大越期货
DAYUE FUTURES

交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

贵金属早报——2026年3月11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：护航”乌龙消息引发原油“过山车”，金价震荡走高；美国三大股指收盘涨跌不一，欧洲三大股指收盘全线上涨；美债收益率集体上涨，10年期美债收益率涨6.38个基点报4.158%；美元指数涨0.22%报98.94，离岸人民币对美元小幅升值报6.8813；COMEX黄金期货涨1.86%报5198.70美元/盎司；中性

2、基差：黄金期货1150，现货1145.54，基差-4.46，现货贴水期货；中性

3、库存：黄金期货仓单104934千克，不变；偏空

4、盘面：20日均线向上，k线在20日均线上方；偏多

5、主力持仓：主力净持仓多，主力多增；偏多

6、预期：今日关注中国1-2月进出口，欧央行官员讲话、美国2月成屋销售。美国海军护送一艘油轮通过了该海峡，随后否认，油价大幅波动，金价震荡。沪金溢价收敛至2.5元/克。今日早间，国际能源署（IEA）提议释放超过1.82亿桶石油，风险偏好或回升，金价或继续回升。

白银

1、基本面：“护航”乌龙消息引发原油“过山车”，美股盘中冲高后回落，银价冲高回落；美国三大股指收盘涨跌不一，欧洲三大股指收盘全线上涨；美债收益率集体上涨，10年期美债收益率涨6.38个基点报4.158%；美元指数涨0.22%报98.94，离岸人民币对美元小幅升值报6.8813；COMEX白银期货涨4.79%报88.57美元/盎司；中性

2、基差：白银期货22758，现货22380，基差-378，现货贴水期货；偏空

3、库存：沪银期货仓单259178千克，增加5808千克；偏多

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，主力多增；偏多

6、预期：美国海军护送一艘油轮通过了该海峡，随后否认，油价大幅波动，美股盘中冲高后回落，银价冲高回落。沪银溢价扩大只2780元/千克左右。今日早间，国际能源署（IEA）提议释放超过1.82亿桶石油，风险偏好或回升，银价或继续回升。

黄金

利多：

1、全球动荡，中东局势紧张
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，中东局势紧张
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 全国政协十四届四次会议上午闭幕；

15:00 德国2月CPI终值；

16:30 欧洲央行副行长de Guindos讲话；

18:00 英国央行副行长Breeden在议会讲话；

时间待定 七国集团（G7）开会讨论中东局势与石油供应问题；

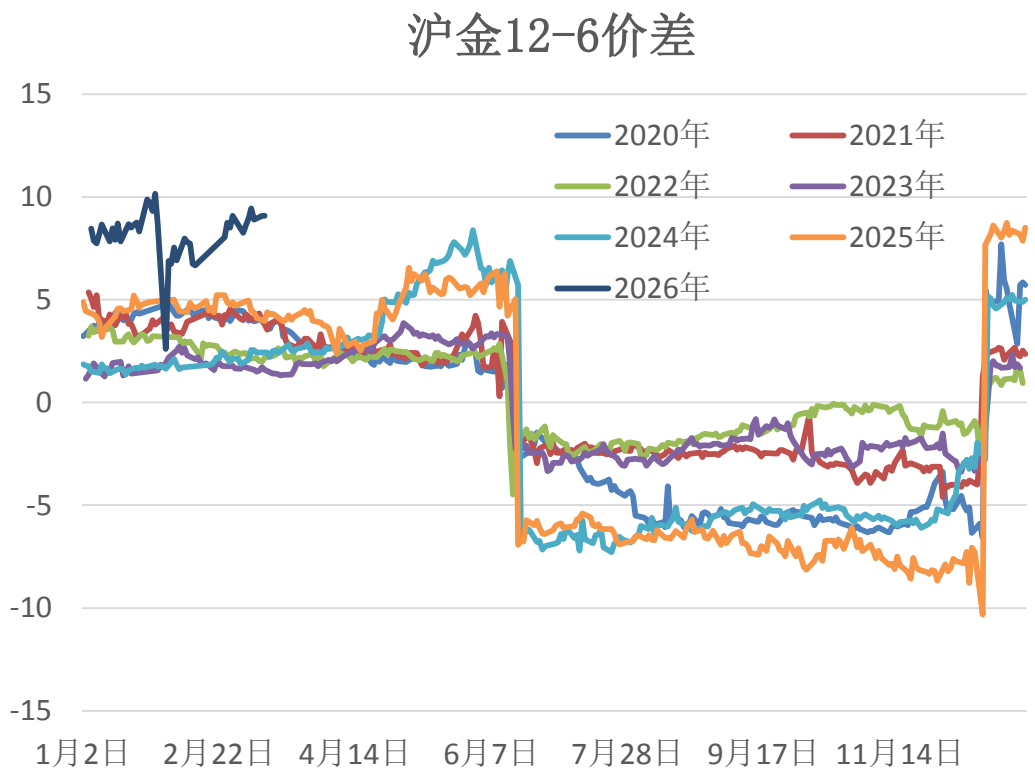
20:30 美国2月CPI，美联储理事鲍曼谈论监督与监管；

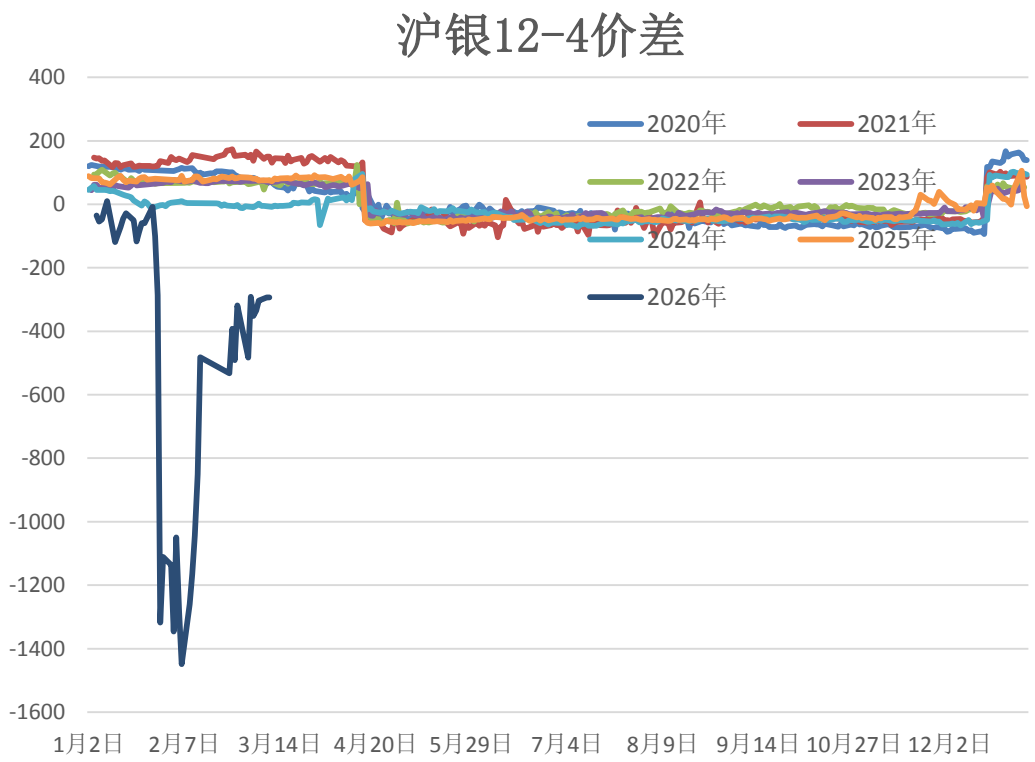
23:10 欧洲央行执委Schnabel讲话；

次日02:00 美国2月政府预算。

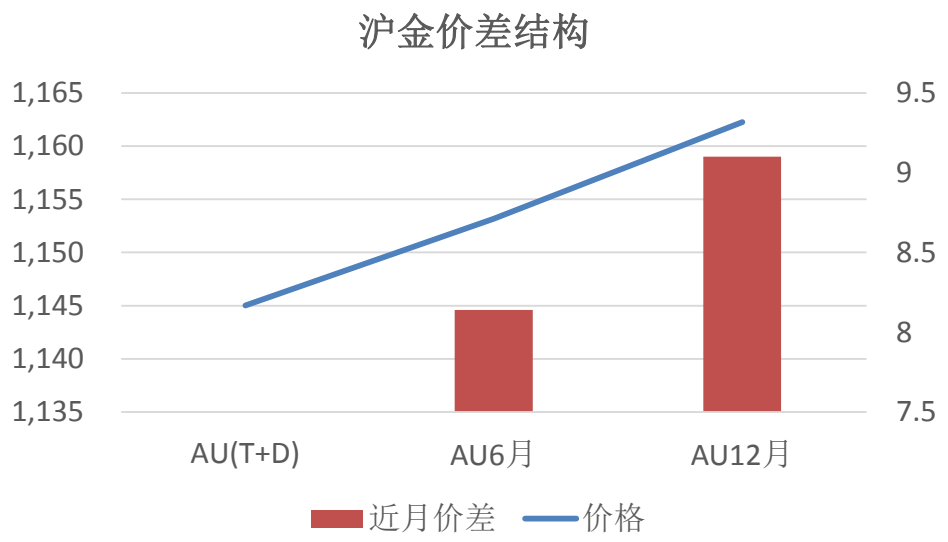
指标	前收	最高	最低	涨跌	涨跌幅（%）
沪金2604	1150	1153.74	1134	9.08	0.80
沪银2606	22758	23000	21409	1510	7.11
COMEX黄金2604	5198.7	5248.7	5127.1	95.00	1.86
COMEX白银2605	88.57	90.385	3	4.047	4.79
SGE黄金T+D	1145.02	1151.51	1132.64	6.41	0.56
SGE白银T+D	22290	22575	21185	1186	5.62
伦敦金现	5190.097	5238.623	5116.94	50.53	0.98
伦敦银现	88.341	90.021	86.557	4.00	1.57
美元指数	98.9435	99.6992	98.7094	-0.24	-0.24

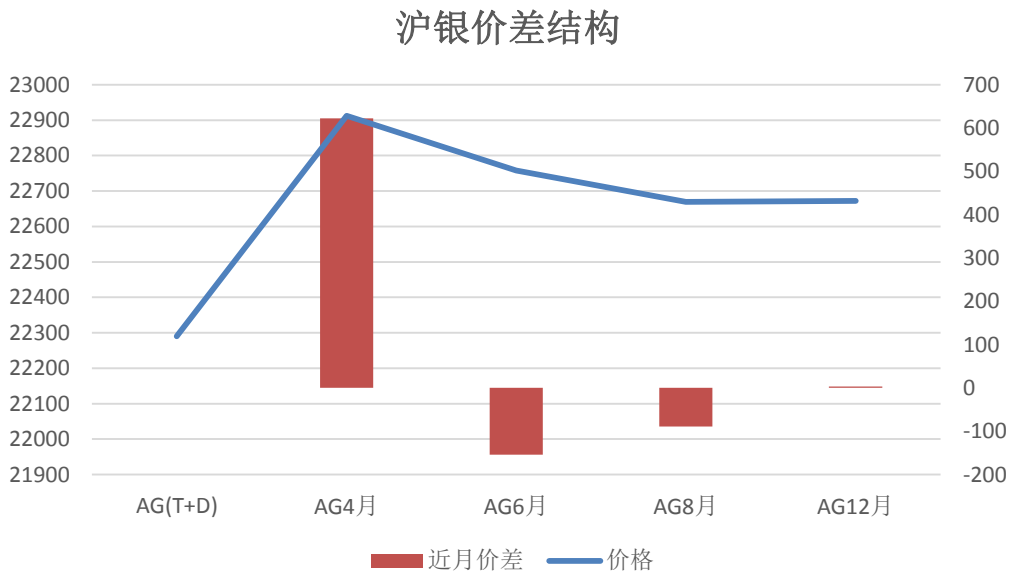
资料来源：wind





- **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。



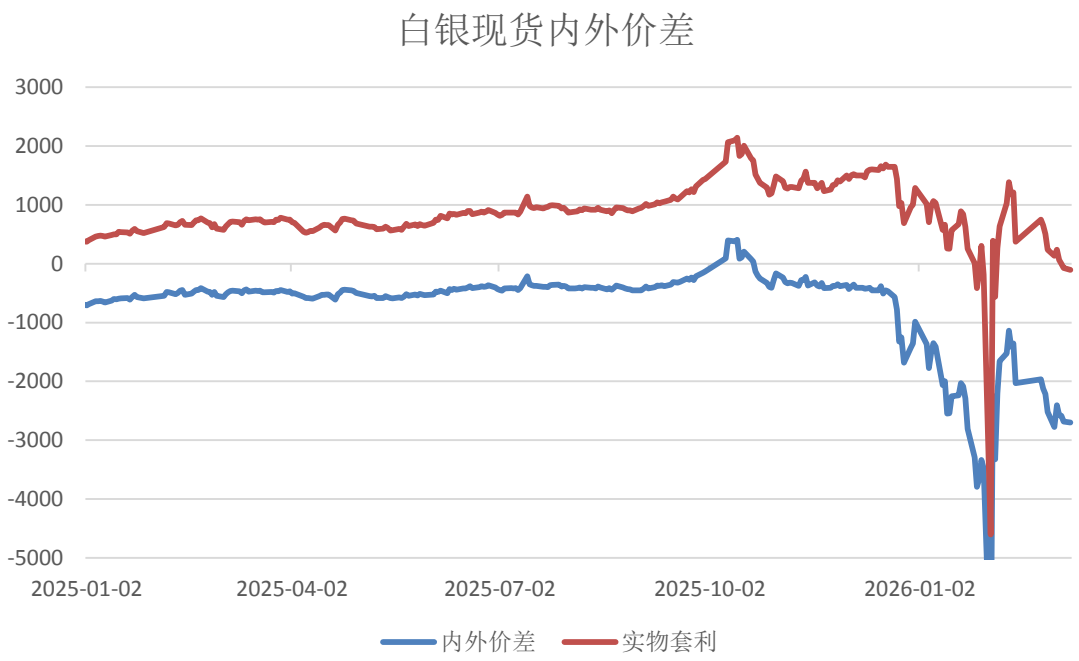


	AU(T+D)	AU6月	AU12月
价格	1145.02	1153.16	1162.26
近月价差		8.14	9.1

	AG(T+D)	AG4月	AG6月	AG8月	AG12月
价格	22290	22912	22758	22669	22672
近月价差		622	-154	-89	3

• **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

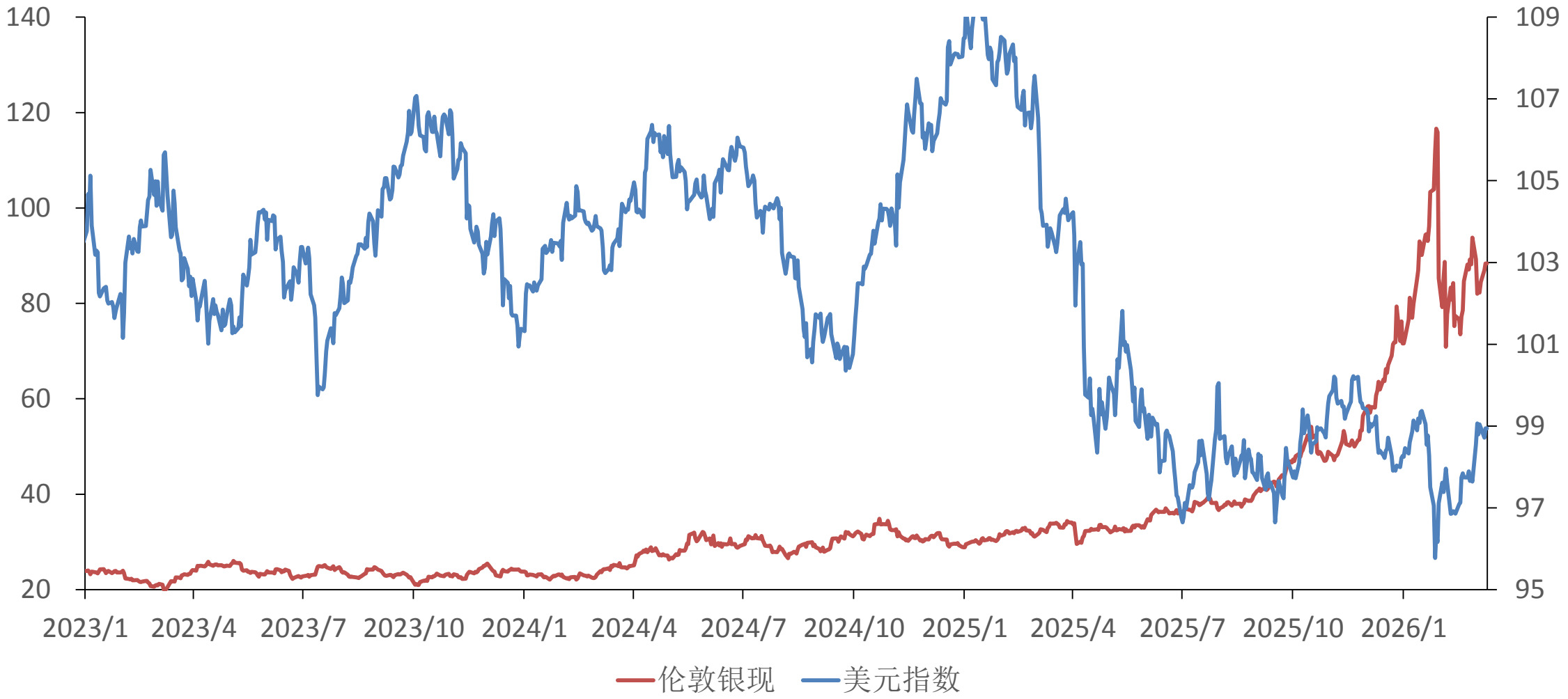


- **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

伦敦金现和美元指数
5,800
5,300
4,800
4,300
3,800
3,300
2,800
2,300
1,800
111
109
107
105
103
101
99
97
95
2023-01-01
2023-07-01
2024-01-01
2024-07-01
2025-01-01
2025-07-01
2026-01-01
伦敦金现
美元指数

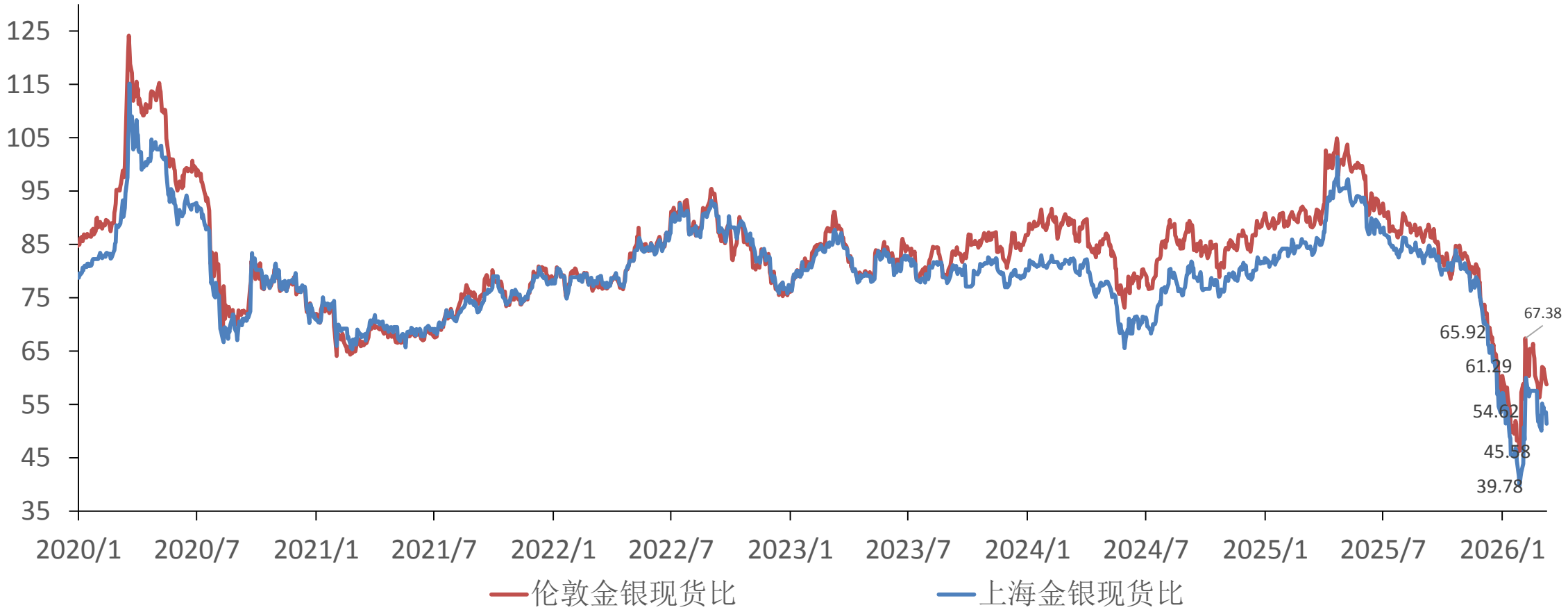
资料来源：wind

伦敦银现和美元指数

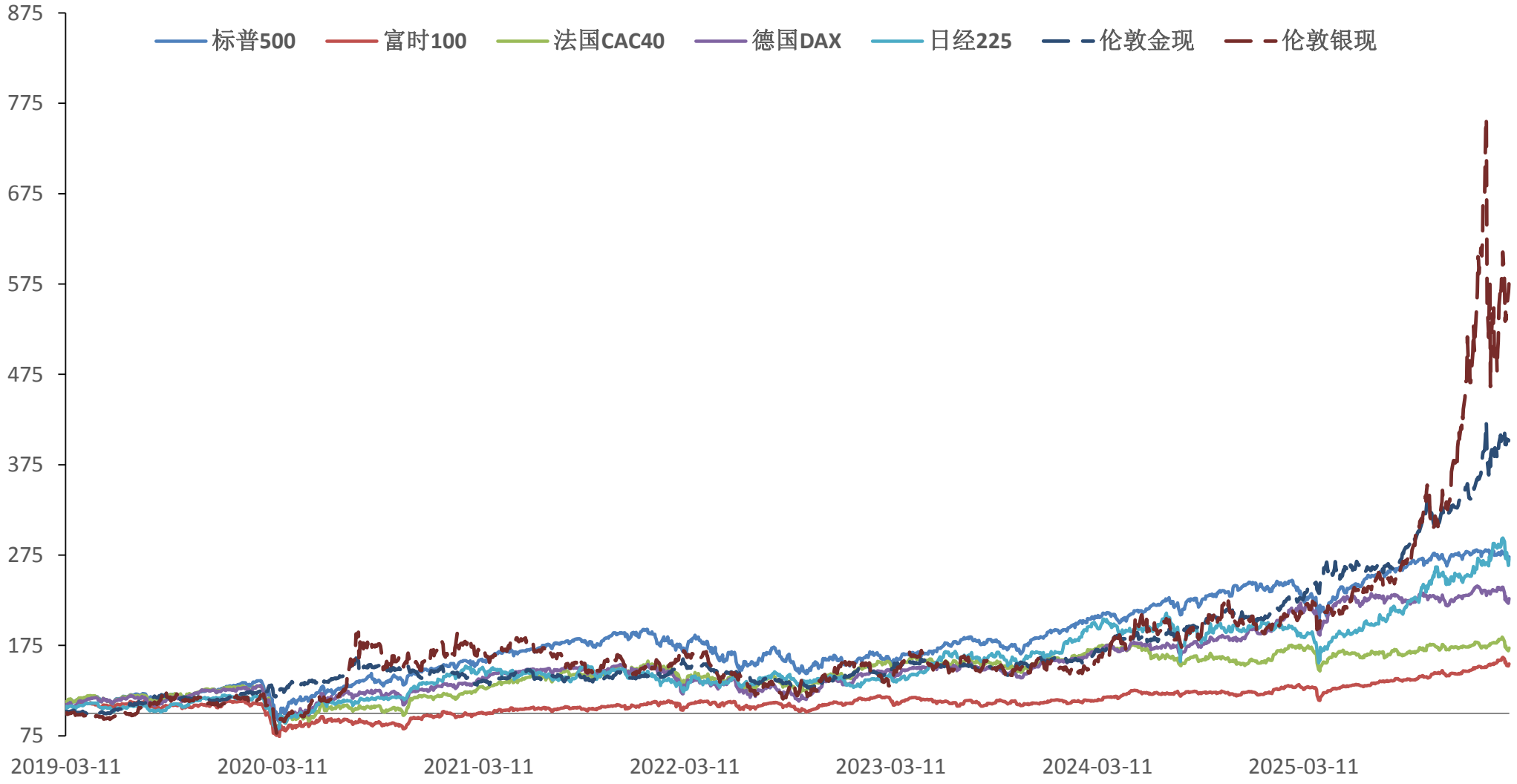


资料来源：wind

内外盘金银现货比较

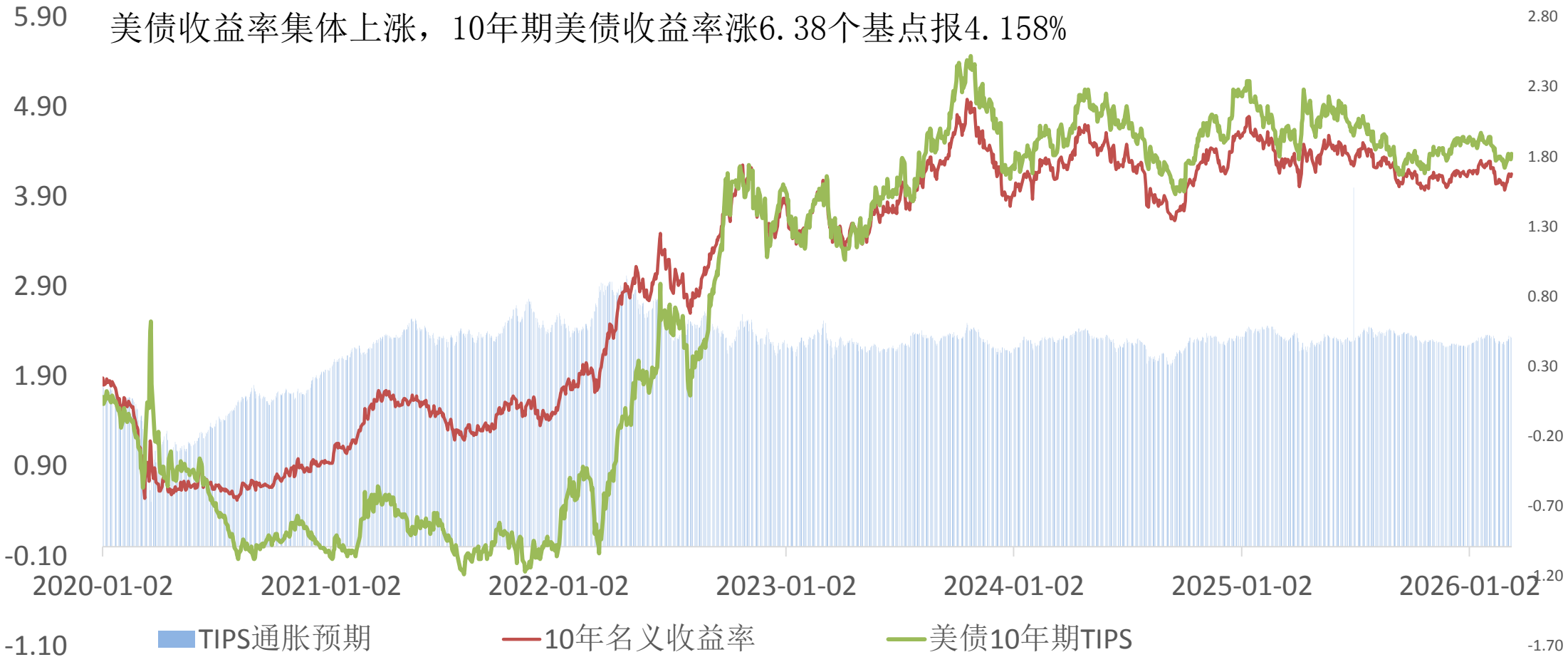


资料来源：wind

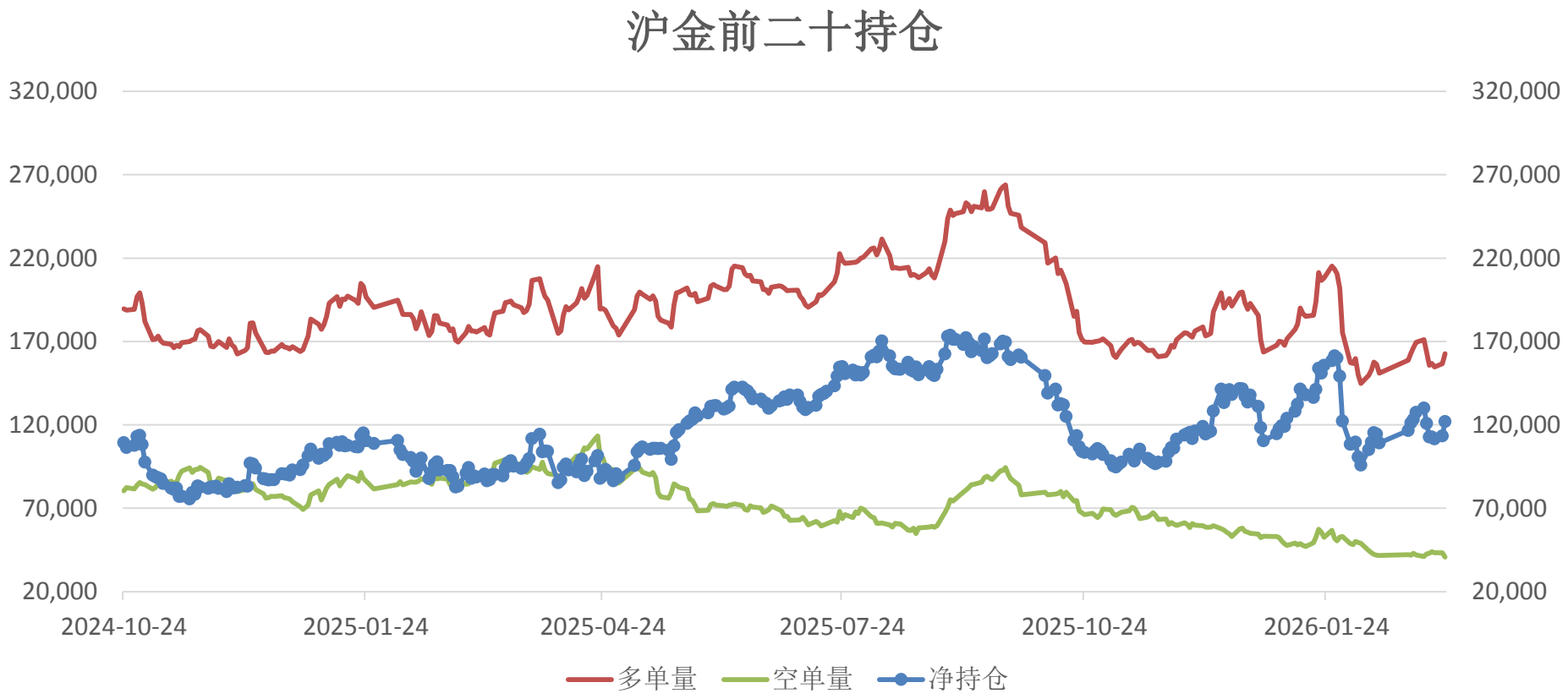

875
775
675
575
475
375
275
175
75
标普500
富时100
法国CAC40
德国DAX
日经225
伦敦金现
伦敦银现
2019-03-11
2020-03-11
2021-03-11
2022-03-11
2023-03-11
2024-03-11
2025-03-11

资料来源：wind

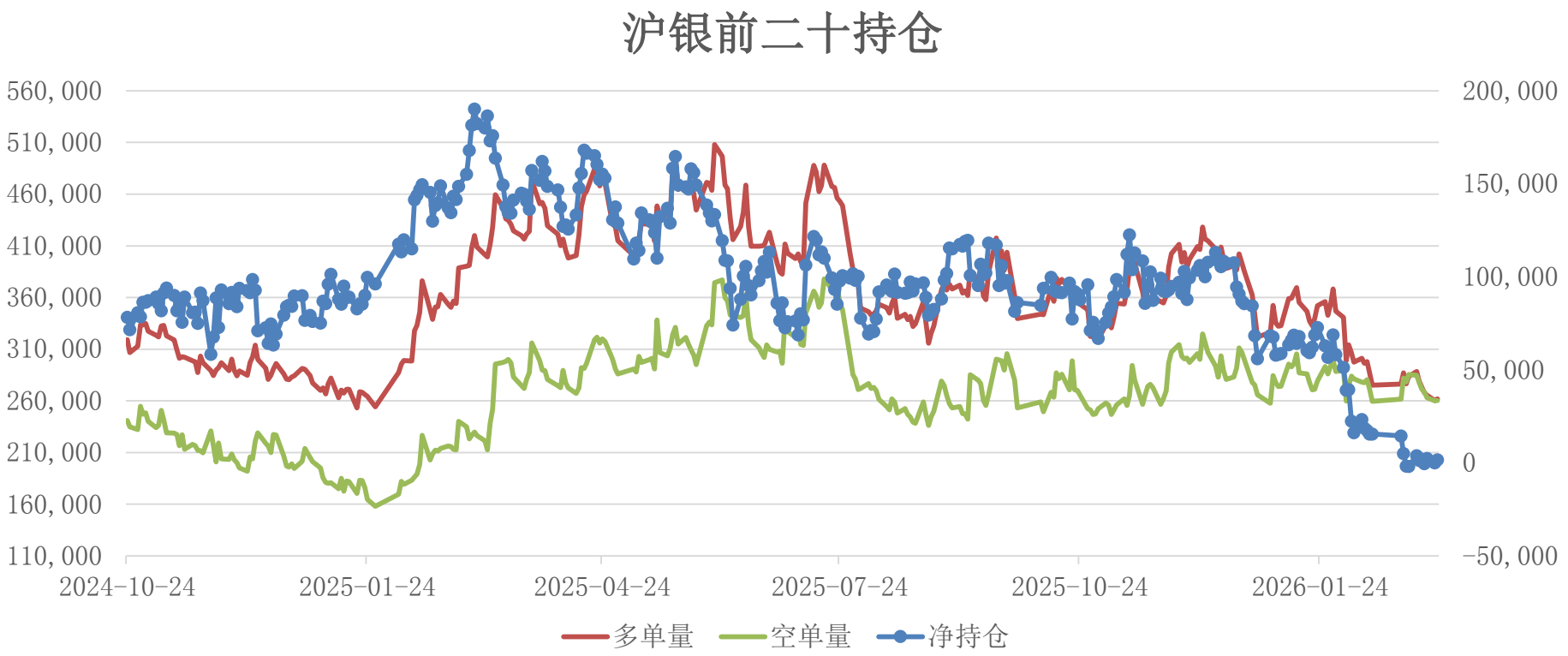
美债十年期收益率



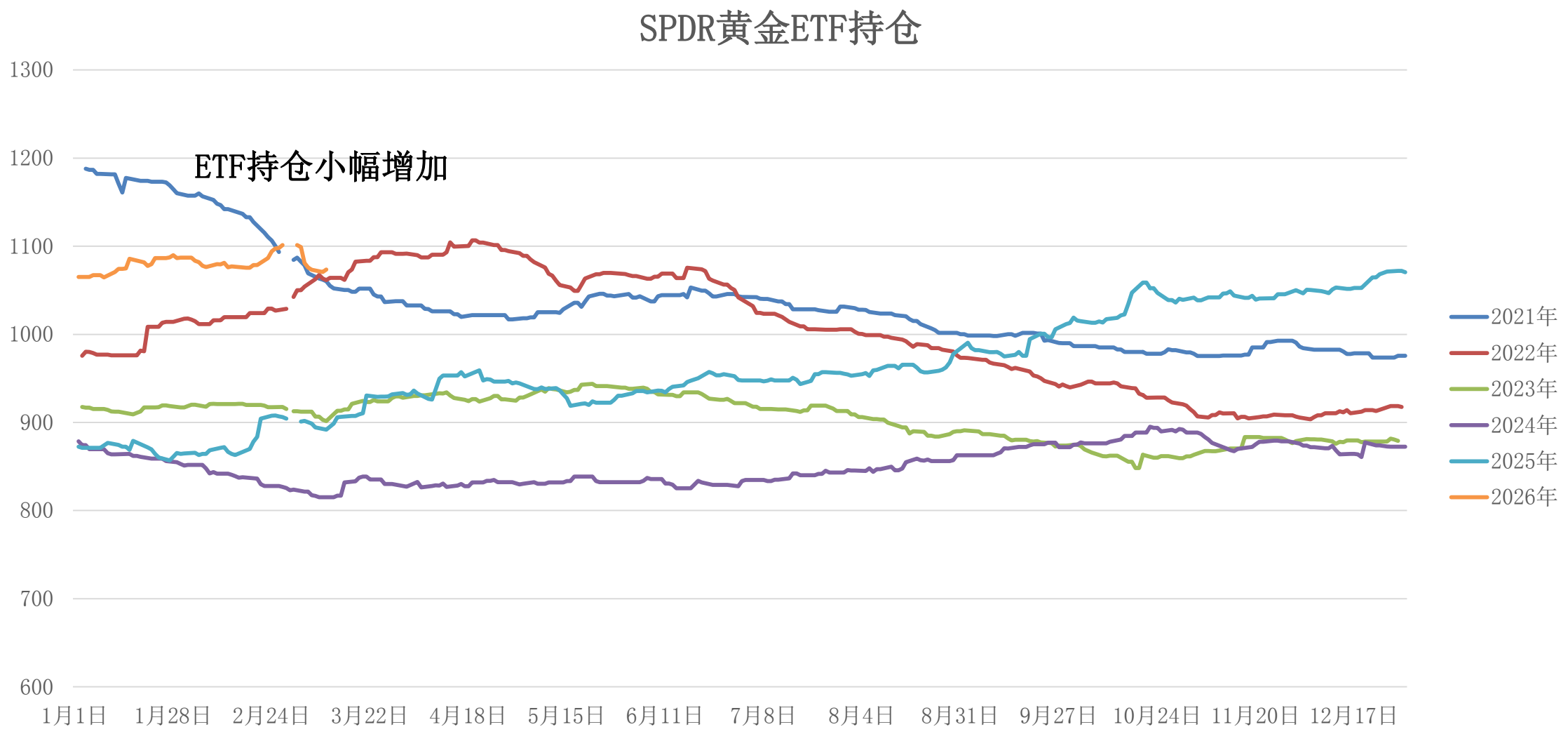
资料来源：wind



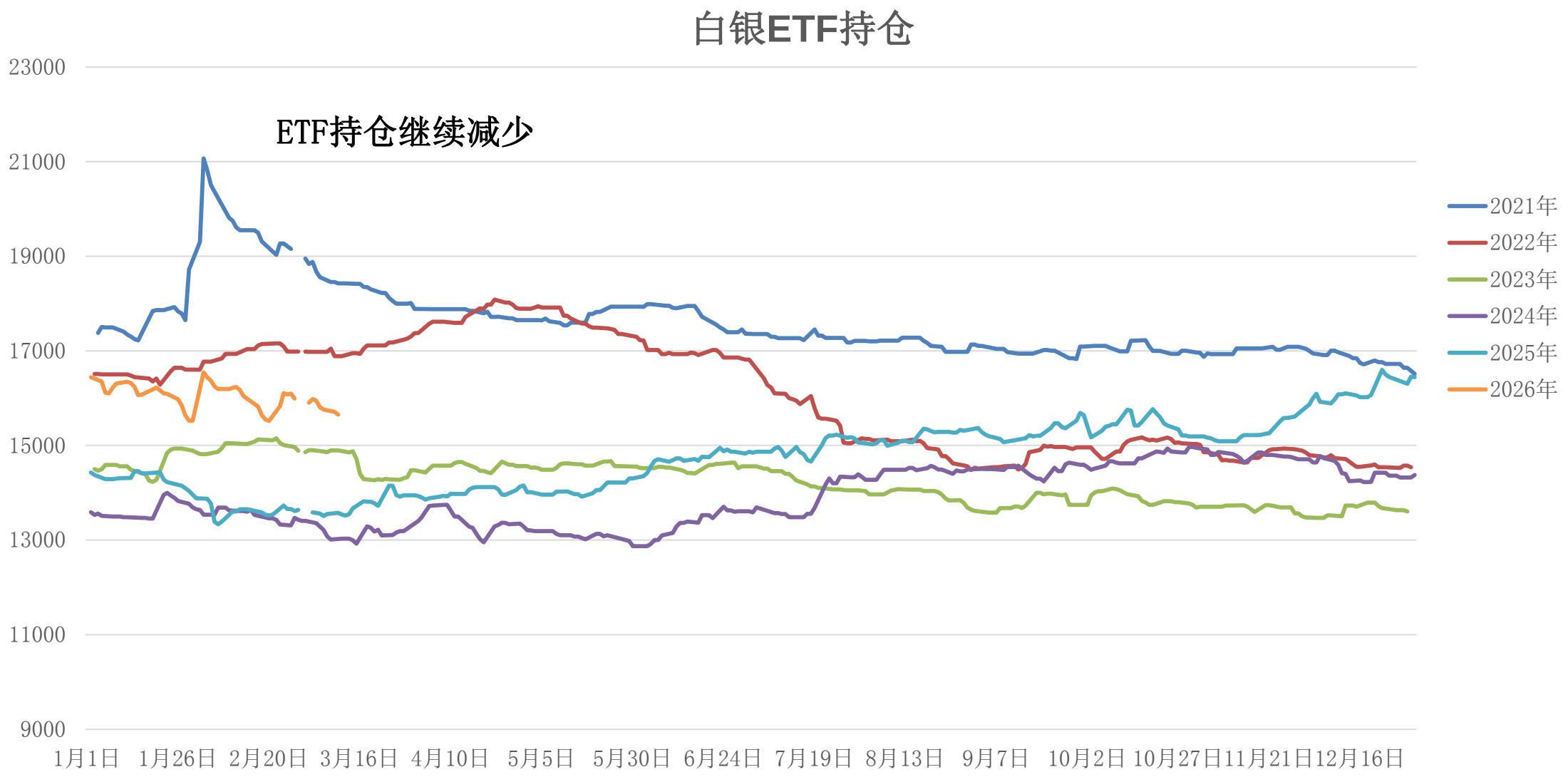
	2026年3月10日	2026年3月9日	增减	幅度
多单量	162,676	156,677	5,999	3.83%
空单量	40,783	43,259	-2,476	-5.72%
净持仓	121,893	113,418	8,475	7.47%



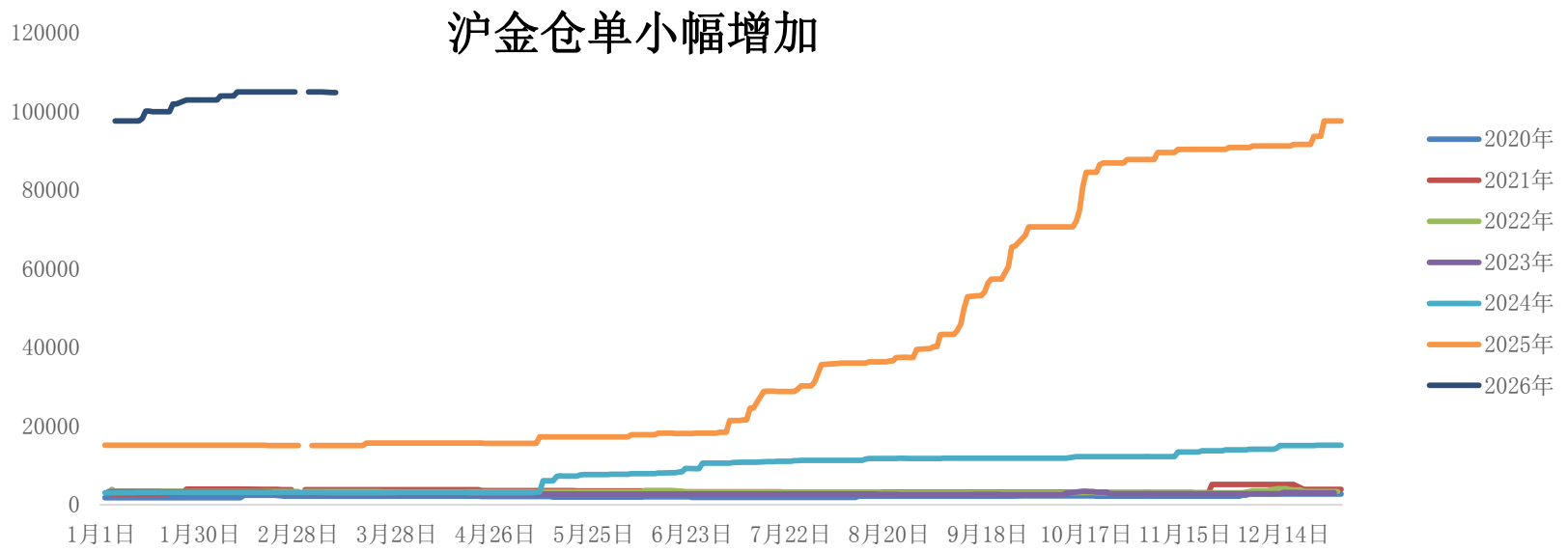
	2026年3月10日	2026年3月9日	增减	幅度
多单量	262,000	260,252	1,748	0.67%
空单量	260,262	260,160	102	0.04%
净持仓	1,738	92	1,646	1789.13%

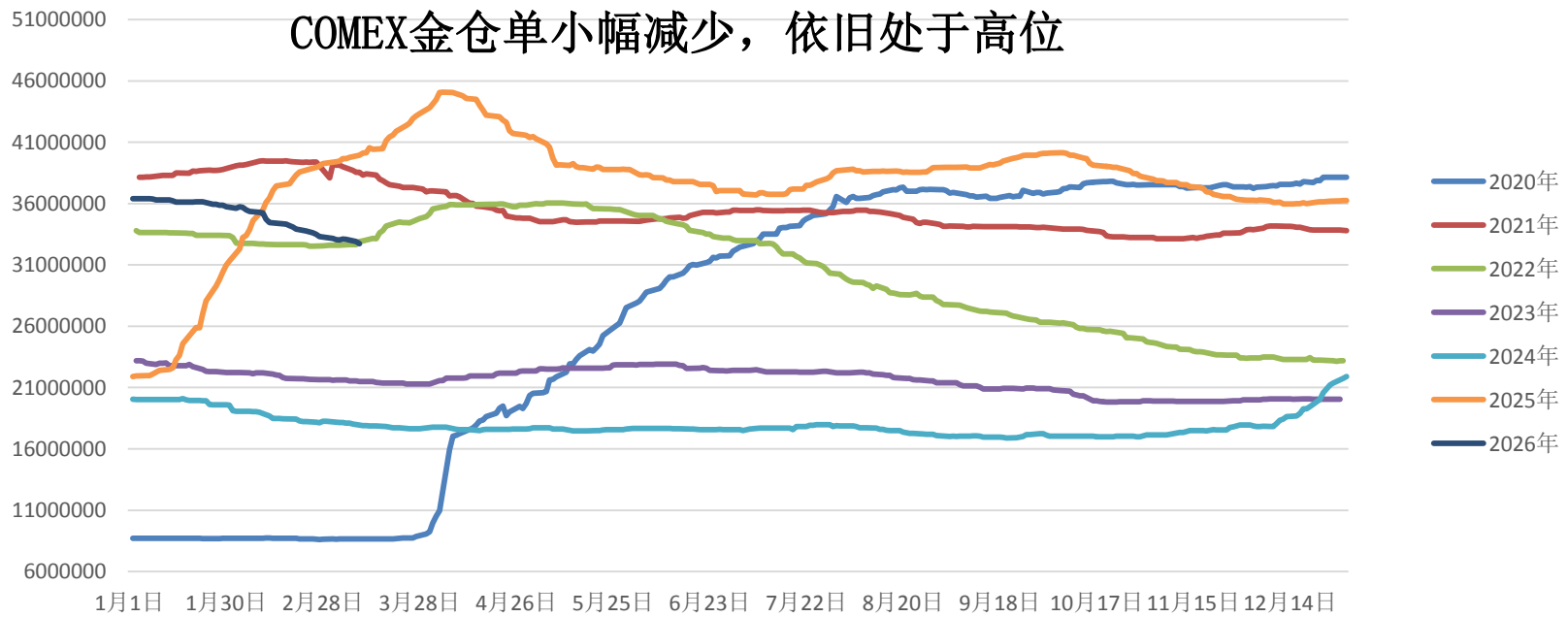

SPDR黄金ETF持仓
ETF持仓小幅增加
1300
1200
1100
1000
900
800
700
600
1月1日
1月28日
2月24日
3月22日
4月18日
5月15日
6月11日
7月8日
8月4日
8月31日
9月27日
10月24日
11月20日
12月17日
2021年
2022年
2023年
2024年
2025年
2026年

资料来源：wind

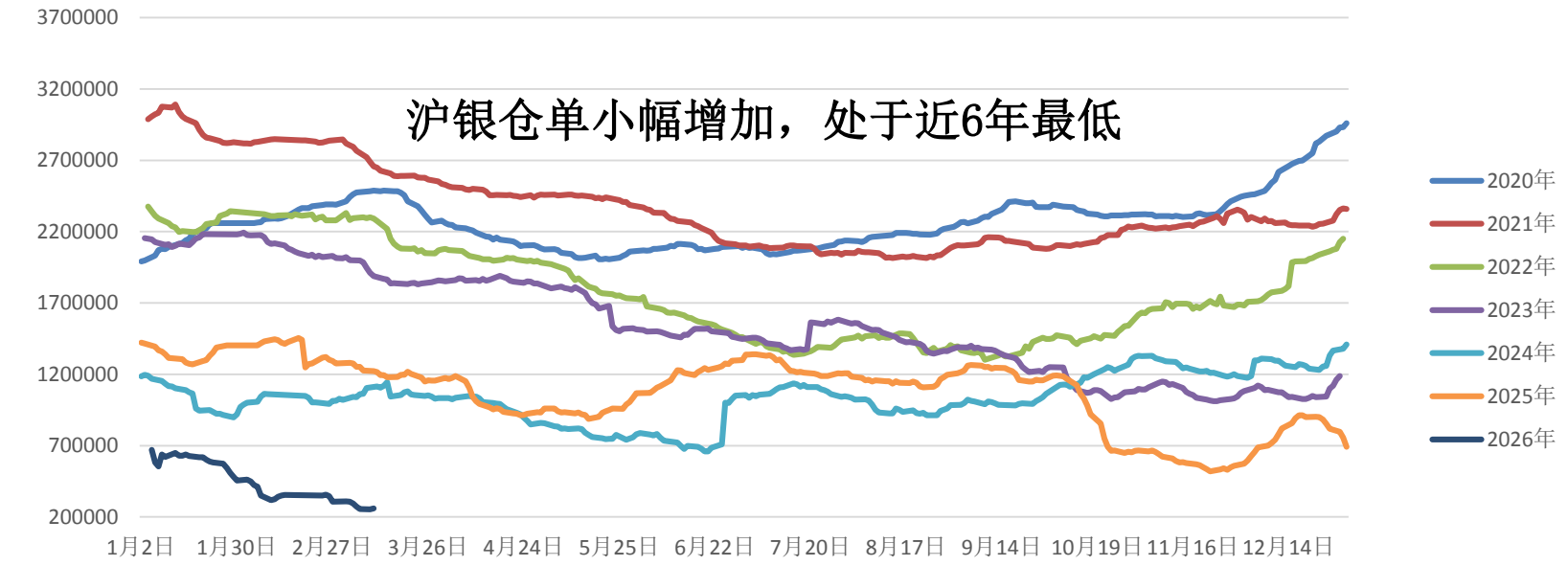

白银ETF持仓
ETF持仓继续减少
23000
21000
19000
17000
15000
13000
11000
9000
1月1日
1月26日
2月20日
3月16日
4月10日
5月5日
5月30日
6月24日
7月19日
8月13日
9月7日
10月2日
10月27日
11月21日
12月16日
2021年
2022年
2023年
2024年
2025年
2026年

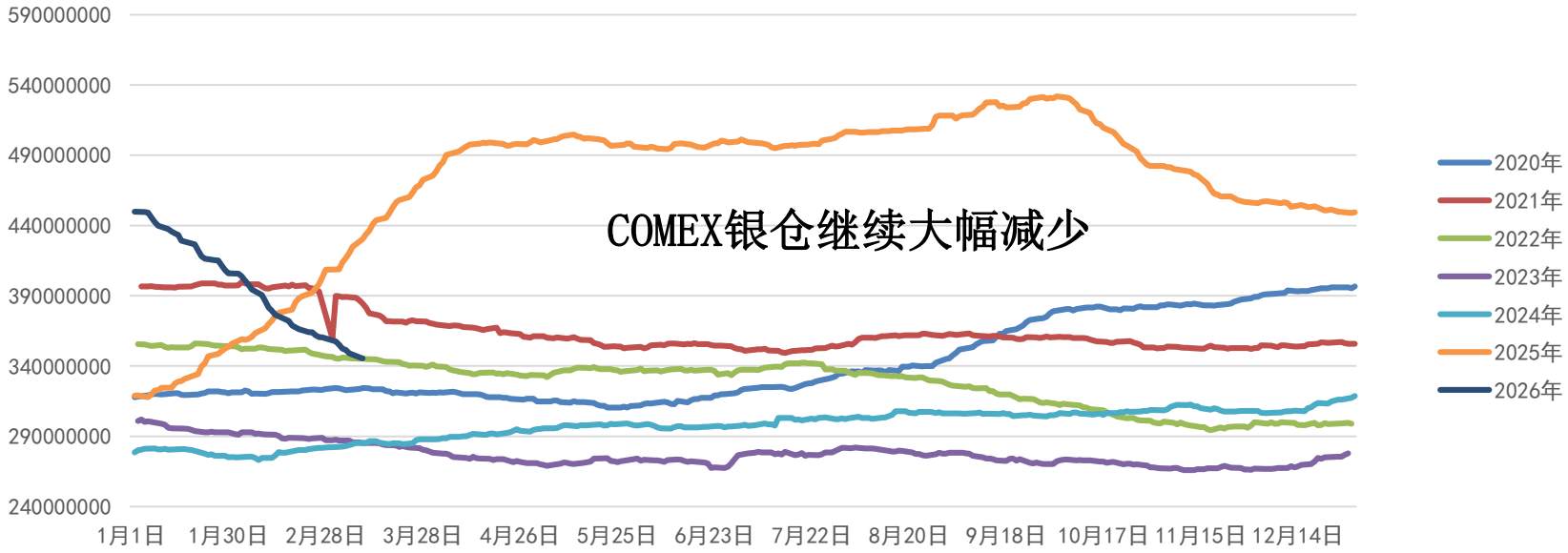
资料来源：wind


沪金仓单小幅增加
120000
100000
80000
60000
40000
20000
0
1月1日
1月30日
2月28日
3月28日
4月26日
5月25日
6月23日
7月22日
8月20日
9月18日
10月17日
11月15日
12月14日
2020年
2021年
2022年
2023年
2024年
2025年
2026年


COMEX金仓单小幅减少，依旧处于高位
51000000
46000000
41000000
36000000
31000000
26000000
21000000
16000000
11000000
6000000
1月1日
1月30日
2月28日
3月28日
4月26日
5月25日
6月23日
7月22日
8月20日
9月18日
10月17日
11月15日
12月14日
2020年
2021年
2022年
2023年
2024年
2025年
2026年

资料来源：wind


沪银仓单小幅增加，处于近6年最低
3700000
3200000
2700000
2200000
1700000
1200000
700000
200000
1月2日
1月30日
2月27日
3月26日
4月24日
5月25日
6月22日
7月20日
8月17日
9月14日
10月19日
11月16日
12月14日
2020年
2021年
2022年
2023年
2024年
2025年
2026年


COMEX银仓继续大幅减少
590000000
540000000
490000000
440000000
390000000
340000000
290000000
240000000
1月1日
1月30日
2月28日
3月28日
4月26日
5月25日
6月23日
7月22日
8月20日
9月18日
10月17日
11月15日
12月14日
2020年
2021年
2022年
2023年
2024年
2025年
2026年

资料来源：wind

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。

大越期货
DAYUE FUTURES

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