

贵金属早报—— 2026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：特朗普誓言在伊朗问题上“不惜代价”，全球股市下挫，美元继续大幅回升，金价大幅回落；美国三大股指全线收跌，欧洲三大股指收盘全线下跌；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0.52%报99.06，离岸人民币对美元贬值报6.9170；COMEX黄金期货跌3.99%报5099.5美元/盎司；中性
- 2、基差：黄金期货1182，现货1179.8，基差-2.2，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：今日关注全国政协十四届四次会议，伊以局势，中欧美英2月PMI、美联储褐皮书。特朗普誓言在伊朗问题上“不惜代价”，午后消息称美国将为过境霍尔木兹海峡的油轮提供保险及海军护航，风险偏好低迷，美元大幅回升，金价大幅回落。沪金溢价维持至5元/克。中东局势继续升级，明显打击风险偏好，避险情绪仍有支撑，金价震荡。

白银

- 1、基本面：特朗普誓言在伊朗问题上“不惜代价”，全球股市下挫，银价重挫；美国三大股指全线收跌，欧洲三大股指收盘全线下跌；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0.52%报99.06，离岸人民币对美元贬值报6.9170；COMEX白银期货跌7.38%报82.3美元/盎司；中性
- 2、基差：白银期货21645，现货21341，基差-304，现货贴水期货；偏空
- 3、库存：沪银期货仓单307484千克，减少1952千克；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：特朗普誓言在伊朗问题上“不惜代价”，午后消息称美国将为过境霍尔木兹海峡的油轮提供保险及海军护航，风险偏好低迷，银价重挫，此后有所反弹。沪银溢价收敛2500元/千克左右。风险偏好低迷，避险情绪仍有支撑，银价偏弱。

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:

08:30 日本2月服务业与综合PMI终值, 澳大利亚四季度GDP;
时间待定 全国政协十四届四次会议在北京召开, 国际货币基金组织 (IMF) 举办“亚洲2050”会议;

09:30 中国2月官方制造业、非制造业、综合PMI;

09:45 中国2月RatingDog制造业、服务业、综合PMI;

13:00 印度2月服务业与综合PMI终值;

15:30 瑞士2月CPI;

16:50 法国2月服务业与综合PMI终值;

16:55 德国2月服务业与综合PMI终值;

17:00 欧元区2月服务业与综合PMI终值, 瑞士央行官员Martin讲话;

17:30 英国2月服务业与综合PMI终值;

17:40 欧洲央行管委Muller讲话;

18:00 欧元区1月失业率;

18:45 欧洲央行执委Cipollone讲话;

20:40 欧洲央行管委兼法国央行行长Villeroy讲话;

21:15 美国2月ADP就业人数 (小非农);

21:30 欧洲央行副行长de Guindos讲话;

22:45 美国2月标普全球服务业、综合PMI终值;

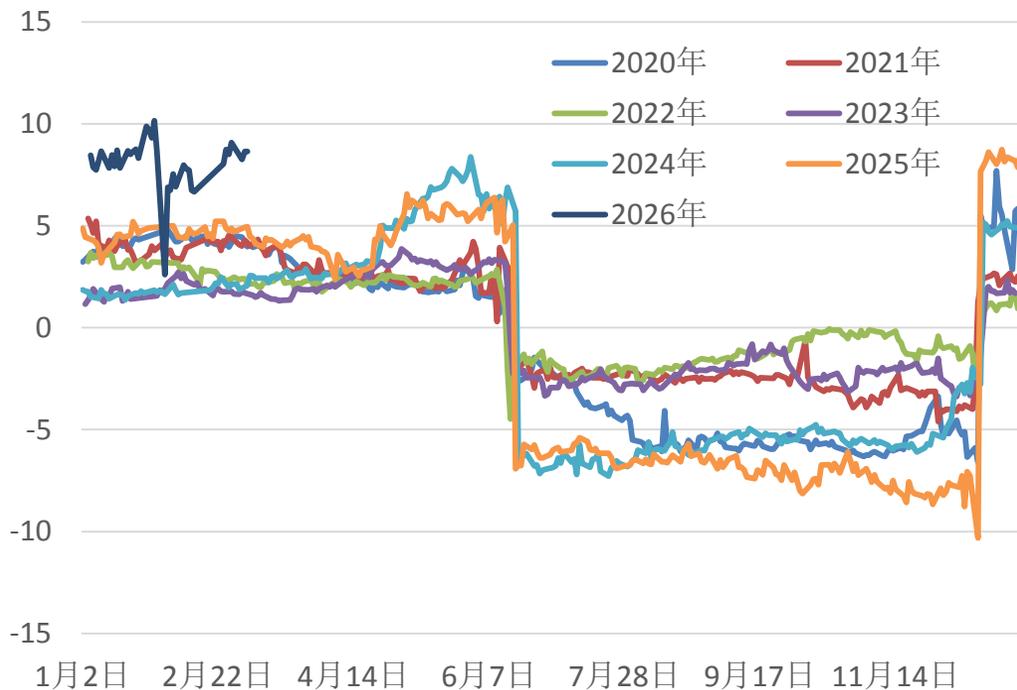
23:00 美国2月ISM非制造业指数;

23:30 加拿大央行行长Macklem讲话;

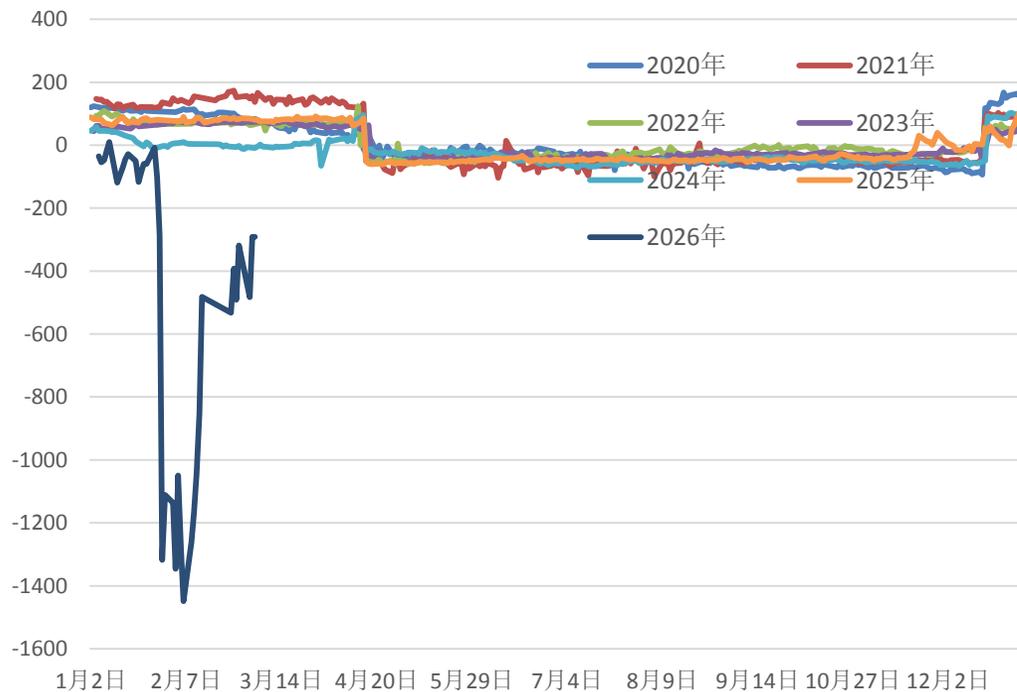
次日03:00 美联储发布褐皮书。

指标	前收	最高	最低	涨跌	涨跌幅 (%)
沪金2604	1182	1205.78	1175.06	10.50	0.90
沪银2604	21645	24500	21140	-2202	-9.23
COMEX黄金2604	5099.5	5394.2	5005	-212.10	-3.99
COMEX白银2605	82.3	91.605	3	-6.553	-7.38
SGE黄金T+D	1181.56	1202.5	1173	4.82	0.41
SGE白银T+D	21427	23900	20700	-2063	-8.78
伦敦金现	5088.33	5379.867	4995.475	-233.10	-4.38
伦敦银现	82.004	91.34	77.9192	4.00	-8.13
美元指数	99.0623	98.7542	97.7673	0.91	0.93

沪金12-6价差

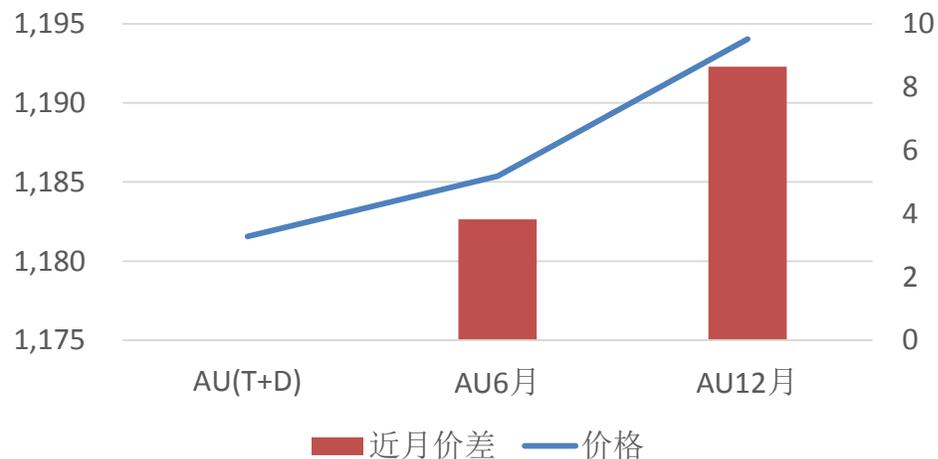


沪银12-4价差



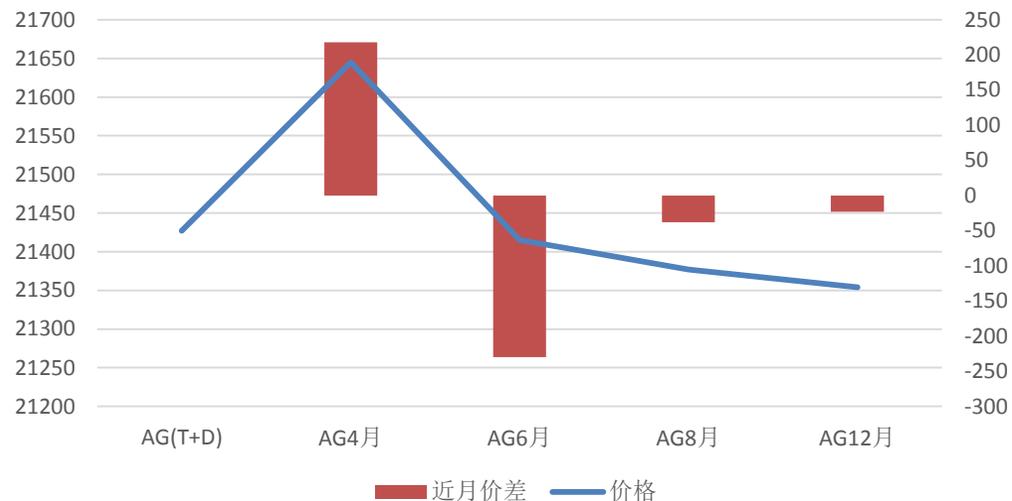
- 重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

沪金价差结构



	AU (T+D)	AU6月	AU12月
价格	1181.56	1185.38	1194.02
近月价差		3.82	8.64

沪银价差结构



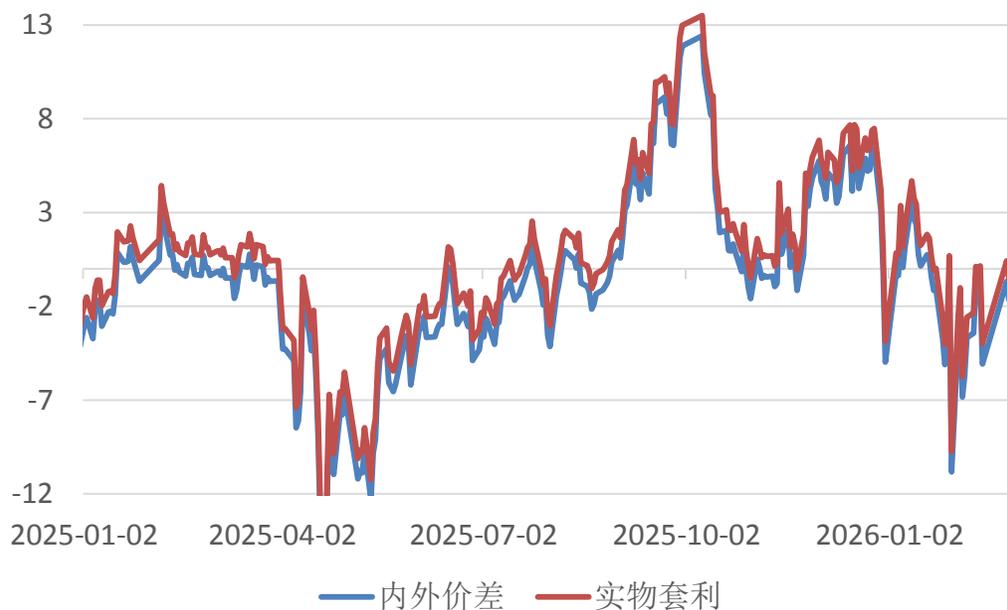
	AG (T+D)	AG4月	AG6月	AG8月	AG12月
价格	21427	21645	21415	21377	21354
近月价差		218	-230	-38	-23

- 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。

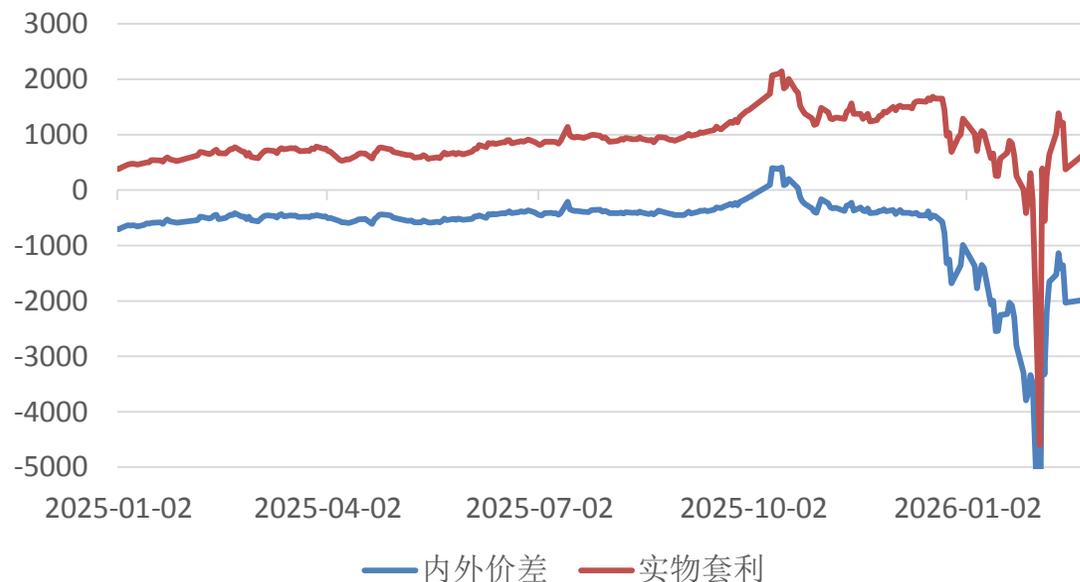
黄金内外价差波动依旧较大，但整体较为平稳

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

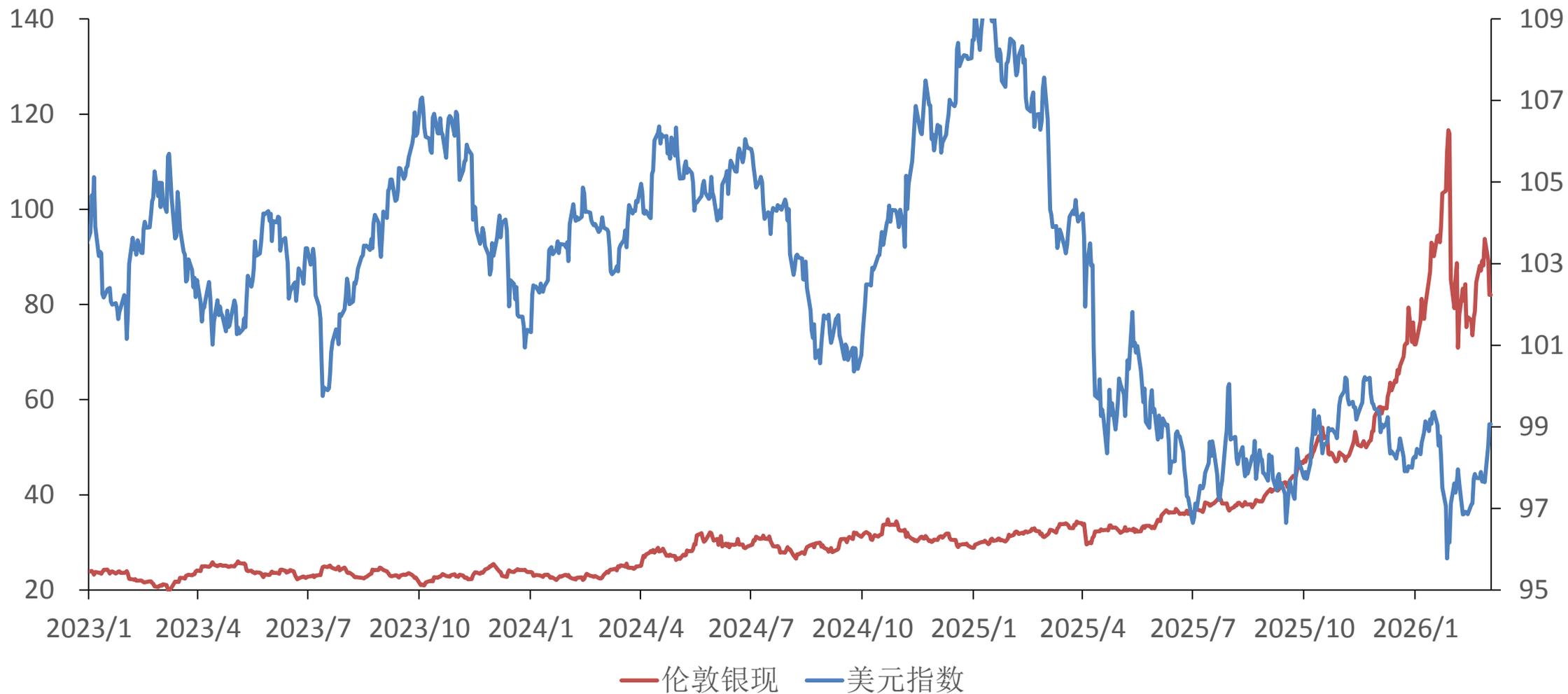


- **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

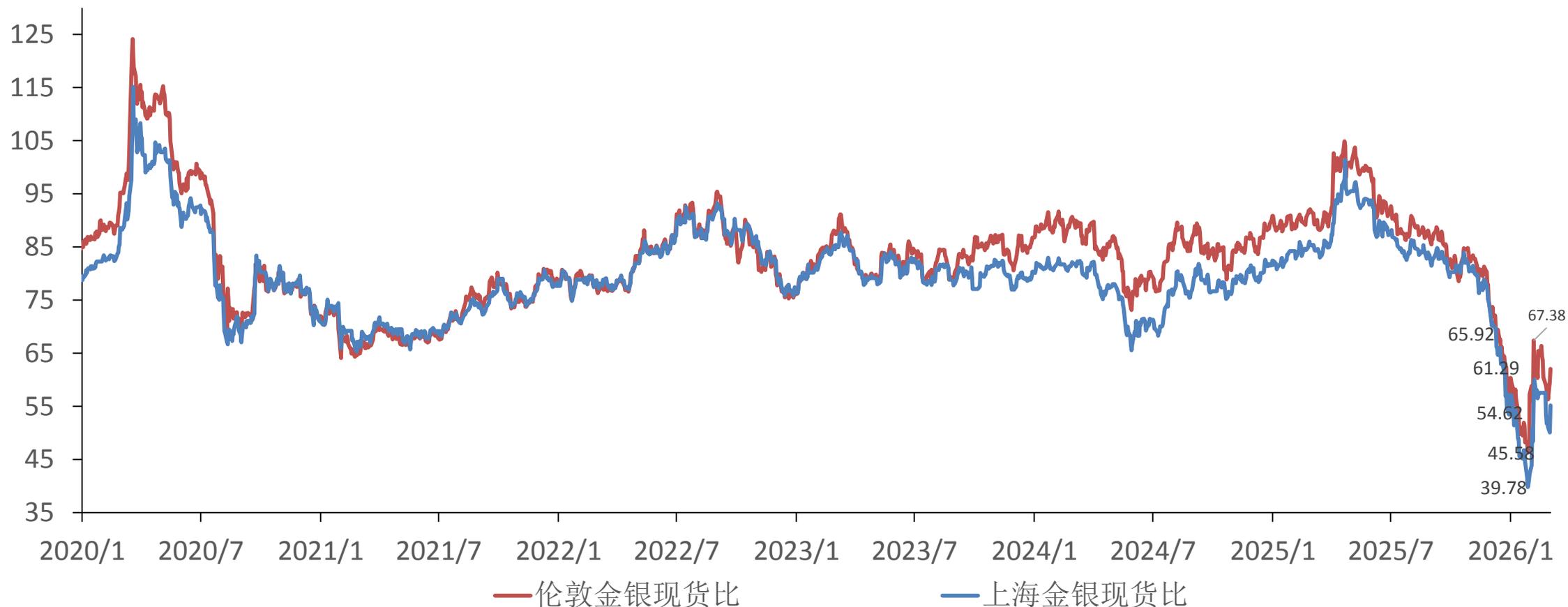
伦敦金现和美元指数

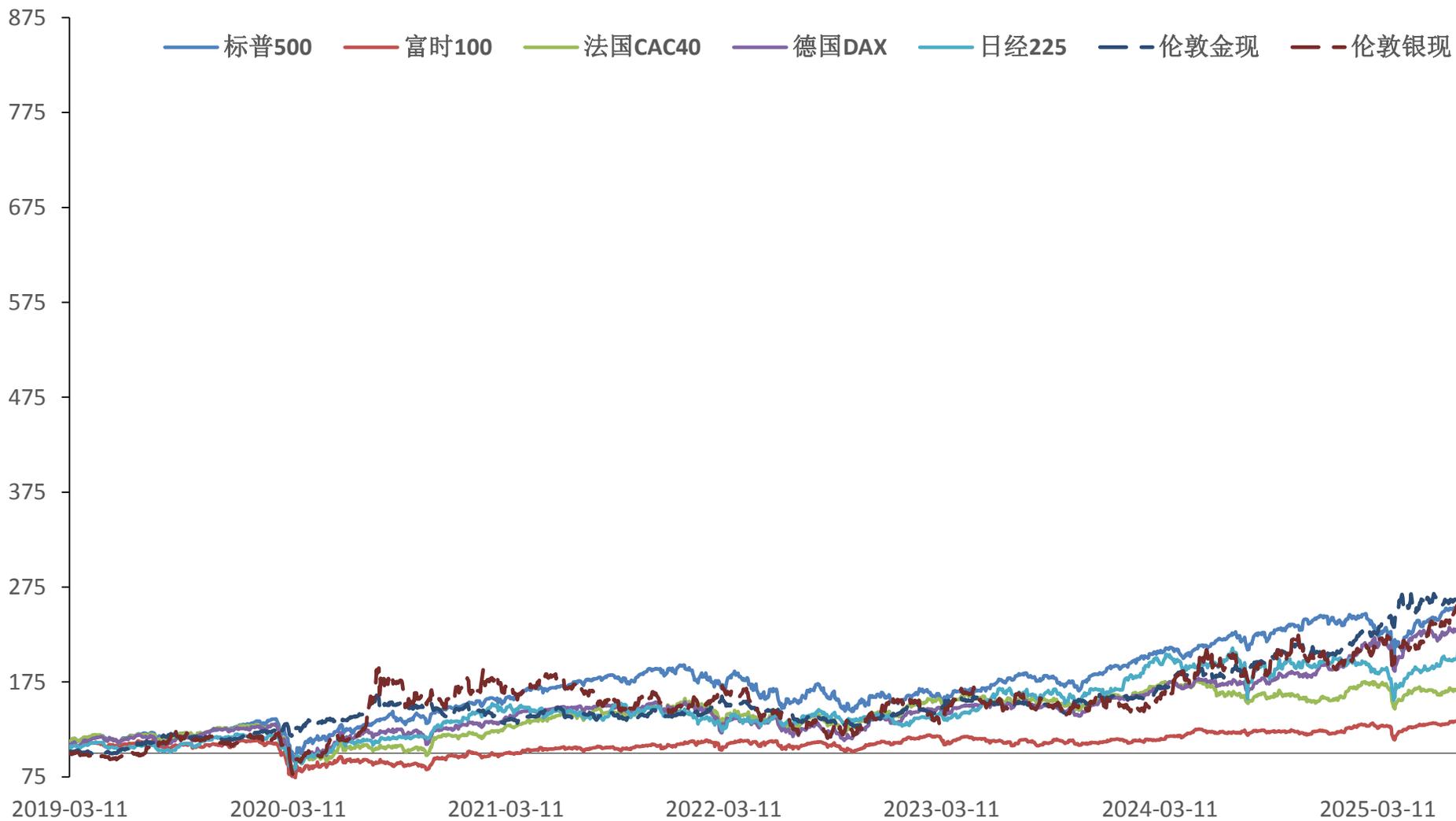


伦敦银现和美元指数

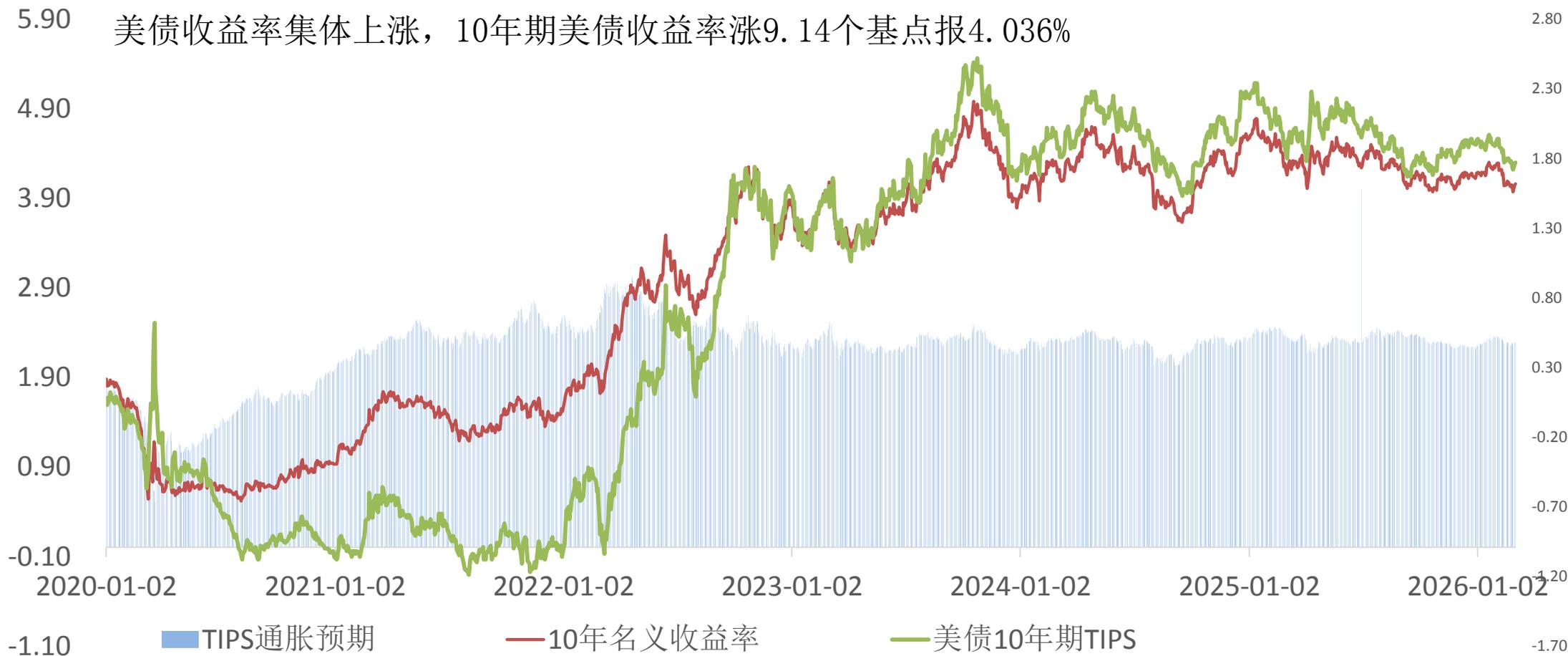


内外盘金银现货比较

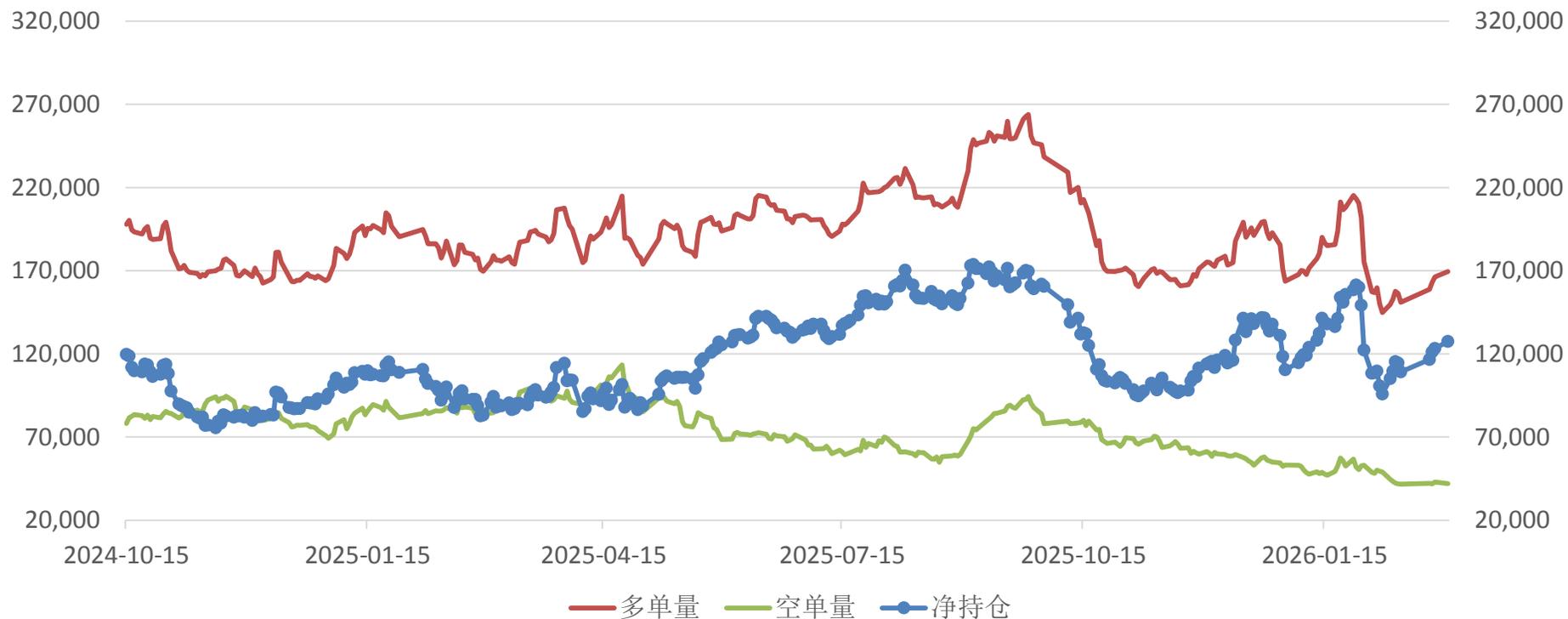




美债十年期收益率

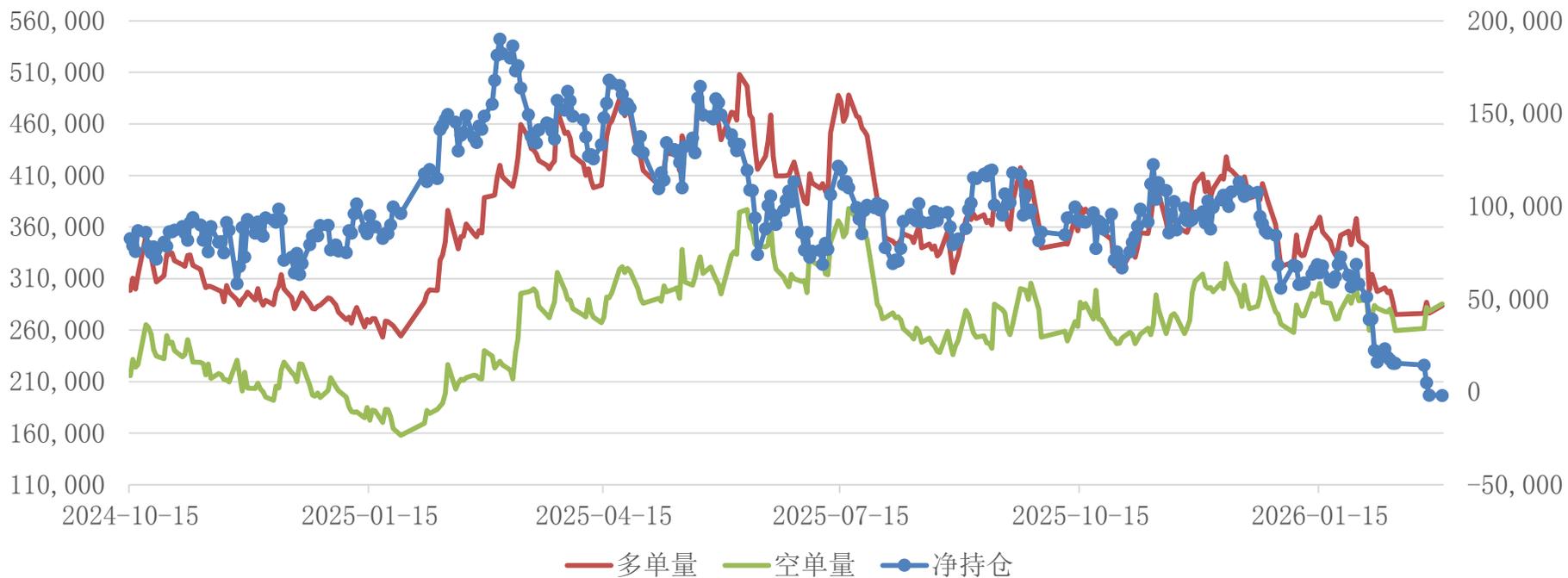


沪金前二十持仓



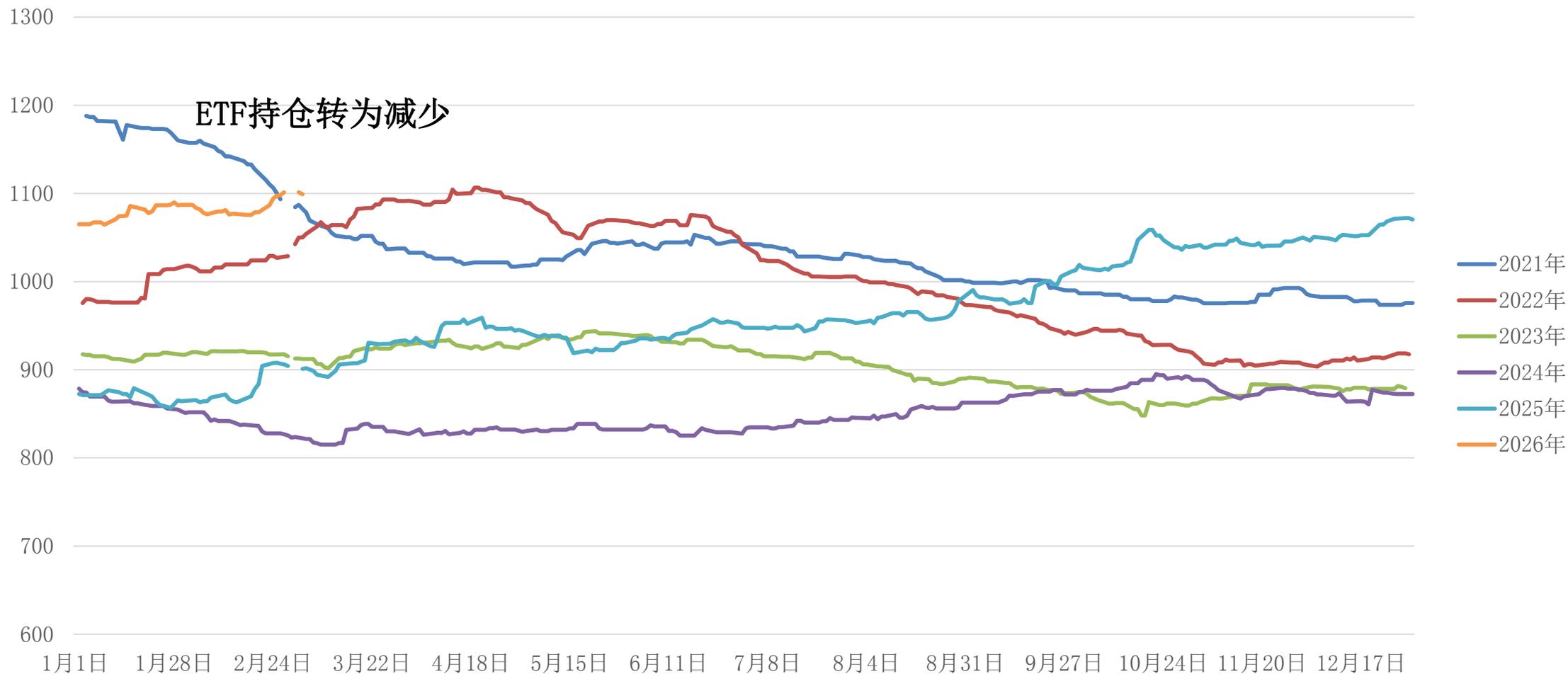
	2026年3月3日	2026年3月2日	增减	幅度
多单量	169,468	166,262	3,206	1.93%
空单量	42,059	42,990	-931	-2.17%
净持仓	127,409	123,272	4,137	3.36%

沪银前二十持仓

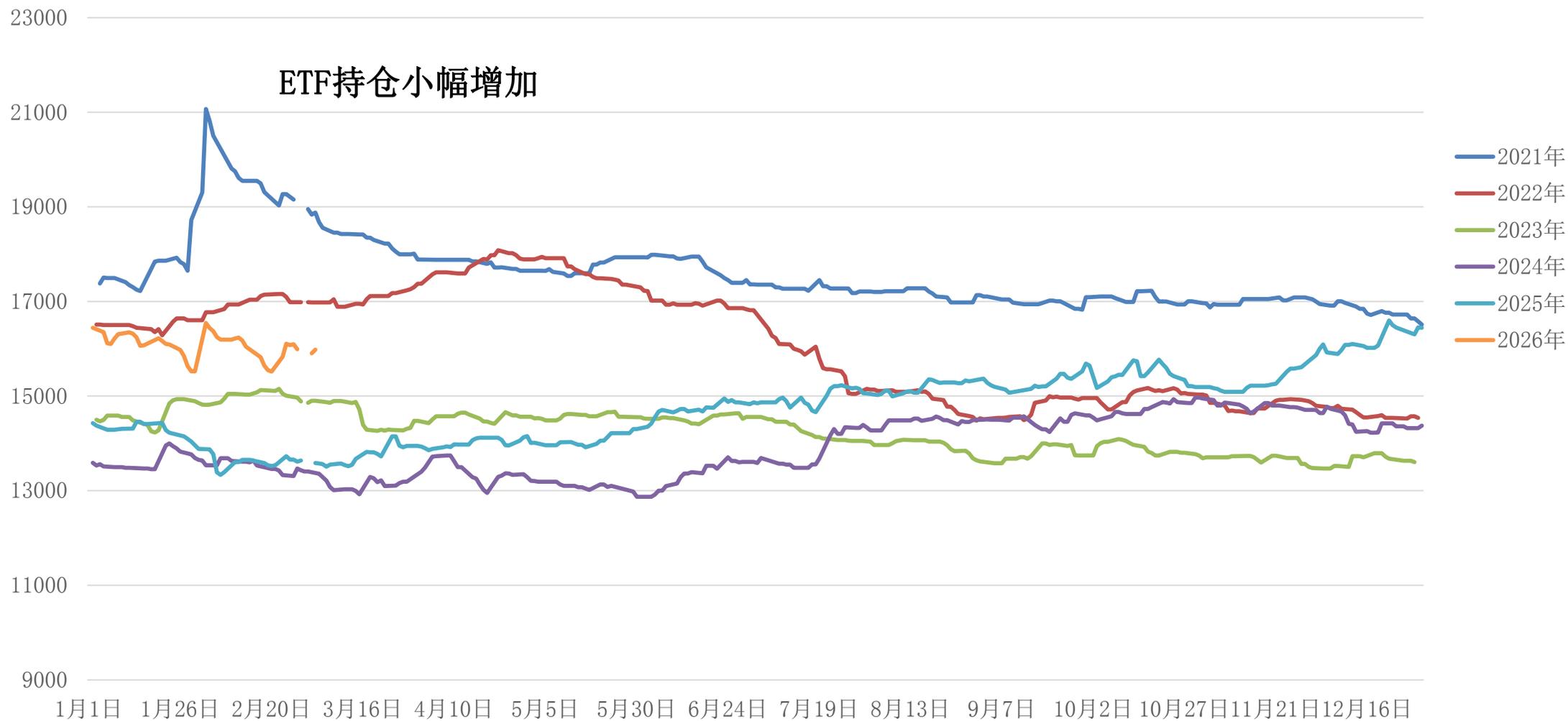


	2026年3月3日	2026年3月2日	增减	幅度
多单量	283,761	276,602	7,159	2.59%
空单量	285,652	278,361	7,291	2.62%
净持仓	-1,891	-1,759	-132	7.50%

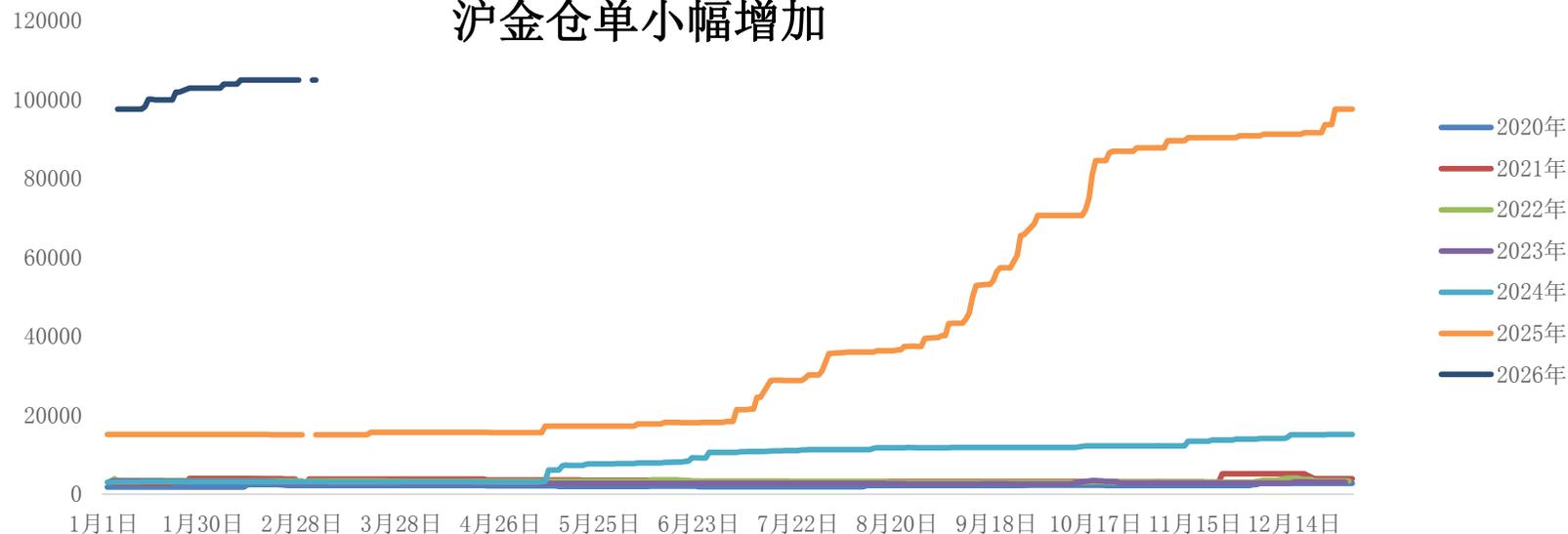
SPDR黄金ETF持仓



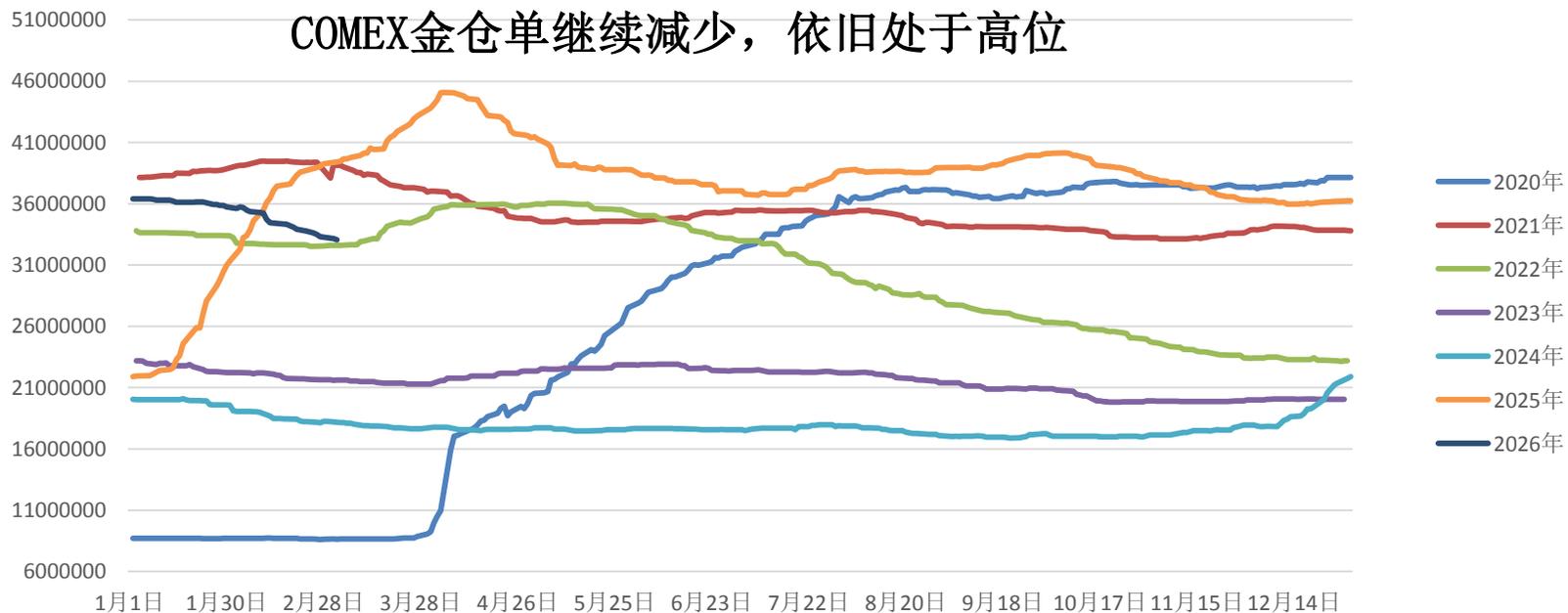
白银ETF持仓

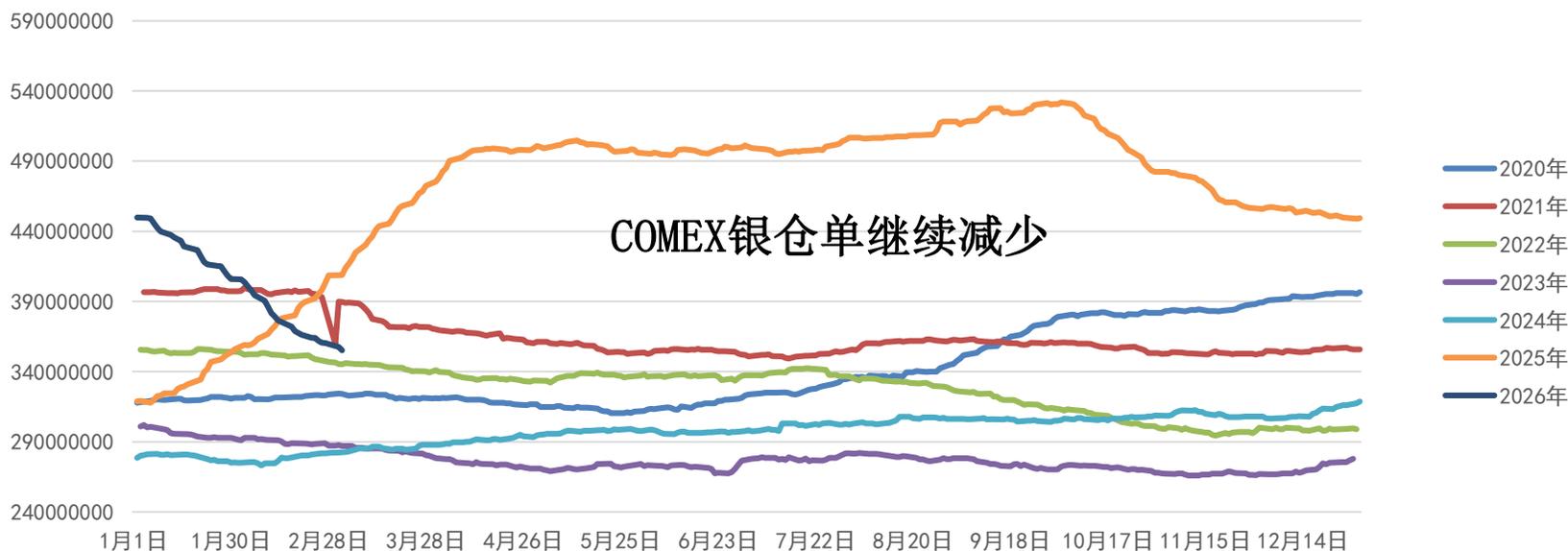
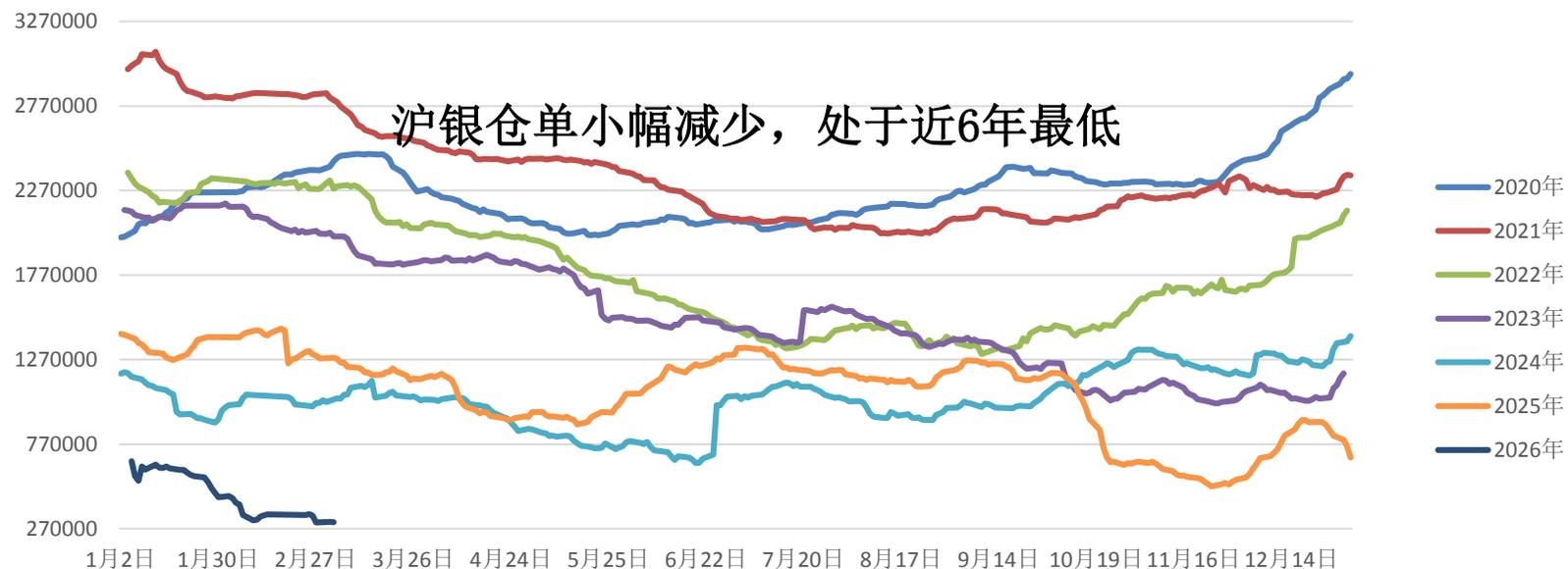


沪金仓单小幅增加



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