

贵金属早报——2026年3月5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：美国经济数据强劲，美股反弹，金价小幅收涨；美国三大股指全线收涨，欧洲三大股指止跌反弹；美债收益率集体上涨，10年期美债收益率涨3.65个基点报4.096%；美元指数跌0.26%报98.80，离岸人民币对美元大幅升值报6.8946；COMEX黄金期货涨0.54%报5151.60美元/盎司；中性
- 2、基差：黄金期货1153.06，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，减少27千克；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。美国PMI和ADP数据都超预期，隔夜风险偏好回升，美元回落，金价止跌回升。沪金溢价扩大至8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。沪金2604：1130-1165区间操作。

白银

- 1、基本面：美国经济数据强劲，美股反弹，银价冲高回落依旧收涨；美国三大股指全线收涨，欧洲三大股指止跌反弹；美债收益率集体上涨，10年期美债收益率涨3.65个基点报4.096%；美元指数跌0.26%报98.80，离岸人民币对美元大幅升值报6.8946；COMEX白银期货涨0.35%报83.77美元/盎司；中性
- 2、基差：白银期货21854，现货21460，基差-394，现货贴水期货；偏空
- 3、库存：沪银期货仓单294823千克，减少12661千克；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:

时间待定 中国十四届全国人大四次会议在北京召开;

08:30 澳大利亚1月商品及服务贸易帐;

16:50 欧洲央行副行长de Guindos在国际金融协会 (IIF) 一场活动上讲话;

17:35 欧洲央行管委Olli Rehn也在IIF场合讲话;

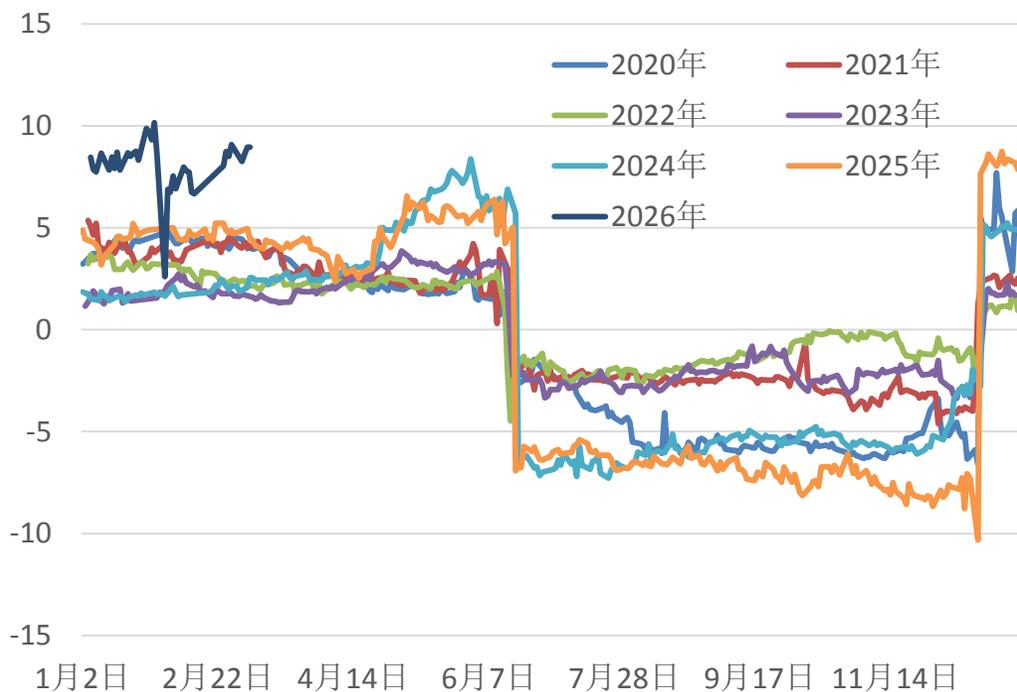
18:00 德国央行行长 (兼欧洲央行管委) Nagel递交德国央行的2025年年度报告;

21:30 美国1月贸易帐、1月进口价格指数, 2月28日当周首次申请失业救济人数;

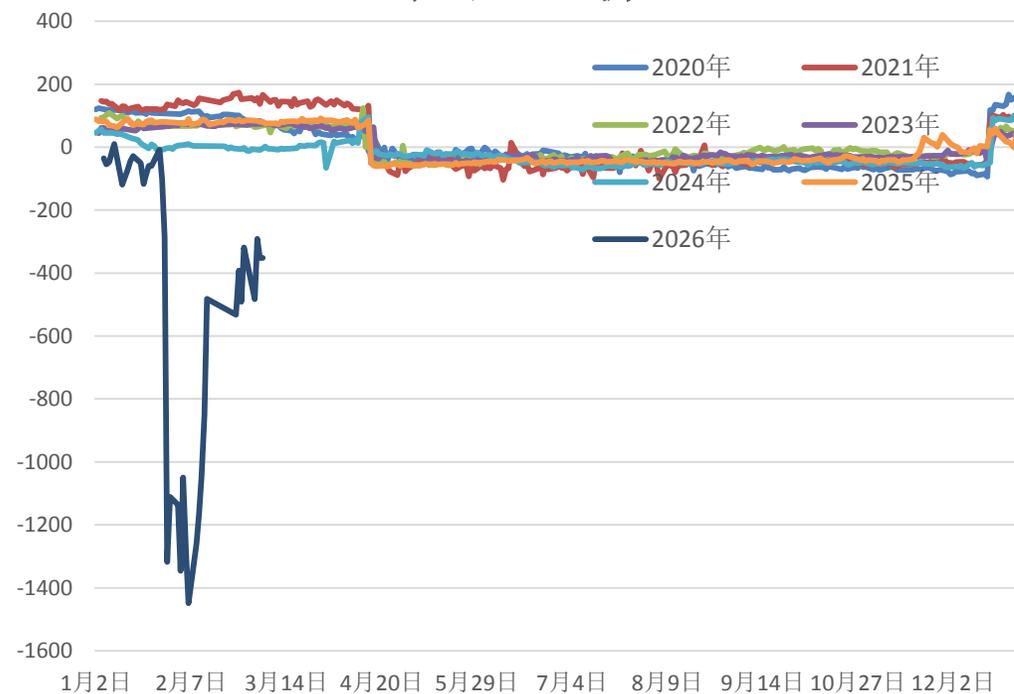
次日01:00 欧洲央行行长拉加德为纪念Robert Mundell而发表“2026年全球风险讲座”演讲。

指标	前收	最高	最低	涨跌	涨跌幅 (%)
沪金2604	1153.06	1165	1124.14	-36.94	-3.10
沪银2604	21854	22033	20402	-1014	-4.43
COMEX黄金2604	5151.6	5218.3	5131.5	27.90	0.54
COMEX白银2605	83.765	87.07	3	0.292	0.35
SGE黄金T+D	1152.95	1166.99	1122.4	-33.38	-2.81
SGE白银T+D	21561	21680	20022	-703	-3.16
伦敦金现	5120.543	5206.138	5083.21	32.21	0.63
伦敦银现	83.54	86.812	81.539	4.00	1.87
美元指数	98.7968	99.6858	98.4318	0.51	0.52

沪金12-6价差

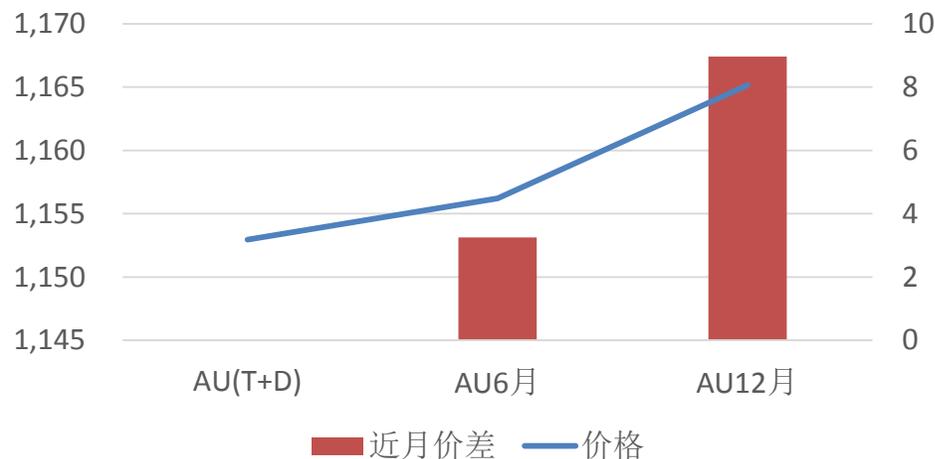


沪银12-4价差



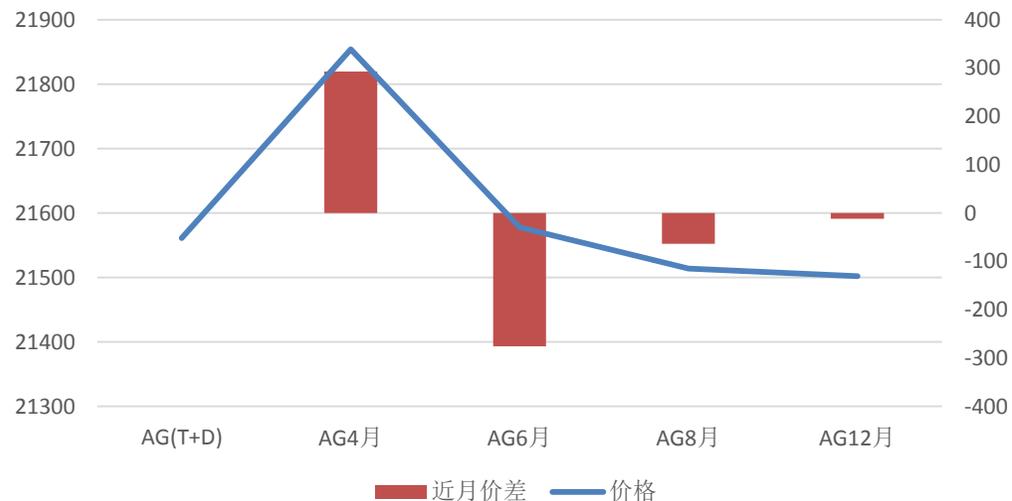
- 重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

沪金价差结构



	AU (T+D)	AU6月	AU12月
价格	1152.95	1156.2	1165.16
近月价差		3.25	8.96

沪银价差结构



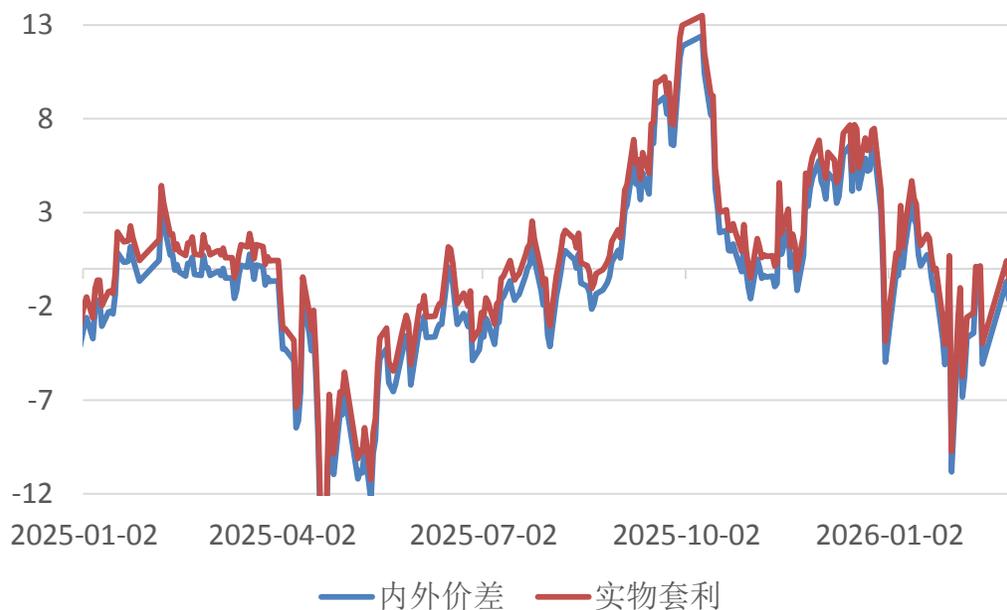
	AG (T+D)	AG4月	AG6月	AG8月	AG12月
价格	21561	21854	21578	21514	21502
近月价差		293	-276	-64	-12

- 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。

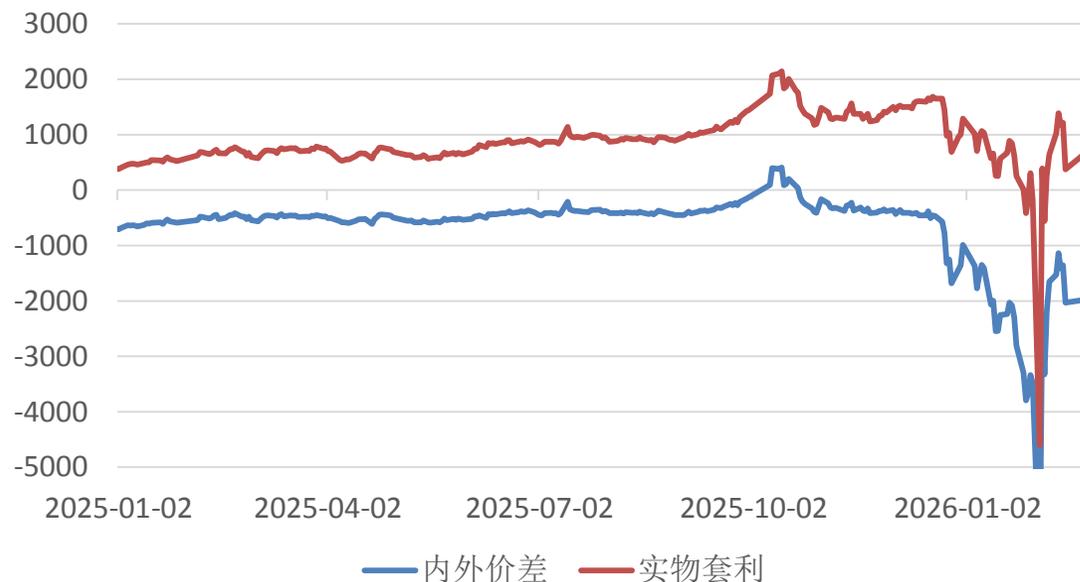
黄金内外价差波动依旧较大，但整体较为平稳

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

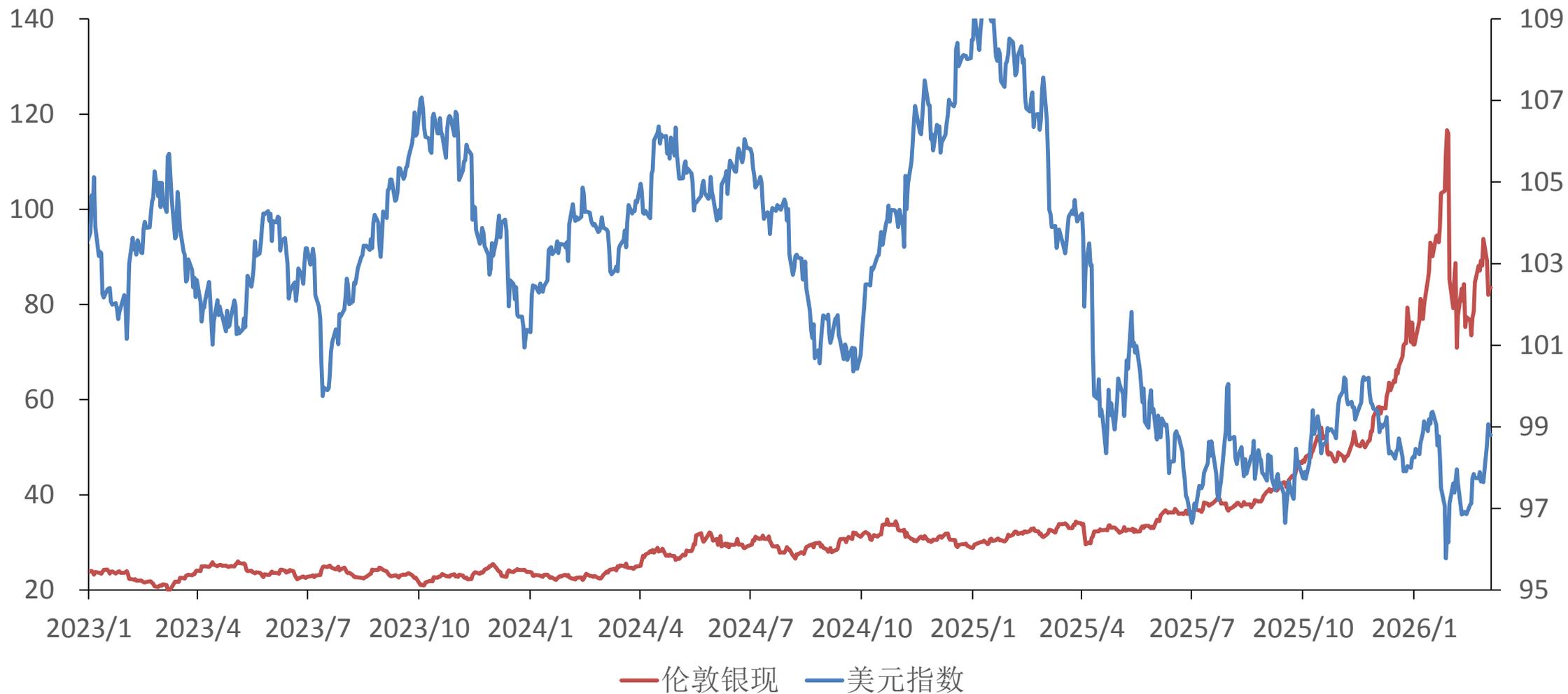


- **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

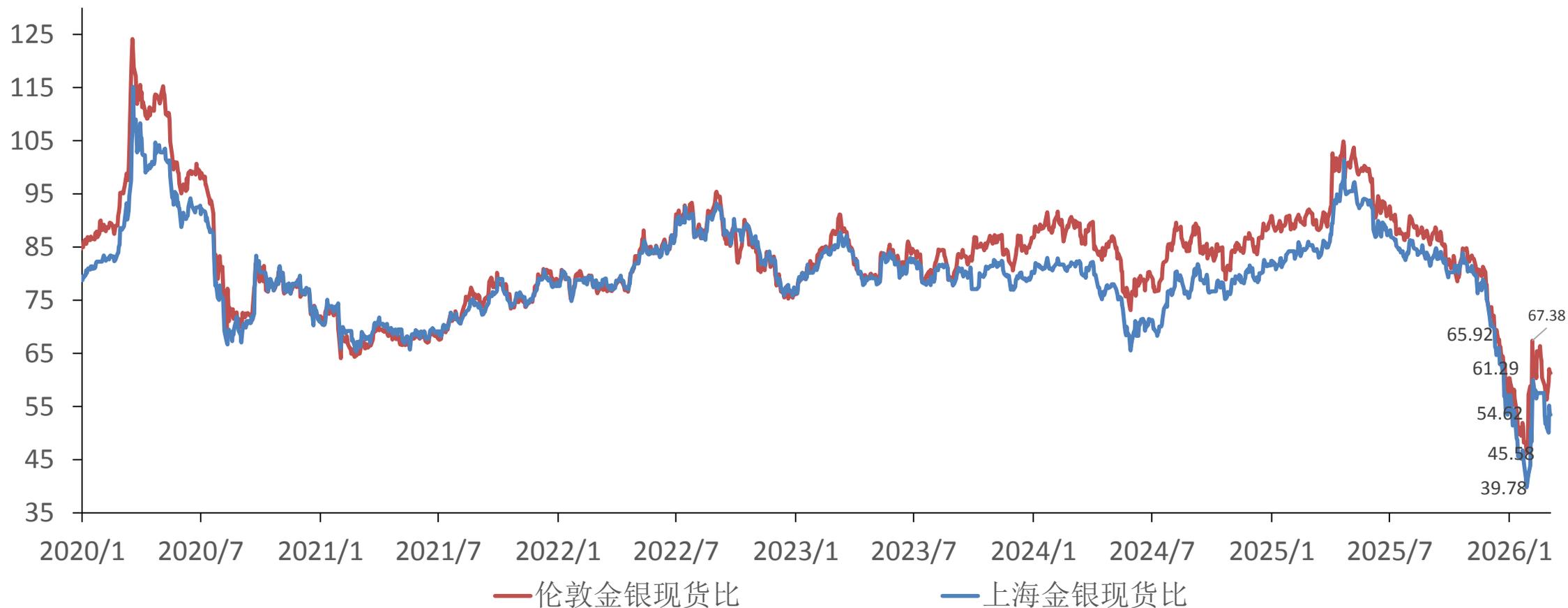
伦敦金现和美元指数

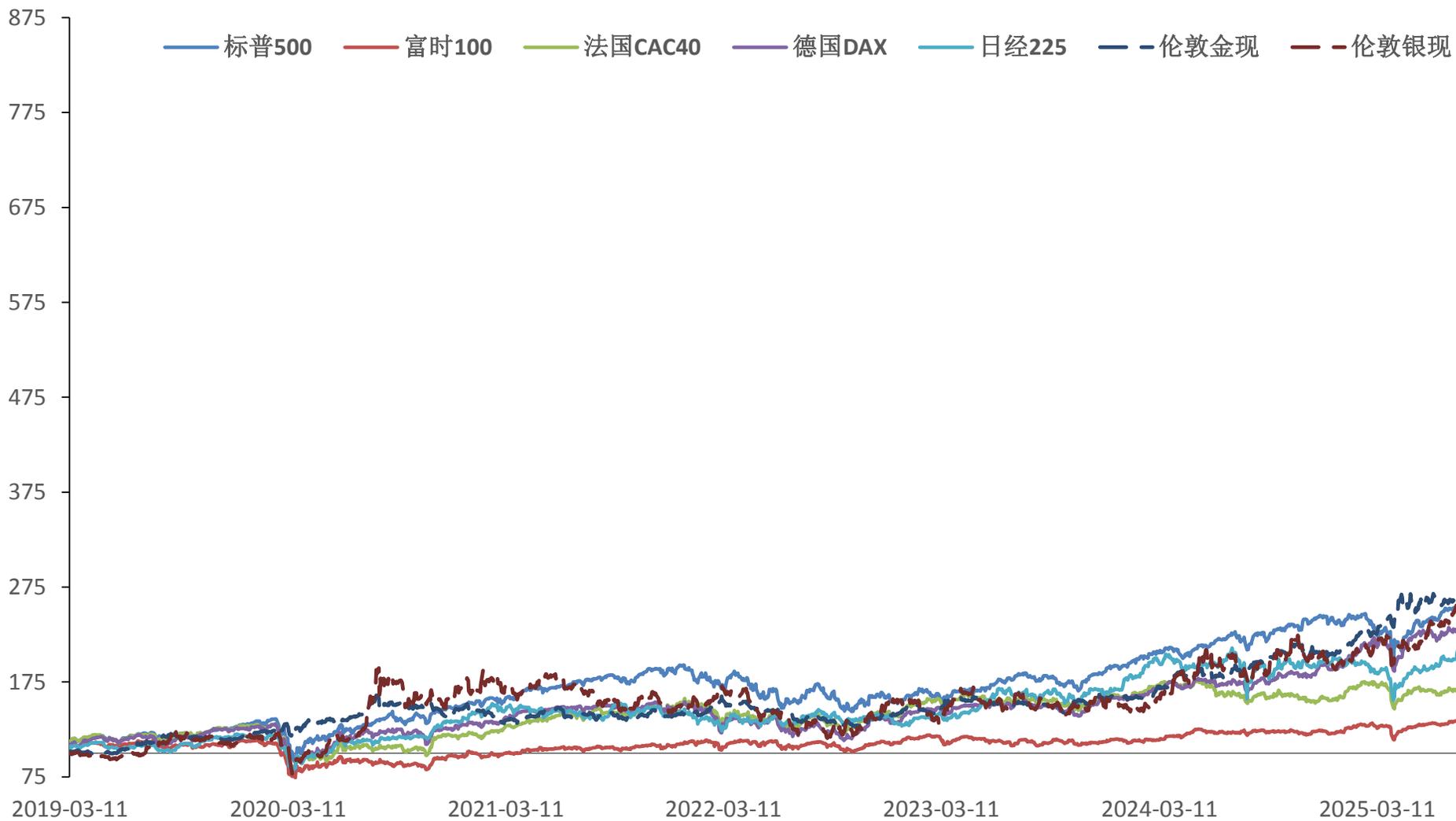


伦敦银现和美元指数

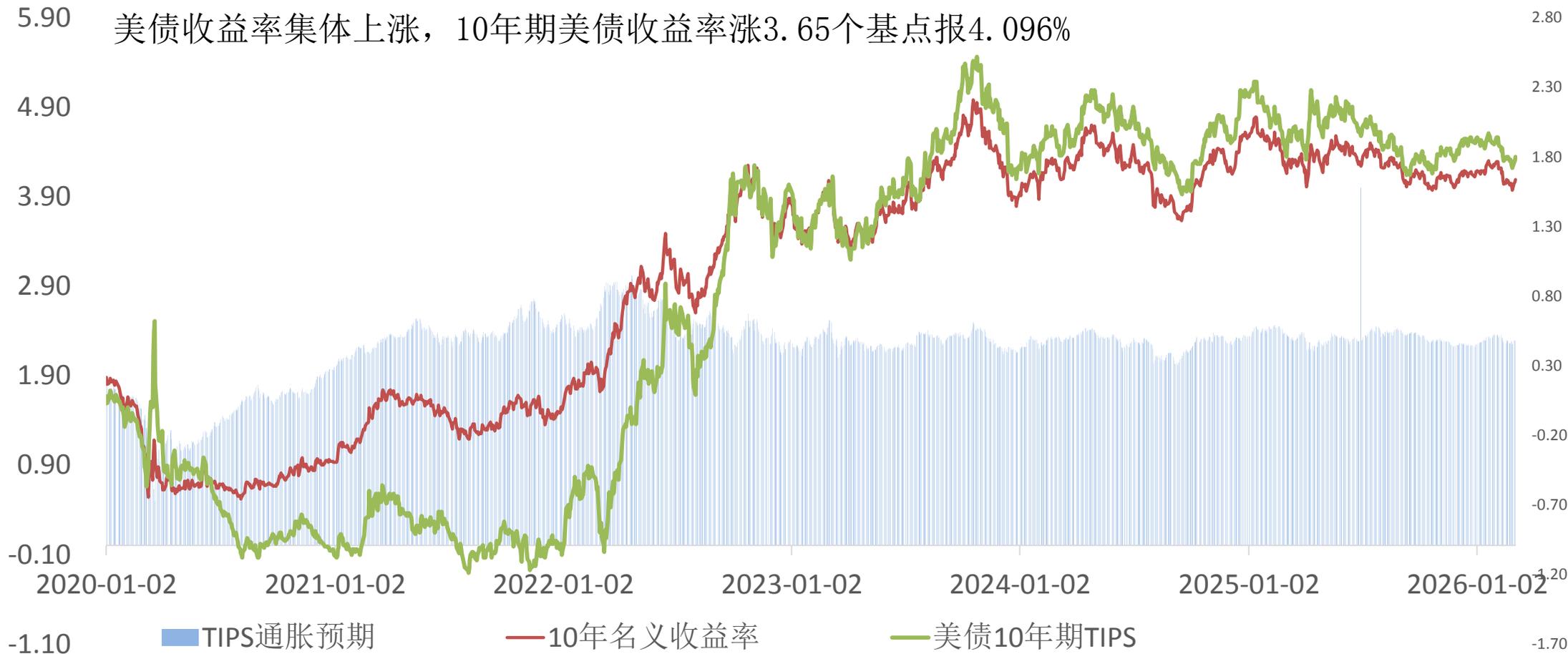


内外盘金银现货比较

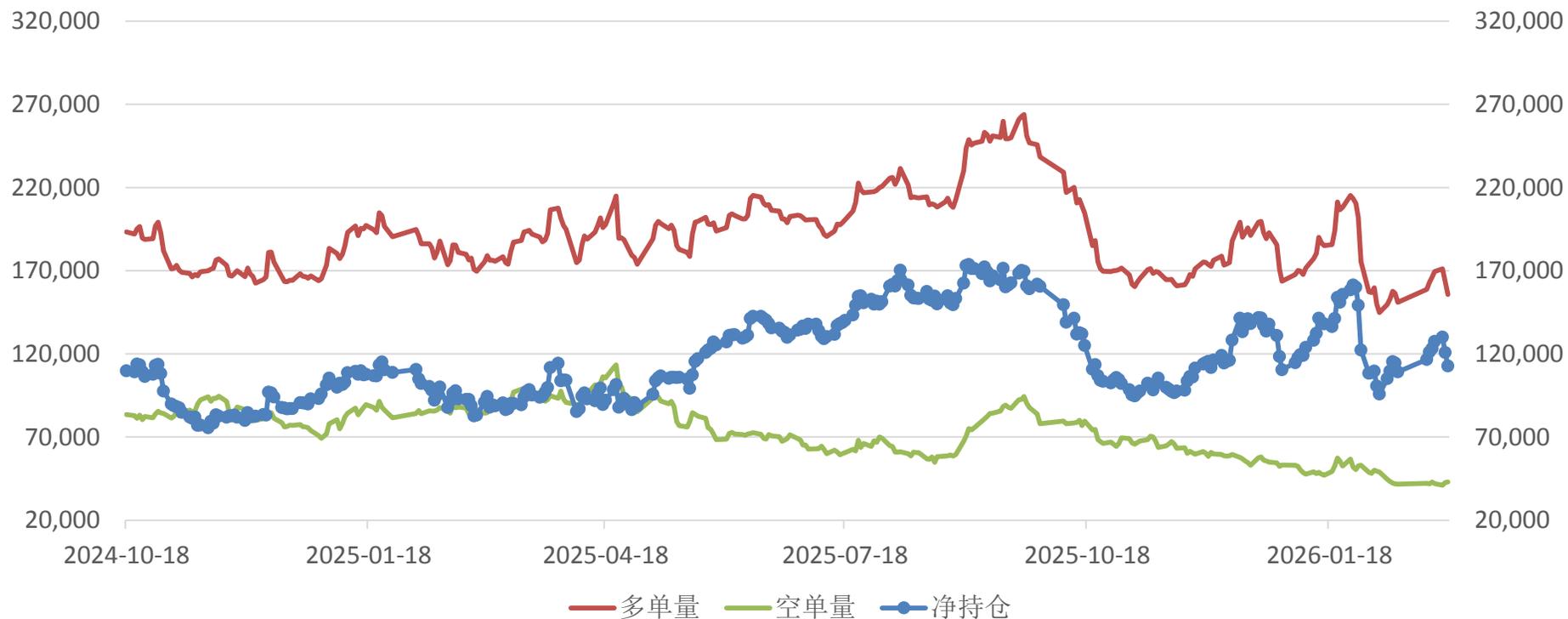




美债十年期收益率

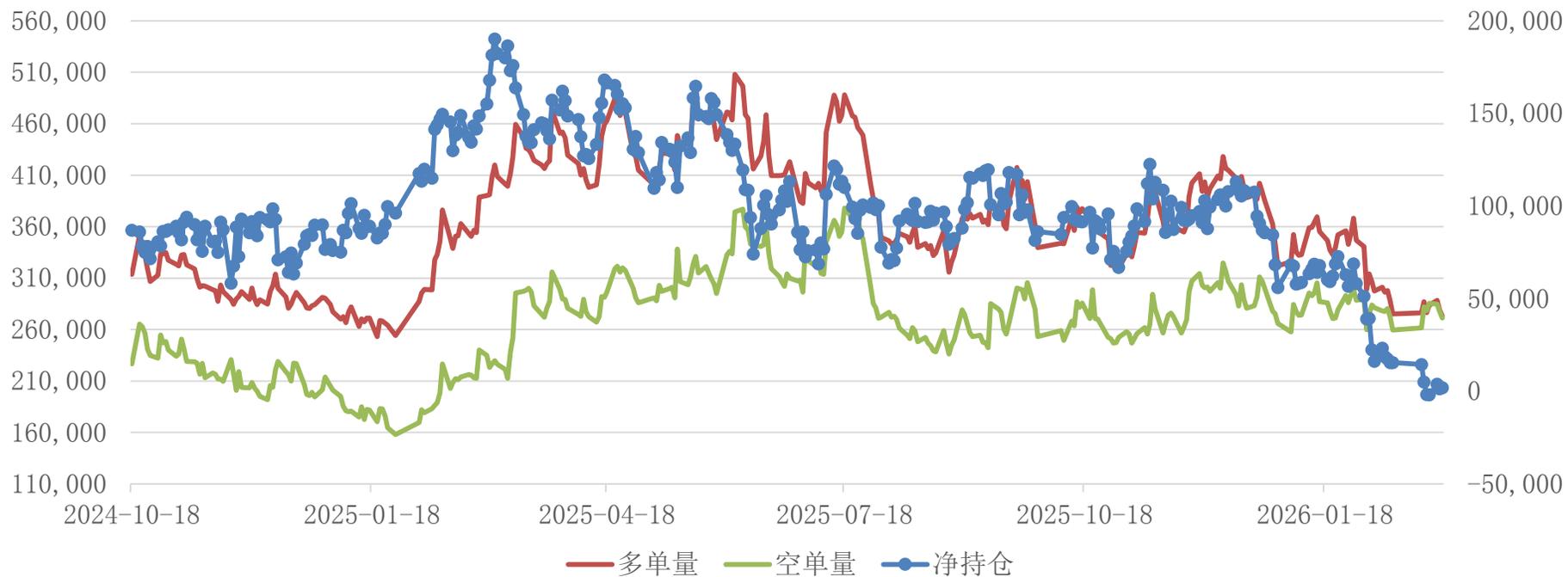


沪金前二十持仓



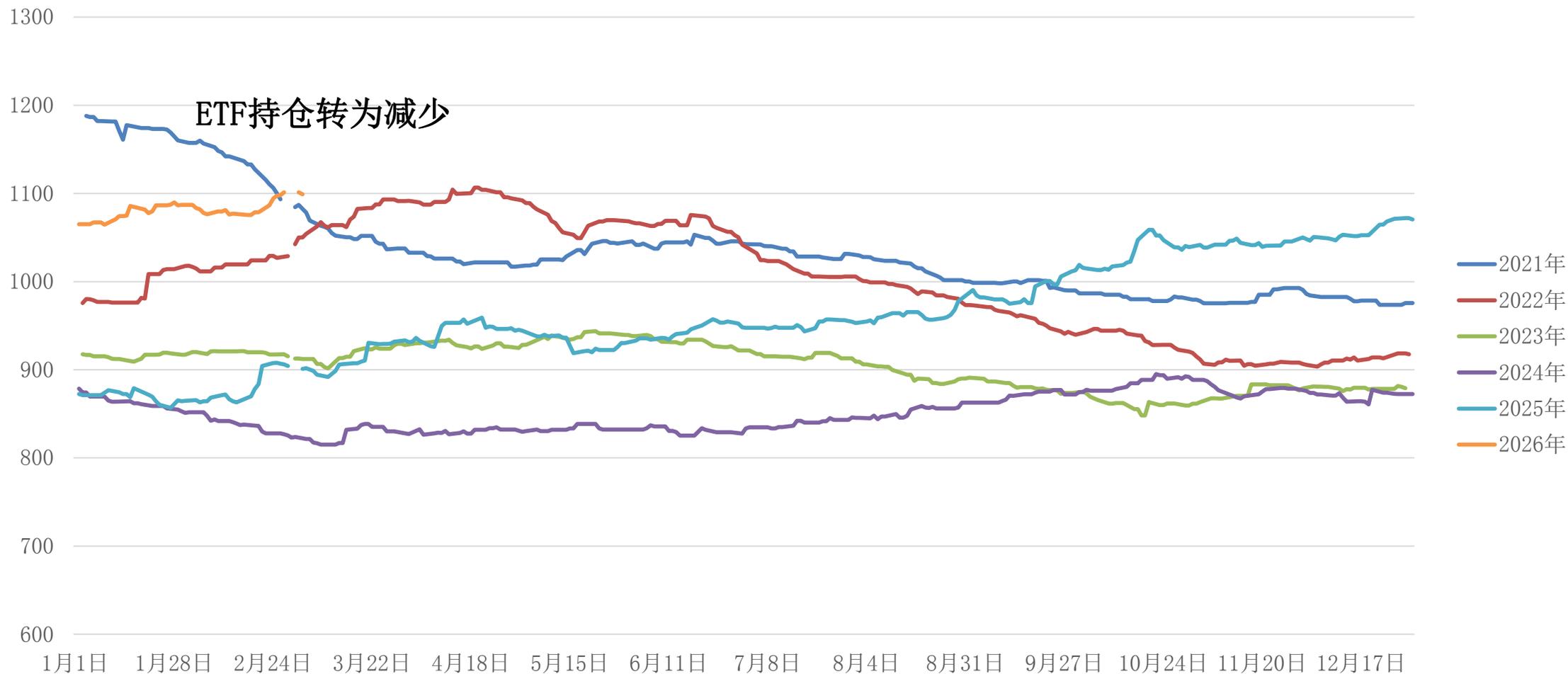
	2026年3月4日	2026年3月3日	增减	幅度
多单量	155,716	163,542	-7,826	-4.79%
空单量	42,969	42,694	275	0.64%
净持仓	112,747	120,848	-8,101	-6.70%

沪银前二十持仓

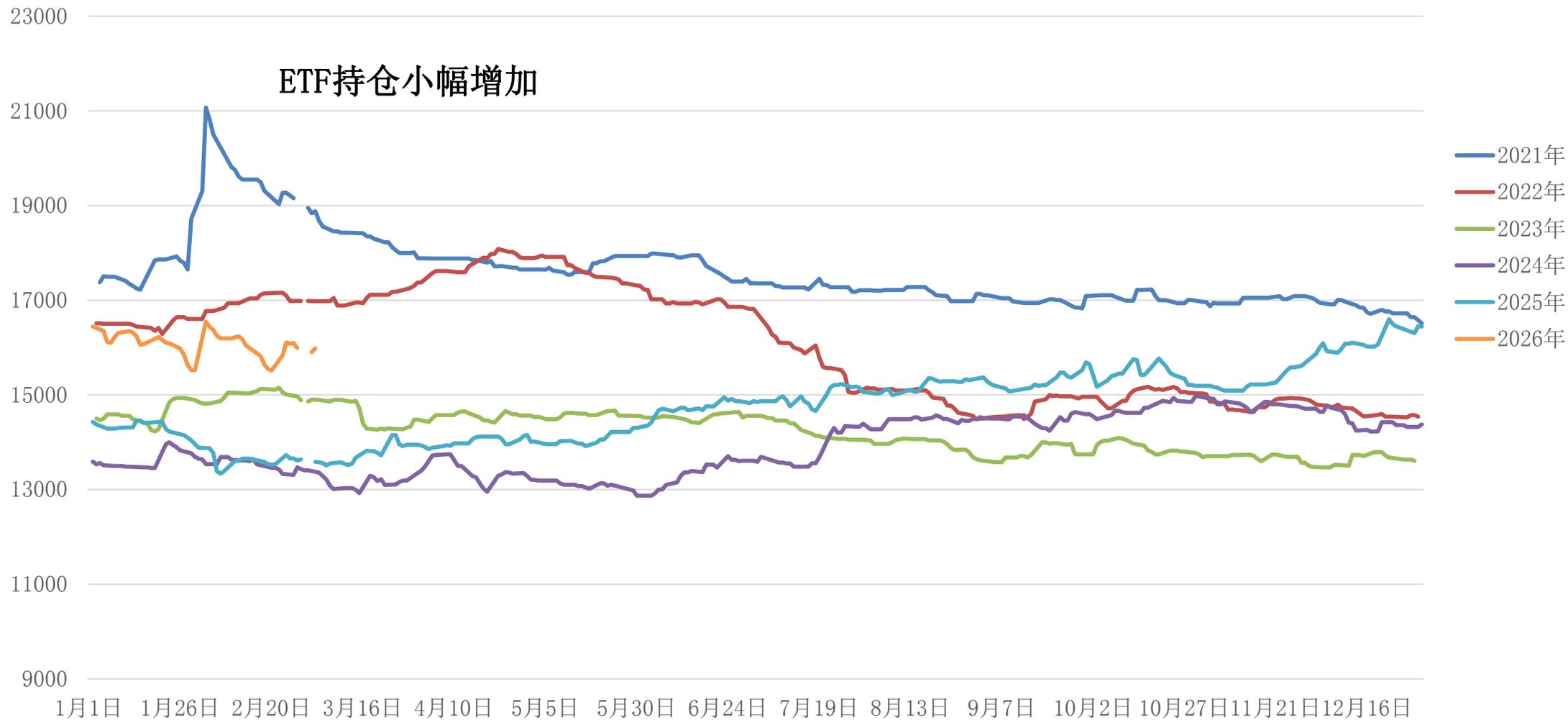


	2026年3月4日	2026年3月3日	增减	幅度
多单量	273,112	279,247	-6,135	-2.20%
空单量	271,108	277,885	-6,777	-2.44%
净持仓	2,004	1,362	642	47.14%

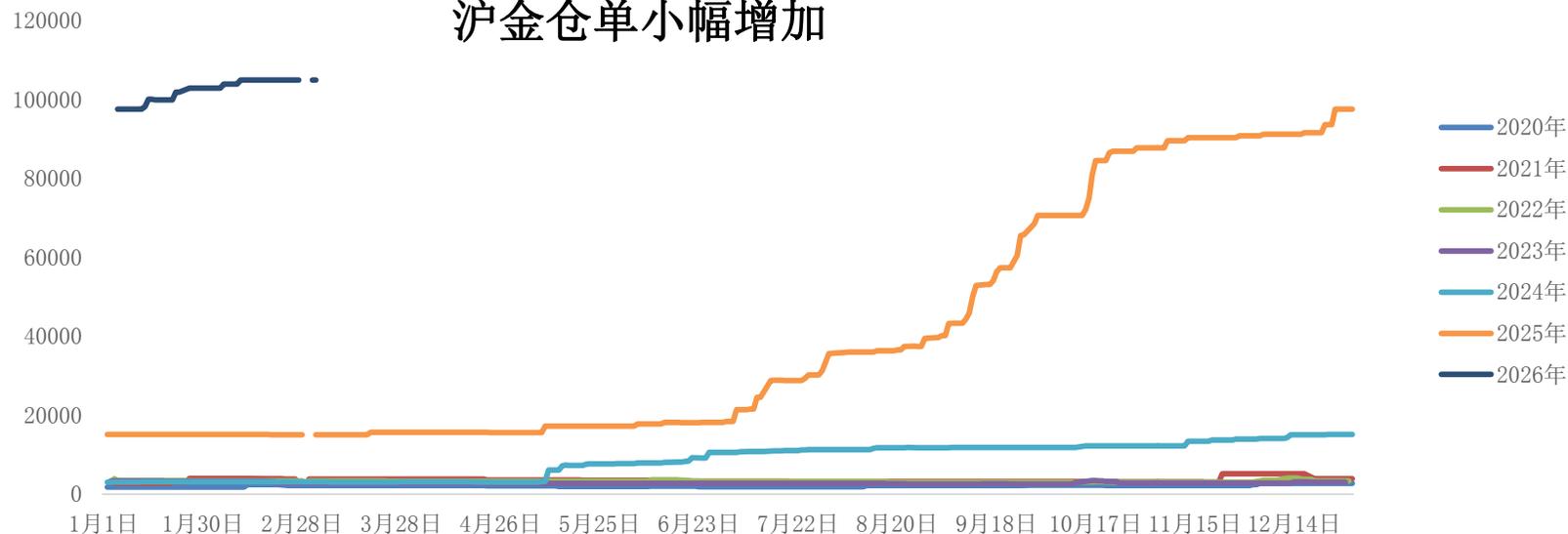
SPDR黄金ETF持仓



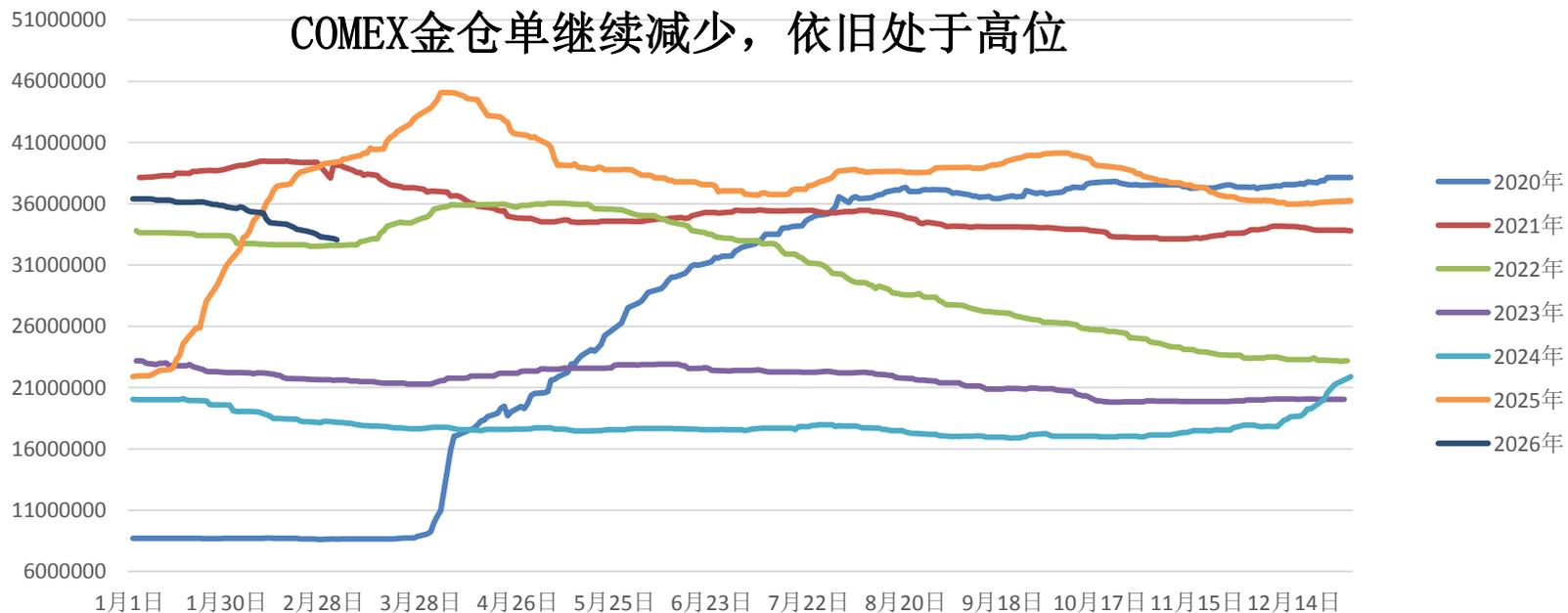
白银ETF持仓

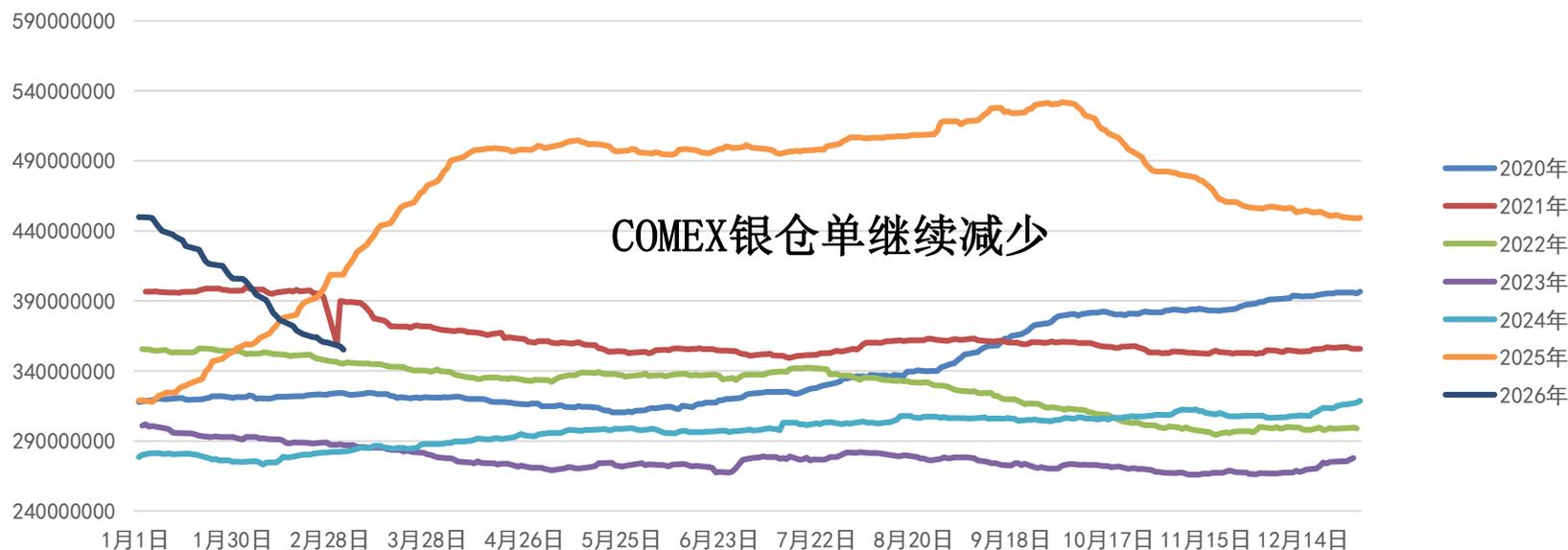
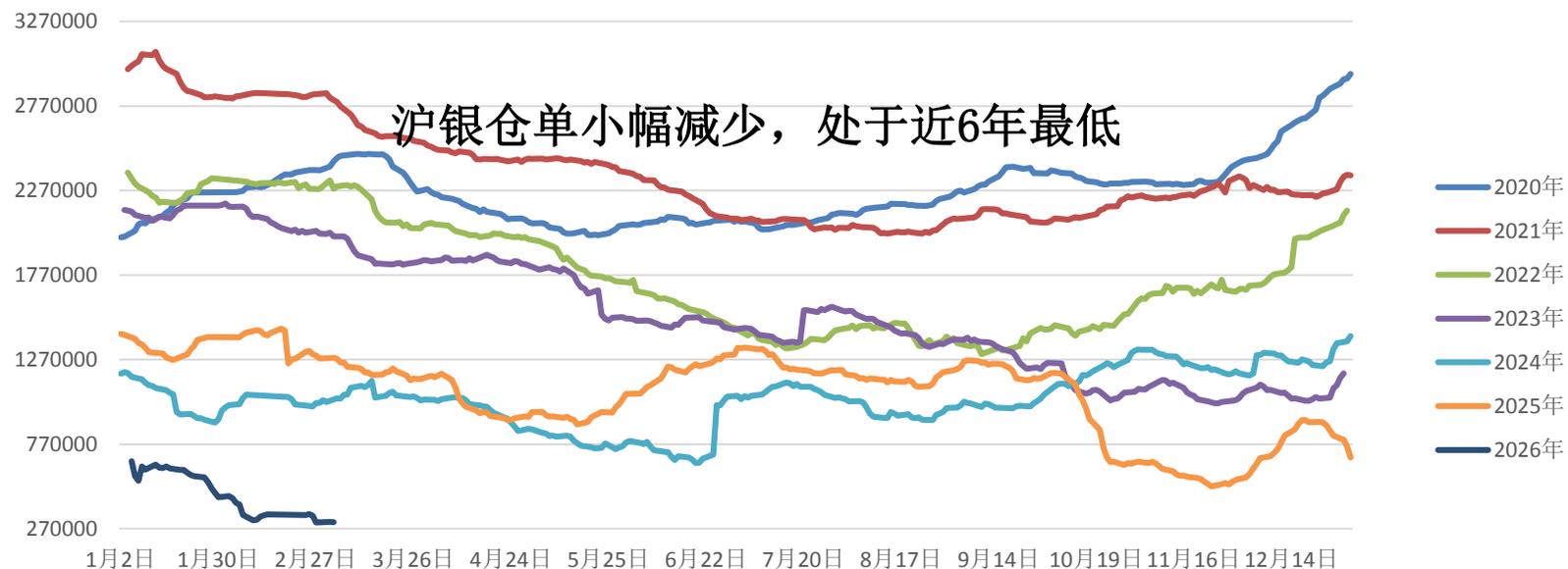


沪金仓单小幅增加



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