

# 贵金属早报——2026年3月3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：中东局势继续升级，美元大幅回升，金价冲高回落；美国三大股指收盘涨跌不一，欧洲三大股指全线收跌；美债收益率集体上涨，10年期美债收益率涨9.14个基点报4.036%；美元指数涨0.93%报98.55，离岸人民币对美元直线贬值报6.9012；COMEX黄金期货涨1.68%报5335.90美元/盎司；中性
- 2、基差：黄金期货1197.22，现货1193.8，基差-3.42，现货贴水期货；中性
- 3、库存：黄金期货仓单105060千克，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：今日关注伊以局势，欧元区2月CPI、美联储委员讲话、日本央行行长植田和男讲话。伊以局势继续升级，中东受战争影响停产限运，油价和天然气价格大涨，美元大幅回升，金价冲高回落。沪金溢价扩大至5.6元/克。中东局势升级，但避险情绪难以持续推高金价，另美元回升，压制金价。

## 白银

- 1、基本面：中东局势继续升级，美元大幅回升，银价回吐前日涨幅；美国三大股指收盘涨跌不一，欧洲三大股指全线收跌；美债收益率集体上涨，10年期美债收益率涨9.14个基点报4.036%；美元指数涨0.93%报98.55，离岸人民币对美元直线贬值报6.9012；COMEX白银期货跌3.95%报89.61美元/盎司；中性
- 2、基差：白银期货24431，现货23791，基差-640，现货贴水期货；偏空
- 3、库存：沪银期货仓单309436 千克，增加2840千克；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：伊以冲突爆发，美元大幅回升，银价迅速回落，回吐前日全部涨幅。沪银溢价维持至2750元/千克左右。避险情绪难以持续推高银价，中东局势变化较大，银价向上趋势未变。

## 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:

时间待定 日本央行行长植田和男讲话;

07:30 日本1月失业率;

全天泰国、印度、以色列休市;

08:30 韩国2月制造业PMI;

时间待定 英国预算责任办公室发布春季预测, 财政大臣里夫斯在议会发表预算更新演讲;

18:00 欧元区2月CPI初值;

时间待定 德国总理默茨将赴美会晤美国总统特朗普;

22:55 美国纽约联储主席(享有FOMC永久投票权、号称“美联储三把手”)威廉姆斯在一场活动上发表主旨演讲;

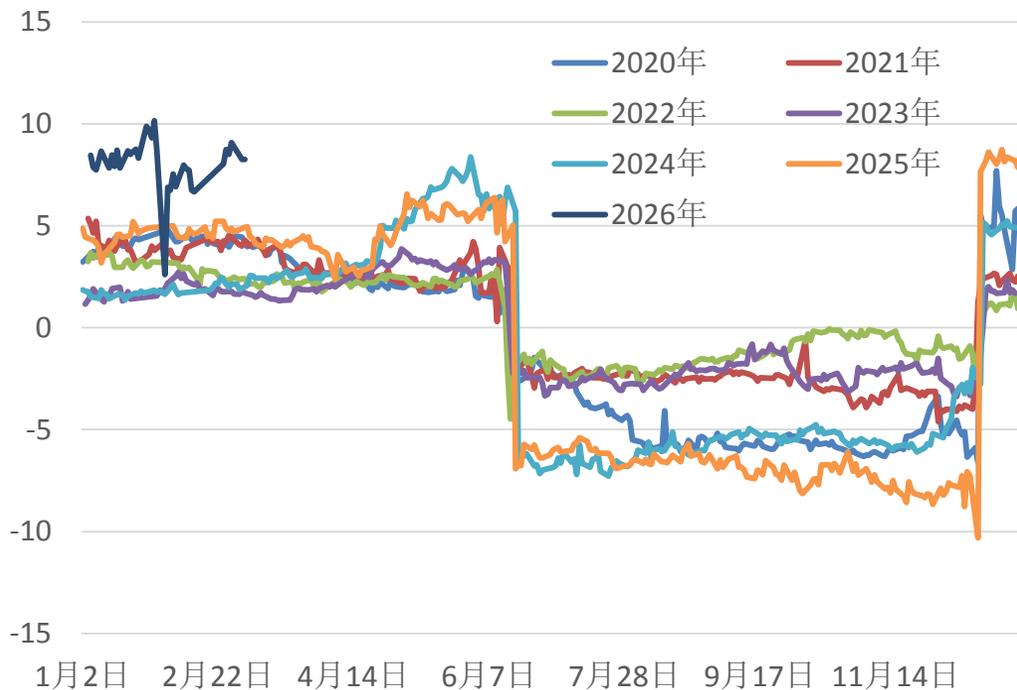
23:30 欧洲央行管委Kocher讲话;

23:40 荷兰央行行长Olaf Sleijpen讲话;

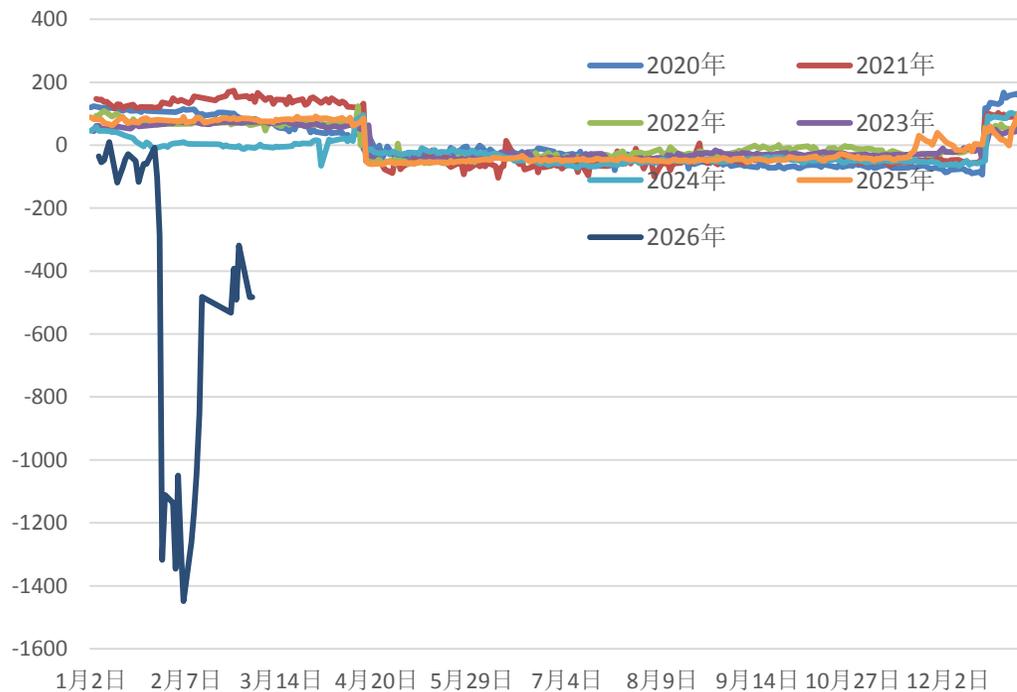
次日00:45 美国明尼阿波利斯联储主席Kashkari (2026年FOMC票委) 讲话。

指标	前收	最高	最低	涨跌	涨跌幅 (%)
沪金2604	1197.22	1197.36	1148.62	52.26	4.56
沪银2604	24431	24460	22966	2058	9.20
COMEX黄金2604	5335.9	5434.1	5272.9	88.00	1.68
COMEX白银2605	89.61	97.3	3	-3.681	-3.95
SGE黄金T+D	1199.51	1209.96	1144.1	54.97	4.80
SGE白银T+D	23952	24000	22150	1907	8.65
伦敦金现	5321.43	5419.32	5260.03	43.17	0.82
伦敦银现	89.263	96.396	86.474	4.00	-4.80
美元指数	98.5491	97.8517	97.5588	-0.14	-0.14

### 沪金12-6价差

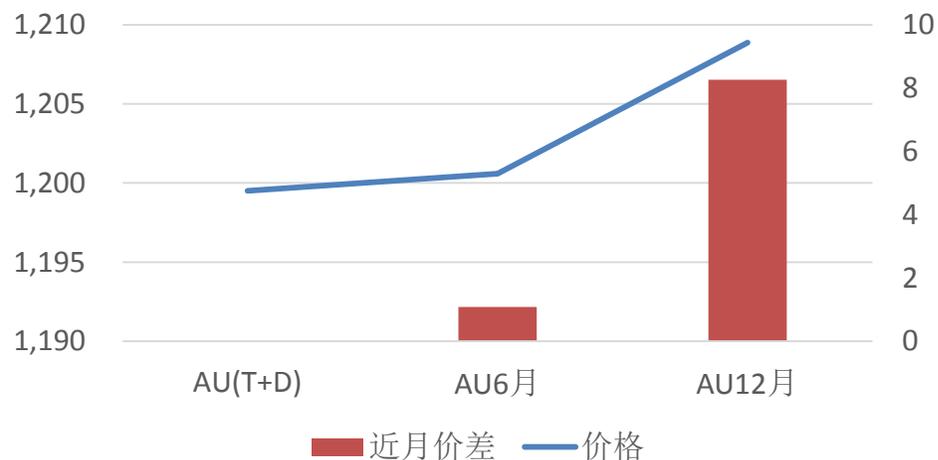


### 沪银12-4价差



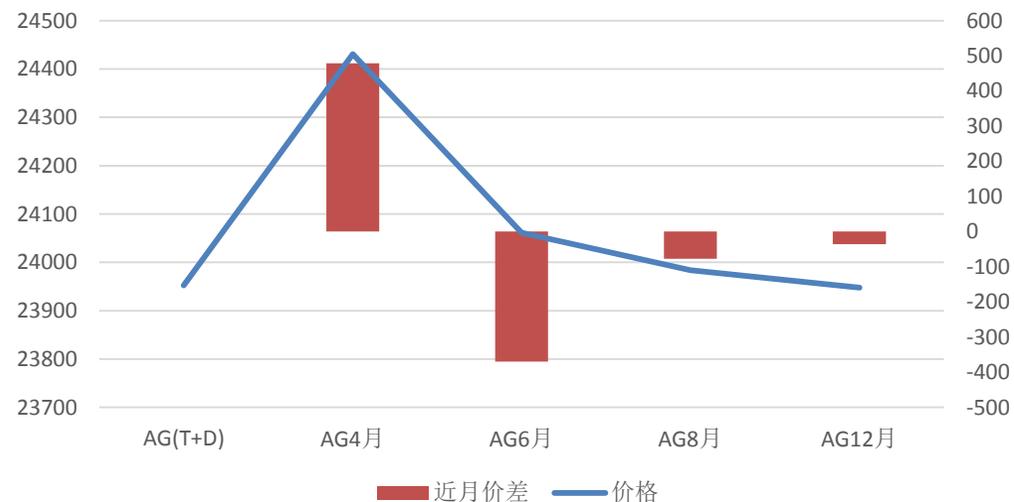
- 重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

### 沪金价差结构



	AU (T+D)	AU6月	AU12月
价格	1199.51	1200.6	1208.86
近月价差		1.09	8.26

### 沪银价差结构



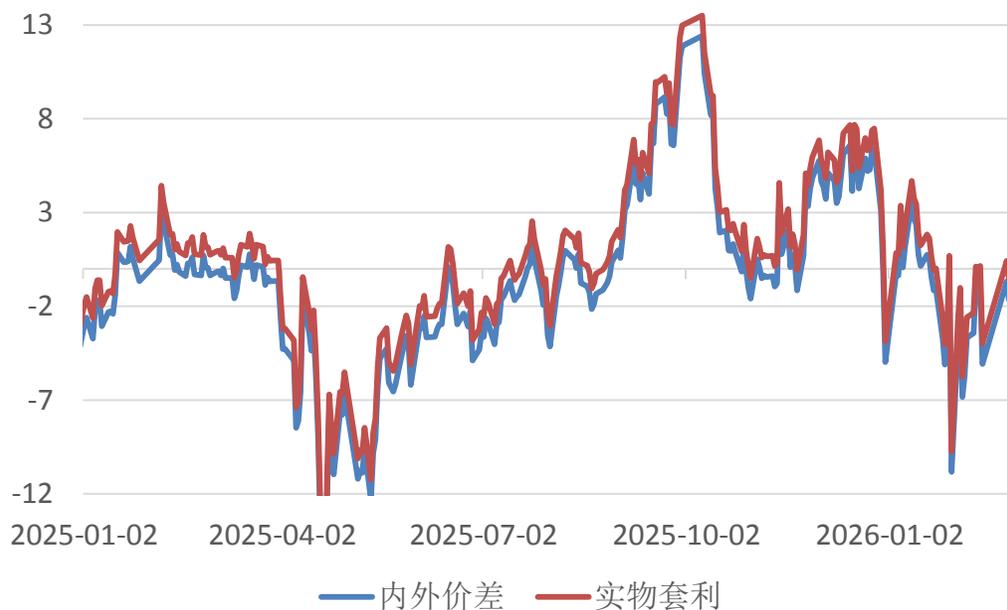
	AG (T+D)	AG4月	AG6月	AG8月	AG12月
价格	23952	24431	24061	23984	23948
近月价差		479	-370	-77	-36

- 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。

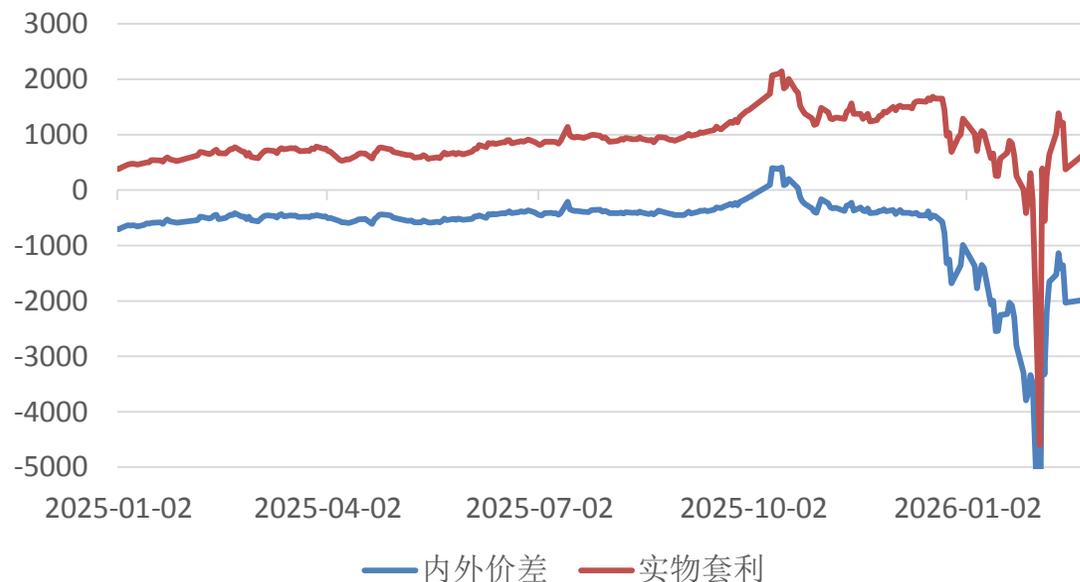
黄金内外价差波动依旧较大，但整体较为平稳

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

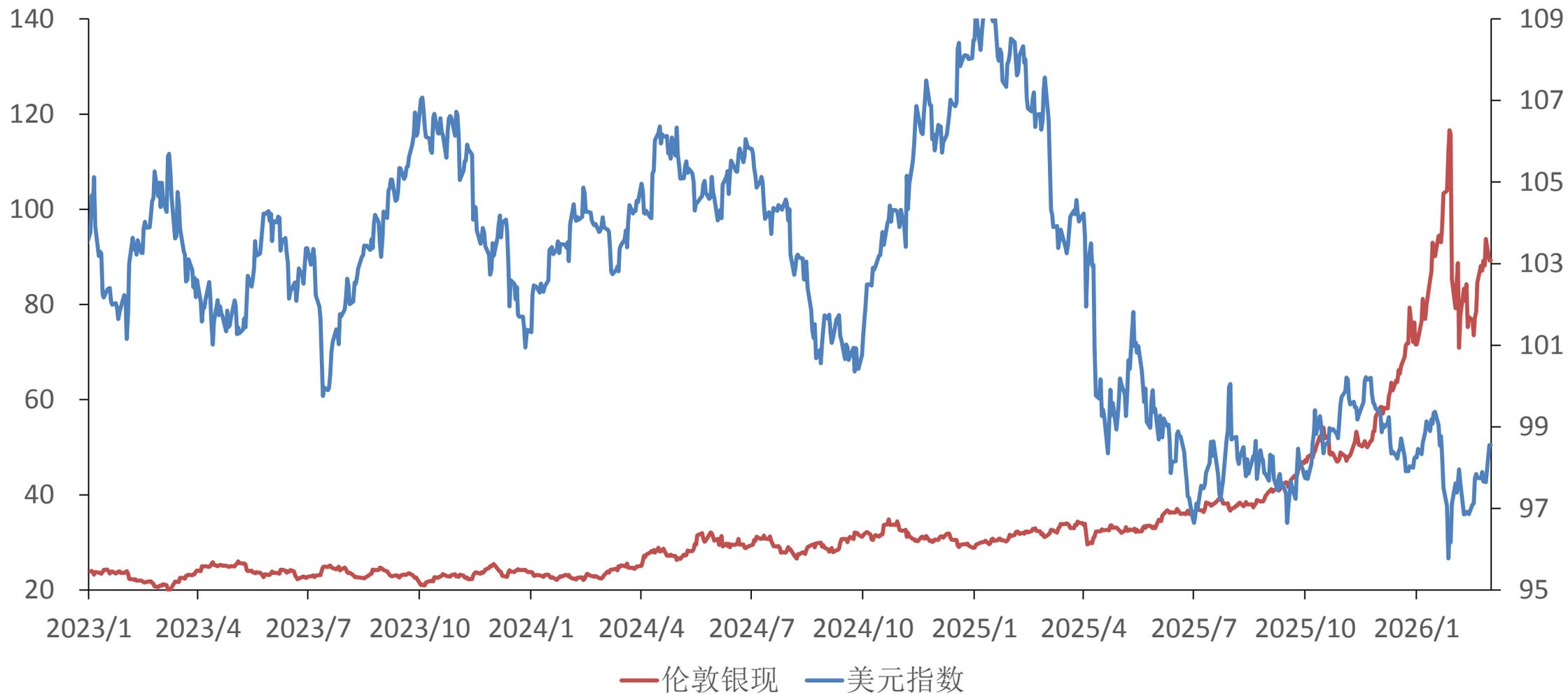


- **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

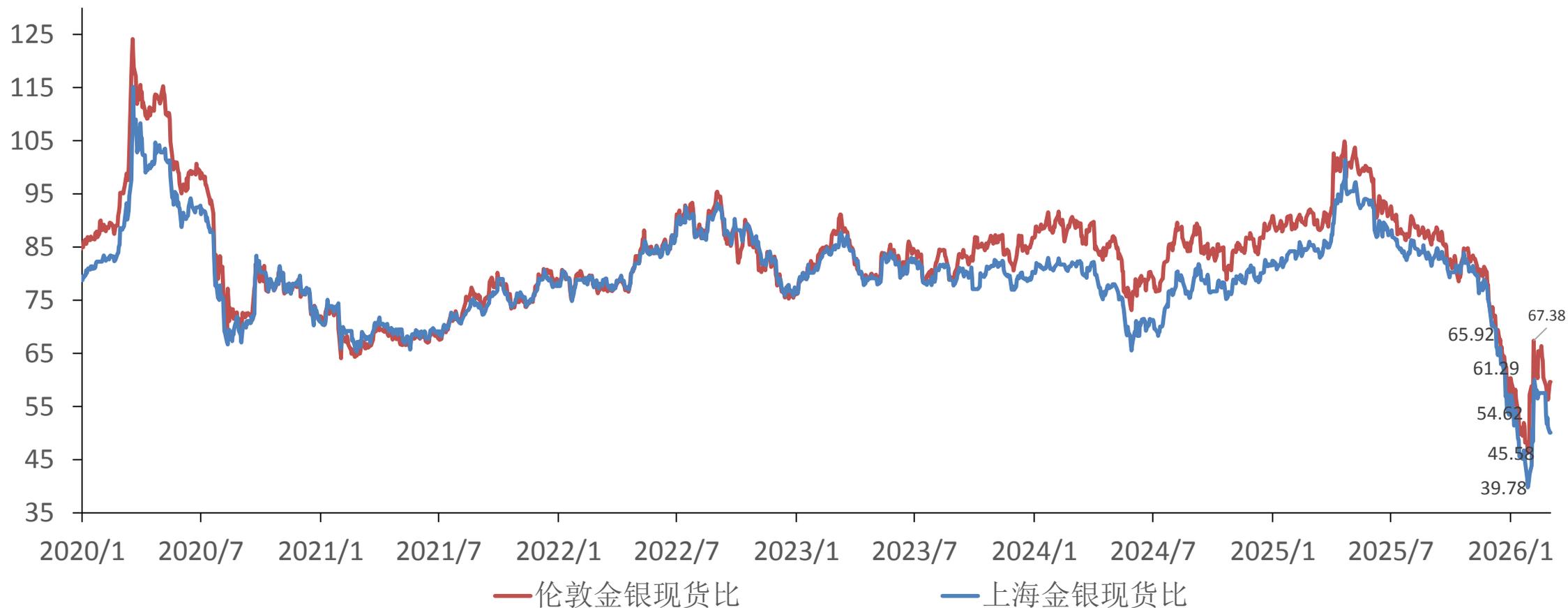
## 伦敦金现和美元指数

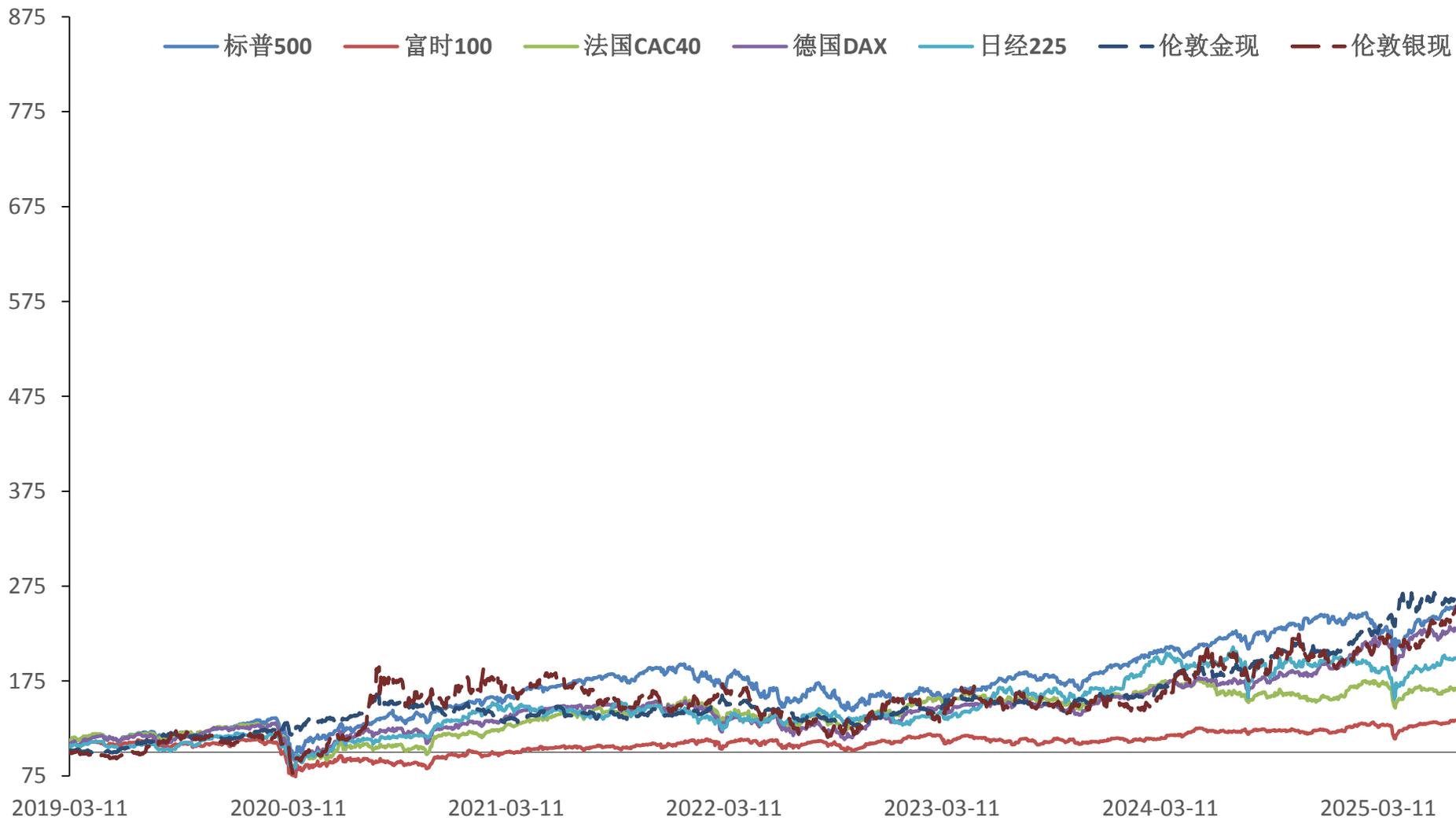


## 伦敦银现和美元指数



## 内外盘金银现货比较

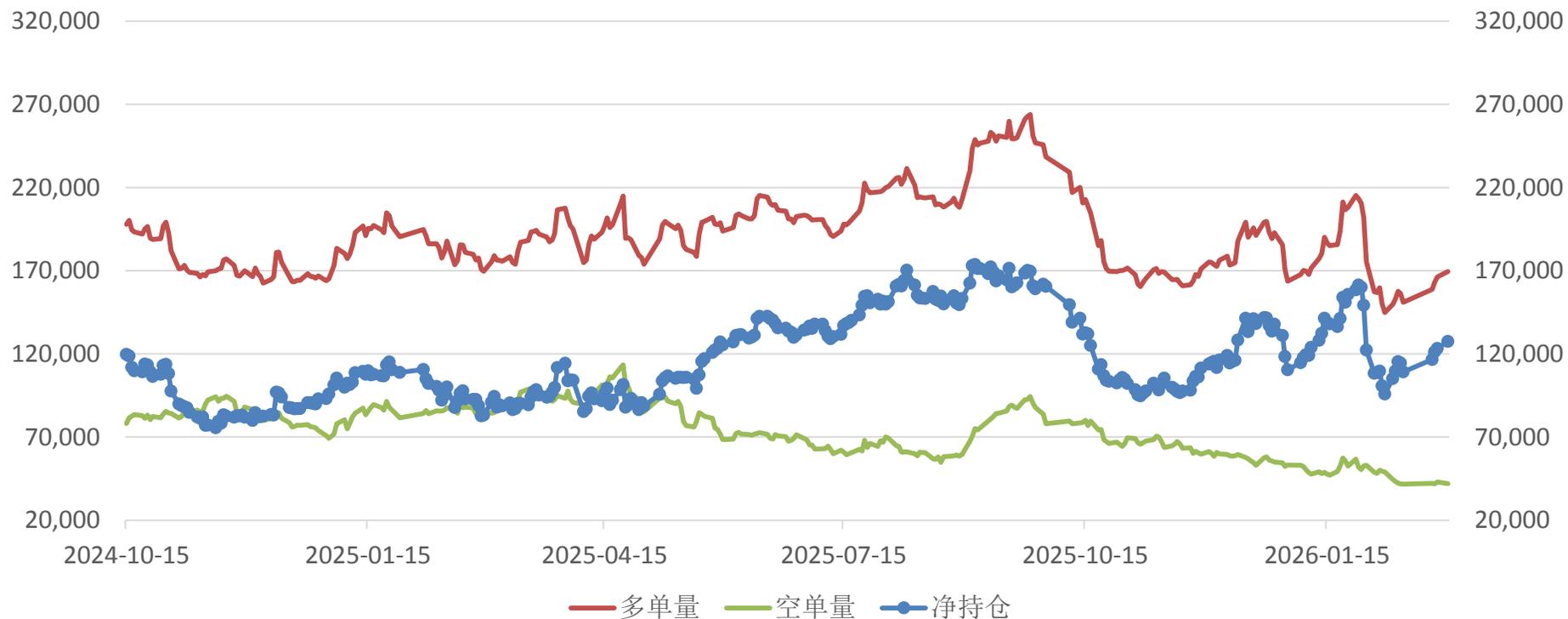




## 美债十年期收益率

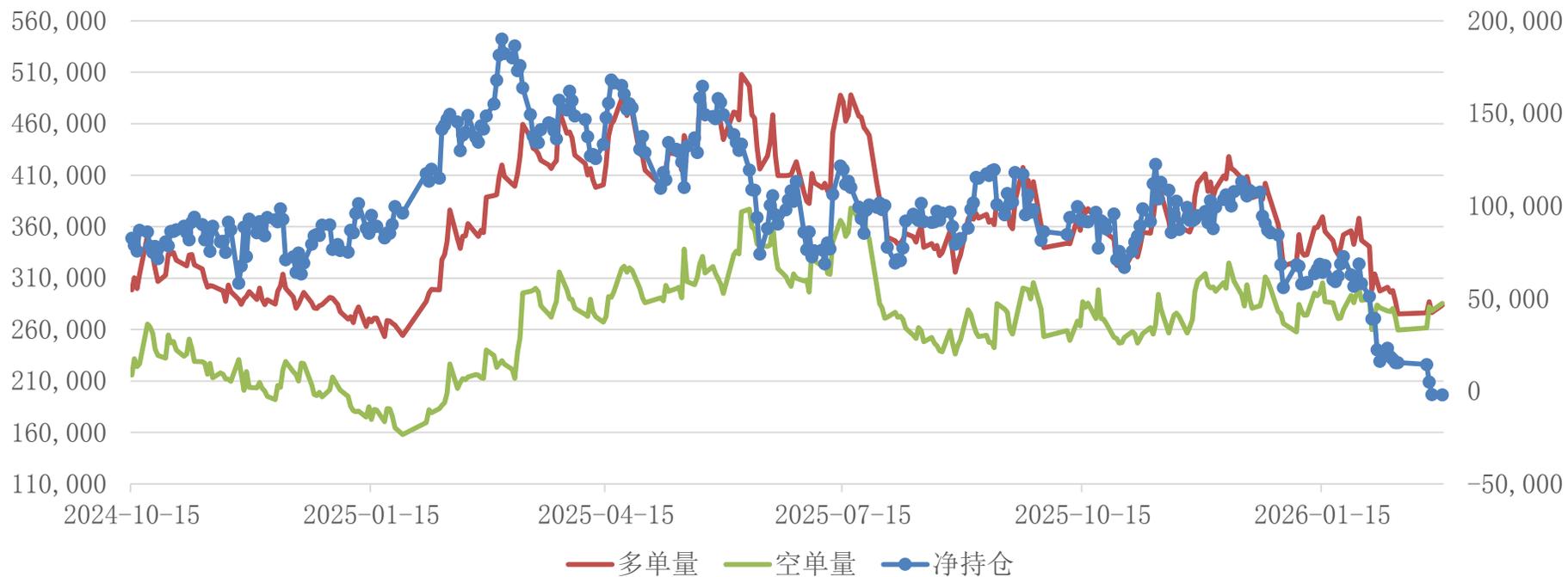


## 沪金前二十持仓



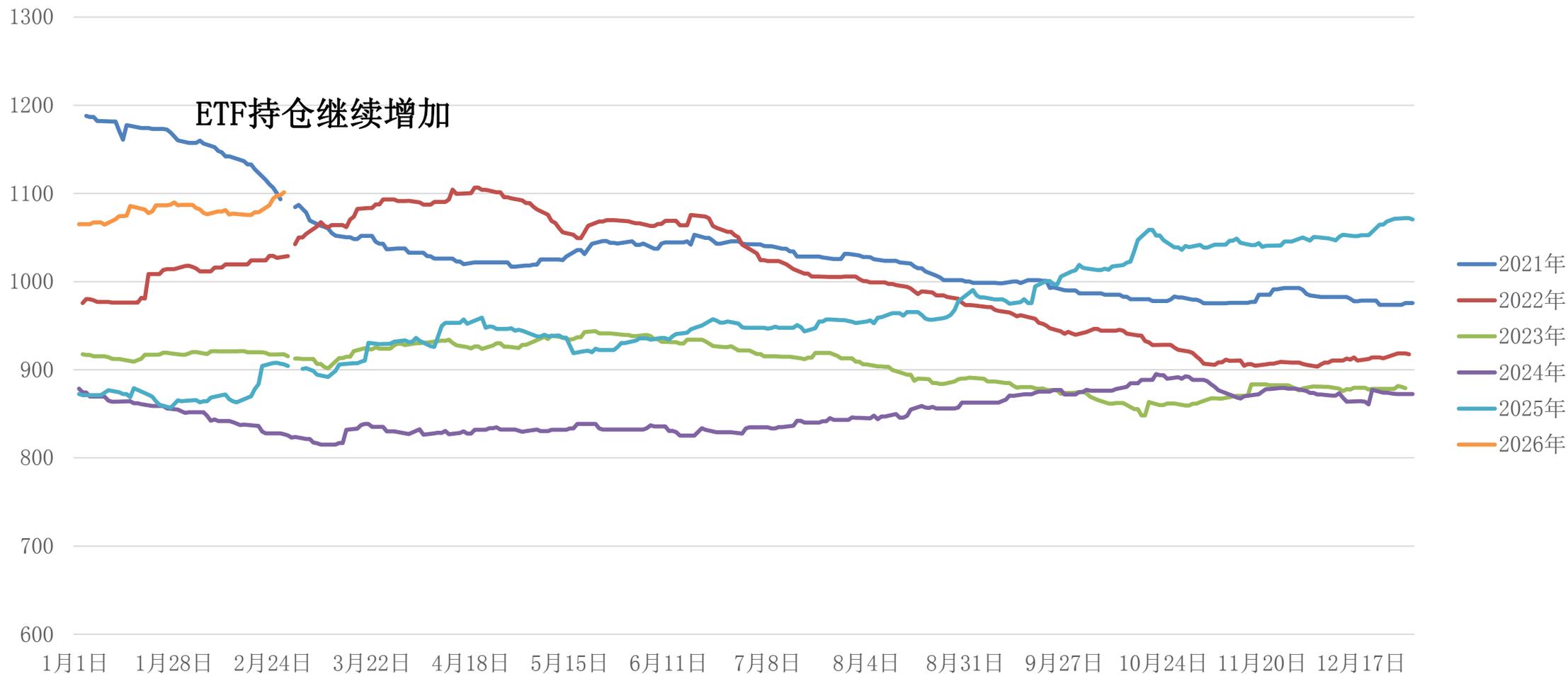
	2026年3月2日	2026年3月1日	增减	幅度
多单量	169,468	166,262	3,206	1.93%
空单量	42,059	42,990	-931	-2.17%
净持仓	127,409	123,272	4,137	3.36%

## 沪银前二十持仓

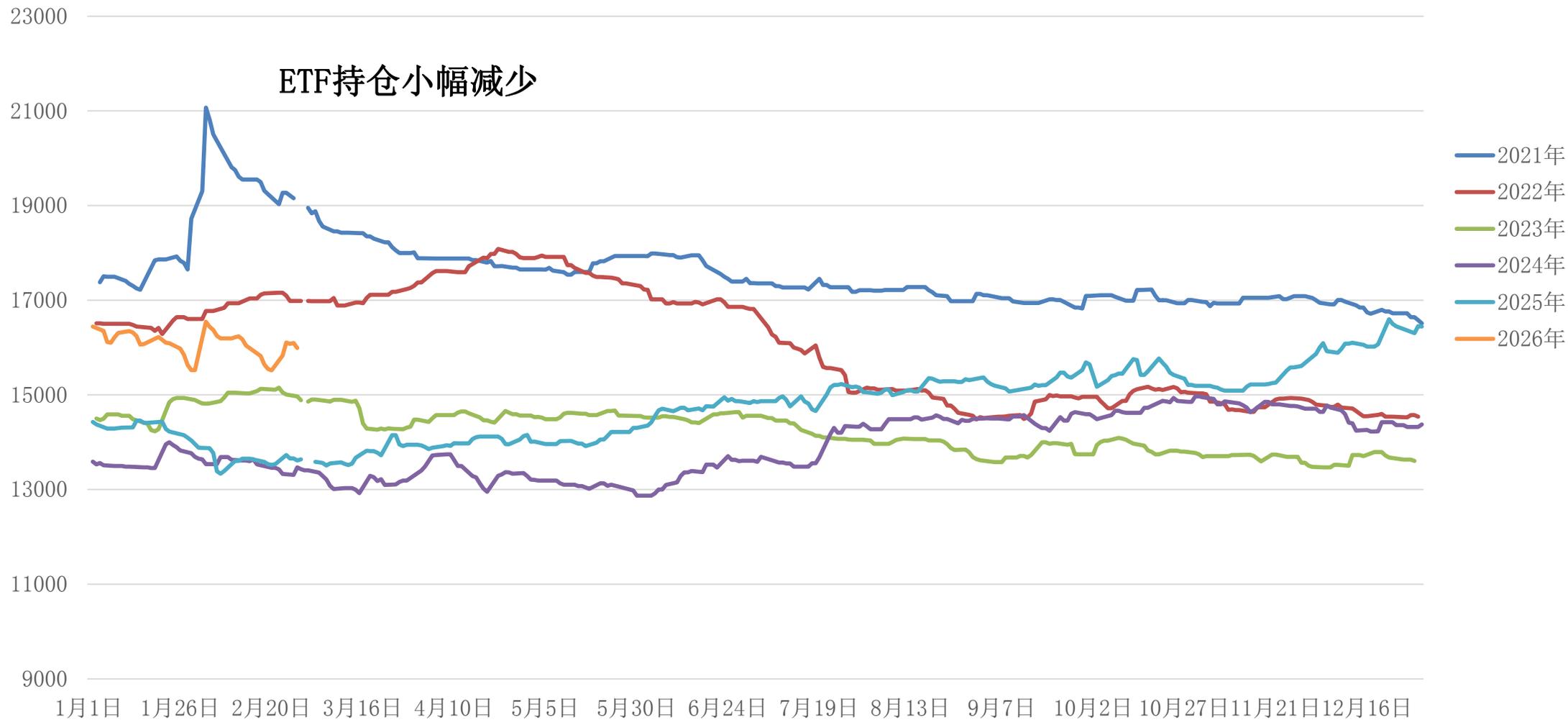


	2026年3月2日	2026年2月27日	增减	幅度
多单量	283,761	276,602	7,159	2.59%
空单量	285,652	278,361	7,291	2.62%
净持仓	-1,891	-1,759	-132	7.50%

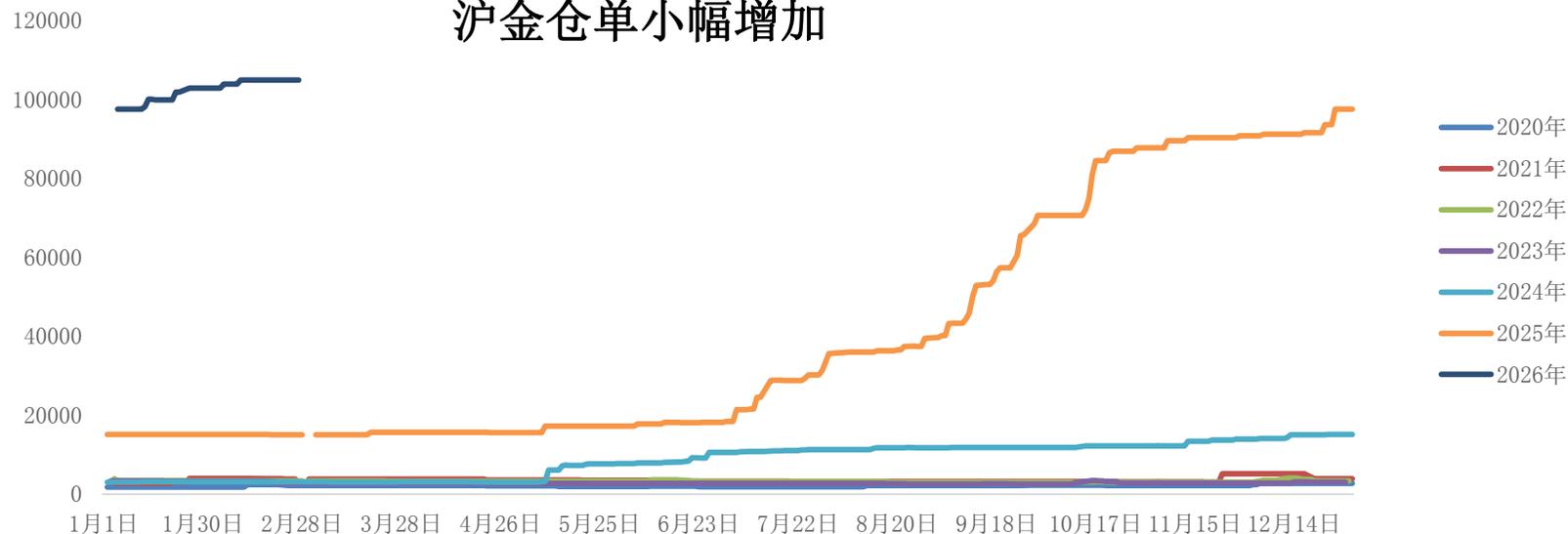
### SPDR黄金ETF持仓



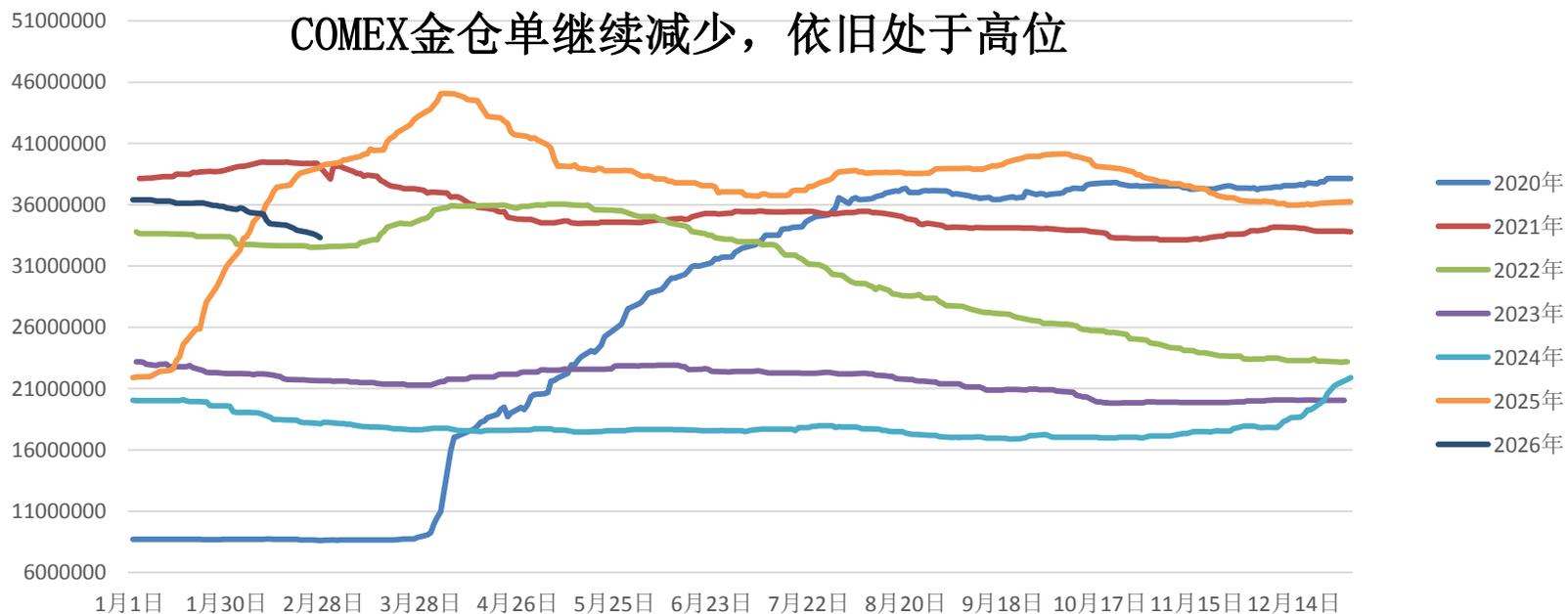
### 白银ETF持仓

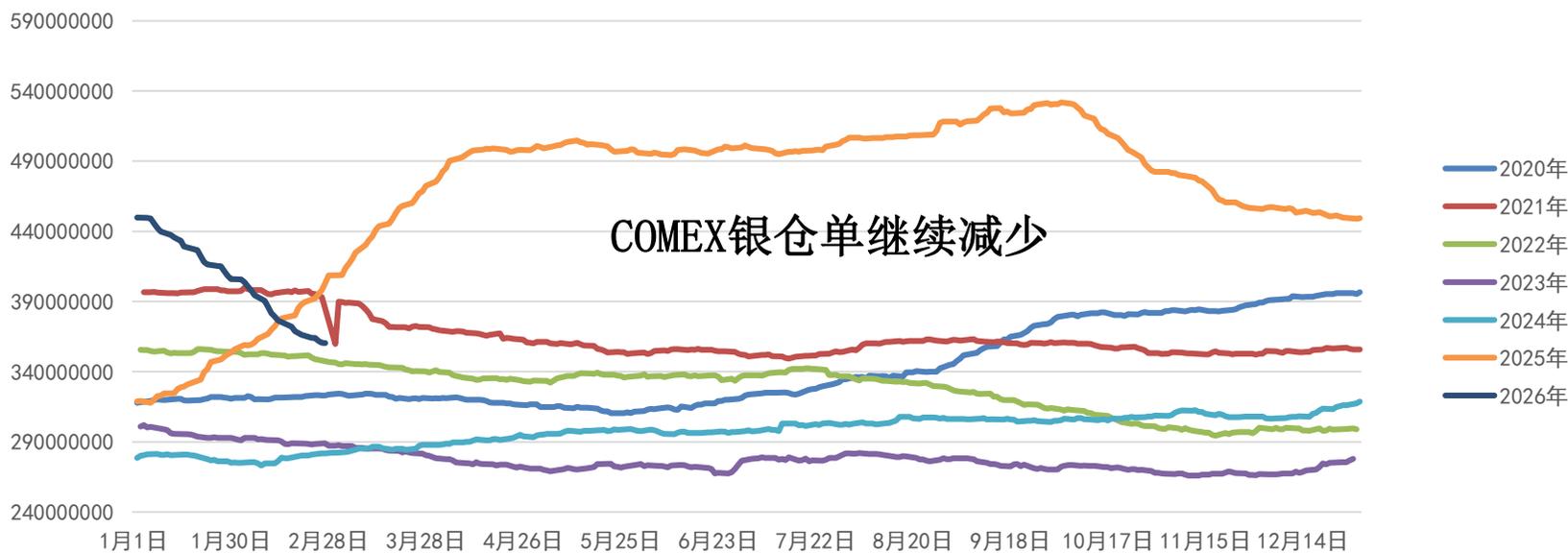
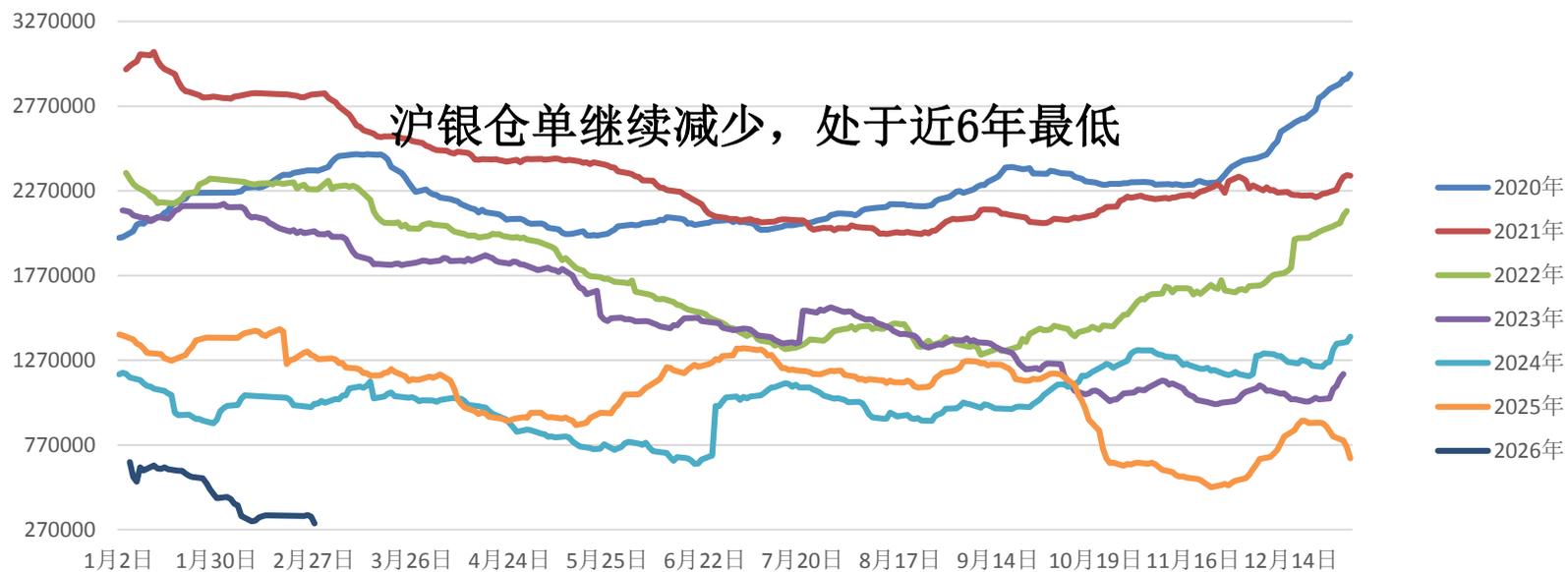


### 沪金仓单小幅增加



### 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](mailto:dyqh@dyqh.info)