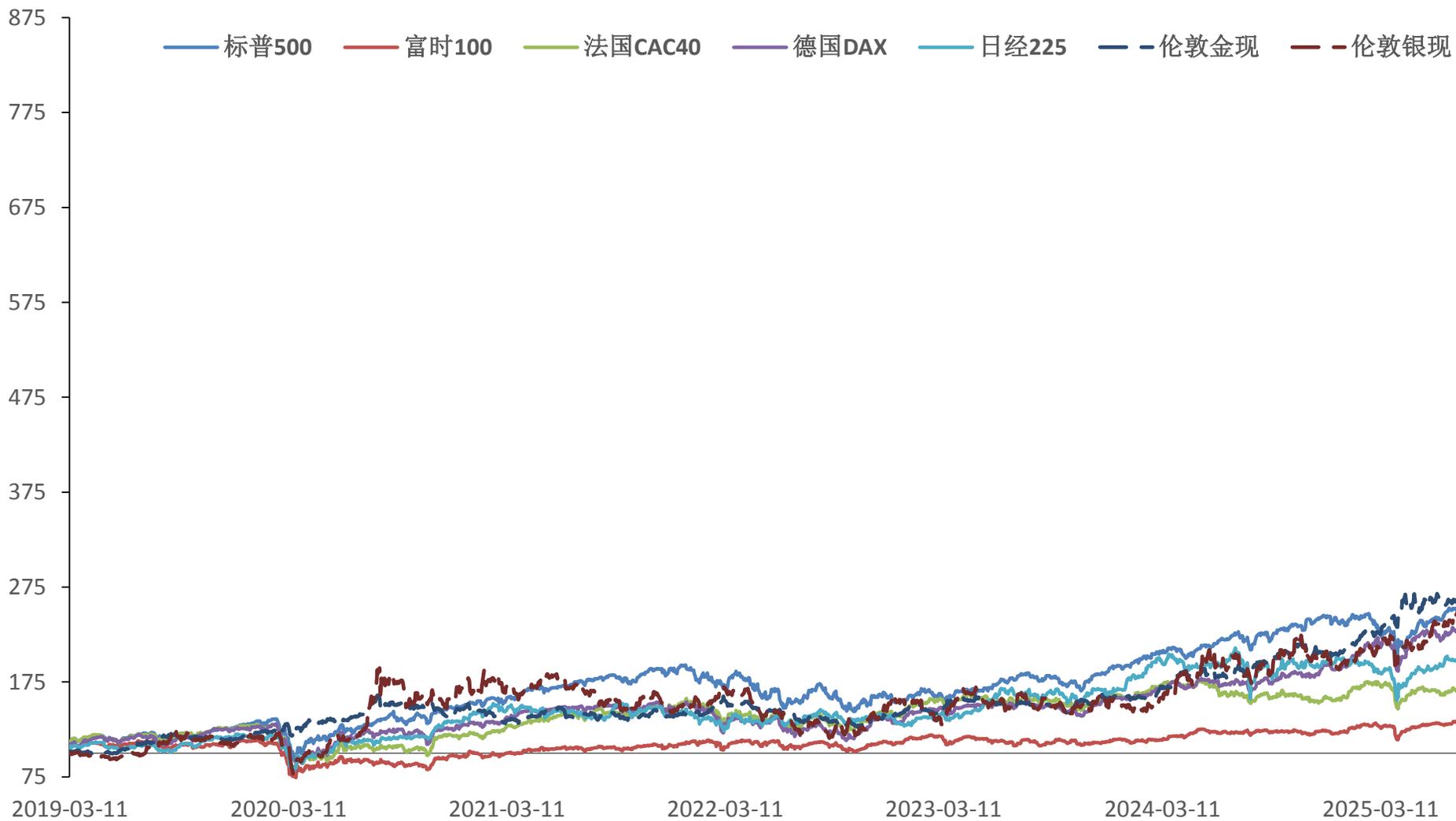


伦敦银现和美元指数

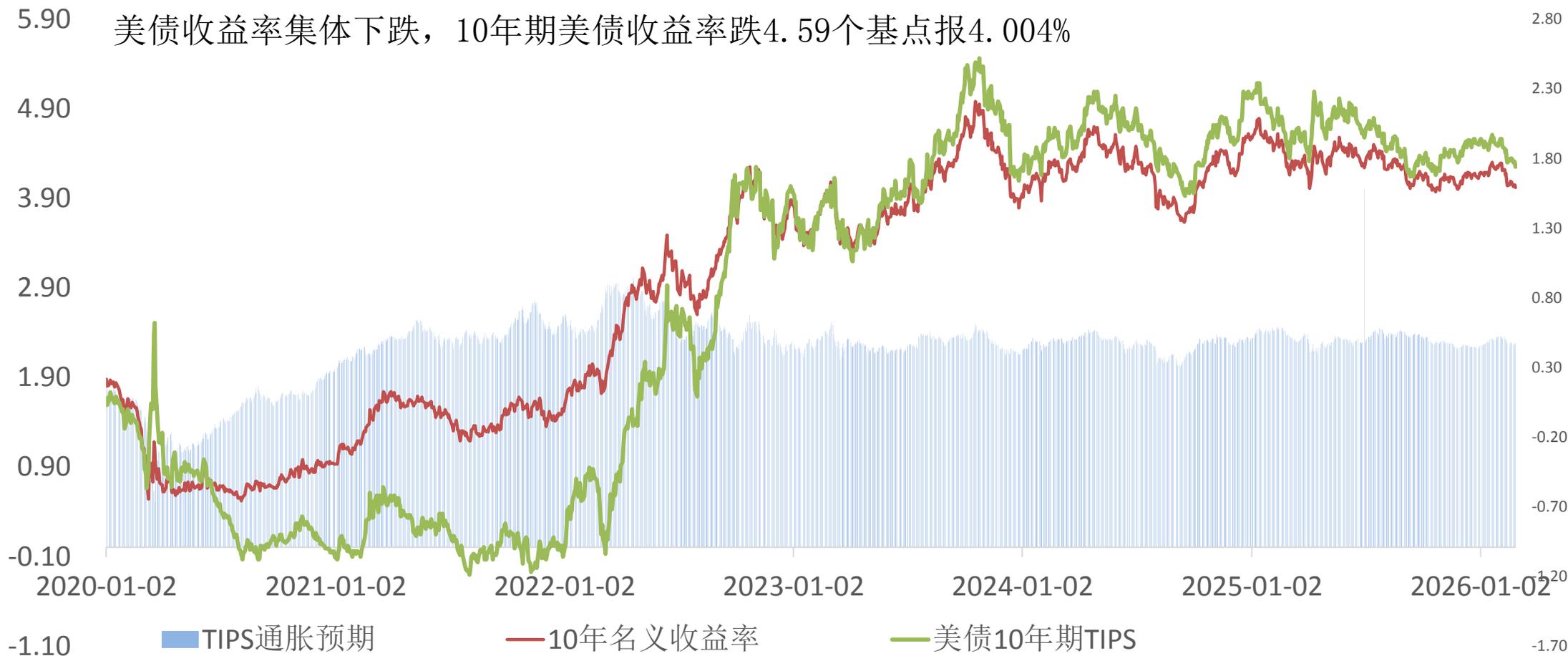


内外盘金银现货比较

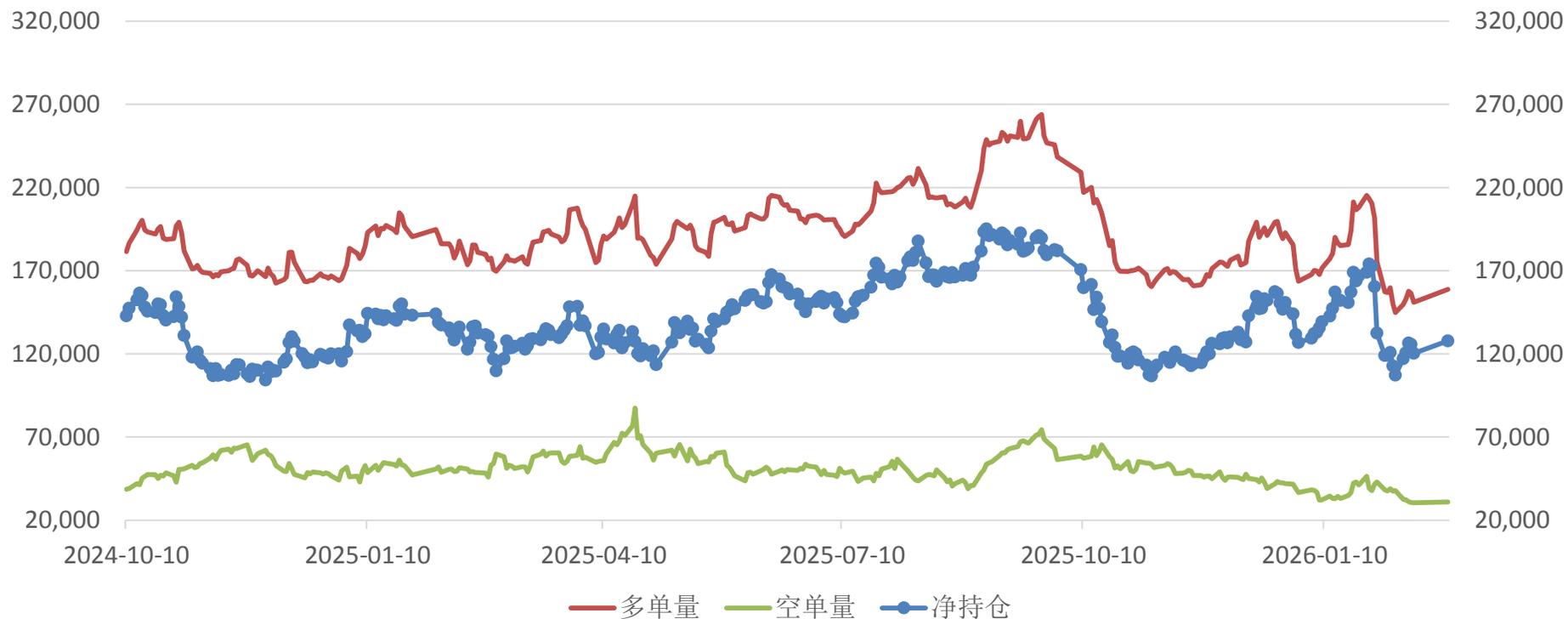




美债十年期收益率

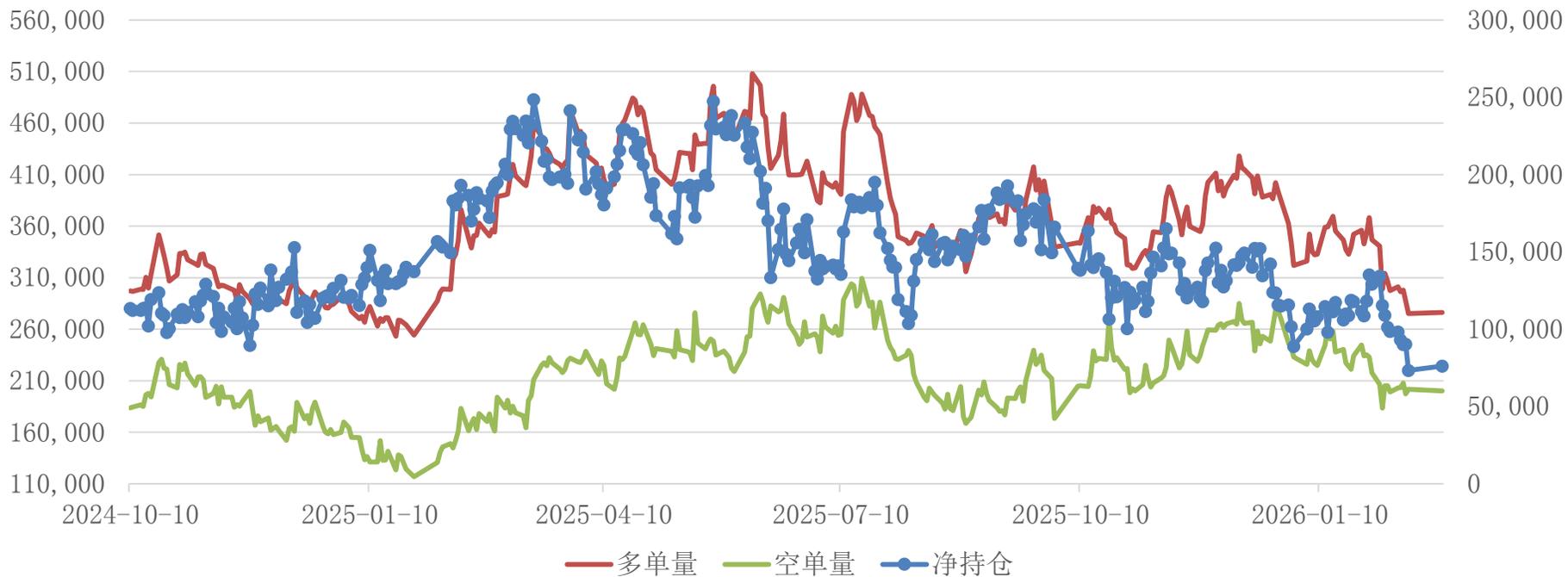


沪金前二十持仓



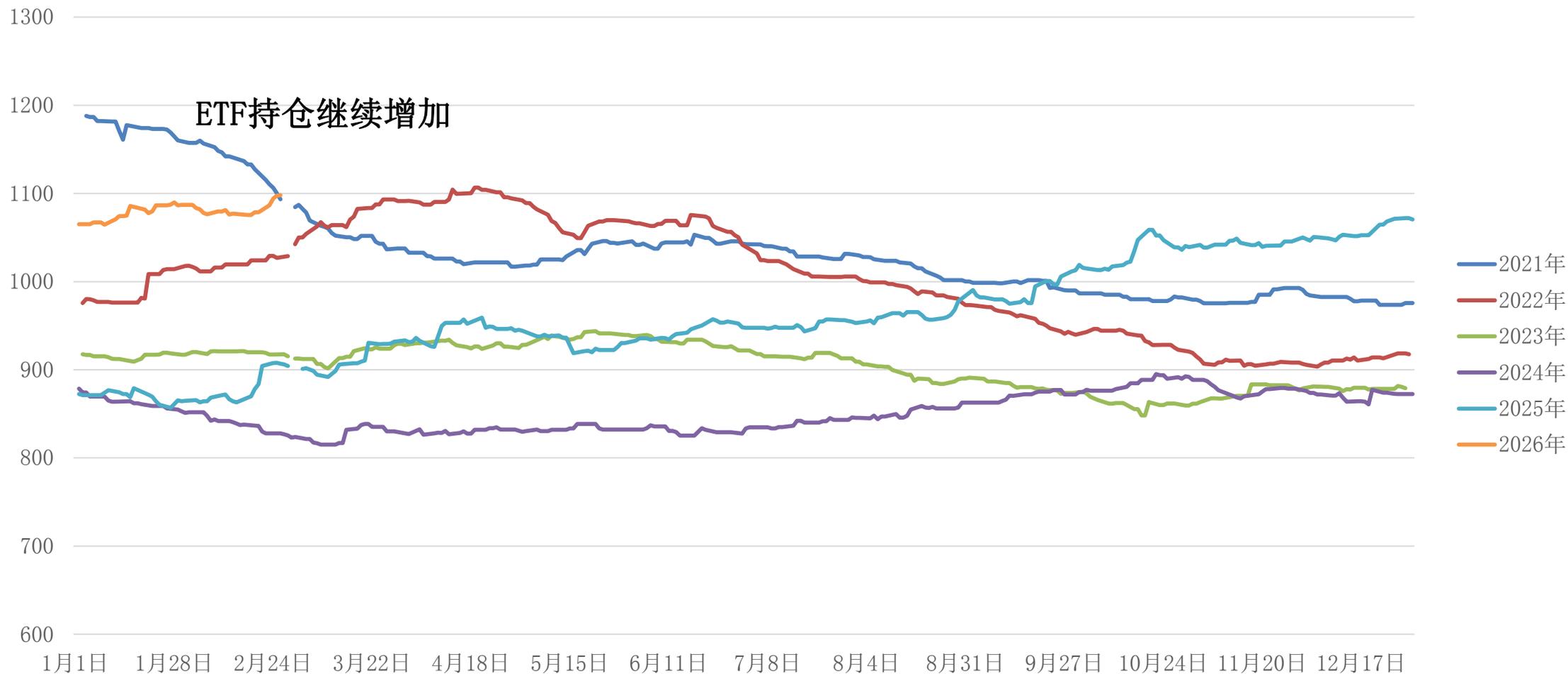
	2026年2月26日	2026年2月25日	增减	幅度
多单量	158,755	150,934	7,821	5.18%
空单量	30,998	30,556	442	1.45%
净持仓	127,757	120,378	7,379	6.13%

沪银前二十持仓

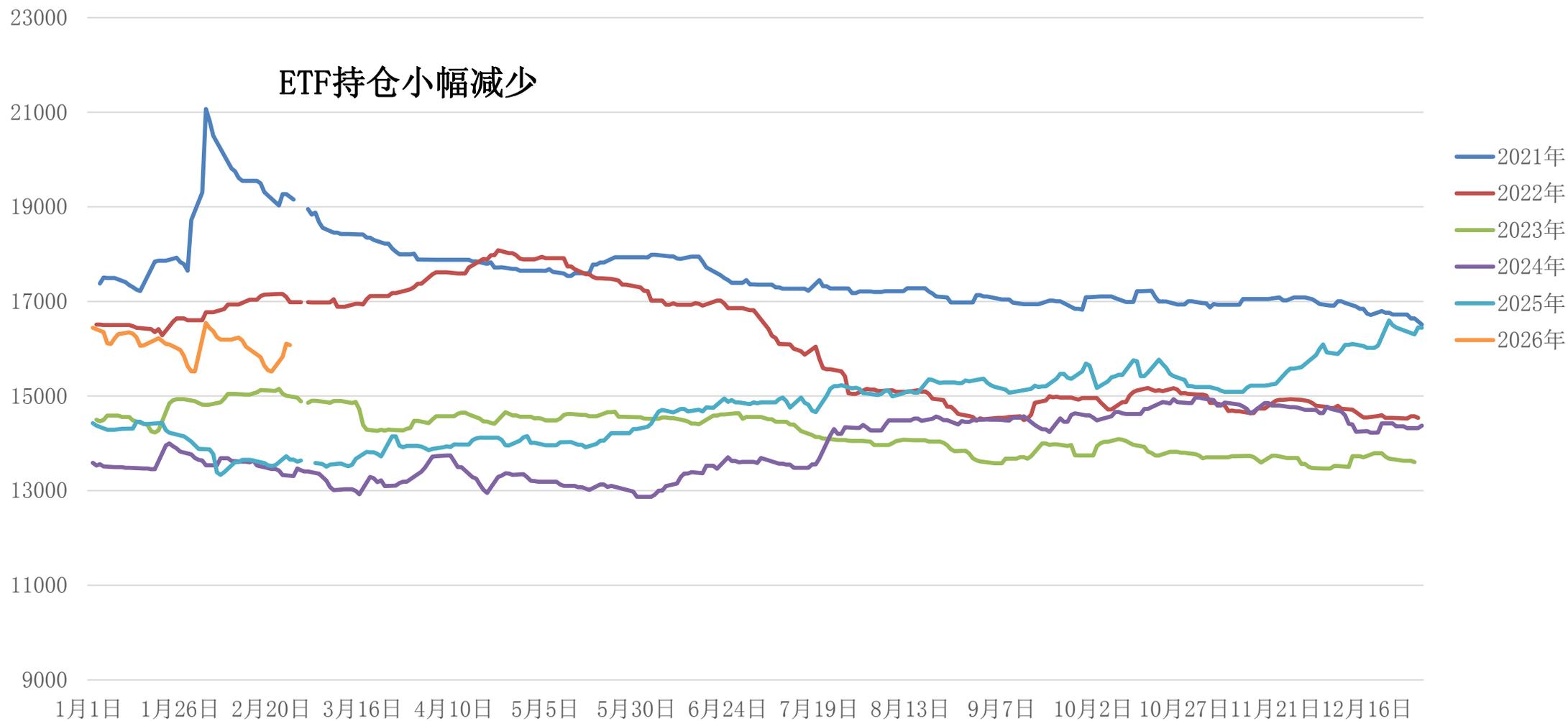


	2026年2月26日	2026年2月25日	增减	幅度
多单量	276,304	275,101	1,203	0.44%
空单量	200,044	201,731	-1,687	-0.84%
净持仓	76,260	73,370	2,890	3.94%

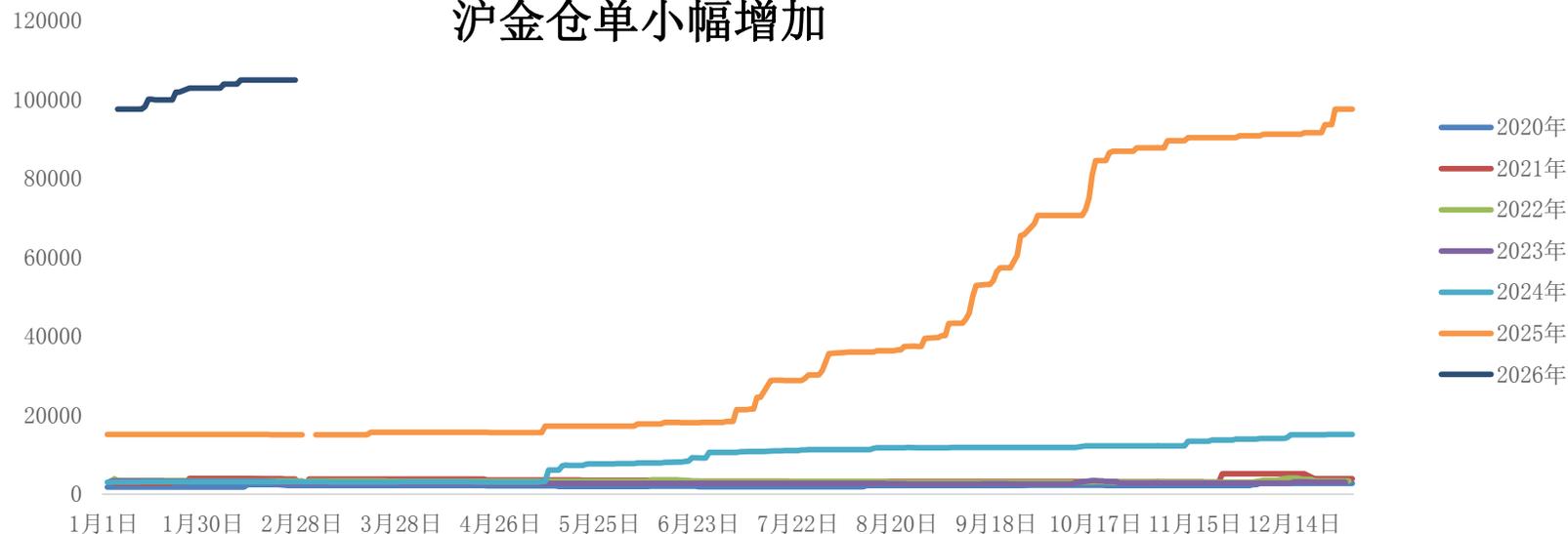
SPDR黄金ETF持仓



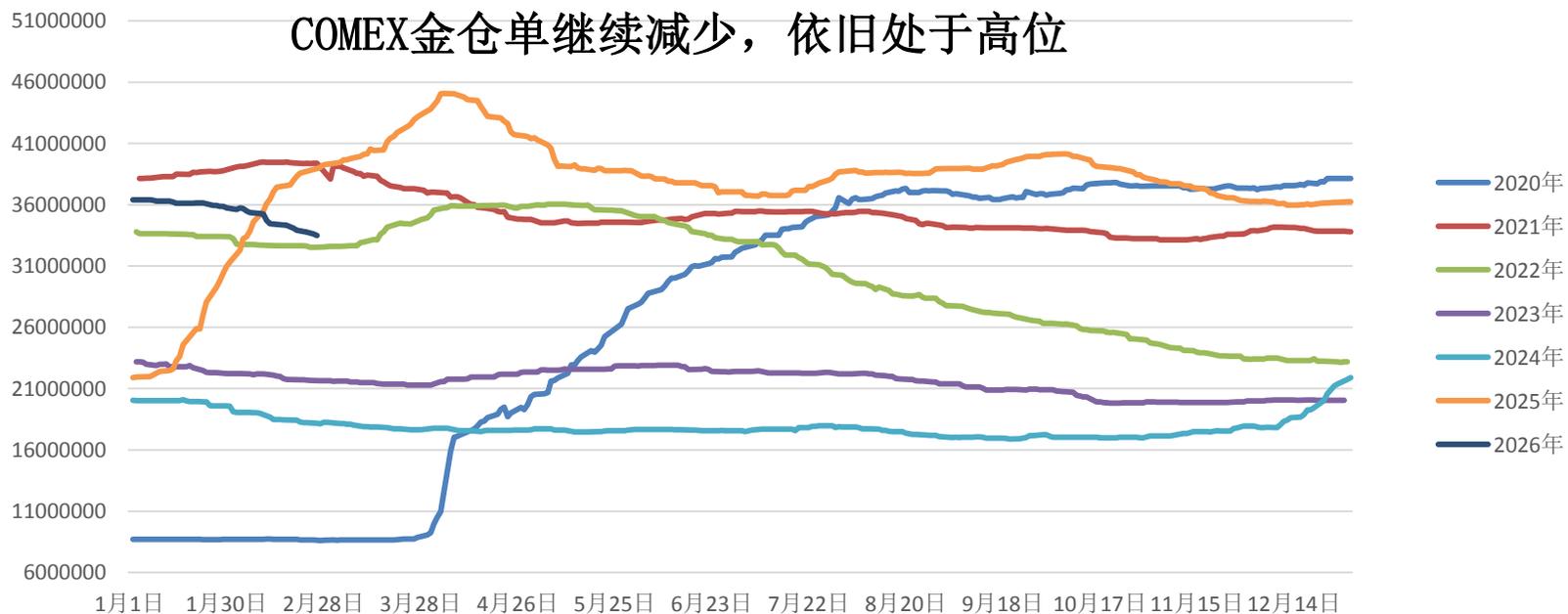
白银ETF持仓

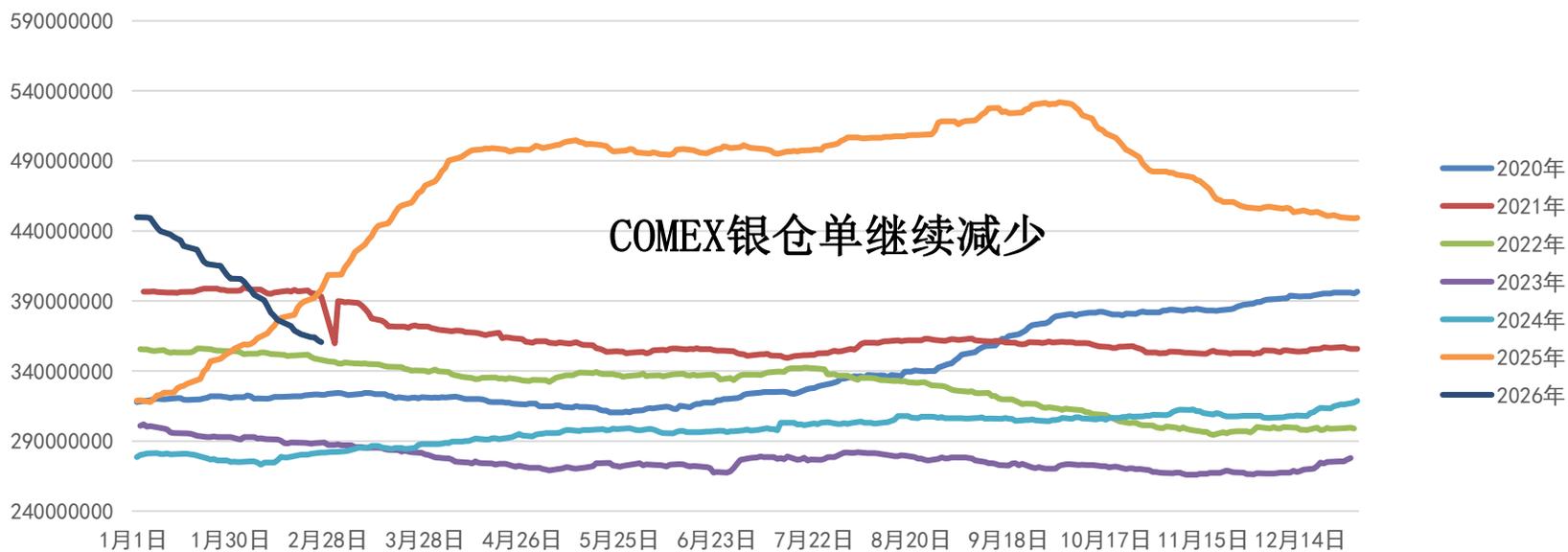
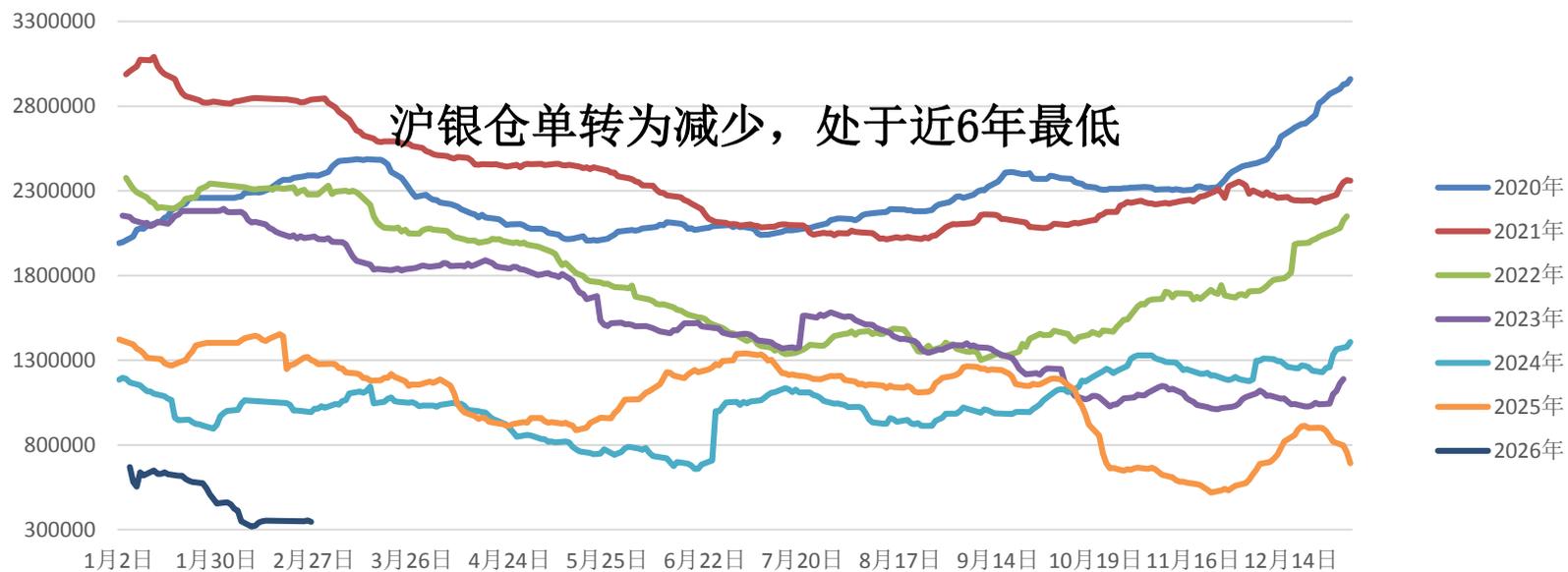


沪金仓单小幅增加



COMEX金仓单继续减少，依旧处于高位





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