

# 贵金属早报—— 2026年3月6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：市场等待非农数据，波兰拟售黄金储备为国防融资，金价继续回落；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4.04个基点报4.136%；美元指数涨0.24%报99.04，离岸人民币对美元大幅贬值报6.9184；COMEX黄金期货跌0.81%报5093.30美元/盎司；中性
- 2、基差：黄金期货1152，现货1149，基差-3，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日均线向下，k线在20日均线上方；中性
- 5、主力持仓：主力净持仓多，主力多减；偏多
- 6、预期：今日关注美国2月非农，欧元区第四季度GDP修正值，美联储和欧央行委员密集讲话。波兰拟售黄金储备为国防融资，金价短线大挫，2012年因央行拟抛售黄金推动金价大幅下挫且开启漫长的熊市，金价止跌回升。沪金溢价收敛至4元/克。地缘担忧降温，但通胀担忧升温，关注今日非农数据，目前波兰售金可行性不确定，但仍将打压金价。

## 白银

- 1、基本面：市场等待非农数据，波兰拟售黄金储备为国防融资，银价跟随金价回落；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4.04个基点报4.136%；美元指数涨0.24%报99.04，离岸人民币对美元大幅贬值报6.9184；COMEX白银期货跌0.80%报82.52美元/盎司；中性
- 2、基差：白银期货21639，现货21060，基差-569，现货贴水期货；偏空
- 3、库存：沪银期货仓单272721千克，减少22102千克；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：波兰拟售黄金储备为国防融资，银价跟随金价回落，历史上金银开启漫长熊市与此相关。沪银溢价扩大2650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:

15:00 十四届全国人大四次会议经济主题记者会;

18:00 欧元区第四季度GDP修正值, 欧洲央行管委温施发表讲话;

21:30 美国2月非农就业人口变动、失业率, 美国1月零售销售, 欧洲央行执委奇波洛内出席欧洲银行业联盟 (EBF) 执行委员会会议;

23:00 美国12月商业库存;

23:15 美国旧金山联储主席戴利和费城联储主席保尔森参加“私营部门数据对美国货币政策制定的价值”的小组讨论;

次日00:30 美国堪萨斯城联储主席Schmid谈论货币政策和经济前景、美联储理事米兰在CNBC上讲话;

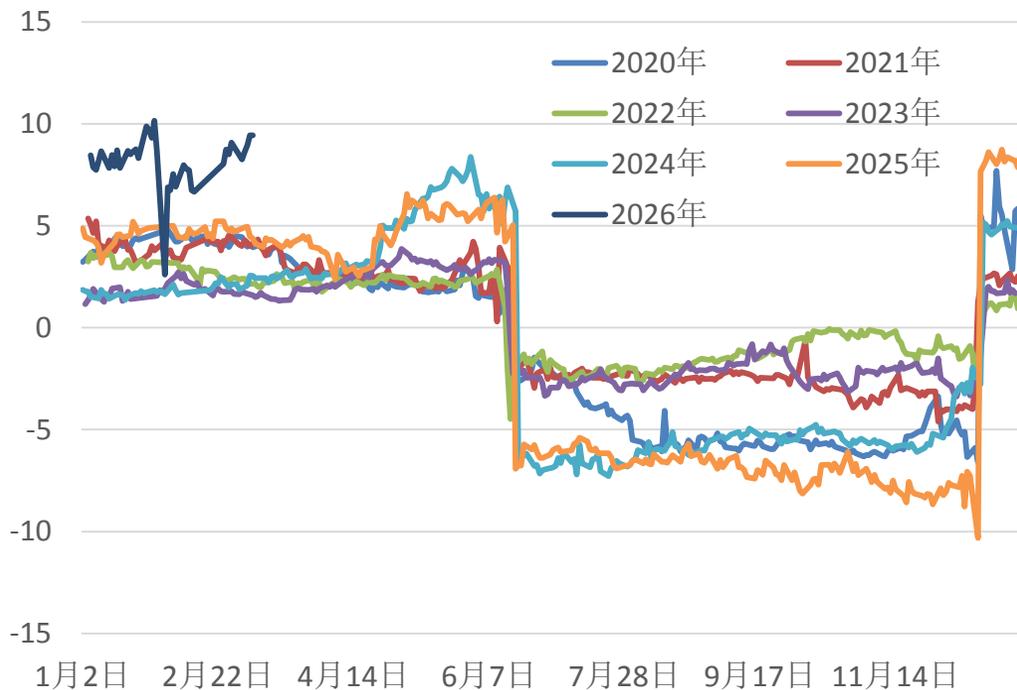
次日01:00 欧洲央行执委施纳贝尔发表讲话;

次日02:20 2028年FOMC票委、波士顿联储主席柯林斯发表讲话;

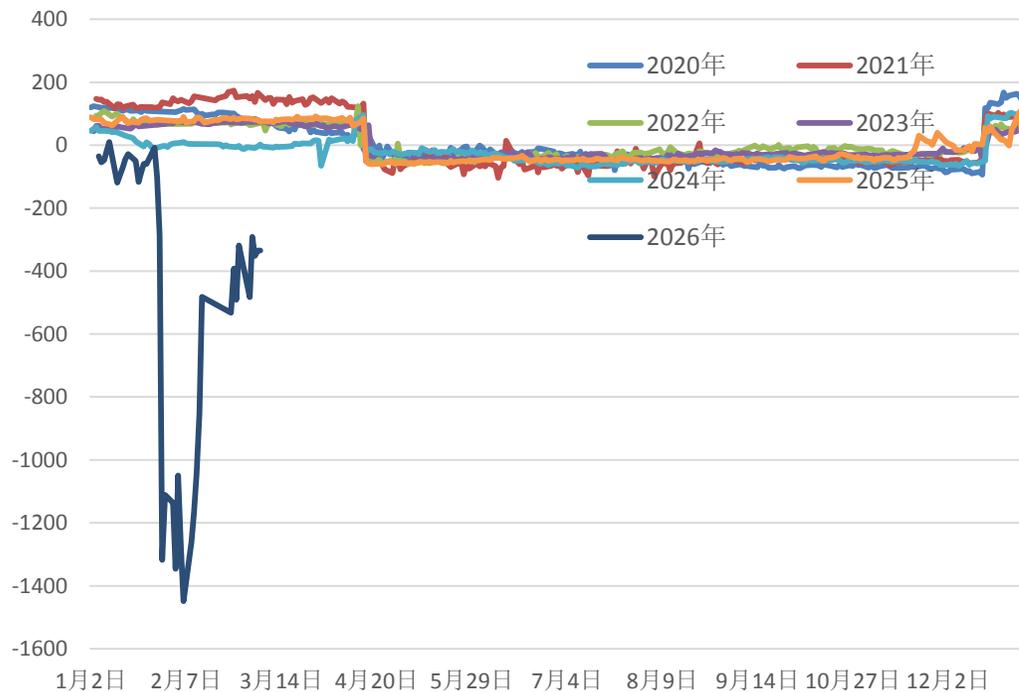
次日02:30 2026年FOMC票委、克利夫兰联储主席哈玛克就美元避险地位发表讲话、澳洲联储副主席豪泽发表讲话。

指标	前收	最高	最低	涨跌	涨跌幅 (%)
沪金2604	1152	1159.92	1141.54	5.22	0.46
沪银2604	21639	22222	20738	417	1.96
COMEX黄金2604	5093.3	5204.3	5058.9	-41.40	-0.81
COMEX白银2605	82.52	85.75	3	-0.664	-0.80
SGE黄金T+D	1148.56	1159.59	1140	-2.49	-0.22
SGE白银T+D	21068	21935	20400	-147	-0.69
伦敦金现	5084.69	5194.953	5050.638	-35.85	-0.70
伦敦银现	82.257	85.547	80.4808	4.00	-1.54
美元指数	99.0434	99.3286	98.6982	-0.27	-0.27

### 沪金12-6价差

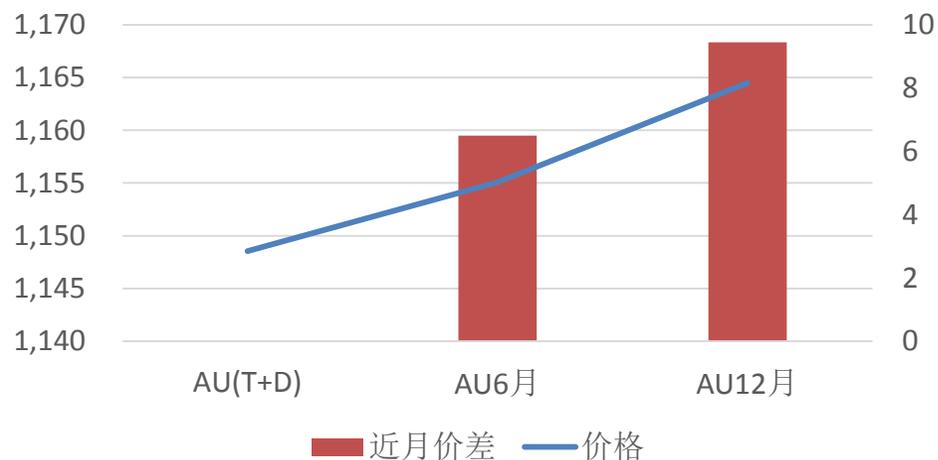


### 沪银12-4价差



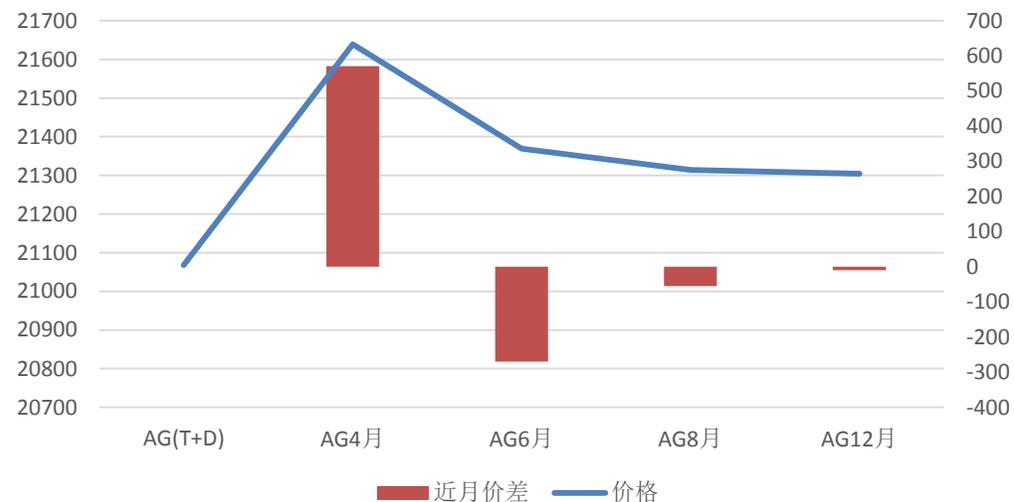
- 重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

### 沪金价差结构



	AU(T+D)	AU6月	AU12月
价格	1148.56	1155.06	1164.5
近月价差		6.5	9.44

### 沪银价差结构



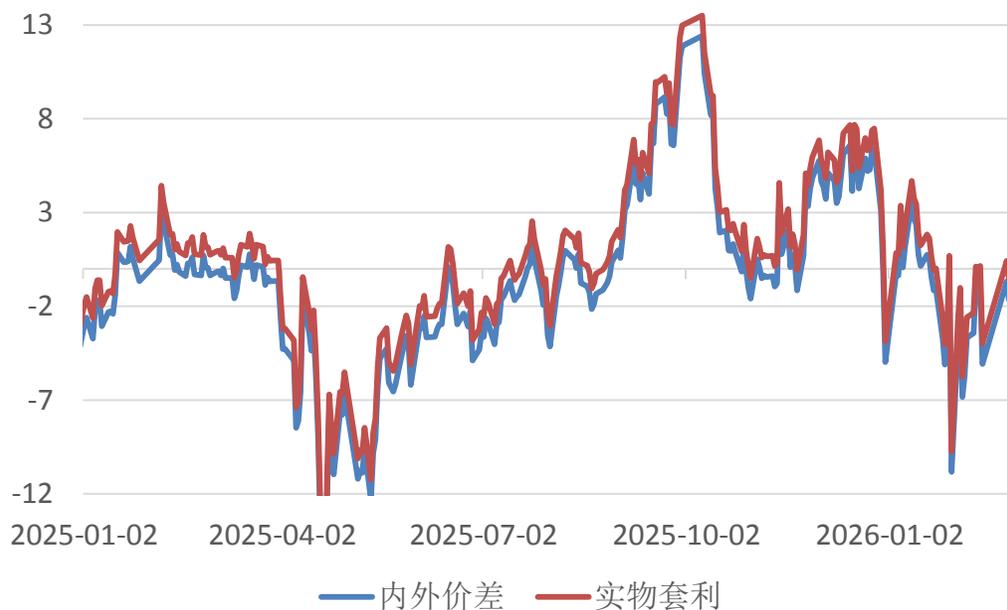
	AG(T+D)	AG4月	AG6月	AG8月	AG12月
价格	21068	21639	21369	21314	21304
近月价差		571	-270	-55	-10

- 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。

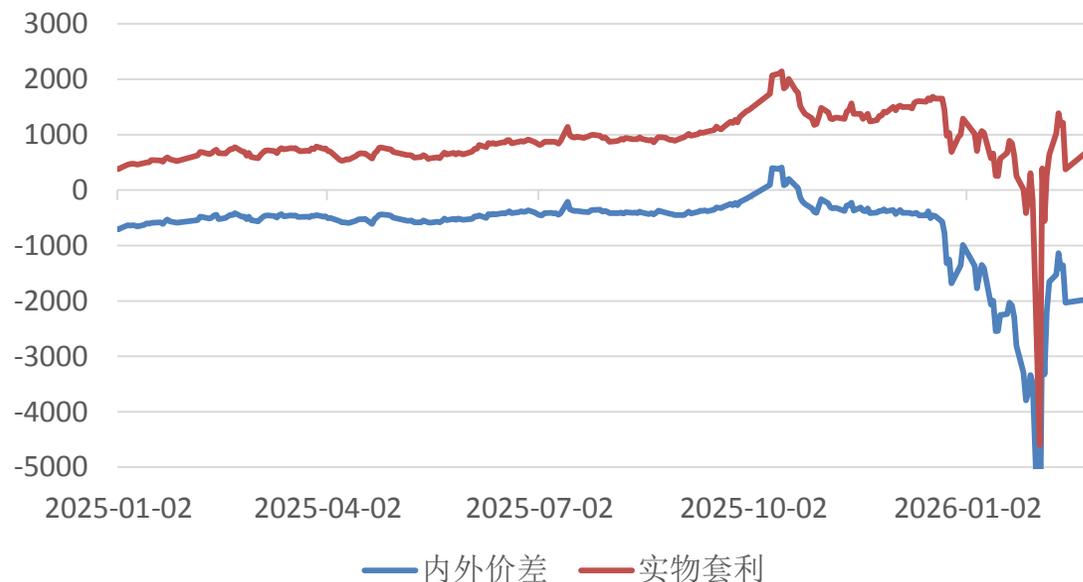
黄金内外价差波动依旧较大，但整体较为平稳

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

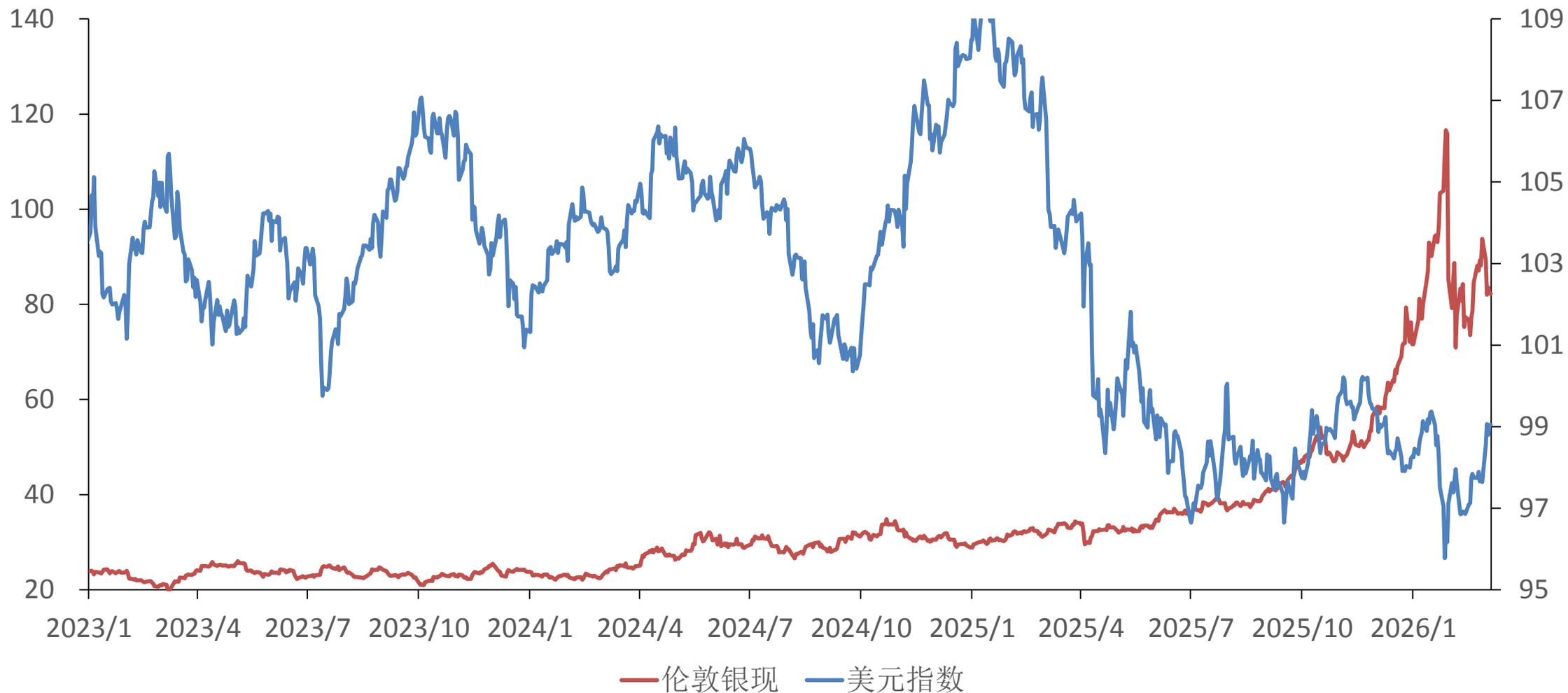


- **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

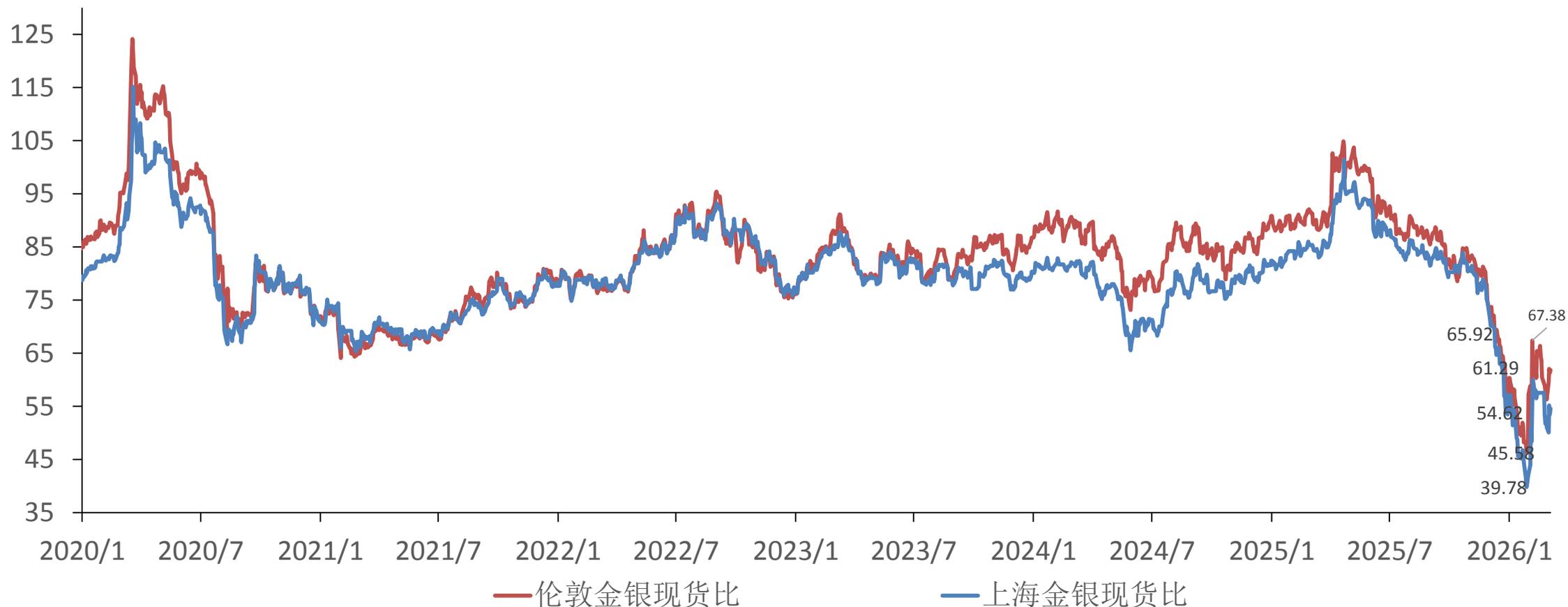
## 伦敦金现和美元指数

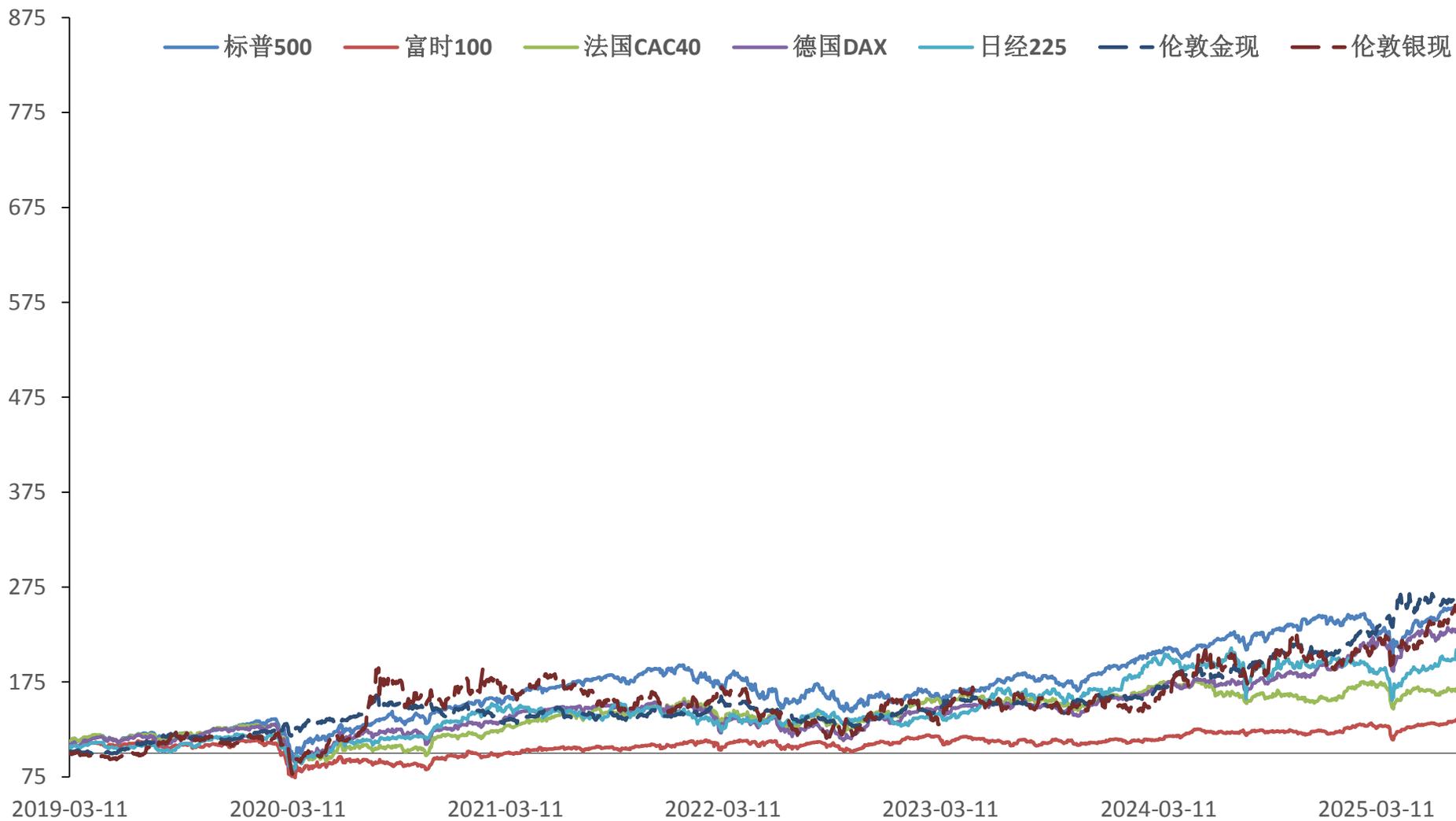


## 伦敦银现和美元指数



## 内外盘金银现货比较

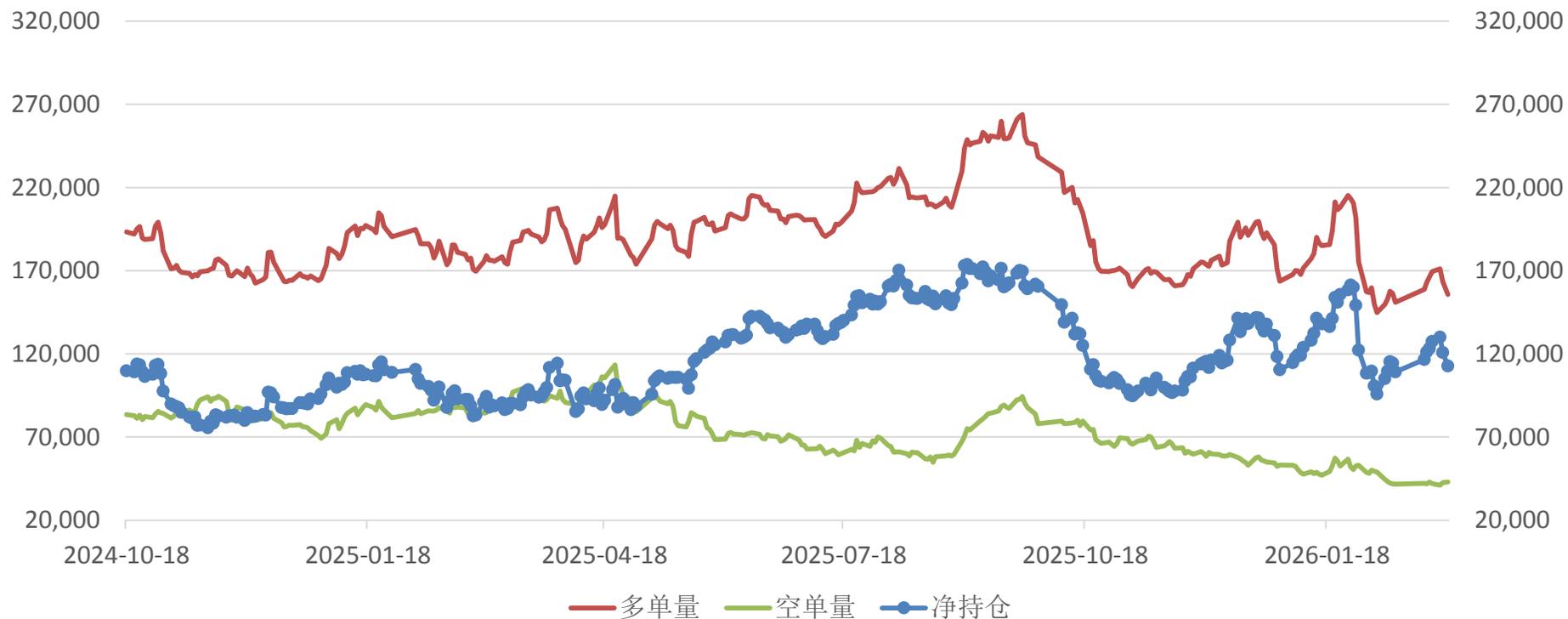




## 美债十年期收益率

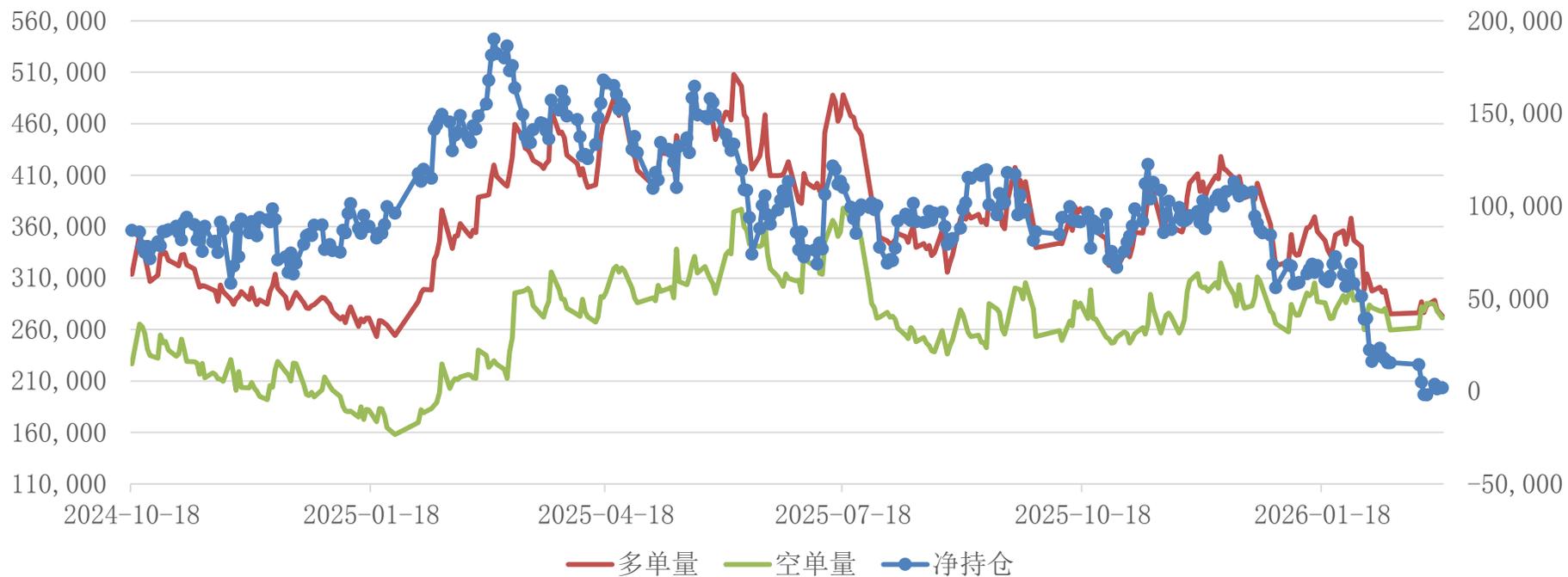


## 沪金前二十持仓



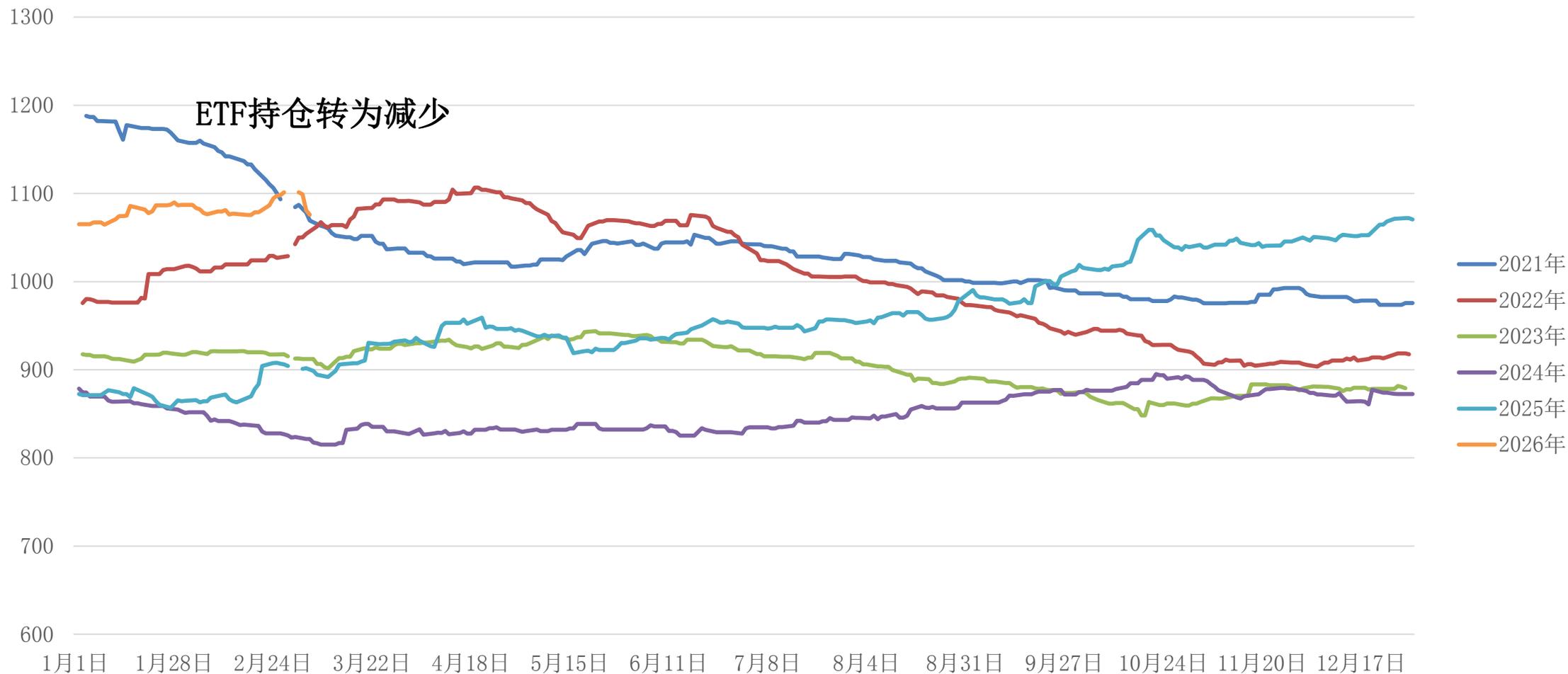
	2026年3月5日	2026年3月4日	增减	幅度
多单量	155,716	163,542	-7,826	-4.79%
空单量	42,969	42,694	275	0.64%
净持仓	112,747	120,848	-8,101	-6.70%

## 沪银前二十持仓

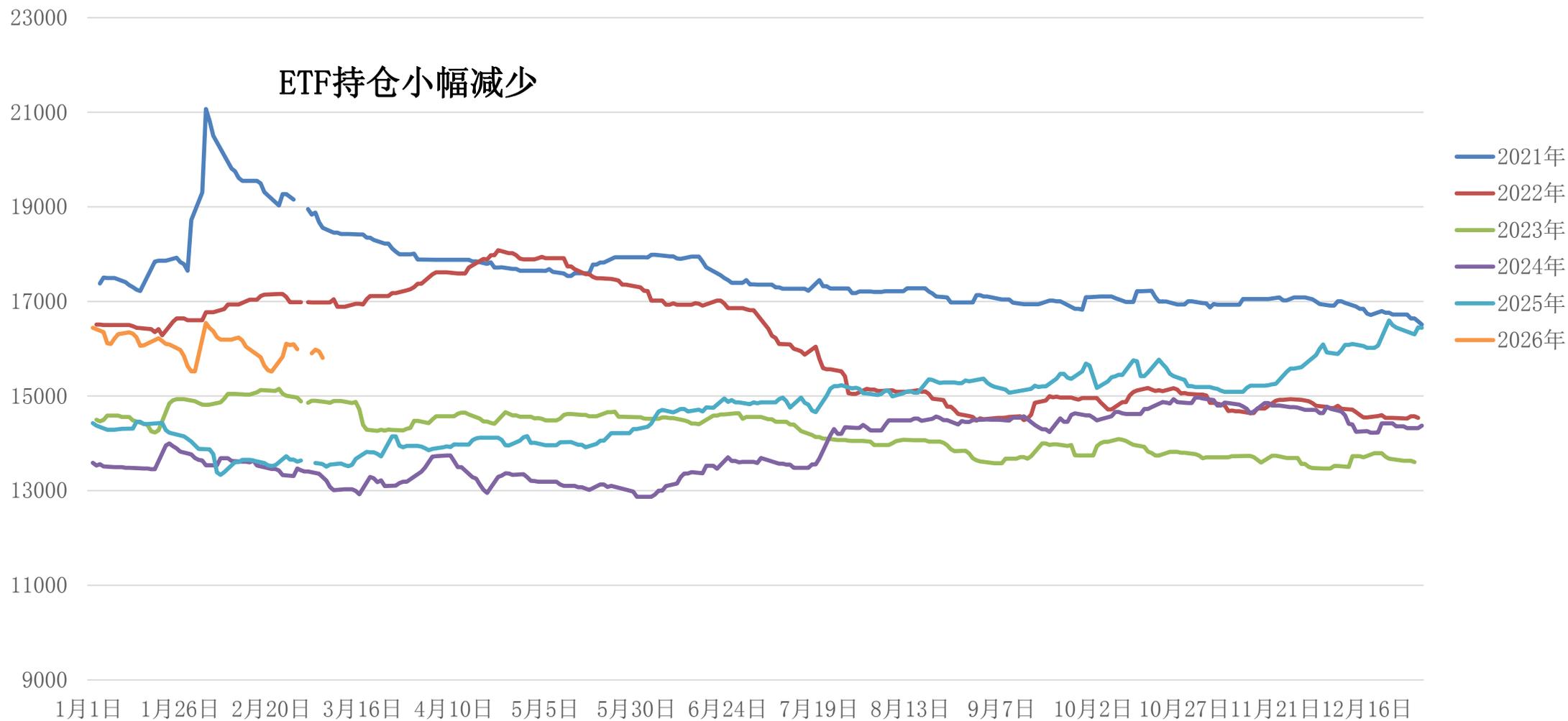


	2026年3月5日	2026年3月4日	增减	幅度
多单量	273,112	279,247	-6,135	-2.20%
空单量	271,108	277,885	-6,777	-2.44%
净持仓	2,004	1,362	642	47.14%

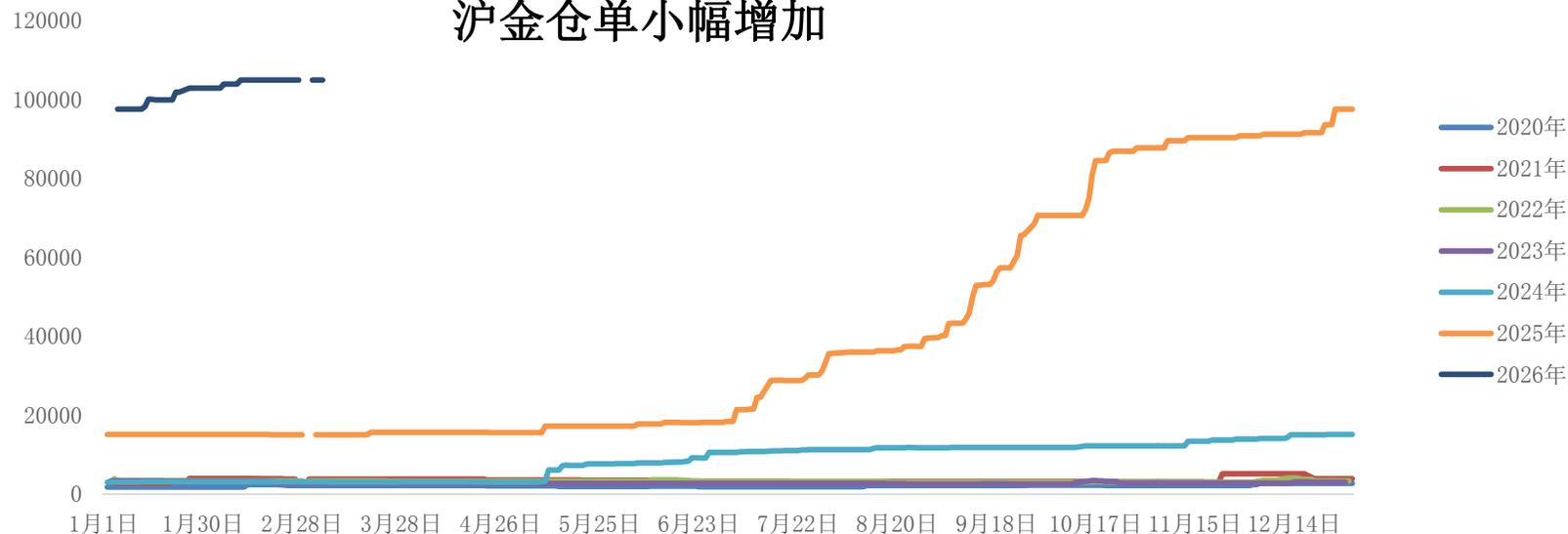
### SPDR黄金ETF持仓



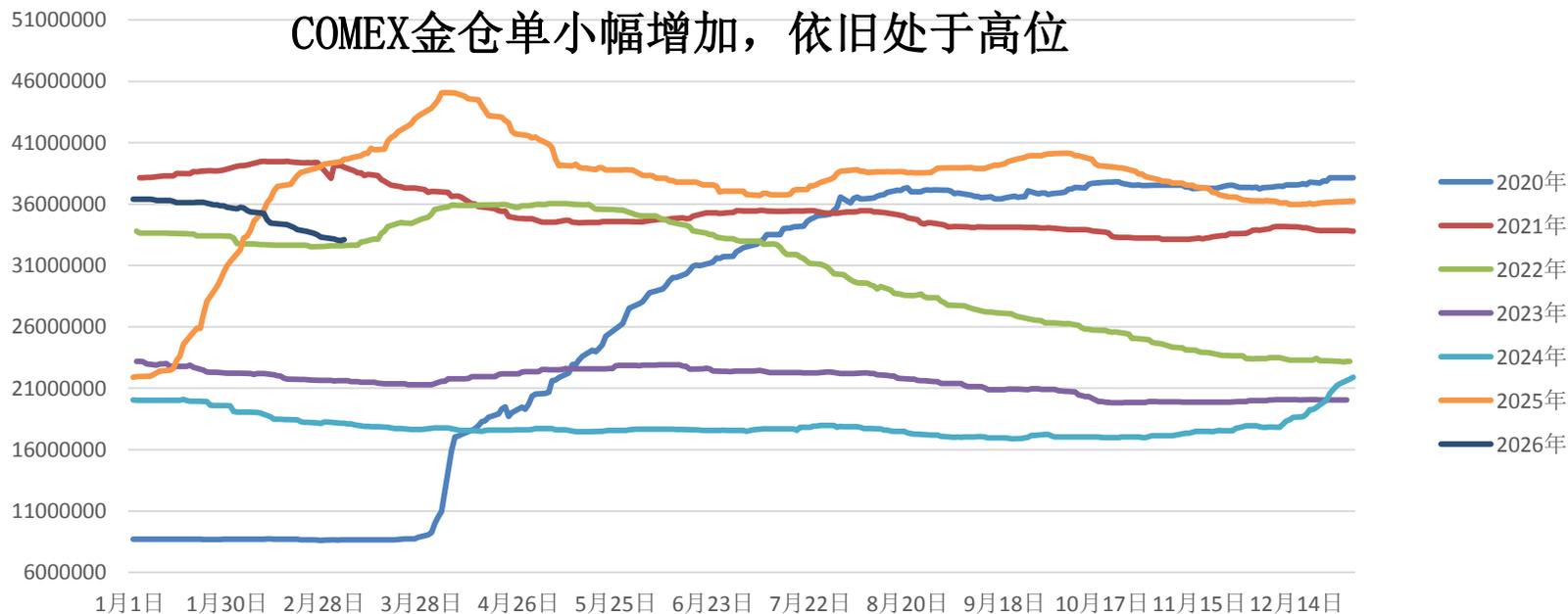
### 白银ETF持仓

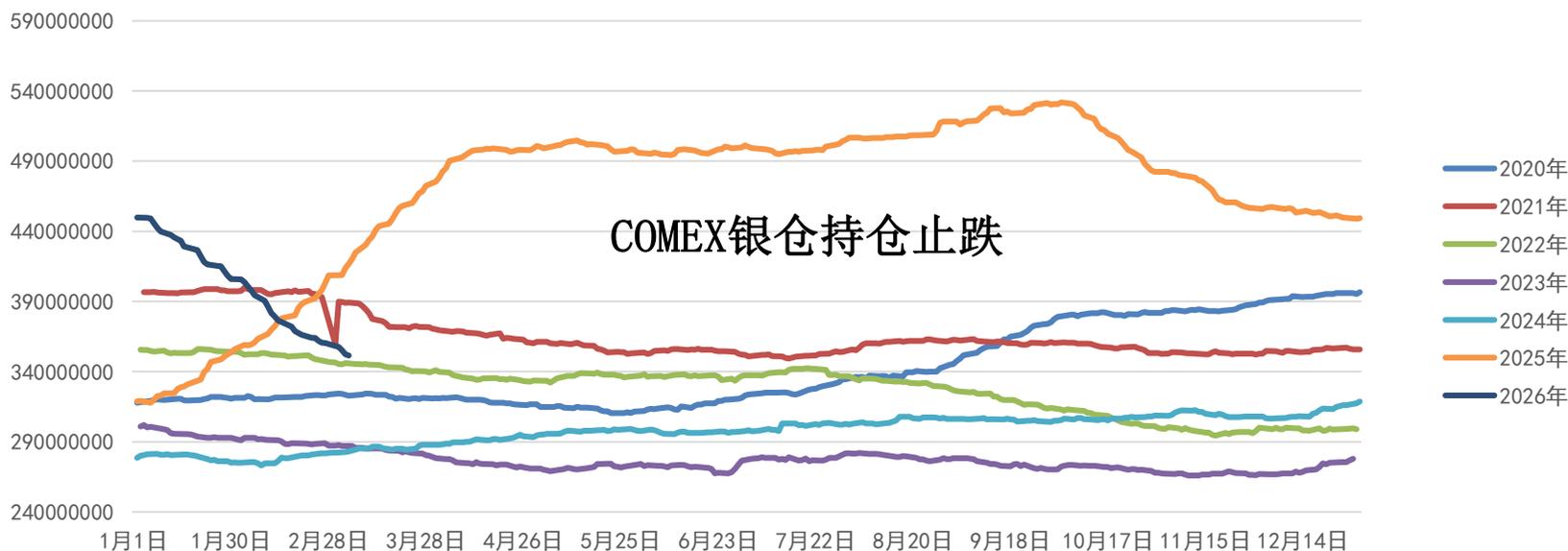
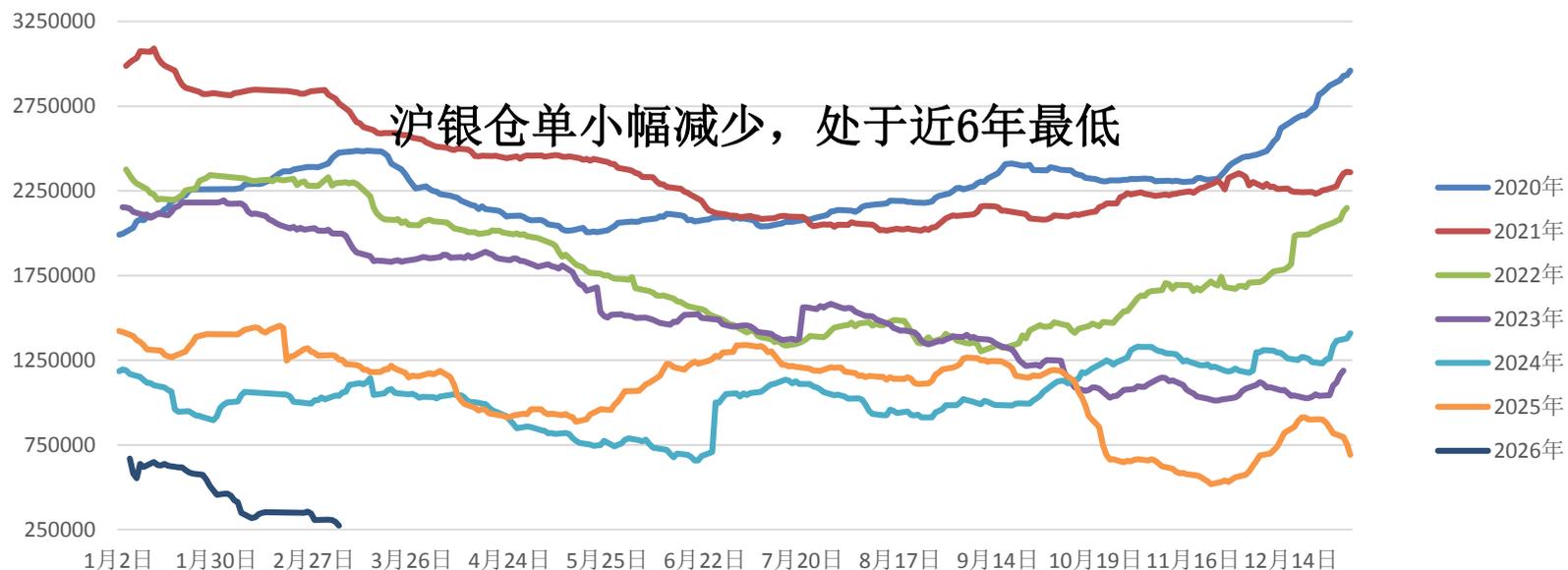


沪金仓单小幅增加



COMEX金仓单小幅增加，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)